

2012 年中国大宗商品原材料 年度分析报告系列

橡胶产品篇

分析师：张雅静

2012 年 12 月



2012 年

回顾过往 把握未来

2012 年橡胶市场形势分析 与 2013 年预测

2012 年 12 月



目 录

1. 2012 年橡胶市场行情总述	- 4 -
1. 1 2012 年天然橡胶市场行情	- 4 -
1. 1. 1 2012 年国际原油价格及天然橡胶价格对比走势图	- 4 -
1. 1. 2 2012 年\2011 年上海期货交易所天胶期货与现货价格对比走势图	- 6 -
1. 1. 3 2012 年国内天然橡胶与东南亚进口橡胶价格对比走势图	- 7 -
1. 1. 4 2012 年国内天然橡胶与丁苯橡胶月度均价对比走势图	- 7 -
1. 2 2012 年主要合成橡胶市场行情	- 8 -
1. 2. 1 2012 年原油、上游原料及合成橡胶价格对比走势图	- 8 -
1. 2. 2 下游产业发展及影响	- 8 -
2. 橡胶供需情况分析	- 10 -
2. 1 国内天然橡胶供需情况分析	- 10 -
2. 2 国内合成橡胶供需情况分析	- 13 -
2. 2. 1 2012 年国内合成橡胶产量	- 13 -
2. 2. 2 2012 年国内合成橡胶净进口量分析	- 13 -
3. 2012 年国内橡胶市场行情展望	- 14 -
版权声明	- 15 -

正文

2012 年发达国家深陷债务危机和面临财政紧缩，新兴经济体增速总体下滑，世界经济总体持续低位运行，经济复苏明显放缓，全球通货膨胀水平明显回落。今年美国、法国、俄罗斯、中国、日本等主要国家都进行了领导人的换届，选举是重要的主题，对经济政策的影响表现日益突出。中国受外需急剧下降以及国内经济调整的影响，中日以及中国与部分东盟国家的政治与外交关系由于领土争端迅速降温，也对经济产生一定的影响，经济增速前期持续下滑，三季度更是跌至三年半以来新低，四季度经济止跌回稳。今年欧洲、美国、日本央行进一步释放流动性，缓解了金融市场和政府债务危机，并提振了投资者信心，流动性充裕推升橡胶行情。中国下半年采取适度宽松的货币政策，有助于推升橡胶价格止跌企稳，2012 年天然橡胶价格呈现攀高回落、随后小幅回升企稳走势，顺丁橡胶和丁苯橡胶跟随原油走势，呈现温和攀高回落、后期震荡走低行情。

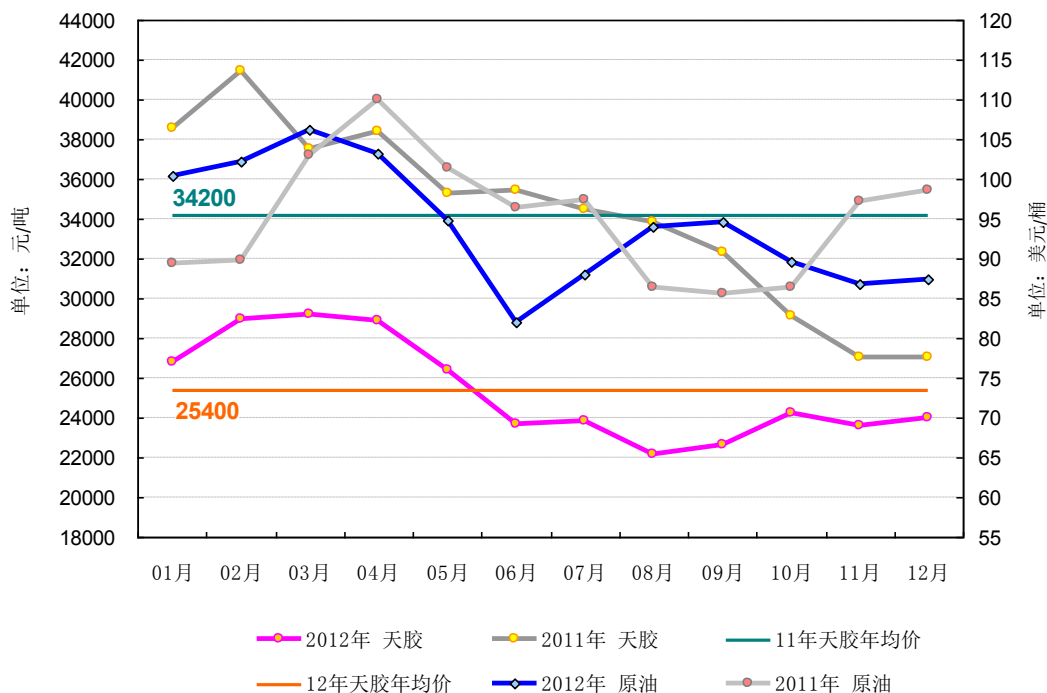
2013 年世界经济增速仍将迟缓，橡胶下游产业的消费存在不确定性，天然橡胶基本面仍保持宽松，橡胶价格在一季度呈现季节性小幅上扬，随后呈现震荡走低行情，预计四季度初呈现止跌企稳迹象，甚至小幅反弹，年均价 25500 元/吨。考虑到 2013 年国际原油价格仍将呈现窄幅震荡整理，丁二烯原料及顺丁橡胶、丁苯橡胶产能过剩，供应相对需求比较充裕，行情难有大幅上涨，呈现上半年攀高回落、下半年探底回升，涨幅有限，总体行情偏弱。

