



沪胶基本面存支撑，新多仍可尝试

橡胶产业周报

2017-01-16

内容要点

- 泰国南部未来一周降雨仍旧偏多，影响橡胶运出，橡胶原料或继续上涨，对沪胶支撑增强，且汽车销售保持较高增速，提振轮胎企业开工率，下游需求良好，沪胶仍存上行动力，新多仍可尝试。
- **投机策略：** RU1705 前多可继续持有，新多以 20400 止损。
- **套保策略：** 暂无需操作。

操作策略跟踪

类型	合约/ 组合	方向	入场 价格(差)	首次 推荐日	评级	目标 价格(差)	止损 价格(差)	收益(%)
单边	RU1705	多	18000	12.29	3星	22000	20400	+12.7%

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

胡学典

021-80220265

huxd@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、沪胶基本面存支撑，新多仍可尝试.....	6
二、微观市场结构.....	6
2.1 期现基差跟踪.....	6
2.2 标一胶与合成胶价差跟踪.....	7
三、产业链跟踪.....	8
上游环节.....	8
3.1 天然橡胶供给.....	8
3.1.1 主要产胶国产量.....	8
3.1.2 主要产胶国出口量.....	8
3.1.3 我国天胶产量进口量.....	9
3.1.4 我国天胶供需平衡情况.....	10
3.1.5 合成胶供给情况.....	10
3.2 天胶主要进出口国汇率.....	11
3.2.1 主要出口国汇率.....	11
3.2.2 主要进口国汇率.....	11
3.3 库存分析.....	12
3.3.1 天然橡胶社会库存.....	12
3.3.2 上期所天然橡胶库存和仓单注册情况.....	12
下游环节.....	13
3.4 轮胎产销情况.....	13
3.4.1 轮胎销售以及生产情况.....	13

3.4.2 轮胎出口情况.....	14
3.5 汽车行业.....	14
3.5.1 乘用车产销情况.....	14
3.5.2 商用车销售情况.....	15
3.5.3 重卡下游情况.....	15

图表目录

图 1 沪胶与国产标一胶价差走势	7
图 2 沪胶与泰国 RSS3 胶价差走势	7
图 3 标一胶与顺丁胶价差结构	7
图 4 标一胶与丁苯胶价差结构	7
图 5 泰国天胶月度产量	8
图 6 印度尼西亚天胶月度产量	8
图 7 马来西亚天胶月度产量	8
图 8 越南天胶月度产量	8
图 9 泰国天胶出口累计同比下降	9
图 10 越南天胶出口增幅下降	9
图 11 印尼天胶出口减少	9
图 12 马来西亚天胶出口增加	9
图 13 中国天胶月度产量	9
图 14 中国天胶月度累计进口量	9
图 15 中国天胶月度供需平衡情况跟踪	10
图 16 合成橡胶产量情况	11
图 17 合成橡胶进口量	11
图 18 泰铢对美元汇率情况	11
图 19 印尼卢比对美元汇率情况	11
图 20 人民币对美元汇率情况	11
图 21 日元对美元汇率情况	11

图 22 青岛保税区橡胶库存情况.....	12
图 23 上期所天然橡胶库存和仓单.....	13
图 24 轮胎经销商价格指数.....	13
图 25 轮胎企业开工率情况.....	13
图 26 轮胎出口政策汇总.....	14
图 27 国内充气轮胎出口情况.....	14
图 28 乘用车产量情况.....	14
图 29 乘用车销量情况.....	14
图 30 汽车经销商库存系数.....	15
图 31 GAIN 乘用车终端价格及优惠情况.....	15
图 32 重卡销量 vs 房地产新开工面积增速.....	15
图 33 重卡销量 vs 基建投资增速.....	15
图 34 公路货运及港口吞吐量情况.....	16
图 35 我国 PMI 情况.....	16

一、沪胶基本面存支撑，新多仍可尝试

上周沪胶主力合约收于 20330 元/吨，同比+13.86%，持仓 29.7 万手，同比+3.9 万手。

现货方面：

1 月 13 日全乳胶（15 年）上海报价为 18800（+2400，周环比涨跌，下同），与近月基差-910 元/吨；泰国 RSS3 市场山东报价 20600 元/吨（含 17%税）（+2400）。上周现货价格大幅上涨，成交一般。

合成胶价格方面，1 月 13 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 20900 元/吨（+2500，周环比，下同），高桥顺丁橡胶 BR9900 市场价 22300 元/吨（+2500），合成橡胶价格高位上行。

轮胎企业开工率：

截止 2017 年 1 月 13 日，山东地区全钢胎开工率为 68.51%，国内半钢胎开工率为 72.05%，开工率高位企稳。

库存动态：

(1)截止 1 月 13 日，上期所库存 30.85 万吨（较上周上升 0.91 万吨），上期所注册仓单 24.96 万吨（较上周上升 0.92 万吨）；(2)截止 12 月 30 日，青岛保税区橡胶库存合计 10.52 万吨（较 12 月 15 日减少 0.04 万吨）。

