

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



# 沪胶：汽车市场显现分化 震荡幅度或将加剧

美国政府的关门和债务上限的问题延后解决，为市场带来一丝喘息；李总理表示经济回暖仍然不牢靠，仍需加大改革。橡胶的供应压力有所好转，下游汽车市场出现了分化，使得上行的动力较为不足。后市橡胶运行空间大致为 18500-20500。

## 一、10 月行情回顾

现货市场：国内现货市场整体保持平稳态势。整体波动维持在 19500 元/吨--20000 元/吨。这一方面是因为期价波动不大；另一方面是因为青岛保税区橡胶库存减少，和到港的橡胶略少。导致市场不急于销售，现货价格持稳。

期货市场：10 月橡胶走势呈现区间突破走势。因市场传闻国储局收储天然橡胶 25 万吨左右，导致市场横盘静待具体结果。但是在连续 7 周的横盘后，买家失去耐心，导致期价跌破 20000 整数关口支撑。第三季度的 GDP 和 PMI 对橡胶的跌势有所限制。



## 二、宏观方面

国外方面：美国政府关门拖累美国经济。根据美国总统经济顾问委员会公布新报告，因美国两党债务上限之争而导致政府关门的最初 12 日内，美国私营部门损失了 12 万个就业机会，也导致美国四季度 GDP 损失 0.25%。而随后的 10 月 17 日美国政府债务上限的冲击更为巨大。美国财政部发出类似警示的报告。各大交易所制定紧急预案，各大交易商也纷纷就此制定交易策略或应对之策。整体上，美国政府的关门和债务上限的问题的存在将会使得美联储 QE 退出的时间充满很大的不确定因素。一般而言，如果美国政府的关门和债务上限的问题一旦出现僵局或者双方争议的话，美联储 QE 会倾向按兵不动，则货币政策继续维持宽松态势。

国内方面：国家统计局发布的数据显示，9 月份，全国居民消费价格总水平（CPI）同比上涨 3.1%，涨幅比 8 月份扩大了 0.5 个百分点。其中，食品价格上涨 6.1%，非食品价格上涨 1.6%。这也是自今年 2 月份之后，我国 CPI 同比涨幅首度突破 3%。同时，1~9 月，全国 CPI 同比上涨 2.5%。造成 CPI 走高的原因主要是“双节”效应推高食品价格，这可从分项数据看出，9 月份，食品价格上涨影响

居民消费价格总水平同比上涨约 1.98 个百分点，其中，鲜菜价格同比上涨 18.9%；猪肉价格同比上涨 5.9%。预计在第四季度 CPI 不会大幅上涨，全年物价涨幅将处于可控态势。最后，9 月份全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 1.3%，降幅比 8 月继续缩小。如果后续的 11、12 月份的 PPI 仍够延续跌幅收窄的态势。那么国内工业企业的利润水平有望逐步走高，实现经济的逐步企稳。