1. 2012 年橡胶市场行情总述

1.1 2012 年天然橡胶市场行情

1.1.1 2012 年国际原油价格及天然橡胶价格对比走势图

2012年\2011年 国际油价、天胶现货月均价对比走势图



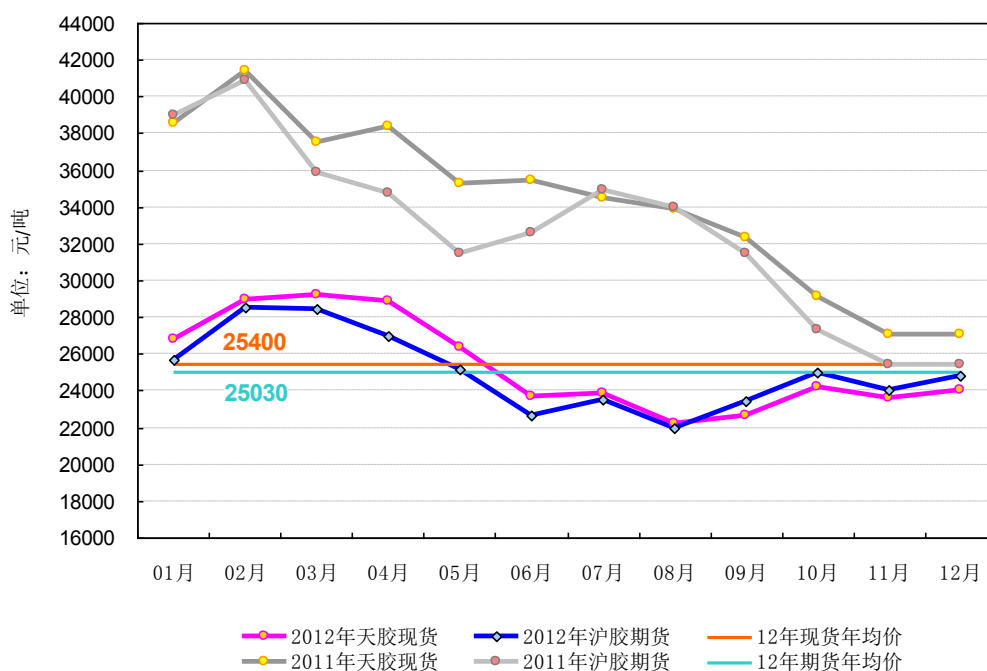
2012 年国际原油市场供需接近平衡，国际油价走势主要受宏观经济和地缘政治的影响，美国页岩开发也增大原油需求的不确定性。1-4 月国际油价受地缘政治和库存回落影响而上涨，5-6 月起希腊经济与政治危机引发的欧债危机重燃、中国经济增速放缓等原因，原油价格大幅下跌，国际油价从附近的高位进入下跌通道，油价下挫 20%以上，WTI 油价跌破 80 美元/桶关口、跌至 77 美元附近的年内低点。三季度美国库存下降、美国炼厂开工率上升、夏季全球原油需求稳定增长及敏感地区地缘政治因素影响，原油价格触底反弹，四季度原油价格震荡走低后维持窄幅整理。WTI 油价波动区间为 80-105 美元/桶，年均价 94 美元/桶，波动重心基本为 90 美元/桶。

2012 年国际原油价格与天然橡胶上半年关联度较高，天然橡胶行情呈现上半年攀高回落，下半年探底回升。下半年较国际原油价格走势有两点区别：一时较原油出现年内低点的时间推迟到三季度，二是四季度天然橡胶价格回升后窄幅整理，这主要是受橡胶主产区为稳定橡胶价格、限制出口量和实行收储的提振，虽然橡胶总体供需面并无明显改善，但是橡胶迎来季节性低产期，同时经济形势向好，增大橡胶需求的预期，支撑天然橡胶价格高位整理。2012 年 2 月末，国内天胶现货行情从年初的 28000 元/吨价位持续攀升至 29600 元/吨的年内高点，

