



ZHAOJIN

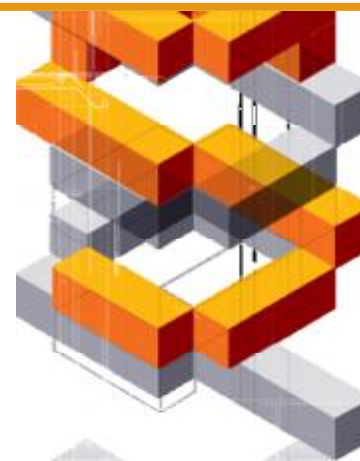
招金期货上海营业部



橡胶市场行情分析

招金期货上海营业部 宣赞

✓ 宏观



ZHAOJIN
招金期貨

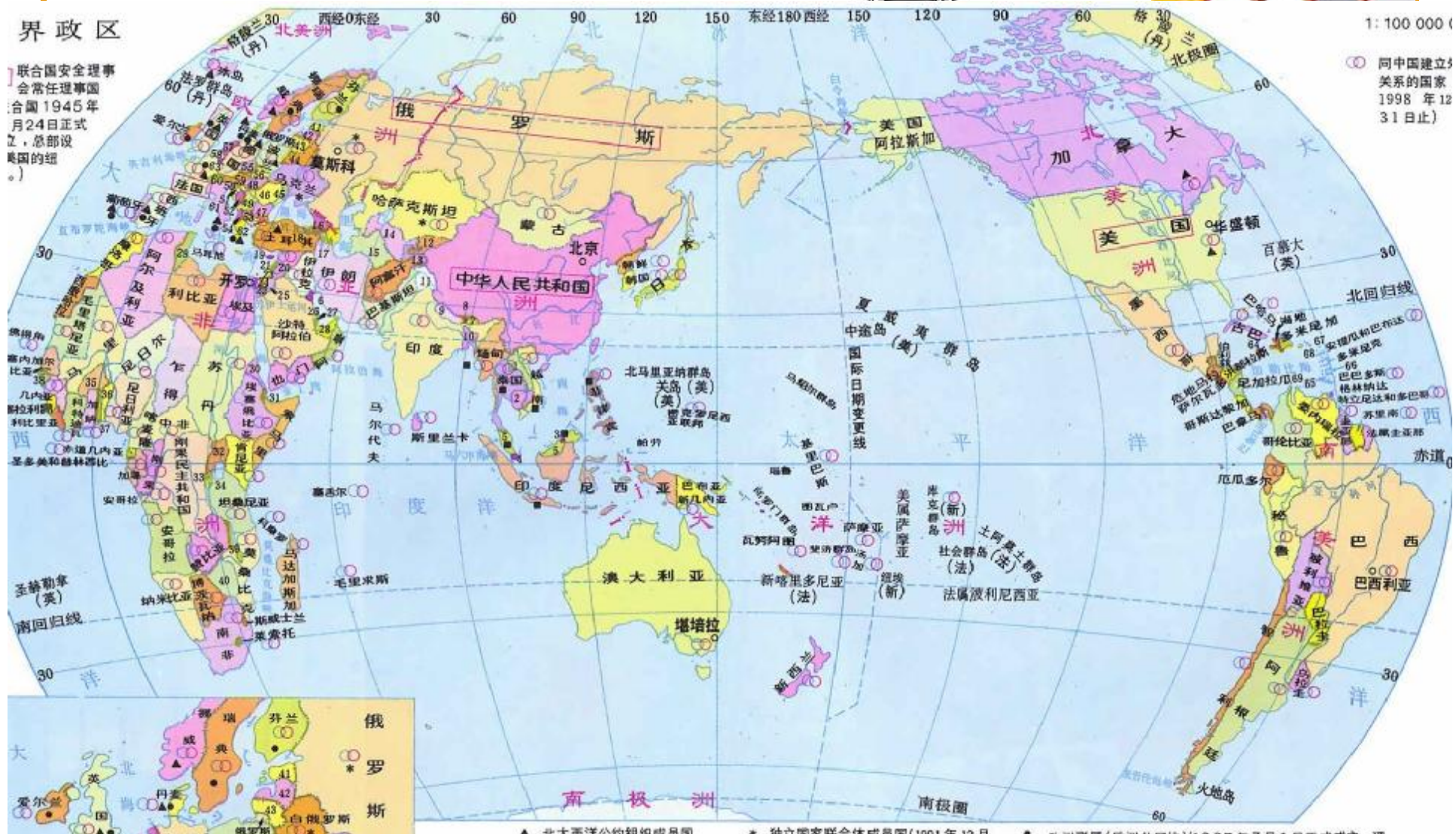


世界政区

联合国安全理事会常任理事国
联合国 1945 年 9 月 24 日正式成立，总部设在美国的纽约。

1: 100 000

○ 同中国建立关系的国家
1998 年 12 月 31 日止



▲ 北大西洋公约组织成员国 * 独立国家联合体成员国(1991年12日) ● 欧洲联盟/欧洲共同体(1997年7月1日正式成立)

ZHAOJIN
招金期货



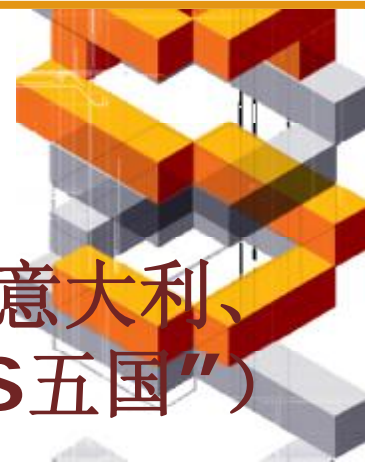
- ✓ 主权债务
- ✓ 主权债务(**sovereign debt**)是指一国以自己的主权为担保向外,不管是向国际货币基金组织还是向世界银行,还是向其他国家借来的债务。

- ✓ 主权债务危机风险
- ✓ 由企业破产引申而来的"国家破产",实质是指一个国家的主权信用危机,具体是指一国政府失信、不能及时履行对外债务偿付义务的风险。单个小国的主权信用危机,可通过**IMF**或其他大国的援助渡过难关。而一旦全球普遍存在主权信用风险,则就意味着全球性"惜贷现象"再次出现。