### 三、基本面分析

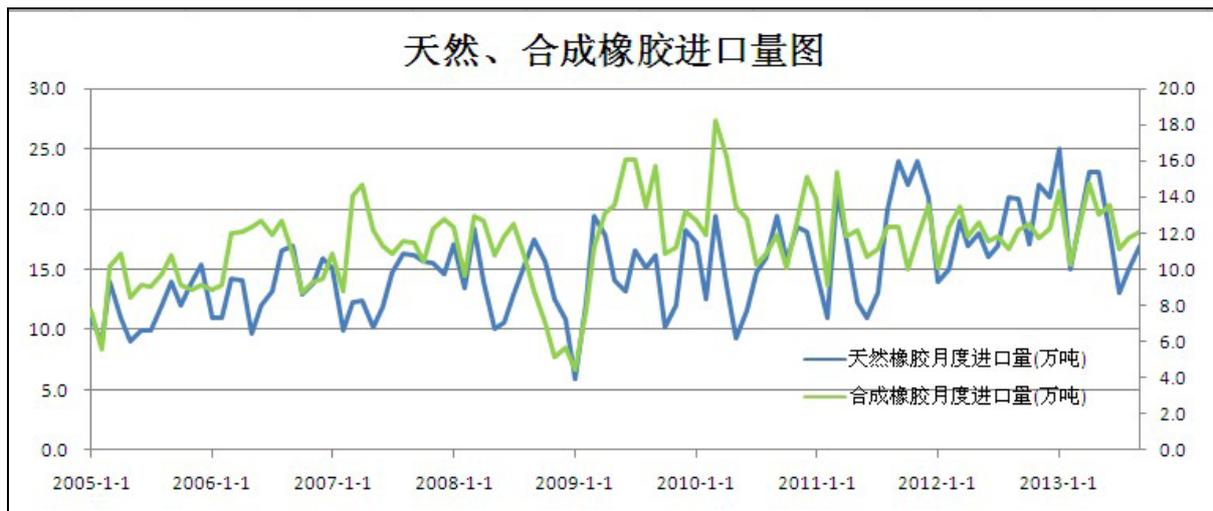
#### （一）橡胶供应状况分析

##### 1、天然、合成橡胶产量以及进口量

橡胶产量方面，国际橡胶研究小组（IRSG）称，考虑到 2006-2008 年种植的新胶树开始割胶，届时 2014 年全球天然橡胶产量预计将在 2013 年预估的产量 1,170 万吨的基础增长 4.5%，达到 1223 万吨。ANRPC9 月的报告显示，2013 年 1-9 月，其成员国天胶产量(泰国、印尼除外)同比增 1.7%。预计 2013 年前 9 个月产量为 710 多万吨(泰国除外)。造成目前产量同比增加的原因是越南的种植面积增加。据相关数据显示，越南有成千上万公顷的森林遭到破坏，被改种橡胶。在中央高原区，每年都有 26,000 公顷的森林被砍伐，约有一半改种橡胶。越南林业科学研究院相关人士表示，越南计划到 2020 年种植橡胶 800,000 公顷，但在 2012 年，越南橡胶种植面积已经达到了 915,000 公顷，远远超出了 2020 年要实现的目标。不仅越南如此，马来西亚橡胶业小园主发展局（RISDA）2013 年也启动的登嘉楼地区橡胶重植，目前已经花费了近 1,770 万令吉。2013 年登嘉楼地区不仅积极响应橡胶种植计划，而且已经超额完成 1,600 公顷。约 4,604 公顷土地已经被发展局指定进行橡胶重植。目前该地区橡胶产出为 1.2 吨/公顷，预计年底将达到 1.6 吨/公顷。2013 年计划重植橡胶 1,200 公顷，发展局鼓励小园主提早登记。

相关产业政策方面，印尼工业部长日前表示，由于印尼橡胶的单位产量始终没有大的突破，更换老龄树木、重视胶农培训、改进种植技术、提高单位产量，将是橡胶大国印尼未来几年内的努力方向。印尼是世界上天然橡胶种植面积最大的国家，总面积超过 340 万公顷，也是全球第二大橡胶生产国和三大出口国之一。目前印尼橡胶单位产量为每公顷 1 吨，而其他两个产胶大国马来西亚和泰国的单位产量分别高达每公顷 1.3 吨和 1.9 吨。

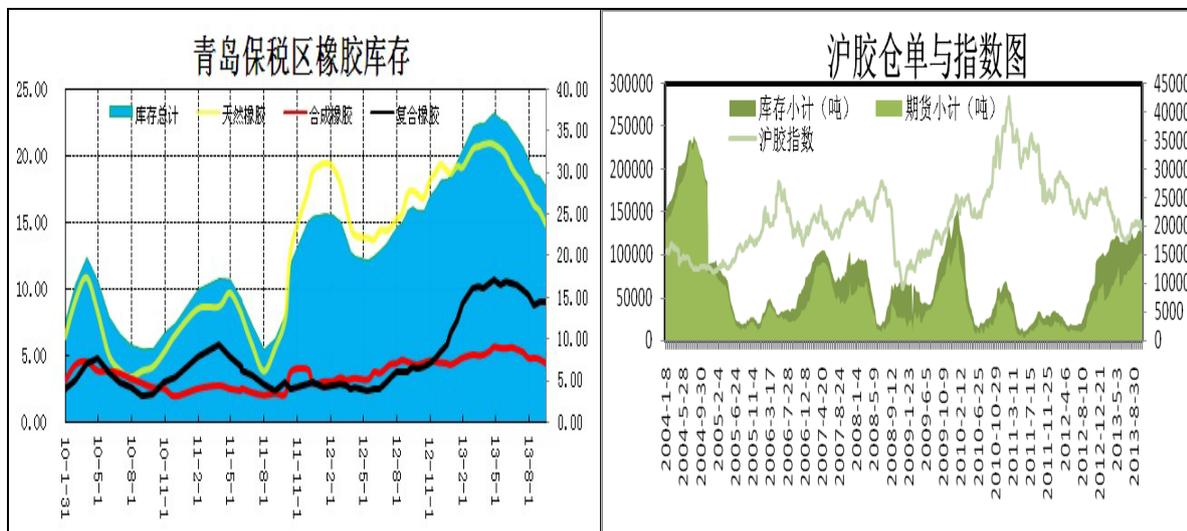
橡胶进口方面，中国海关总署公布的数据显示，中国 9 月天然橡胶进口量为 180,000 吨，较上月进口的 170,000 吨增加 5.9%；较去年同期进口的 210,000 吨减少 14.3%。1-9 月天然橡胶进口量为 1,670,000 吨，较去年同期增加 5.5%。9 月合成橡胶进口量为 112,500 吨，较上月进口的 120,799 吨下降 6.9%；较去年同期进口的 121,589 吨减少 7.5%。1-9 月合成橡胶进口量为 1,120,882 吨，较去年同期增加 4.5%。考虑到 9 月因为胶农抗议导致推迟到港的橡胶，预计 10 月份橡胶到港量增加。