产区天气：

预计未来一周泰国主产区大部降雨在 100mm 左右，印尼主产区大部地区降雨在 105mm 左右，马来西亚主产区降雨在 95mm 左右，越南主产区大部地区降雨在 45mm 左右，橡胶主产区降雨未来一周降雨增加。

综合看：泰国南部未来一周降雨仍旧偏多，影响橡胶运出，橡胶原料或继续上涨，对沪胶支撑增强，且汽车销售保持较高增速，提振轮胎企业开工率，下游需求良好，沪胶仍存上行动力，新多仍可尝试。

操作建议：RU1705 前多可继续持有，新多以 20400 止损。

二、微观市场结构

2.1 期现基差跟踪

截止 2017 年 1 月 13 日，沪胶连续合约价格为 20330 元/吨，同期，

上海地区国产标一胶报价 18800 元/吨，泰国 RSS3 胶报价 20600 元/吨（含 17% 税），国产标一胶价较沪胶近月合约贴水 1530 元/吨（+550，周环比涨跌，下同）；泰国 RSS3 橡胶价格与沪胶主力价差为 300 元/吨（-45）。

图 1 沪胶与国产标一胶价差走势

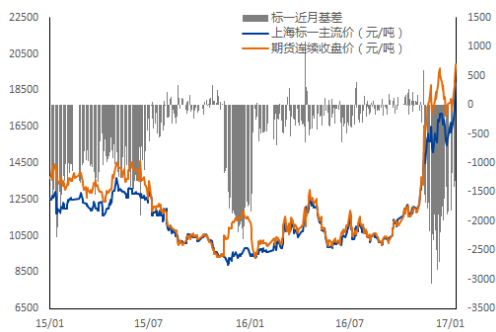
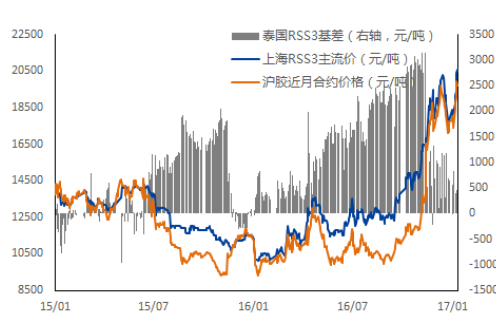


图 2 沪胶与泰国 RSS3 胶价差走势



更新时间：2017-01-16 更新频率：每日

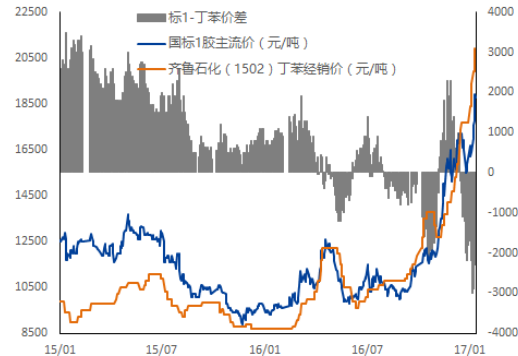
2.2 标一胶与合成胶价差跟踪

截止 2017 年 1 月 12 日，独山子顺丁橡胶（BR9000）价格为 22100 元/吨，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 现货价格为 20900 元/吨；标一胶和顺丁胶价差为-3300 元/吨（-100，周环比，下同），标一胶和丁苯胶 1502 价差为-2000 元/吨（+1000），合成橡胶与天胶价差扩大，天胶替代效应增强。

图 3 标一胶与顺丁胶价差结构



图 4 标一胶与丁苯胶价差结构



更新时间：2017-01-16 更新频率：每日

三、产业链跟踪

上游环节

3.1 天然橡胶供给

3.1.1 主要产胶国产量

截止 2016 年 11 月，泰国天然橡胶累计产量为 407 万吨，累计同比 +1.3%；同期，印度尼西亚天然橡胶累计产量为 288 万吨，同比-0.4%。

图 5 泰国天胶月度产量

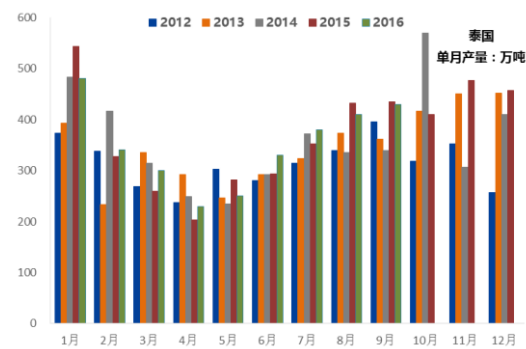
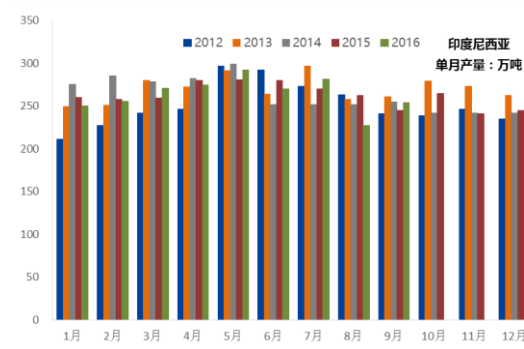