ZHAOJIN

招金期货



- ✓ 在欧元区17国中，以葡萄牙、爱尔兰、意大利、希腊与西班牙等五个国家（简称“PIIGS五国”）的债务问题最为严重。
- ✓ 意大利是PIIGS五国中经济总量最大的国家，在欧元区17国中仅次于德国和法国而位列第三，经济总量在区域内的占比约17%。意大利国债余额高居欧元区榜首，占GDP的比例则仅次于希腊，排名欧元区第二。



ZHAOJIN

招金期货



欧元区十年期国债收益率

Development in Interest Rates on 10-year Government Bonds
in percent



Source: Thomson Reuters Datastream



ZHAOJIN
招金期货



- ✓ 11月9日，10年期意大利国债收益率涨至欧元问世以来新高7.476%水平，鉴于希腊、葡萄牙与爱尔兰均在国债收益率超过7.0%以后被迫寻求援助，许多分析师将7%视为判断一个主权国家是否可以持续偿债的水平线。
- ✓ 15日再次上破7%警戒线。
- ✓ 在希腊国债收益率突破7.0%大关后仅过了13天，欧盟、国际货币基金组织(IMF)等官方机构就收到了来自于该国的援助需求；爱尔兰国债收益率超过7.0%后距申请救助也仅过了15天。从历史数据来看，意大利这一欧元区第三大经济体申请外部援助“可翘足而待矣”。