随后行情一路震荡下滑，8月底橡胶价格跌至21300元/吨，行情开始止跌回升，由于橡胶基本面宽松，上涨动能不足，价格在10月中旬回升至25000元/吨，随后价格基本23700-24500元/吨范围内整理。天然橡胶年均价25400元/吨，较去年下跌25.7%，远远高于原油0.1%的跌幅。

1.1.2 2012年\2011年上海期货交易所天胶期货与现货价格对比走势图

2012年\2011年上交所天胶期货与天胶现货月均价对比走势图

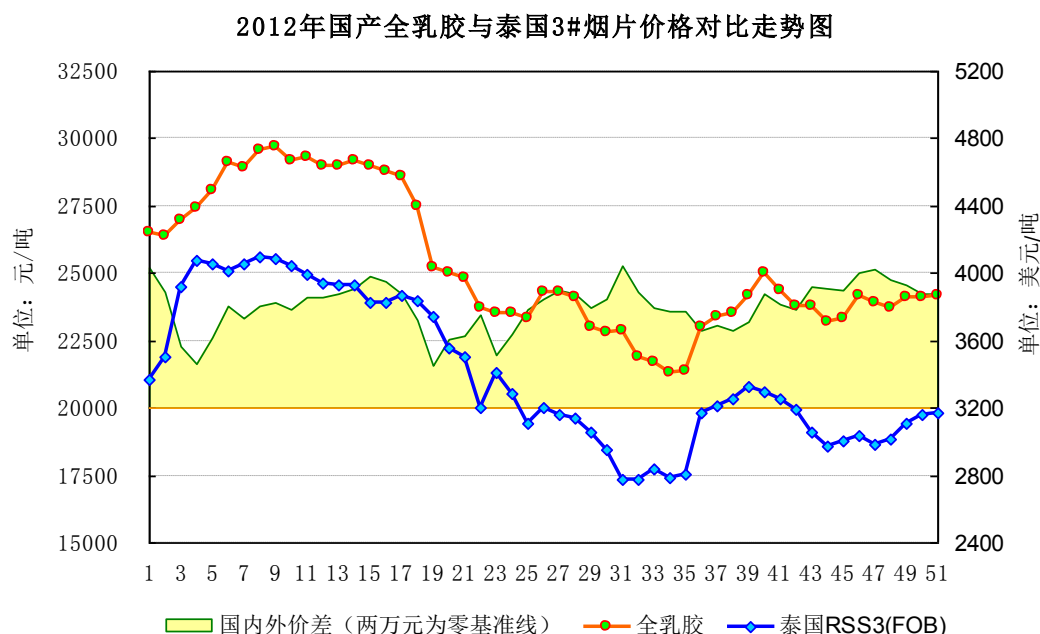


2012年，欧债危机不断加剧和升级，欧元区经济增速大幅放缓，甚至呈现衰退迹象，拖累了世界经济复苏的脚步，整体复苏放缓，IMF预测2012年世界经济增速为3.3%。橡胶市场环境存在诸多不确定性，全球需求增速降低、债务危机导致消费者信心和商业信心下降、金融市场不景气、主要国家财政紧缩政策以及多数国家换届选举、部分国家政局不稳等因素，导致橡胶期货市场行情金融属性明显。全球贸易增速明显下滑，贸易争端频繁，橡胶下游消费乏力，去库存压力较大，导致橡胶基本面持续宽松，橡胶现货行情多处于疲弱状态，对橡胶期货的支撑较弱。产胶国采取收储和公布减产并且限制四季度橡胶出口数量的一系列支撑胶价的措施，同时国内经济有止跌企稳的迹象，提振资本市场信心，三季