图 6 印度尼西亚天胶月度产量



更新时间：2017-01 更新频率：每月

同期，马来西亚天然橡胶累计产量为 62.7 万吨，同比-3.3%；越南天然橡胶累计产量为 93.2 万吨，同比+2.5%。

整体看，橡胶主产国橡胶累计产量平稳，略有增长。

图 7 马来西亚天胶月度产量

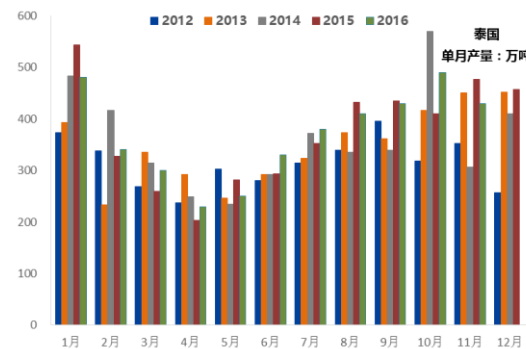
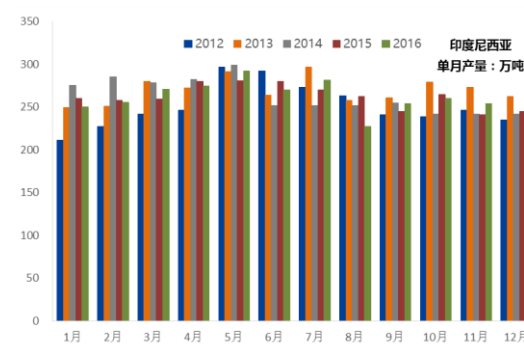


图 8 越南天胶月度产量



更新时间：2017-01 更新频率：每月

3.1.2 主要产胶国出口量

截止 2016 年 11 月，天胶主产国，累计出口比上年同期增加 5.6 万

吨，同比+0.75%，产胶国新的天胶限制出口计划执行较好，出口增速放缓。

图 9 泰国天胶出口累计同比下降

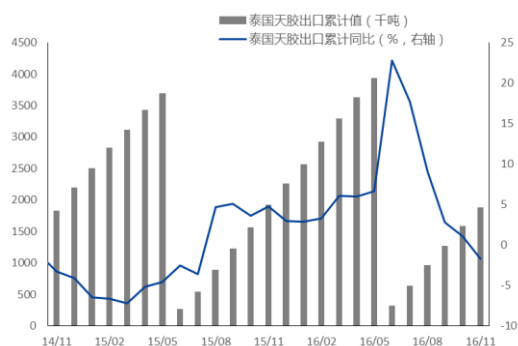
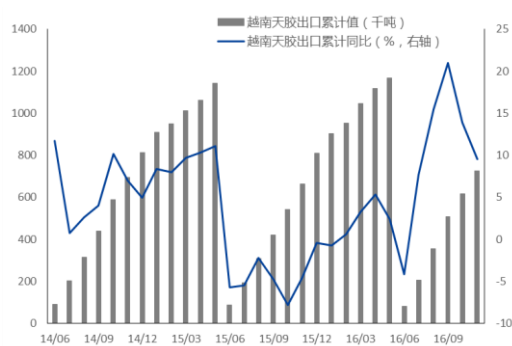


图 10 越南天胶出口增幅下降



更新时间：2017-01 更新频率：每月

图 11 印尼天胶出口减少

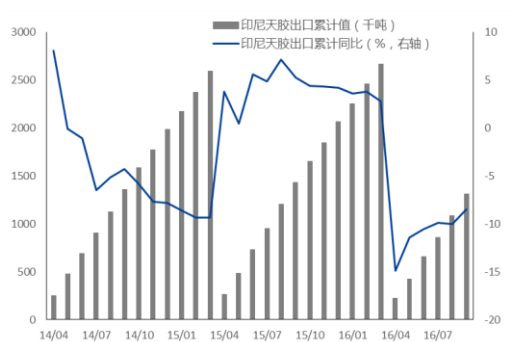
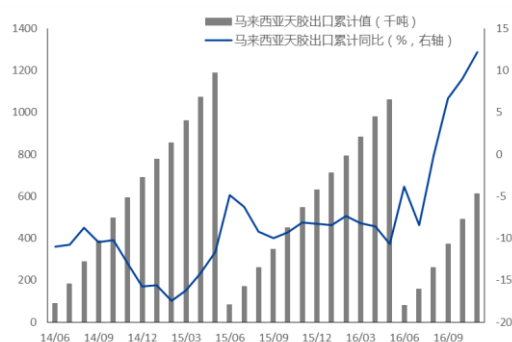