ZHAOJIN

招金期货

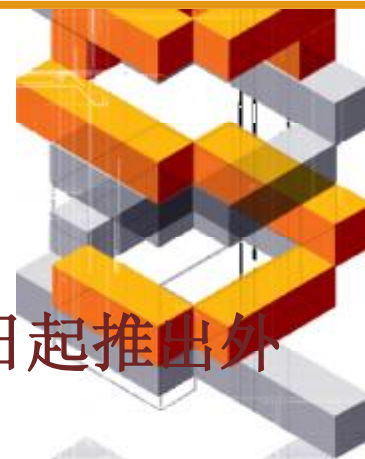


- ✓ 欧债危机对其他主要国家的影响
- ✓ 以英国、美国为代表的欧元区外的发达国家，在实体经济层面受危机影响较小。欧洲虽然是美国的第二大出口市场，但由于出口仅占美国GDP的7%，整个欧洲出口对美国GDP的贡献仅有1%，因此美国经济对欧洲需求的依存度很低。但英美等国的金融机构持有大量的危机国家债券，偿付前景尚不明朗，一旦止付将可能引发新一轮连锁反映。
- ✓ 以日本、中国为代表的对出口依赖较大的国家可能会受累于欧盟经济景气下滑，进而影响本国经济。欧盟是中国第一大出口市场，而中国的经济增长又在很大程度上依赖于外部需求，如果危机不能得到妥善解决，必将在实体层面向中国传导。

招金

ZHAOJIN

招金期货



- ✓ 人民币贬值？
- ✓ 11月11日，外管局发布通知，自今年12月1日起推出外汇看跌和外汇看涨两类风险逆转期权组合业务。
- ✓ 中国于今年4月推出人民币外汇期权业务时，规定客户只能从银行买入期权，不得卖出期权。此次通知则赋予客户在买入基础上卖出期权的权利。
- ✓ 一是热钱在中国国内赚钱的空间日见缩小，乃至丧失，即在中国很难赚到更多的钱了；二是中国经济的竞争力已不断削弱，已处衰减周期；三是中国经济社会或地缘政治出现较大风险，热钱要离场避险；四是热钱离场的外汇套利模式形成，不仅锁定前期最大化利益，而且还能赚看跌期权。



ZHAOJIN

招金期货

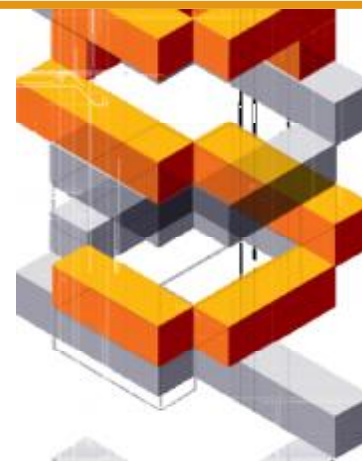


- ✓ 美资企业撤出中国回老家
- ✓ 过去7年来，随着人民币升值、国际原材料价格大涨、土地和劳动力成本大幅提高等一系列原因，中国制造的竞争力已被大大削弱。
- ✓ 美国波士顿咨询集团最新研究结果显示，随着“美国制造”的成本优势日益显现，今后五年间，美国将新增200万至300万个工作岗位。
- ✓ 越来越多的企业意识到，“美国制造”其实更为经济实惠。汽车配套产品供应商德国大陆集团6日宣布，将在美国投资大约5亿美元兴建一座工厂，为美国市场生产轿车和卡车轮胎，预计新增1600个工作岗位。美国广播公司评论，对于过去十年间不断迁出美国的轮胎企业而言，这一抉择可谓重大行业转折。
- ✓ 在美国总统贝拉克·奥巴马提出的可持续经济复苏计划中，发展制造业是关键内容。



ZHAOJIN

招金期货

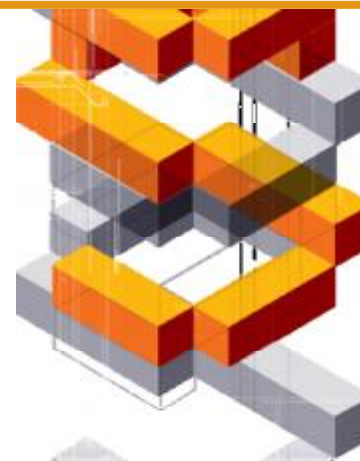


✓ 换届，美国、法国、俄罗斯、台湾



ZHAOJIN
招金期货

√ 供



ZHAOJIN
招金期貨



- √ 据天然橡胶生产国协会称，2011年天然橡胶产量相比去年将增加6%。该协会会员国的天然橡胶供应量占全球供应量的92%，将由950公万吨增至1006万公吨。
- √ 协会称，相比去年的325万公吨，泰国今年天然橡胶产量将升至338万公吨；印尼今年产量将由去年的274万公吨升至296万公吨；而马来西亚将由93.9万公吨升至102万公吨。今年出口量可能上升2.6%，达767万公吨。中国、印度及马来西亚的需求占全球总需求的45%，今年可能仅增0.7%，去年这三个国家的天然橡胶需求增长4.7%。



