

 **投资报告**

**胶商影响 胶价转入强势**

**一、本月天然橡胶期货和现货走势简述**

受东南亚主产胶国政府与企业共同采取措施维护胶价以及原油价格坚挺等因素影响本月天然橡胶期货和现货价格均出现较大的涨幅。

**期货方面:**

主力 1509 月合约期价本月开市 12500 点，最高 14580 点，最低 12205 点，收盘 14280 点，涨 1740 点，成交量 8241810 手，持仓量 278014 手。

1509 月合约月 K 线图:



**现货市场:**

4 月份天然橡胶呈大幅度上涨态势，整体呈现先平稳波动后大幅上涨的变化趋势，月初均价 12176.67 元/吨，月末均价 12700.00 元/吨，涨幅为 4.3%。

**产品简介:** 品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

**风险说明:** 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

**客户适配:** 适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**  
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问: 何涛

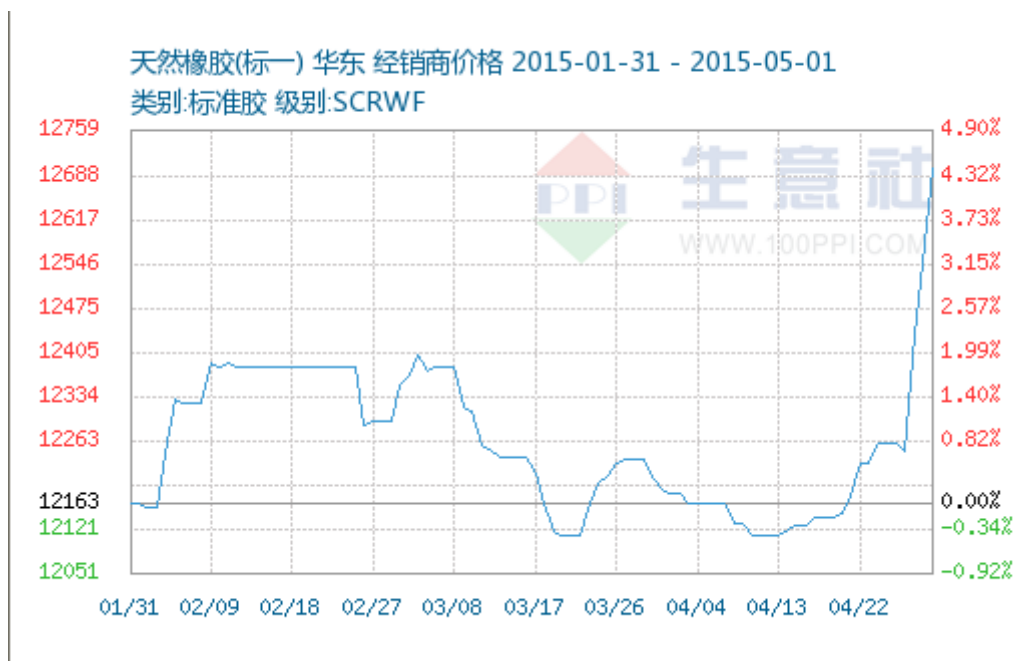
电话: 0898-66516811

邮箱: [hetao@hrfutu.com.cn](mailto:hetao@hrfutu.com.cn)

地址: 海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编: 570105

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*



## 二、本月天然橡胶基本面情况

1、据外电 4 月 22 日消息，目前包括诗董橡胶公司（Sri Trang AgroIndustry）在内的大型橡胶公司均计划大幅上调产品售价，甩开一个以新加坡交易所作为即期橡胶基准价格的体质。

这些橡胶生产商计划在今年下半年，较该交易所期货合约价格明显升水的方式来销售橡胶，这也凸显橡胶生产商对价格的不满。分析师称，此举可能导致国际橡胶价格回升。

目前橡胶产商正在和轮胎产商等消费商举行会谈，讨论上述售价调整问题。

而本周稍早另外一家大型橡胶生产商 Halcyon Agri Corp 公司曾表示，将大幅上调长期合同报价，因不再向新加坡交易所交割橡胶。该公司的橡胶产量占全球天然总量的 7%。而上述两家公司的橡胶产量占全球橡胶产量的约 20%。

Halcyon 的首席执行官 Robert Meyer 表示，还有一家印尼橡胶生产商也在做同样的事。

Robert Meyer 称，橡胶生产商将直接和终端用户来谈橡胶售价，而不再通过现货贸易商来进行。

其他泰国的橡胶生产商，包括 Southland 橡胶、Thai Hua 橡胶、诗董橡胶附属公司 Rubberland Products 和 Num Hua 均已经通知泰国橡胶协会将采取和诗董橡胶公司一样的措施来应对。