图 12 马来西亚天胶出口增加



更新时间：2017-01 更新频率：每月

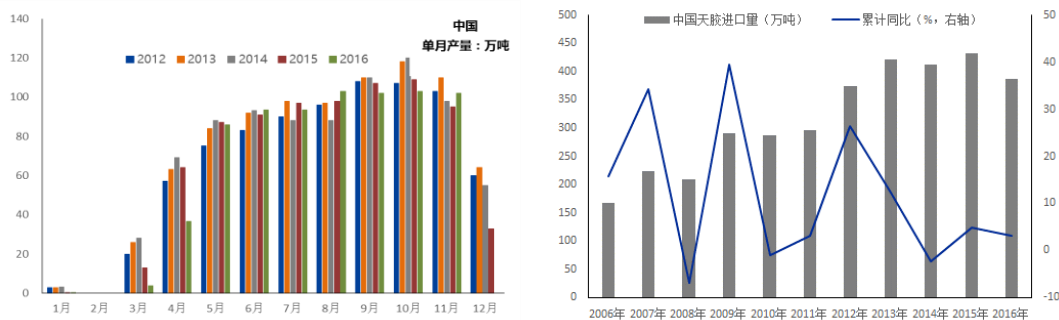
3.1.3 我国天胶产量进口量

截止 2016 年 11 月 我国天然橡胶累计产量为 72.4 万吨，同比-4.9%；截止 2016 年 11 月，我国天然橡胶累计进口量为 387.45 万吨，同比+3.2%。

综合看，我国天胶产量下降，下游需求较好，天胶进口量略有增加，整体维持紧平衡状态。

图 13 中国天胶月度产量

图 14 中国天胶进口量



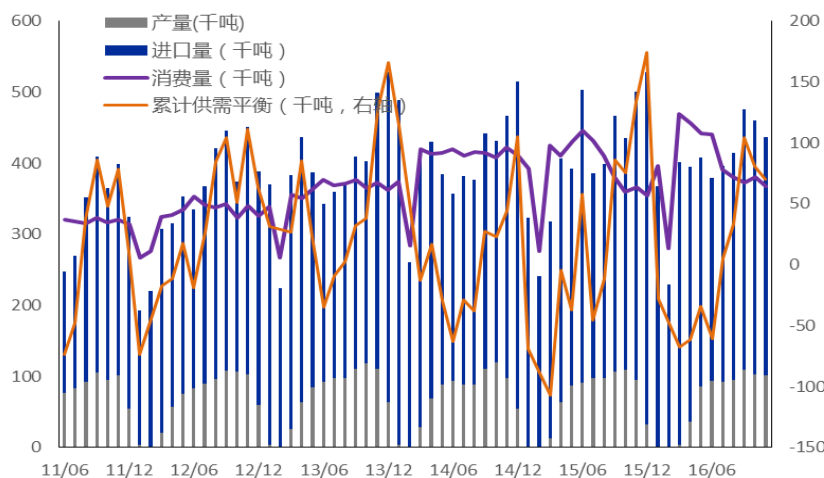
更新时间：2017-01 更新频率：每月

3.1.4 我国天胶供需平衡情况

ANRPC 统计数据显示,截止 2016 年 11 月,中国当月消费天胶 36.7 万吨,缺口-7 万吨(-1,月环比),目前供需面有所好转(ANRPC 月度数据为初步数据,后期可能调整)。

综合看,由于 11 月天然橡胶供给偏紧,下游轮胎开工率维持在 7 成高位,且重卡和汽车销量继续高速增长,下游需求较好,开工率在高位或将持续,供需偏紧情况有望保持。

图 15 中国天胶月度供需平衡情况跟踪



更新时间：2017-01 更新频率：每月

3.1.5 合成胶供给情况

截止 2016 年 11 月,我国合成胶产量为 497.9 万吨,同比+8.5%;截至 2016 年 11 月,合成胶进口 293 万吨,同比+72.6%。

综合看,由于国内高端环保型合成橡胶产能较小,对国外依赖度较大,导致合成橡胶进口大幅增加,后市这一状况难以改善,预计合成橡胶进口会持续高速增长。

图 16 合成橡胶产量情况

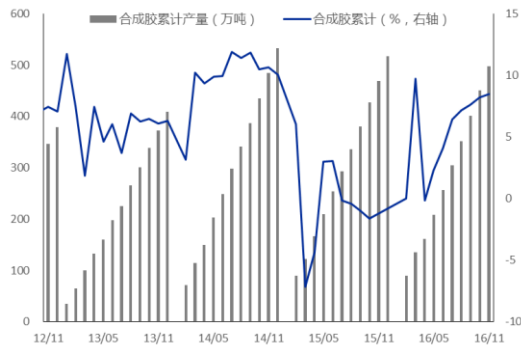
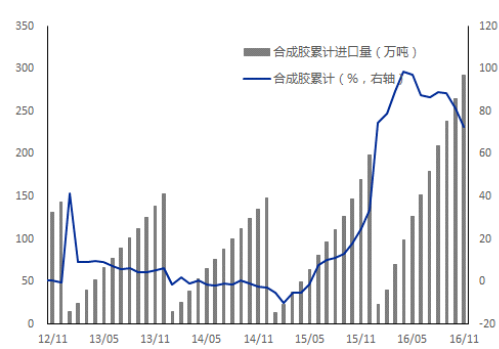