ZHAOJIN

招金期货

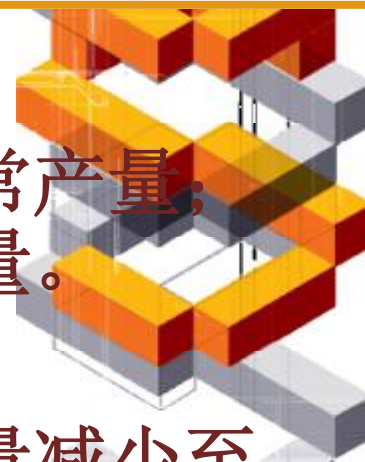


- ✓ 综合媒体11月2日消息，一行业官员周三称，越南今年天然橡胶产量料将达到780,000吨，较上年增加4%，但低于此前预估的800,000吨。
- ✓ 越南橡胶协会秘书长Tran Thi Thuy Hoa在行业会议间隙时称，越南天然橡胶产量或将进一步减少，因中国主要的橡胶进口港-青岛港库存充足令近期橡胶需求放缓。
- ✓ 越南向中国出口的天然橡胶约占越南总产量的60%。



ZHAOJIN

招金期货



- ✓ 天然橡胶的价格低，实际产量就低于正常产量；当价格高涨时，实际产量就大于正常产量。
- ✓ 泰国南方各省胶农已一致同意将橡胶产量减少至少**25%**。泰国橡胶补种援助基金办公室主任威巴督差表示，根据胶农达成的协议，胶农将把生产旺季每月割胶天数从**20天**减少至**15天**，这仅是为延缓橡胶入市而采取的诸多手段之一，以维持帕拉橡胶价格。
- ✓ 全球三大产胶国--泰国、印尼和马来西亚将于周五和周六在曼谷开会



ZHAOJIN

招金期货



√ 2011年1-9月份我国天胶进口量增长率为8.2%，而下游主要产品轮胎的产量仅增长了3.78%，特别是8、9月份，天然橡胶价格下挫，饱受天然橡胶高价之苦的中国企业在胶价到底的错误预期下，大量进口天然橡胶，8、9月份的天然橡胶进口量同比增长26%，而国内8、9月份轮胎的产量同比仅增长了8.7%，天然橡胶进口量的增长速度超过国内下游产品的消费速度，导致国内形成庞大的天然橡胶库存。



ZHAOJIN

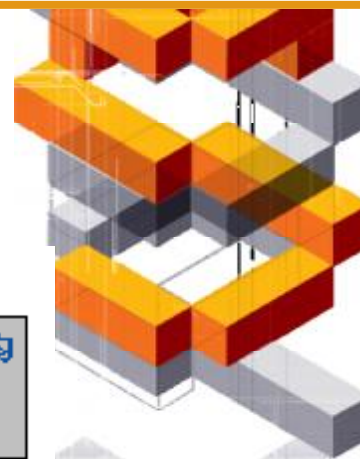
招金期货



√ 2011年9月天然橡胶进口数据

单位：吨，万美元，美元/吨

产品品种	当月数量	累计总数量	当月金额	与上月数量 增长比(%)	与上年同月数 量增长比(%)	当月平均 价格
天然橡胶、天然 树胶	235,391.101	1,440,683.830	105,612.38	17.58%	20.86%	4,486.68
天然胶乳	25,088.056	190,474.370	7,297.37	-6.07%	-28.45%	2,908.70
天然橡胶烟胶片	31,626.154	138,999.969	15,003.43	76.90%	148.58%	4,744.00
技术分类天然橡 胶(TSNR)	176,483.396	1,089,895.323	82,394.61	15.86%	22.80%	4,668.69
其它初级形状的 天然橡胶	2,193.495	21,307.556	916.97	-33.05%	-32.69%	4,180.39
巴拉塔胶、古塔 波胶等天然树胶	0.000	6.612	0.00	0.00%	0.00%	