## 2、天然、合成橡胶库存量

青岛保税区的橡胶库存也难得出现了连续下滑，截至10月15日，青岛保税区橡胶总库存较9月29日下降近1.2万吨至25.96万吨，延续下降趋势。其中，天然橡胶库存下降近9,000吨，合成橡胶库存减少近3,000吨，复合胶库存也是小幅下降。库存环比降幅连续三次保持在万吨以上，这与十一假期工厂备货有关，也有其他因素影响。目前来看，整体库存释放不少。考虑到国外供应逐步增加，以及青岛保税区有几个仓库由于各种原因不能使用或拆除。后市库存逐渐会转入平稳阶段，仓储压力依然比较大。

上海期货交易所仓单库存显示，截至2013年10月25日当周，上海交易所橡胶仓单库存为101030吨，仓单期货库存处于持续的上行态势中。

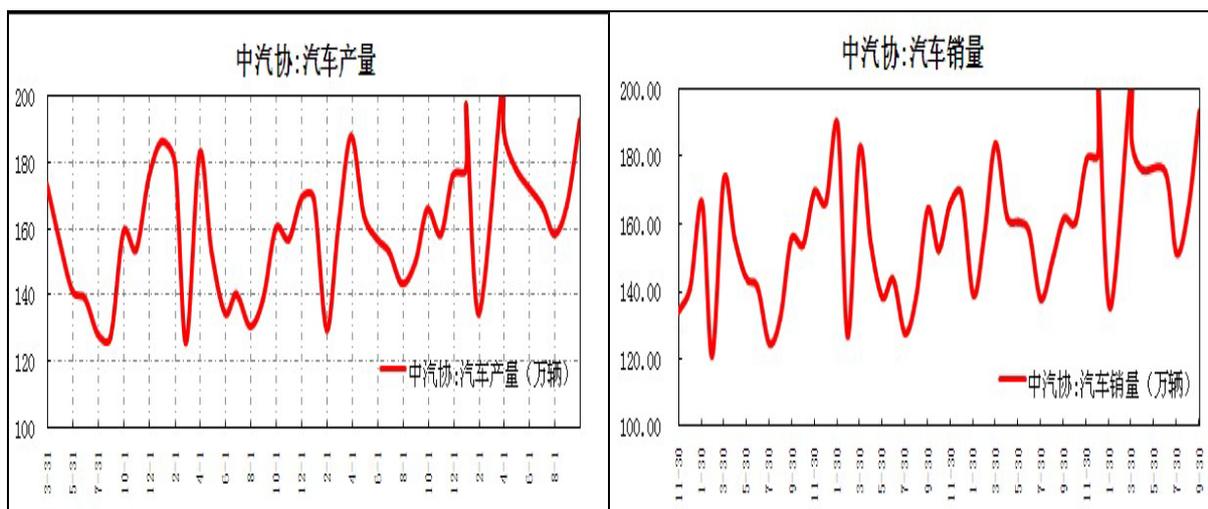


## （二）需求状况分析

### 1、下游——汽车分析

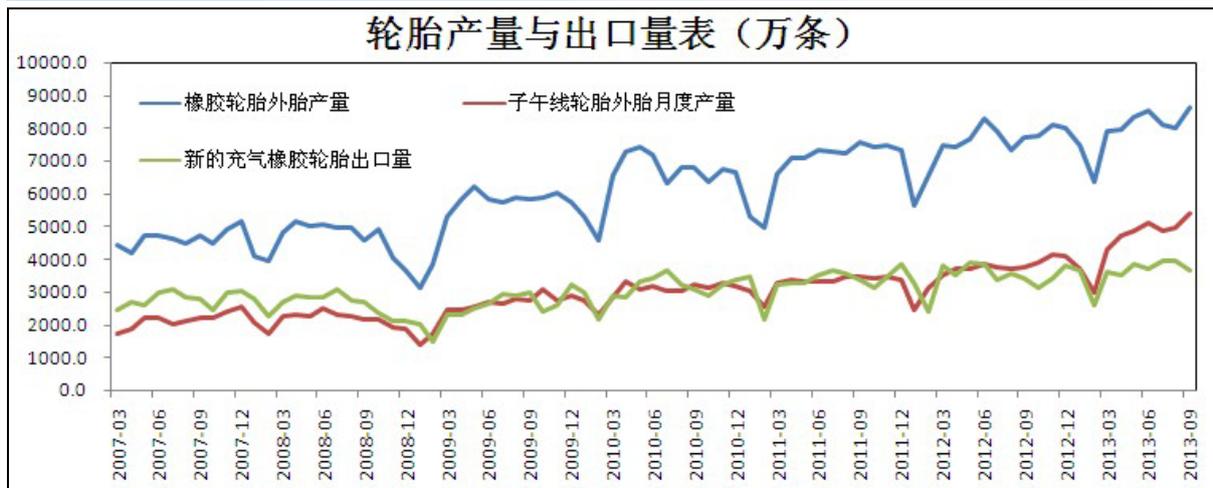
中汽协发布9月份汽车产销数据。据统计，9月汽车产销分别完成192.66万辆和193.58万辆，

比上月分别增长 14.9%和 17.4%，比上年同期分别增长 16%和 19.7%。1-9 月汽车 产销分别完成 1593.84 万辆和 1588.31 万辆，同比分别增长 12.8%和 12.7%，增速与前 8 个月相比，分别提高 0.4 个百分点和 0.9 个百分点。9 月汽车产销两旺这是意料之中的事情。因为即使在 8 月份较为平淡的传统月份，汽车的产销表现不错，而 9 月份又是属于传统的产销两旺月。从分项数据看，9 月乘用车产销分别完成 157.64 万辆和 159.35 万辆，比上月分别增长 13.6%和 17.8%，比上年同期分别增长 16.5%和 21.1%；9 月商用车产销分别完成 35.02 万辆和 34.23 万辆，比上月分别增长 21%和 15.8%，比上年同期分别增长 13.5%和 13.3%。