图 17 合成橡胶进口量



更新时间：2017-01 更新频率：每月

3.2 天胶主要进出口国汇率

3.2.1 主要出口国汇率

截止 2017-01-13，美元兑泰铢平均卖价为 35.5886，美元兑印尼卢比中间价为 13308，上周美元指数走弱，橡胶主产国汇率小幅升值，不利于橡胶出口。

(**标价单位分别为 1 美元/泰铢和 1 美元/印尼卢比)。

图 18 泰铢对美元汇率情况

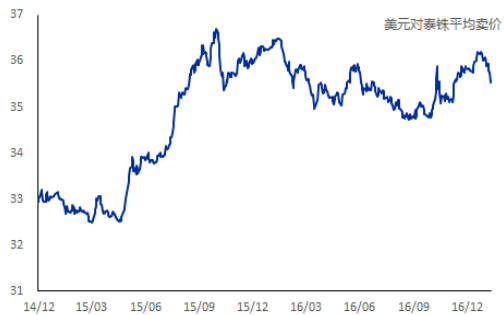
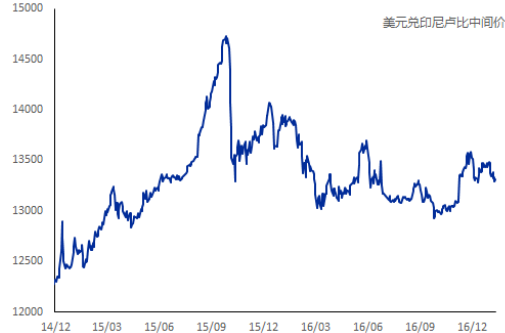