度起，橡胶期货行情略高于现货行情，现货市场交投疲弱，利用期现价格差套利的操作增多，也推升橡胶期货行情走高。

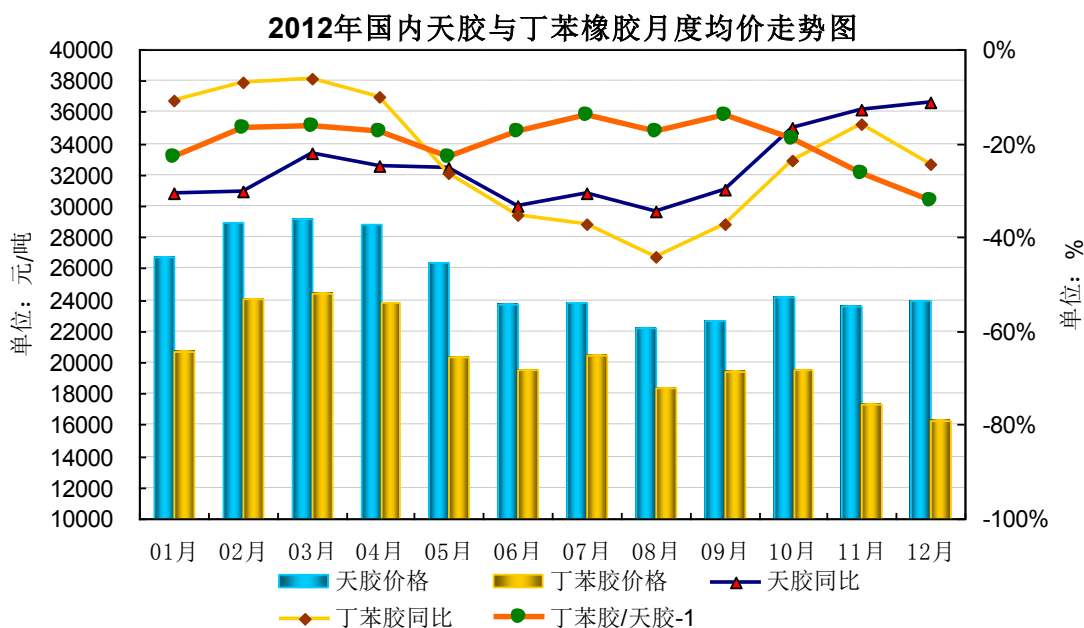
总体上，由于主力合约转换，2012 年沪胶年末收盘价 25250 元/吨，较年初主力合约收盘价上涨 6.7%，沪胶收盘价年均价 25030 元/吨，低于橡胶现货年均价的 25400 元/吨，同比下跌 23.5%，跌幅略低于橡胶现货的 25.7%。

1.1.3 2012 年国内天然橡胶与东南亚进口橡胶价格对比走势图



如图所示：2012 年，国内国产全乳胶价格走势与东南亚主产区泰国 3#烟片胶美金价格走势基本一致，国内价格与泰国 3#烟片胶（Fob）价格折合人民币的价差最大出现在 8 月初的 5300 元/吨，青岛保税区经过年初的缓慢去库存再度攀高，加之东南亚市场供应增多、中国需求不振，出货意愿提高，外盘报价跌破 3000 美元/吨，造成最大价差，多数情况向，国产全乳胶与进口胶价差保持在 3500-4500 元/吨。保税库存高企，国内保税区进口烟片胶报价胶东南亚价格存在优势，一定程度上抑制橡胶进口和外盘价格上涨。