印尼橡胶协会主席 Daud Husni Bastari 表示，其支持类似的举措，并表示已经要求其成员采取同样的措施。

而国际主要橡胶消费商，诸如普利司通和固特异等公司在采购原料方面，拥有充足的回旋余地。

一位轮胎产商称，“如果产商的这些措施确实是处于商业上的原因，我们就会以商业问题对待。这和我们之前的长期供应合同谈判是一样的。”

2、据印尼官方消息，昨日，印尼橡胶协会（GAPKINDO）向印尼商务部正式寄送了旗下六家加工厂会员中止向贸易商销售货物的函件。

函件中称，由于橡胶价格持续下跌，严重损害了数百万胶农的生计，对行业的持续发展也造成损害，印尼橡胶协会旗下六家最大的橡胶生产企业（Kirana Megatarya, Halycon Agri, Aneka Bumi Pratama, Virco, Star Rubber and Sri Trang）决定未来只对终端用户销售橡胶，以支持橡胶价格。

上述六家企业年橡胶加工能力达到 225.4 万吨，占印尼年产量的 73%。

协会称，此举令橡胶行业的数百万草根胶农受益，有助于重建胶农对于行业未来的信心，更向所有行业参与者证明，对于行业的责任感和承担是如此重要和不可或缺。

协会认为，上述停售行动将有助于橡胶价格的改善，让胶农有机会重拾生计。全行业都将重视上游加工厂所做出的努力。此前下游企业也对橡胶的过低价格表示了关注，米其林副总裁就曾在 3 月份新加坡的世界橡胶会议上表示，1500 美元的价格对于胶农来说是不可接受的，将威胁整个橡胶行业的发展。

协会感谢这样的责任感与承担，也欢迎更多支持橡胶价格的举动，希望这能缓解目前弥漫在胶农中的绝望情绪，令行业恢复健康和稳定发展。

3、据外媒 4 月 23 日消息，天然胶加工商--诗董橡胶(Sri Trang Agro-Industry)要是认真起来还真是蛮拼的。

诗董橡胶的董事长 Viyavood Sincharoenkul 周四称，如果此前宣布的措施不能提升橡胶价格，公司计划将橡胶产出再削减 10%，相当于减产 100,000 吨。该公司为全球最大的天然橡胶生产商。

他称，如果橡胶价格仍未有回升，则公司只能继续削减产出。但是如果进一步削减产出，该公司很可能会裁员，对此他并没有做进一步的说明。

本周稍早，包括该公司在内的 9 家来自泰国和印尼的橡胶加工商决定在下半年联合上调橡胶售价，并抛弃紧盯 SICOM 指标胶价的定价系统，不再向该交易所交割橡胶。

诗董橡胶公司 2014 年的橡胶产量约为 120 万吨，比全球第三大橡胶生产国越南一年的橡胶产量还要高。

“橡胶价格下滑后，我们再也不能大幅削减生产成本了。现在的售价已经低于生产成本，农户也是收不抵支，所以目前无论我们销售多少橡胶，都是亏损的。”

他称，“如果消费者愿意支付较 SICOM 橡胶价格每公斤 140 美分高出 10% 的价格，公司会欣然接受，那才相当于我们的生产成本。我想即便售价上调 10%，对我们的消费者而言，都不是个问题。”

轮胎生产商称，他们并不反对供应商上调价格，但他们具有从其他来源获得原料的灵活性。

4、泰国皇家林业部计划未来两年内砍伐一百万莱橡胶树

据泰国 4 月 22 日消息(lihui 编译)，经国家秩序和和平委员会（NCPO）批准，泰国皇家林业部计划在未来两年内将重新开垦一百万莱橡胶园，这一百万莱仅仅是森林保护区内大片树木被非法砍伐之后栽种为橡胶树面积的四分之一。

皇家林业部称，他们将砍伐所有位于 A1 和 A2 区域的橡胶树，使被侵蚀的土地恢复原始的自然风貌。由于人力及财力的匮乏，这或将是项艰巨的任务。

5、据泰国消息，泰国工业部一位高级官员说，政府已经启动了一个软贷款计划，帮助橡胶企业购买更多的国内原材料，以缓解供应压力，提振橡胶价格。该部已批准了 310 万泰铢，以抵消利率的方式补贴第一批参与该计划的 19 家橡胶企业。后期将有更多的公司参与进来。

6、《雅加达邮报》周二报道称，近来印尼政府誓言将在基础设施项目上面使用国产橡胶，旨在刺激国内橡胶消费量。

这有望帮助全球第二大天胶生产国印尼一年内的橡胶消费量增加 10 万吨。今年，印尼橡胶消费总量预计将达到 70 万吨。

印尼橡胶协会(Gapkindo)主席 Daud Husni Bastari 表示，“政府应该可以实现目标，因为目前每年国内天胶消费量已超过 50 万吨。”