图 19 印尼卢比对美元汇率情况



更新时间：2017-01-16 更新频率：每日

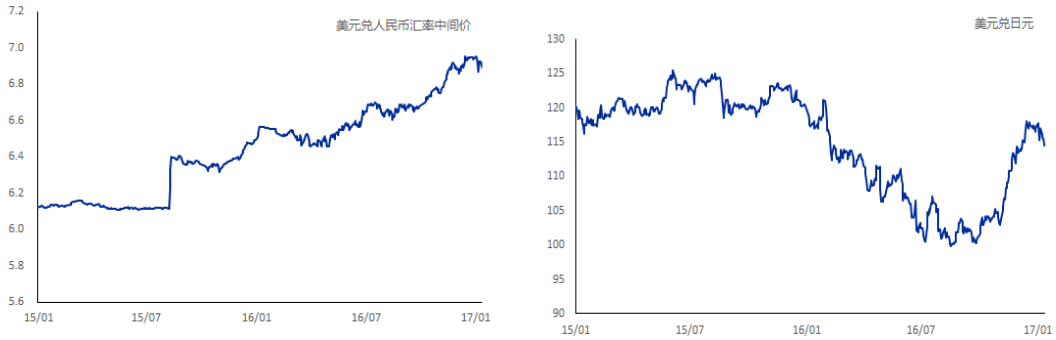
3.2.2 主要进口国汇率

截止 2017-1-13 日，美元兑人民币中间价为 6.8908，同期，美元兑日元中间价为 114.495，本周主要进口国汇率小幅升值，有利于天胶的进口。

(**标价单位分别为 1 美元/人民币和 1 美元/日元)。

图 20 人民币对美元汇率情况

图 21 日元对美元汇率情况



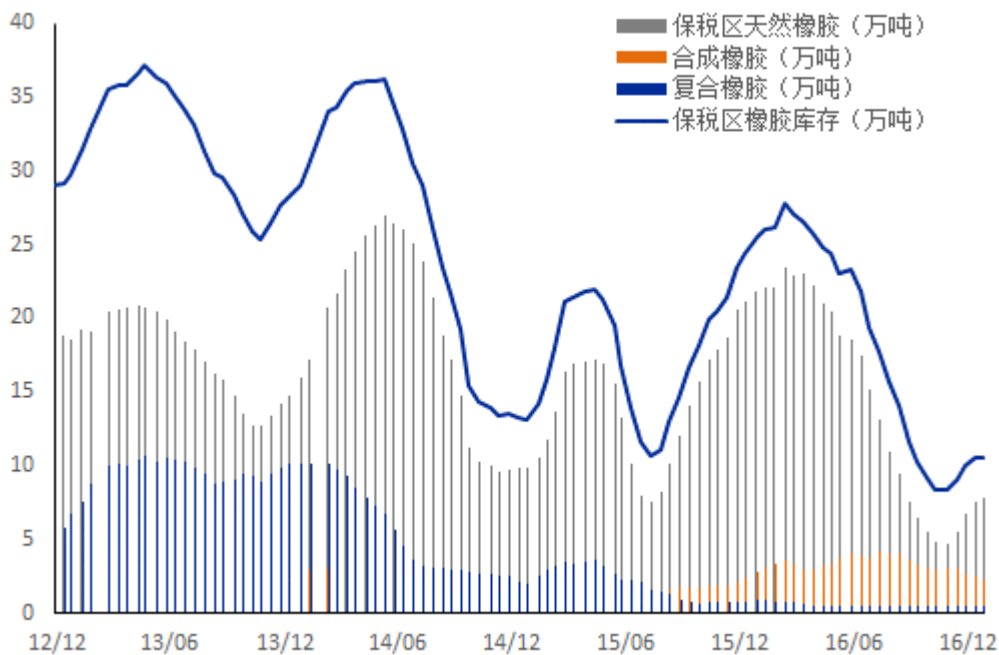
更新时间：2017-01-16 更新频率：每日

3.3 库存分析

3.3.1 天然橡胶社会库存

截止 2016-12-30，青岛保税区内天然橡胶 7.84 万吨，复合胶 0.51 万吨，合成胶 2.23 万吨，橡胶总库存 10.52 万吨，环比-0.04 万吨，库存增速放缓，且仍处低位。

图 22 青岛保税区橡胶库存情况



更新时间：2017-01-16 更新频率：每周/每周

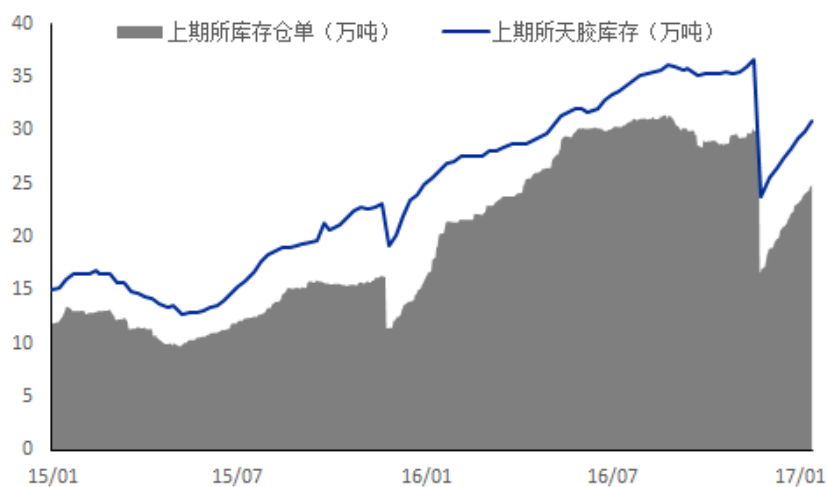
3.3.2 上期所天然橡胶库存和仓单注册情况

截止 2017 年 1 月 13 日，上期所库存 30.85 万吨（较上周上升 0.91 万吨），上期所注册仓单 24.96 万吨（较上周上升 0.92 万吨）。

综合看，由于期价大涨，上期所库存、仓单增加明显。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 23 上期所天然橡胶库存和仓单



更新时间：2017-01-16 更新频率：每周/每日

下游环节

3.4 轮胎产销情况

3.4.1 轮胎销售以及生产情况

截止2016年12月轿车轮胎加权均价522元/条,价格指数为68.14,卡客车轮胎加权均价为1584元/条,价格指数为61.89。

截止2017年1月13日山东地区轮胎企业全钢胎开工率68.51%,国内企业半钢胎开工率72.05%,轮胎开工率仍处高位。

综合看,轮胎价格低位,对企业生产积极性有负面影响,但重卡和汽车销售增速维持较高增速,提振轮胎企业开工率。

图 24 轮胎经销商价格指数

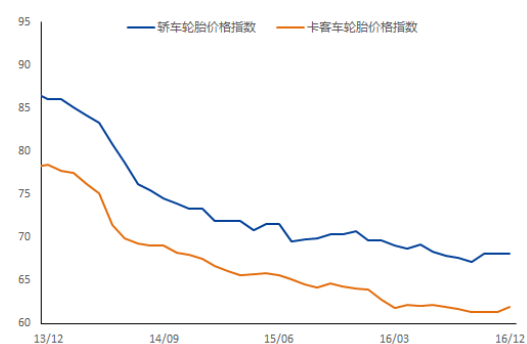
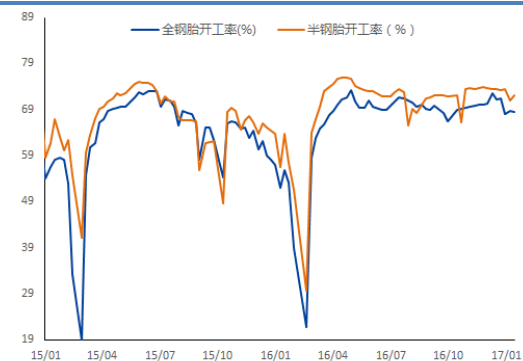