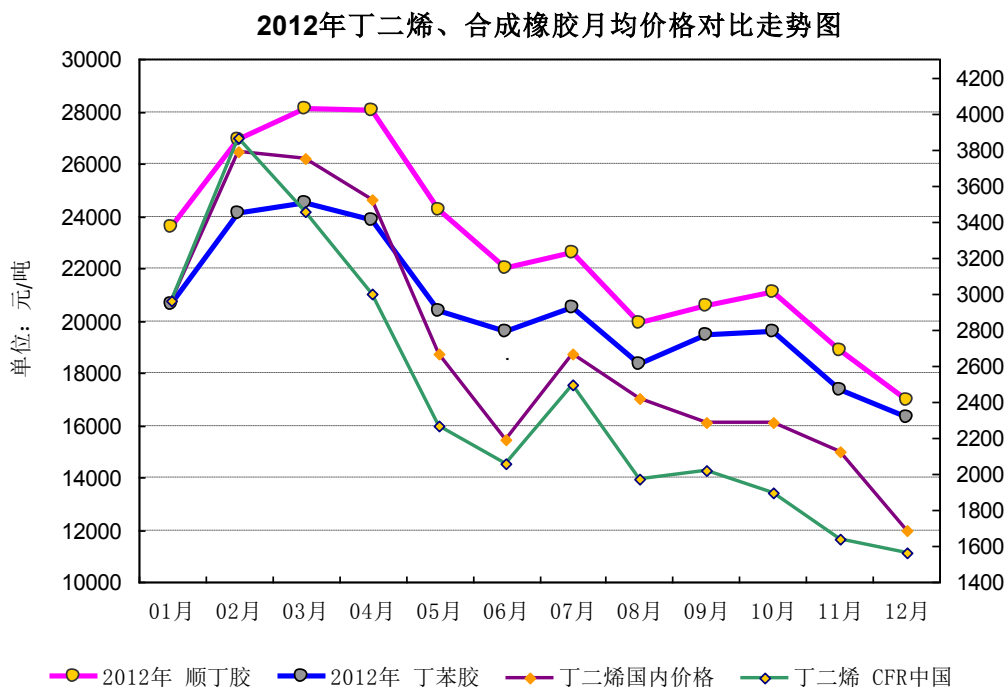
1.1.4 2012 年国内天然橡胶与丁苯橡胶月度均价对比走势图



如图所示：2012年，天然橡胶价格与有替代作用的丁苯橡胶价格走势基本一致，呈现上半年攀高回落、三季度企稳回升，四季度走势存在差异，天然下降价格基本稳定，主要是因为经济形势趋好，产胶国采取一系列减产、限制出口等支撑价格的措施，国内外共同收储且国内产区陆续停割，虽然供应充裕，胶价仍维持高位整理。然而，四季度国际原油价格在90美元/桶下方震荡整理，原料丁二烯和下游需求呈现疲态，丁苯橡胶供应充足，承受上下游双重压力，价格跌幅加深，11-12月价格较天然橡胶价格分别低26%和32%，在尽现消费不振的情况下，也对天然橡胶行情形成打压，抑制天然橡胶交投意愿及行情继续上行，拉大与天胶期货的价差，为套利提供机会，上交所橡胶库存压力增大。

1.2 2012年主要合成橡胶市场行情

1.2.1 2012年原油、上游原料及合成橡胶行情对比分析



如图所示：2012年，作为原油下游产品的合成橡胶及主要原料丁二烯，国内外价格行情与原油价格走势基本一致，呈现年初大幅攀高，下游企业利润下降，采取减产措施对抗原料价格高涨，丁二烯随后跌势连连，下半年原油价格走低和下游需求持续疲弱共同拖累丁二烯和合成橡胶行情，丁二烯回升幅度不明显，总体易跌难涨，由于中国市场需求持续低迷，抑制丁二烯进口，丁二烯外盘报价跌势明显。

今年年初，顺丁橡胶和丁苯橡胶价格受原料价格支撑上涨，但是随着利润的压缩，甚至到了无利边缘，石化企业对顺丁橡胶和丁苯橡胶装置停车检修，人为减少市场供应，年中一度拉动顺丁橡胶和丁苯橡胶价格触底回升，但是时间短、幅度有限。下半年顺丁橡胶和丁苯橡胶行情呈现短暂攀升后回落，与上半年高点价差较大，主要原因是下游需求持续疲弱、供应相对宽松，保税区合成胶库存增加，反弹难以为继，后期原油及原料丁二烯价格持续走低，行情更加疲软，石化企业用限制开单造成短期市场货源偏紧的情况，价格被炒作上涨，但是无实质需求的支撑，行情短暂，总体走势依旧疲弱走低。

1.2.2 下游产业发展及影响

2012 年，中国轮胎行业的增速进一步减缓，增幅下降到 10%以下，橡胶价格走低，企业盈利能力回升，有利于轮胎企业的结构调整和稳定发展。虽然今年下游企业需求平淡，但中国轮胎行业通过开拓出口和替换胎市场实现了增长。截止 2012 年 11 月份，我国生产橡胶轮胎外胎 8122.77 万条，同比增长 4.0%。1-11 月，全国橡胶轮胎外胎的产量达 8.12 亿条，同比增长 7.1 %。9 月底美国轮胎特别案到期，税率恢复至 4%，11 月轮胎出口量大幅反弹，我国乘用车胎出口大幅环比提升 10.5%，达到 13 万吨，商用车胎出口大幅环比提升 9.3%，达到 20.4 万吨，我国卡车胎出口大幅环比提升 12%，达到 1.7 万吨。今年前 11 个月，山东出口至美国的轮胎货值 13.8 亿美元，同比增长 13.5%。货值占全国出口轮胎总值 50%以上。总体而言，受到原料成本及下游需求的双重打压，年末合成橡胶市场行情依旧低迷，预计随着经济形势的好转，后期轮胎企业去库存速度加快，对合成橡胶的需求增加，供需面有所改善，有利于合成橡胶价格的企稳和成交。

2. 橡胶供需情况分析

2.1 天然橡胶供需情况分析

国际橡胶研究组织（IRSG）认为 2012 年全球天然橡胶产量为 1038.8 万吨，增幅将达到 3.6%，而市场需求有所减少。全球天然橡胶需求量持续走低，2013 年天然橡胶价格将因供应过剩而继续走低。

由于经济恢复迟缓导致的需求放缓，ANRPC 预计 2012 年越南产量将增加 15 万吨至 95.5 万吨，增幅近 20%；印尼增加 23 万吨至 326 万吨，增幅接近 8%；印度产量将超过 90 万吨，增加约 3 万吨；中国和马来西亚产量将分别达到 85 万吨和 95 万吨。2012 年全年的产量仍将比 2011 年增长 4.7%，达到 1083.3 万吨。预计 2013 年天然橡胶产量或将创下九年以来的最高水平。