他说，政府需要采取额外措施，来确保所有政府机构和企业使用国产天胶，而不是进口合成橡胶。

7、截至 2015 年 4 月 16 日，青岛保税区橡胶总库存微增 0.6% 至 21.95 万吨。具体品种来看，除合成橡胶库存略有下降外，标胶、复合胶均有增加。从本站近期调研的情况来看，目前部分仓库的出库量有所增加，入库基本平稳。此外，市场预期 5 月份橡胶到港量较大。

据北京 4 月 13 日消息，中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国 2015 年 3 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 36 万吨，较 2 月的 27 万吨增加 33.3%，同比减少 12.2%。

2015 年年初迄今橡胶进口量共计 98 万吨，同比减少 17.7%。

8、在世界橡胶峰会上，国际橡胶研究组织(IRSG)发布报告指出，亚洲是世界橡胶工业的焦点，现正走在十字路口。由于拥有车辆不断增长的人口，中国代表最强劲的增长，年增速近 9%，亚洲的轮胎市场对橡胶的需求是巨大的。

根据国际橡胶研究组织(IRSG)的分析，在国际货币基金组织(IMF)预测的情景下，2015 年和 2016 年世界橡胶总需求预计将分别增加 1.8% 和 4.1%。2015 年，全球天然橡胶需求预计将增长 3.1%，2016 年将增长 4.4%。全球合成橡胶需求量预计将增加到 2015 年的 1680 万吨和 2016 年的 1750 万吨。（世界橡胶工业）

9、外媒 3 月 6 日消息，天然橡胶生产国协会（ANRPC）在其网站上的一份报告中称，中国今年橡胶进口增速料将放缓至 3.7%，2014 年增速为 5%。中国是全球最大的橡胶消费国。

ANRPC 称，中国 2015 年将进口橡胶 425 万吨，高于去年的 410 万吨，2 月预估为 370 万吨。3 月中国橡胶进口量下降 14% 至 968,000 吨。

中国今年橡胶消费量料增长 4.6% 至 480 万吨，2014 年为增长 9% 至 459 万吨。

天然橡胶生产国协会成员国 2015 年橡胶出口量料增长 2.9% 至 924 万吨，2014 年为下降 1.6% 至 898 万吨。报告显示，天然橡胶生产国协会成员国截至今年 3 月橡胶进口量减少 3.2%。

泰国 2015 年橡胶出口量或增长 6% 至 400 万吨，2014 年为增长 2.9% 至 377 万吨。泰国是全球最大的天然橡胶出口国。

天然橡胶生产国协会成员国 2015 年的橡胶产量将增长 4.2% 至 1143 万吨，2014 年为下降 1.8% 至 1097 万吨。

### 三、汽车和轮胎销售情况

1、市场调研公司 RnRMarketResearch 日前发布轮胎行业研究预测报告，**揭示了 2019 年全球橡胶轮胎市场规模。全球橡胶轮胎行业在未来几年预计将达到年增长 4.5%。**

目前，汽车用新的充气橡胶轮胎主导橡胶轮胎市场，占全球需求的 45.4%，其余的市场份额分为卡车和公共汽车用新的充气橡胶轮胎（占 32.6%）、摩托车用新的 充气橡胶轮胎（1.6%）、自行车用新的充气橡胶轮胎（1.2%）、飞机用新的气动橡胶轮胎（0.5%）、其他新的充气橡胶轮胎（14.5%）、翻新橡胶 轮胎（0.5%）、翻新橡胶轮胎驼峰条（0.1%）、缓冲和固体橡胶轮胎（1.5%）、汽车用橡胶胎（0.7%）、自行车用橡胶内胎（0.6%）、其他橡胶内胎（0.7%）。

中国、德国、印度、印度尼西亚和美国代表最大的橡胶轮胎市场，而最强劲的年增长预计将发生在塞内加尔（32.0%）、摩洛哥（14.6%）、玻利维亚（13.0%）、美国（10.9%）以及约旦（9.4%）。（世界橡胶工业）

2、欧洲汽车制造商协会 ACEA 近日公布了该地区 3 月份乘用车销量数据，上个月受大众集团、雷诺集团以及菲亚特克莱斯勒汽车等车企的增长推动，**欧洲地区新车销量同比增幅达到 11%。**

#### 欧盟 28 国销量连增 19 月 3 月涨 11%

今年 3 月份，欧盟 28 国（马耳他数据暂不可得，实为 27 国）乘用车销量同比攀升 10.6% 至 1,604,107 辆，实现第 19 个月连续增长，这也是该地区一年以来增幅最大的月份。第一季度中，欧盟累计新车销量同比增长 8.6%，达到 3,527,704 辆。