图 25 轮胎企业开工率情况



更新时间：2017-01-16 更新频率：每月/每周

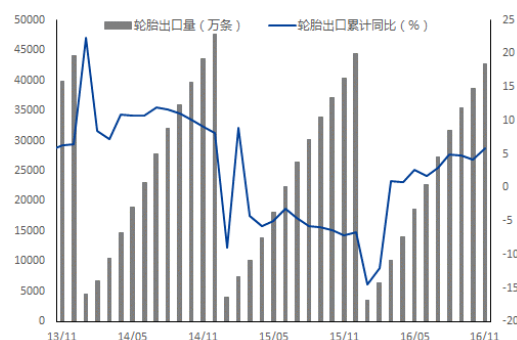
3.4.2 轮胎出口情况

截止 2016 年 11 月国内新的充气轮胎累计出口 4.28 亿条，同比 +5.9%，出口情况继续好转，提振轮胎企业开工率。

图 26 轮胎出口政策汇总

国家	时间	事件
美国	2015年6月	美国商务部对我国轮胎反倾销做出终裁，将收取高额反倾销和反补贴税
欧亚委员会	2015年11月	发布对我国载重汽车轮胎反倾销终裁，决定征收该种轮胎高额的反倾销税，为期5年
巴西	2015年12月	决定对中国进口的农业胎产品发起反倾销调查
欧盟、海湾七国	2016年1月	将全面封杀不符合轮胎标签法的产品
美国	2016年2月	美国对中国的卡客车轮胎开展“双反”调查
美国	2016年8月	美国商务部对我国轮胎反倾销做出初裁

图 27 国内充气轮胎出口情况



更新时间：2017-01 更新频率：每月

3.5 汽车行业

3.5.1 乘用车产销情况

截止 2016 年 12 月国内乘用车累计生产 2174.33 万辆，同比 +15.56%；累计销售 2442.1 万辆，同比+15.5%。乘用车产销量增速高位，提振轮胎开工率。

图 28 乘用车产量情况

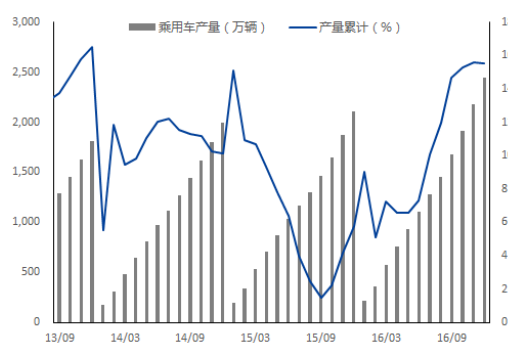
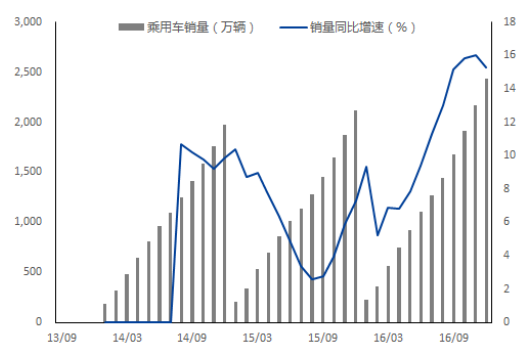


图 29 乘用车销量情况



更新时间：2017-01 更新频率：每月

截止 2016 年 11 月汽车经销商库存系数为 1.3，汽车经销商库存压力不大。

截止 2016 年 12 月 GAIN 乘用车整体价格变化指数为-4.16，终端优惠指数为-2.39，显示乘用车终端销售价格有所上升，优惠力度有所减少。

由于目前且经销商库存压力不大,购置税优惠政策延续,预计后市销量高速增长有望持续,半钢胎开工率处于高位概率较大。

图 30 汽车经销商库存系数

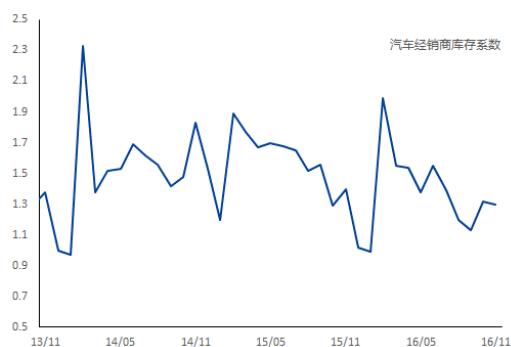
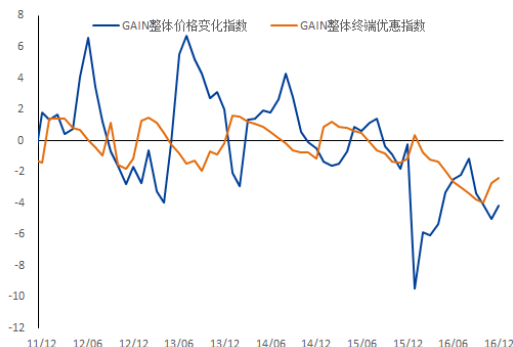


图 31 GAIN 乘用车终端价格及优惠情况



更新时间: 2017-01 更新频率: 每月

3.5.2 商用车销售情况

截止 2016 年 12 月国内商用车累计销售 365.1 万辆,同比+5.8%;
截止 2016 年 12 月,国内重卡累计销售 73.28 万辆,同比+30%。