ANRPC 将成员国 2012 年总体进口增速上调至 15%，中国预计上调至 327.9 万吨，2012 年中国对天然橡胶的消费增速达到 6.4%，预计为 383.4 万吨。截止 11 月份，今年中国天然橡胶进口量增长 3.7%，至 197 万吨。2013 年欧债危机是全球经济恢复增长的最大威胁，全球经济增速预期下调。

天然橡胶 70%左右的消费用于轮胎制造，今年国内轮胎和汽车产销增速下滑，天然橡胶产量上升和需求疲软导致价格低位、库存高企，供需面压力增大。

截至到 12 月 17 日，青岛保税区橡胶总库存 29.14 万吨。其中，天然橡胶

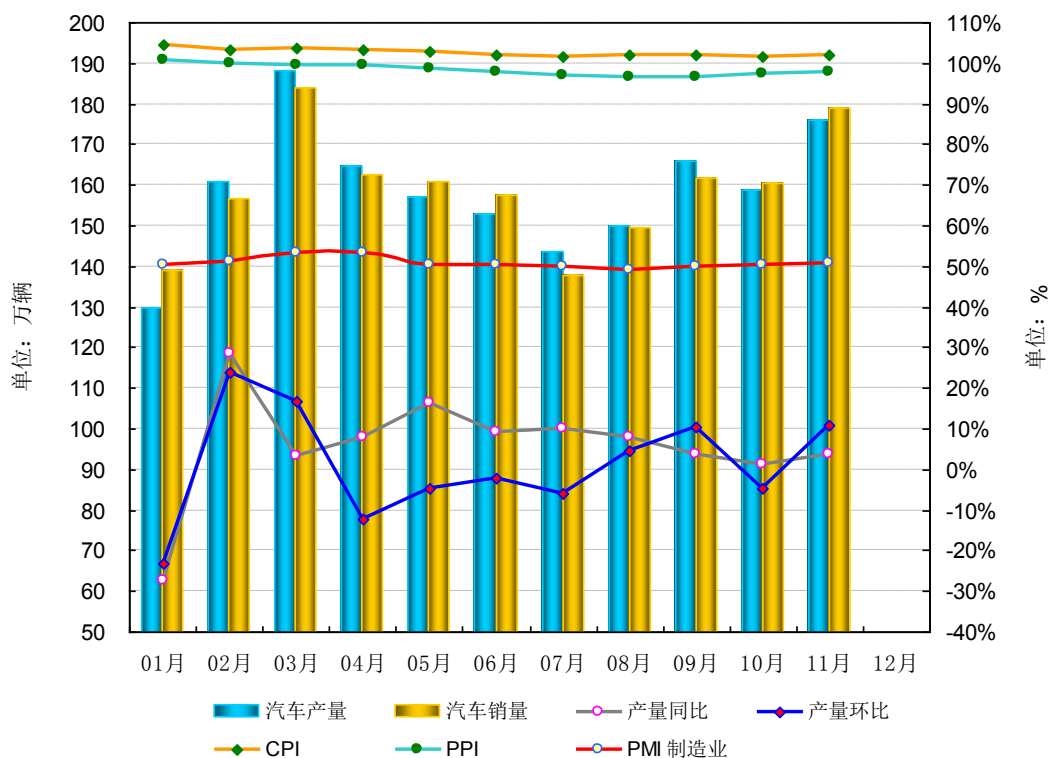
18.87 万吨；合成胶 4.45 万吨；复合胶 5.82 万吨。

2012 年，中国轮胎行业的增速进一步减缓，增幅下降到 10%以下，橡胶价格走低，企业盈利能力回升，有利于轮胎企业的结构调整和稳定发展。虽然今年下游企业需求平淡，但中国轮胎行业通过开拓出口和替换胎市场实现了增长。截止 2012 年 11 月份，我国生产橡胶轮胎外胎 8122.77 万条，同比增长 4.0%。1-11 月，全国橡胶轮胎外胎的产量达 8.12 亿条，同比增长 7.1 %。9 月底美国轮胎特别案到期，税率恢复至 4%，11 月轮胎出口量大幅反弹，我国乘用车胎出口大幅环比提升 10.5%，达到 13 万吨，商用车胎出口大幅环比提升 9.3%，达到 20.4 万吨，我国卡车胎出口大幅环比提升 12%，达到 1.7 万吨。

对我国轮胎行业而言，今年一边是美特保案到期的利好消息，另一边则是欧盟绿色轮胎标签化法案将带来的冲击和考验。9 月底美国轮胎特别案到期，税率恢复至 4%，11 月轮胎出口量大幅反弹，我国乘用车胎出口大幅环比提升 10.5%，达到 13 万吨，商用车胎出口大幅环比提升 9.3%，达到 20.4 万吨，我国卡车胎出口大幅环比提升 12%，达到 1.7 万吨。今年前 11 个月，山东出口至美国的轮胎货值 13.8 亿美元，同比增长 13.5%。货值占全国出口轮胎总值 50%以上。