若欧盟 28 国加上欧洲自由贸易联盟（EFTA）中的冰岛、挪威和瑞士 3 个北欧国家，则 3 月该地区新车销量为 1,650,730 辆，较去年同期的 1,490,441 辆提升 10.8%；第一季度中，该地区累计新车销量达到 3,637,635 辆，同比提升了 8.5%。

若欧盟早期 15 个成员国加上 EFTA 中的 3 个国家，即所谓的西欧区域，则 3 月份销量为 1,560,740 辆，较去年同期的 1,406,863 辆上涨 7.5%；第一季度中，该地区累计新车销量为 3,401,788 辆，同比增长 8.7%。

（盖世汽车网）

3、4 月 1 日，美国商务部和美国海关发布公告，**宣布暂停对 2015 年 3 月 31 日之后进口的中国乘用车及轻卡车轮胎征收反补贴税。**如果美国国际贸易委员会（ITC）就此案做出存在损害或损害威胁的终裁，则在该裁决



于《联邦纪事》上刊载之日起，恢复征收中国涉案轮胎反补贴税。预计损害终裁发布日为7月27日。美国暂停征收反补贴税的原因是，根据WTO《补贴协定》第17.4条的规定，反补贴的临时措施不得超过4个月。

具体做法是，在暂停征收反补贴税后，美国商务部会通知海关，自暂停征收之日起，将反倾销税的保证金从“抵扣部分补贴幅度后的水平”恢复到“未抵扣前的初裁中反倾销税率的水平”。举例说明，佳通倾销初裁税率为19.17%，实际执行的经抵扣后的反倾销税保证金率为18.72%，在暂停征收反补贴税后，实际执行的反倾销税保证金会恢复为19.17%。就获得分别税率企业而言，倾销初裁税率为27.72%，实际执行的经抵扣后的反倾销税保证金率为20.47%，在暂停征收反补贴税后，实际执行的反倾销税保证金会恢复为27.72%。

以上说明暂未考虑初裁税率修正降低的情况，因为美国海关尚未发布修正后的保证金征收通知。通常该涉及恢复倾销保证金水平的通知往往发布较慢，如在新光伏案中，此通知的发布日比暂停征收反补贴税公告发布日晚1个月。

4、中国汽车工业协会常务副会长董扬21日在上海举行的2015中国汽车论坛上预测，2015年中国汽车市场总销量有望达到2500万辆。

据中国汽车工业协会预测，2015年中国汽车将较2014年增长7%左右，合计将有望达到2513万辆，其中，乘用车市场销售增长8%达到2125万辆，而商用车市场销量增长2.4%达到388万辆。

## 四、后市展望

(一) 本月天然橡胶基本上出现一些积极的信号对价格会带来提振作用。

### 1、主产胶国政府继续采取措施提振胶价。

泰国政府计划重新开垦一百万莱橡胶园，启动软贷款计划，帮助橡胶企业购买更多的国内原材料，以缓解供应压力。印尼政府将在基础设施项目上面使用国产橡胶，刺激国内橡胶消费量。

### 2、东南亚主要大型橡胶生产企业联合行动支持胶价。

包括诗董橡胶公司在内的大型橡胶公司均计划在今年下半年大幅上调产品售价。

印尼橡胶协会旗下六家最大的橡胶生产企业中止向贸易商销售货物，决定未来只对终端用户销售橡胶，以支持橡胶价格。

印尼橡胶协会称，此举有助于橡胶价格的改善，向所有行业参与者证明，对于行业的责任感和承担是如此重要和不可或缺。

### 3、原油价格明显回升对胶价构成支持。

虽然以上因素是否可以促使胶价出现转势现在还不能得出明确的结论，但是在短期内会明显提振市场的信

心。

(二) 技术面上中长期技术指标发出多头信号。

在中长期技术面上东京胶和沪胶期价为多头趋势，月 KDJ 值从低位向上走，价格突破短期均线 5 月和 10 日均线的压制。

东京胶连续月月 K 线图：



沪胶主力月月 K 线图：



基于以上分析，笔者认为短期内 9 月合约期价走势会是多头趋势，但是近日操作上也要注意节奏的把握，因为短线升速太快涨幅较多，预计市场近期的走势震荡会较大。短线操作上建议关注 14000 点，在其之上运行为强势会继续可逢低买入滚动操作，止损 14000 点。中长线操作关注 13200 点，在其之上运行多头趋势会继续可逢低买入滚动操作，相反如果价格跌破 13200 点，要谨防趋势逆转。

### 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。