图 28 商用车累计销量情况

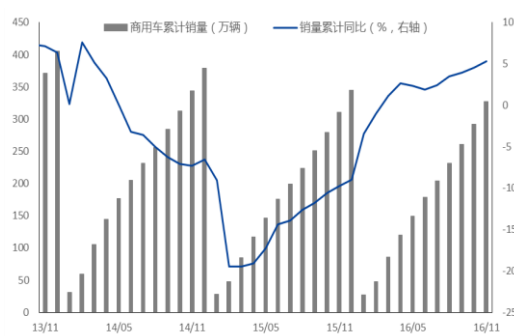
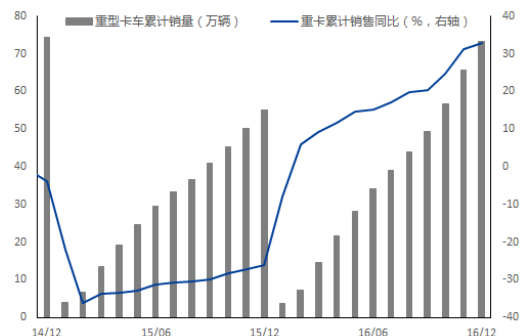


图 29 重卡月销量情况



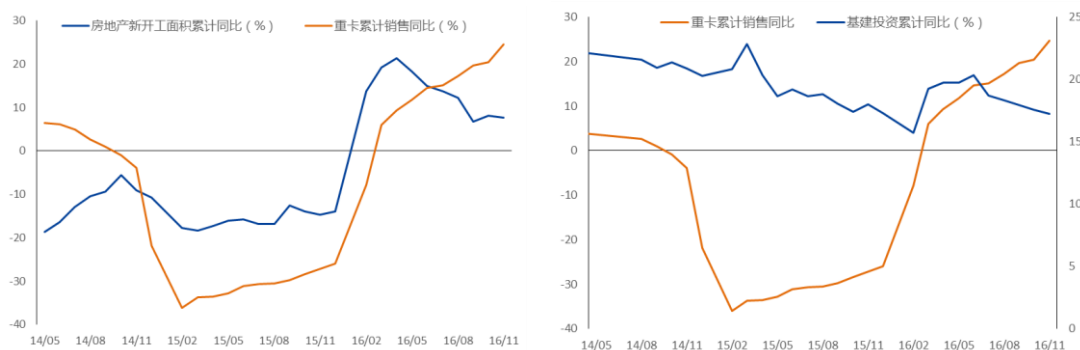
更新时间: 2017-01 更新频率: 每月

3.5.3 重卡下游情况

截止 2016 年 11 月房地产新开工面积累计同比+7.6%,基建投资(交通运输+水利)累计同比+17.21%。

图 32 重卡销量 vs 房地产新开工面积增速

图 33 重卡销量 vs 基建投资增速



更新时间：2017-01 更新频率：每月

截止 2016 年 11 月，我国公路货物累计周转量同比+5.1%；沿海主要港口货物累计吞吐量同比+3.1%，增速均有所恢复。

2016 年 12 月财新中国 PMI 为 51.4，官方 PMI 为 51.9，PMI 数据较好，宏观经济下行压力减缓。

综合看，由于基建投资增速仍然保持较高水平，且中国经济下行压力减缓，或刺激重卡产销量进一步增加，提振全钢胎开工率。

图 34 公路货运及港口吞吐量情况

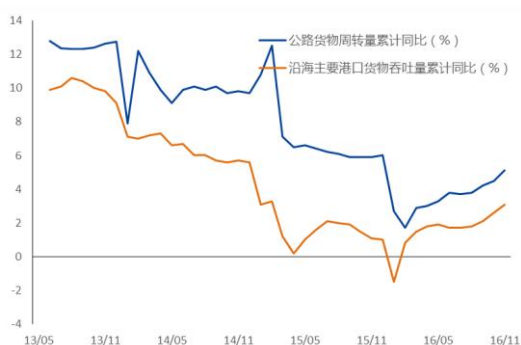
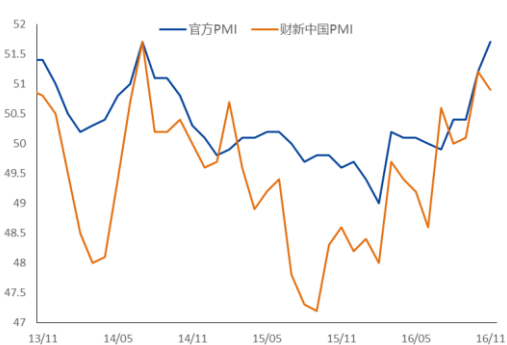


图 35 我国 PMI 情况



更新时间：2017-01 更新频率：每月

免责条款

负责本研究报告内容的期货分析师,在此申明,本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与,未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更,我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有,未经书面授权,任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发,须注明出处为兴业期货,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址:浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编:315040

联系电话:0574-87716560

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话:021—68401108

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话:0574-87703291

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层,

联系电话:010-69000862

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话:0755—33320775

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话:0571-85828718

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话:0591-88507863

台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话:0576-88210778

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话:0577—88980635

广州营业部

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801
自编 802 室

联系电话：020-38894240

南京营业部

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层
2301-2 单元

联系电话：0531-86123800