欧盟轮胎标签法将于今年11月1日正式实施，实行轮胎标签制度，核心是推广绿色轮胎，目标是到2020年欧洲能源消耗减少20%。目前我国轿车胎滚动阻力多为E、F级，大部分可达到欧盟第一阶段的最低要求，但有相当比例的产品不能达到欧盟第二阶段的最低要求。2011年，我国出口至欧盟的轮胎量占轮胎总出口量的比例为18.4%，出口金额占比19.6%，欧盟轮胎标签法对国内轮胎出口企业是个挑战，将促进国内轮胎产业的结构调整和技术升级。在中国宏观经济回暖以及汽车产销增速放缓的情况下，预计轮胎需求量增速将维持温和放缓，后期对供应过剩的橡胶行情支撑有限。

2012年国内汽车产销量月度走势图



2012 年世界经济有所增长，但是总体持续低位运行，复苏明显放缓。今年中国经济增速持续下滑，三季度更是跌至三年半以来新低。为了遏制经济下滑的势头，下半年国家采取了一系列“稳增长”措施，包括加快项目审批、加大基础设施投资，出台稳定外贸措施等。随着这些措施显现成效，四季度以来宏观经济势头企稳回升势头明显，今年经济增速达到甚至超过预期的 7.5% 目标。经济增长有利于促进消费，国内汽车产销逐月恢复。

全球性汽车产业咨询公司 LMC Automotive 表示，由于美国和日本市场的销售强劲抵消了欧洲市场疲软带来的不利影响，2012 年全球轿车和卡车的销量将首次突破 8000 万辆。

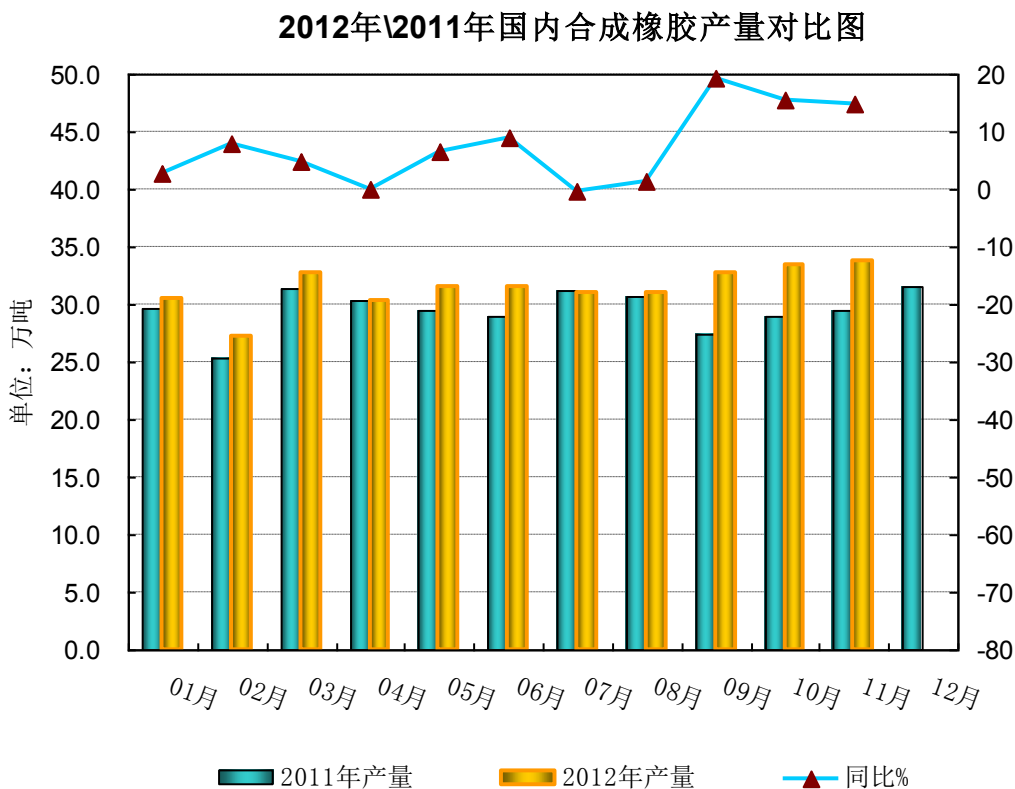
2012 年 1-11 月，汽车产销量分别为 1748.29 万辆和 1749.32 万辆，同比分别增长 4.51% 和 4.03%。其中乘用车产销 1408.13 万辆和 1403.24 万辆，同比增长 7.31% 和 7.09%；商用车产销 340.16 万辆和 346.08 万辆，同比下降 5.66% 和 6.77%。1-11 月，汽车产销同比保持小幅增长，预计全年产销有望双超 1900 万辆。