商用车产销比上年同期增速均高于 7 月和 8 月水平；9 月份，国内卡车(含非完整车 辆、半挂牵引车)市场产销分别为 299930 辆和 294332 辆，产销环比分别增长 21.37%和 17.47%，产销同比分别增长 13.58%和 14.21%；9 月汽车企业出口为 7.81 万辆，比上月增长 10.6%，但比上年同期下降 28.9%，降幅比 8 月有所扩大，表现出持续低迷的发展态势。



## 2、下游——轮胎分析

2013 年 9 月轮胎产量为 8650.5 万条，同比增 12%；子午线轮胎产量为 5375.6 万条，同比增 44%；出口量为 3657 万条，同比增 7.2%。预计后市称高位震荡态势。主要理由如下：2013 年 9 月份，美国市场轻型车新车注册销量为 1,137,206 辆，而去年 9 月新车销量为 1,188,961 辆的基础上，同比下跌 4.3%。在上个月下挫之前，美国车市已经连续同比增长 27 个月。劳动节（美国 9 月第一个周一）假日的汽车销售热潮业绩被计入 8 月份，造成 8 月美国整体车市增幅居高，而 9 月滑坡的出现，有一部分须归功于 9 月的季节性下跌。而法国市场可谓一波三折，9 月份法国市场乘用车注册量实现小幅反弹，同比增长 3.4%至 142,211 辆；8 月份该国乘用车注册量为 85,565 辆，较去年同期仍下滑 10.9%；2013 年 9 月份，德国市场上乘用车新车注册销量为 247,199 辆，对比去年 9 月份的 250,082 辆，同比小幅下滑约 1.2%。德国机动车辆管理局 KBA 指出，9 月销量同比跌落和工作日数量少于去年同期有关，如果按照每日销售速率计算，今年 9 月高于去年 9 月。这显示出一定的触底反弹潜力。而英国市场 9 月份新车销量达到 403,136 辆，较去年同期的 359,612 增长了 12.1%，保持连续 19 个月同比增长；前三季度英国新车销量累计达到 1,794,924 辆，同比提升了 10.8%。整体上可以看到，国外汽车市场的分化凸显。