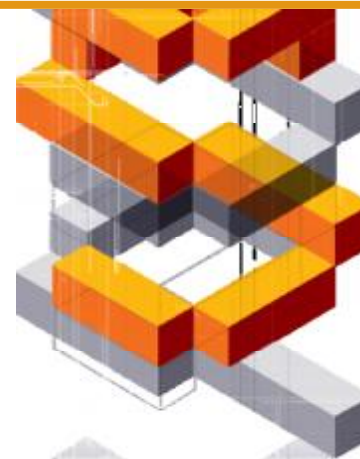
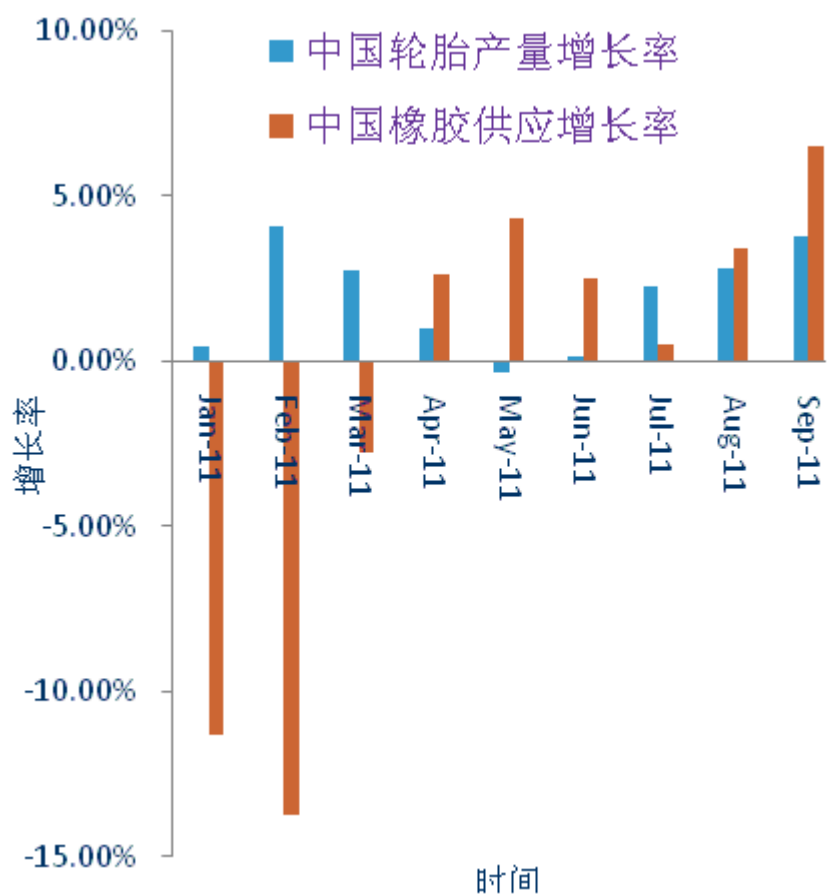


