天然橡胶行业报告：未来行业将呈现先扬后抑趋势

2017-08-23 08:43[中国投资咨询网](http://www.ocn.com.cn/)[A-A+](javascript:void(0))

　　经济影响

　　印度尼西亚驻布宜诺斯艾利斯大使馆表示，由于轮胎行业生产需要，阿根廷正在大量采购产自印尼的橡胶。

　　据介绍，阿根廷共有5家大型[轮胎](http://www.ocn.com.cn/reports/2006094luntaibgao.shtml)制造企业。

　　在这些企业当中，阿根廷命运商业公司(Fate S.A.I.C.I)主要生产客车、巴士、卡车以及农业机械[轮胎](http://www.ocn.com.cn/reports/2006094luntaibgao.shtml)，年产能可达400万套。该公司每年进口1.8万吨橡胶，其中有90%来自印尼。

　　Fate公司采购经理Jorge Del Priore表示：“印尼橡胶产品质量良好，其粘度符合我们的生产要求。

　　他介绍说，Fate公司主要从印尼Kirana Megatara Group公司、Asia Rubberindo公司、Felda Indo Rubber公司等企业，进口印尼20号标胶(SIR 20)。

　　2016年，该公司自印尼进口的橡胶数额，或达到1800万美元。

　　印尼驻阿根廷大使佐尼藉，也向Fate公司表达希望其继续从印尼大量进口橡胶的意愿，并邀请该公司参加即将在雅加达举行的印尼贸易博览会。

　　印尼方面预测，2017年底，20号标胶的出口价格将比2016年更低。

　　该国橡胶业协会苏北省分会秘书艾迪称：“2016年，印尼20号标胶的平均出口价格为每公斤1.81美元，而今年这一价格可能降至1.50美元。”

　　他认为，橡胶出口价还很低，是因为全球经济情况尚未好转。

　　印尼中央统计局苏北省主任苏海米则表示，虽然价格不高，但2017年1月至5月，苏北省橡胶出口额同比提升79.62%，达到7亿美元以上，出口形势良好。

　　市场影响

　　(1)需求刺激胶价持续上涨

　　天胶期货价格走高。近期天胶[期货](http://www.ocn.com.cn/reports/2006301qihuo.shtml)主合1801价格持续走高，从7月份低点的14645元/吨上涨至16030元/吨，单月涨幅约为10%。申万宏源(000166)农业团队此前发布天然橡胶行业点评报告——《供需均有亮点推升胶价，需求增长决定持续性》，从需求端(主要是轮胎、重卡)和供给端(主要是东南亚限产)分析胶价上涨逻辑。目前来看，需求、供给驱动力不改，资金面因素将助力胶价上行。

　　需求、供给、资金面因素共振，胶价有望继续上行。(1)需求端：7月重卡数据再超预期，青岛保税区库存下降。第一商用车网最新数据显示，7月份我国重卡市场预计销售各类车型9.4万辆，比去年同期4.97万辆大幅增长89%。今年前7个月，重卡市场累计销售各类车型67.8万辆，同比增长74%。受益于需求强劲，青岛[保税区](http://www.ocn.com.cn/reports/1357baoshuiqu.htm)的天然橡胶库存量拐头向下，库存量由6月高点的21.7万吨下降至18.05万吨，降幅约为17%。(2)供给端：泰国、印尼、马来三国将于9月15日召开减产10%-15%会议，供应段预期收缩。为了缓解供应过剩问题，6月以来，东南亚产胶国频频释放保价限产的信号。泰国、印尼及马来西亚三国将原定于今年12月召开的三国部长级会议提前至9月中旬，预计三国将减产幅度控制在10%—15%，大约涉及100-150万吨产量。如果上述协议达成并切实履行，生产国协会预计，今年全球橡胶供应量为1275.6万吨，增速维持在5.5%，较此前预估有所放缓。但是历史上看，类似主产国限产(包括限制出口、收储等)政策经常推出，但效果经常不尽如人意，我们认为限产保价只能作为催化剂，不是胶价运行趋势的决定因素。(3)资金层面：6月份以来，黑色系大宗商品普涨，天胶属于滞涨品种，有望迎来资金炒作而补涨。6月以来，螺纹钢主力合约1710涨幅约为32%，热轧卷板1710涨幅约为33%，而天胶主合涨涨跌跌，两个月内涨幅不足10%。

　　(2)未来天然橡胶将呈现先扬后抑

　　天然橡胶网在最新报告中表示：近期橡胶市场上利多利空胶着，利多因素：一是宏观预期好转;二是下半年汽车产销旺季;三是橡胶大幅下跌反映轮胎库存较高和橡胶库存增加等利空;四是技术面多次探低而未创新低;五是天气变热轮胎替换需求有望好转，货运有所好转。利空因素：一是美国加息和缩表预期存在;二是橡胶进入生产旺季;三是青岛保税区库存高位，同时上期所仓单压力较大;四是汽车和重卡产销环比下降，汽车经销库存较高;五是轮胎企业开工率偏低。7月或8月中旬前利多因素中的一、四、五条会发挥主要作用，未来价格区间有所抬高后将会反应利空因素中的一、二、四等，未来天然橡胶将呈现先扬后抑的走势，反弹高度关注14200元/吨压力位

　　行业自身情况

　　目前，天然橡胶产量持续增加，保税区库存有所减少但仍高于两年同期水平，上期所库存压力巨大，进口量居高，下游仍处于需求淡季，天然橡胶价格或将继续受到抑制。

　　具体从以下几方面来看：

　　产量方面，全球产区陆续开割，当前正处于产胶旺季，有传今年新增可割胶面积增加，全球天胶产量有望大幅增加。东南亚方面，9月三方会议也许会有减少出口或限产决策，目前市场对于该消息希望不大。

　　库存方面，保税区库存反应终端需求，整个上半年产业链库存都处于绝对高位，7月17日青岛[保税区](http://www.ocn.com.cn/reports/1357baoshuiqu.htm)橡胶总库存继续下滑4.39%至25.89万吨，天然橡胶库存继续下滑3.22%至20.14万吨，但仍高于近两年同期库存量;上期所天胶库存压力更是创历史新高，庞大的库存给市场带来了沉重压力。

　　需求方面，从下游情况来看，上周国内全钢胎和半钢胎开工率环比均有所上升，但总体需求仍然疲软，目前高温天气下，工厂开工率难以出现大幅度上升，国内轮胎厂开工率基本位于近四年同期最低水平，可见下游需求非常低迷。

　　综合分析

　　轮胎行业回暖，下游需求增速企稳橡胶助剂65%用于轮胎生产，市场需求主要取决于下游轮胎市场。短期来看，进入8、9月份[轮胎](http://www.ocn.com.cn/reports/2006094luntaibgao.shtml)行业将面临季节性的需求旺季。[橡胶助剂](http://www.ocn.com.cn/reports/2006193xiangjiaozhuji.shtml)下游需求有望稳步提升。但从行业自身的情况来上期所库存压力巨大，进口量居高，下游仍处于需求淡季，天然橡胶价格中长期上或将继续受到抑制。