#### 四、技术分析

沪胶 1401 合约连续 7-8 周在 20000—21000 之间震荡，需求方向突破。市场选择向下跌破 20000 关口支撑，后市短线期价或下探 19000 关口支撑。对于偏中线而言，期价将整体围绕 19500 一线震荡，运行区间大致为 18500-20500。



#### 五、11 月份行情展望

宏观方面，美国政府的关门和债务上限的问题延后解决，为市场带来一丝喘息。但是两党的“太极”或将延续，一般而言，如果美国政府的关门和债务上限的问题一旦出现僵局或者双方争议的话，美联储 QE 会倾向按兵不动，则货币政策继续维持宽松态势；李总理表示经济回暖仍然不牢靠，仍需加大改革。整体而言，宏观方面转向谨慎态势。

基本供需方面，中国 9 月天然橡胶进口量为 180,000 吨，较去年同期进口的 210,000 吨减少 14.3%，橡胶供应进口量同比处于走低的态势，且上青岛保税区库存处于减少态势（截至 10 月 15 日，青岛保税区橡胶总库存连续多旬至 25.96 万吨），比较有利于国内高位库存的消化。对于供应整体来讲属于利多。下游需求，国内汽车产销淡季不淡且金九销售再创佳绩，9 月产销比上年同期分别增长 16% 和 19.7%。美国车市意外走低，终结美国车市已经连续同比增长 27 个月；而欧洲的车市出现反复。需求回暖曲折。

整体上，宏观方面维持谨慎态势。供应方面因供应略减，属于利好提振；但是因为下游需求的

回暖存在着反复，导致后市沪胶上行动力不足，预计后市整体呈现宽幅震荡态势，运行空间大致为18500-20500。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 【瑞达期货分支机构】

### 上海成都北路营业部

上海市成都北路199号恒利大厦401、402室

### 成都营业部

成都市一环路东五段46号天紫界写字楼16楼

### 南京营业部

南京市建邺区庐山路158号嘉业国际城3号楼2510室

### 厦门营业部

厦门市思明区湖滨西路9号15C

### 贵阳营业部

贵阳市云岩区富水北路68号物资综合大厦15楼

### 汕头营业部

汕头市金砂路99号君悦华庭商务楼5层

### 泉州营业部

泉州市丰泽区丰泽街建行大厦10层

### 石狮营业部

石狮市金林路兴业银行21层

### 晋江营业部

晋江市崇德路273号工行大厦17楼

### 漳州营业部

漳州市胜利东路发展广场14层

### 三明营业部

三明市梅列区崇桂新村46幢二层

### 龙岩营业部

龙岩市中山路凯丰商厦7楼

### 广州营业部

广州市越秀区先烈中路69号东山广场10层

### 长沙营业部

长沙市天心区劳动西路289号嘉盛国际21楼21001室

### 杭州营业部

杭州市江干区香樟路2号泛海国际中心1幢1003、1004室

### 南昌营业部

南昌市洪城路8号国贸长青楼11层

### 柳州营业部

柳州市景行路19号方东大厦6楼

### 深圳营业部

深圳市福田区联合广场A栋塔楼A15层

### 武汉营业部

武汉市唐家墩路菱角湖万达广场A2写字楼7楼

### 福州营业部

福州市五四路89号置地广场16层(电梯18层)

### 乐山营业部

乐山市市中区龙游路西段46号金城大厦3楼

### 鄂尔多斯营业部

鄂尔多斯市东胜区吉劳庆北路6号金辉大厦9层

### 太原营业部

太原市长风大街705号和信商业广场1幢28层

### 梧州营业部

梧州市新兴三路八号西侧二楼

### 重庆营业部

重庆市渝中区五一路8号第24层2号

### 昆明营业部

昆明市环城西路611-613号A幢方舟大厦十五层3、4号

### 郑州营业部

郑州市郑东新区商务外环路13号13层1304、1305号

### 莆田营业部

莆田市学园路德信大厦三楼301-304号

### 绵阳营业部

绵阳市临园路东段72号新益大厦26楼

### 徐州营业部

徐州市云龙区和平路帝都大厦1#-1-302

### 赣州营业部(筹)

赣州市长征大道6号金鹏雅典园17号写字楼

### 济南营业部(筹)

济南市槐荫区经七纬十二路银座中心1号楼1-1802室

### 北京营业部(筹)

北京市海淀区大柳树富海中心3号楼702室

### 上海浦东营业部(筹)

上海市浦东新区向城路228号SOHO世纪广场