ZHAOJIN

招金期货



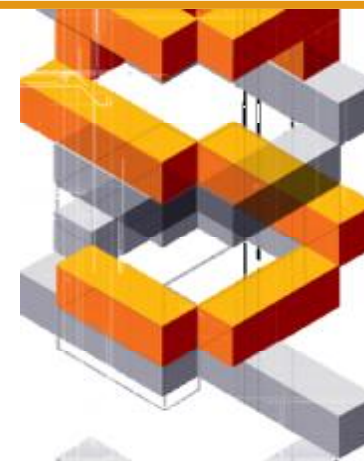
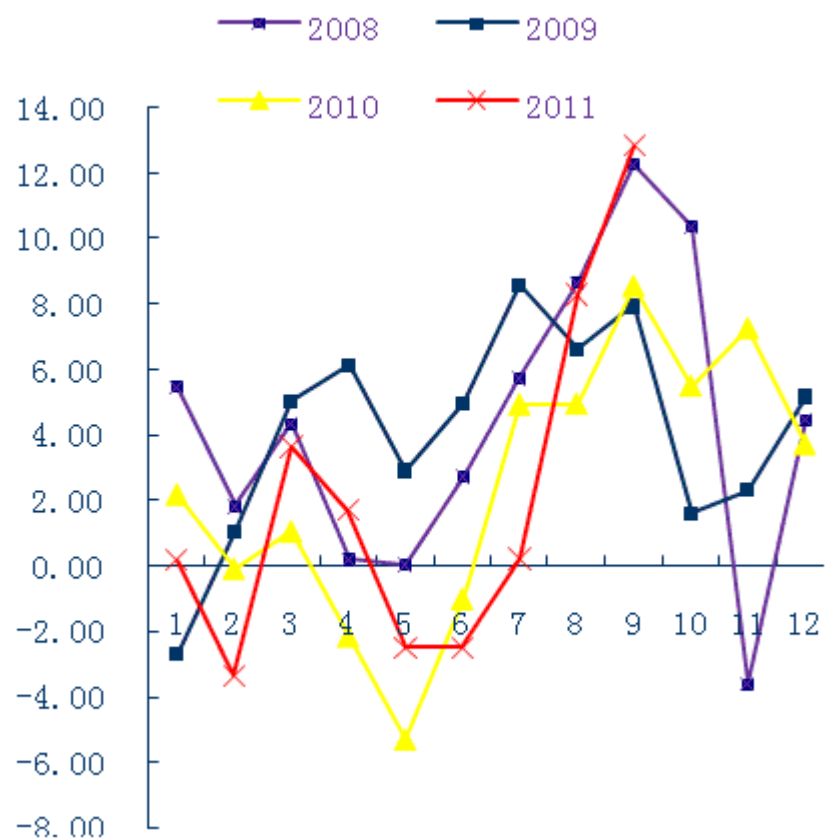
√ 轮胎产量增长率和橡胶供应增长率



ZHAOJIN
招金期货



中国历年天然橡胶库存情况



ZHAOJIN
招金期货



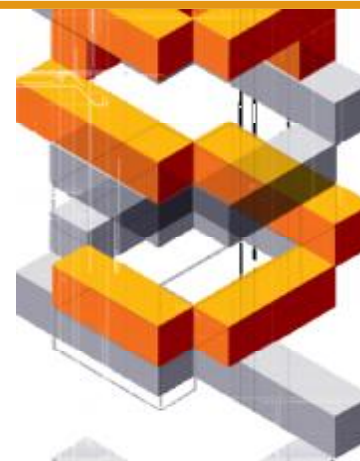
✓ 中国在全球天然橡胶市场中的地位决定了我国的天然橡胶库存量对天然橡胶价格的影响至关重要。这是我国是全球第一大天然橡胶消费国，对天然橡胶的消费量占到全球总消费量的20%左右，但是我国由于地理环境以及自然条件的影响，天然橡胶并不能自给自足。作为是第一大天然橡胶进口国，我国每年大约有75%的天然橡胶需要进口，因此中国在东南天然橡胶市场上的采购频率以及采购量对天然橡胶价格的影响至关重要，而目前国内中游厂商的库存庞大，国内同级别胶种的现货价格低于东南亚现货市场上的价格。

招金

ZHAOJIN

招金期货

√ 需



ZHAOJIN
招金期貨



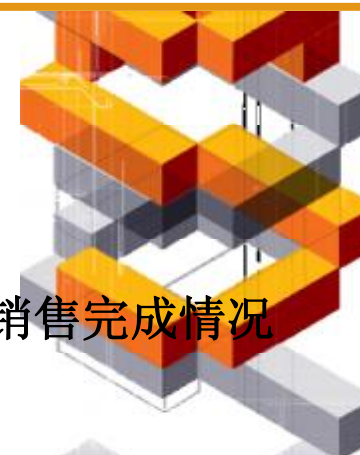
✓ 中汽协月度产销发布会如期而至，发布10月份行业数据。总体来看，呈现产销同比双降，汽车业惯有的“金九银十”并未实现。

2011年汽车月度销售变动趋势



ZHAOJIN

招金期货



2011年10月份汽车生产完成情况

	10月份	1-10月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
汽车生产	157.02	1503.41	-1.99	1.72	2.66
乘用车	126.18	1174.84	-1.04	5.27	5.97
轿车	87.96	825.12	-2.52	6.03	8.16
MPV	4.91	42.02	-1.08	27.25	17.37
SUV	15.01	127.1	-0.17	24.48	18.28
交叉型乘用车	18.3	180.6	5.97	-12.84	-10.84
商用车	30.84	328.57	-5.69	-10.61	-7.65

单位：万辆、%

2011年10月份汽车销售完成情况

	10月份	1-10月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
汽车销售	152.48	1516.06	-7.37	-1.07	3.15
乘用车	122.08	1176	-7.48	1.42	5.86
轿车	85.82	824.66	-7.74	2.76	7.95
MPV	4.49	40.62	-6.46	12.92	14.69
SUV	14.6	126.01	0.19	21.58	18.09
交叉型乘用车	17.17	184.71	-12.24	-17.74	-9.82
商用车	30.4	340.06	-6.9	-9.93	-5.25

单位：万辆、%



ZHAOJIN
招金期货



- ✓ 德国《商报》网站11月16日报道，欧洲汽车市场今年显现萎缩态势，新车销量走低。据欧洲汽车制造商协会当日透露，10月份27个欧盟国家和3个欧洲自由贸易联盟成员国新车注册量为105万辆，同比下降1.8%；今年1至10月降幅也接近1%。前10个月，欧洲共销售新车1150万辆，降幅为0.9%。
- ✓ 俄罗斯联邦国家统计局11月16日公布数据，2011年1-10月份，俄罗斯轿车产量同比增长了49.9%，达140万辆，其中，10月份产量同比增长了25.4%。1-10月俄罗斯公共汽车产量为3.24万辆，同比增长1.1%，载重汽车17.1万辆，同比增长41.7%，而无轨电车产量仅为181辆，同比减少了39.5%。



ZHAOJIN

招金期货



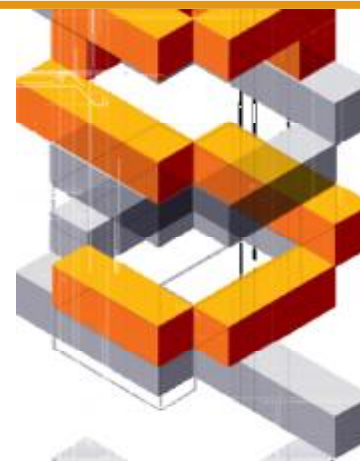
- ✓ 在10月洪水的全面冲击下，泰国当月汽车总销量和总产出均受到重创。
- ✓ 根据泰国工业联合会FTI（The Federation of Thai Industries）提供的数据，受洪水影响，今年10月份该国国内汽车销量为42,873辆，较去年同比下跌40.50%，较今年9月环比下降50.73%。10月份产量也创9年来最低水平，为49,439辆，较去年同期下跌67.62%，较今年9月环比下降71.62%。前10个月累计销量为1,334,674辆，略低于去年同期水平1.13%。
- ✓ 从出口角度看，10月份泰国汽车总出口量为50,913辆，比去年同比下跌36.64%，环比下降43.84%。总出口额为225.4亿泰国铢，较去年同期跌落35.08%。前10个月总出口量低于去年同期690,545辆水平7.34个百分点。出口总价值为3,215.4亿泰国铢，同比下降5.88%。
- ✓ FTI汽车产业部发言人Surapong Phaisitpattanapong透露，预计今年泰国总产出为150万辆，低于之前180万辆的目标。



ZHAOJIN

招金期货

√ 小结



ZHAOJIN
招金期貨



- ✓ 目前全球宏观面表现混乱，市场时而关注欧债危机以及解决方案的进展情况；时而关注美国和中国逐渐转好的经济数据，以及逐渐松动的各国政策。
- ✓ 总体来看，天然橡胶基本面的疲弱决定了天然橡胶熊市格局仍未结束，宏观面偶尔吹来的暖风或会引起天然橡胶价格的反弹，建议投资者谨慎对待反弹行情，因缺乏基本面支撑，抢反弹风险较大。而对做空的投资者来说，应保持长线思维，因在宏观的影响下，天然橡胶价格下跌之路崎岖不平，投资者应把握好操作节奏，控制好风险。





ZHAOJIN

招金期货上海营业部



Thank You !

招金期货上海营业部 宣赞