由于经济增速放缓，油价不断升高，中国车市今年面临压力，中日政治争端使得日系车销量大幅下滑，预计 2013 年中国乘用车销量将同比增长 10%，低于中汽协对今年乘用车销量的增幅预期。

2.2 国内合成橡胶供需情况分析

国际橡胶研究组织(IRSG)最新预测，2012 年全球橡胶消费总量将达到 2660 万吨，2013 年有望达到 2760 万吨。其中，全球合成橡胶需求量 2012 年预计将增长 2.7%，升至 1540 万吨，2013 年将进一步增长至 1590 万吨。

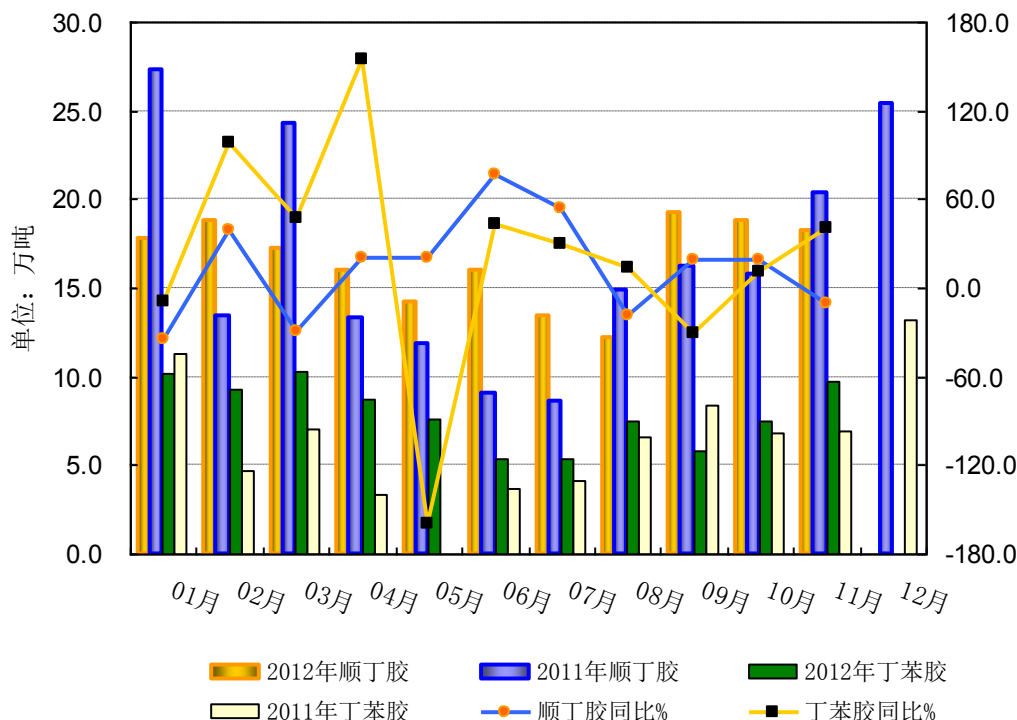
2.2.1 2012 年国内合成橡胶产量



截止今年 11 月，我国合成橡胶产量达到 346.1 万吨，同比下降 7.7%，原料价格上涨压缩利润和需求疲软是促使企业降低产量的原因。

2.2.2 2012 年国内合成橡胶净进口量分析

2012年\2011年国内顺丁胶和丁苯胶净进口量数据统计图



2012 年，顺丁橡胶和丁苯橡胶净进口量增减基本与国内合成橡胶走势相辅，顺丁橡胶净进口量同比下降 9.4%，前 11 个月共计 181.9 万吨，丁苯橡胶净进口量同比上涨 15.3%，前 11 个月共计 87.4 万吨。顺丁橡胶 6 月和 7 月进口量同比增长较大，分别达到 76.3%和 54.4%，丁苯橡胶 2 月和 4 月进口量同比增长较大，分别为 97.6%和 154.9%。

3. 2012 年国内橡胶市场行情展望

2012 年，欧洲债务危机，美国的国债上限及“财政悬崖”问题，地区安全局势，世界贸易争端和贸易保护主义，全球流动性泛滥，新兴经济体面临输入性的通胀压力等因素共同作用于全球经济，拖累全球经济复苏步伐，世界经济增速迟缓。2013 年仍然面临诸多不确定因素，IMF 预计 2013 年世界经济有望实现 3.7% 的增长率。目前国内经济虽然出现企稳迹象，但是由于国内外政治、经济环境复杂，2013 年经济仍存在下行压力，2013 年中国宏观政策的总体目标是“稳增长、调结构”，调结构将成明年经济重点，同时要管理通胀预期。橡胶产业也面临橡胶原料和轮胎、汽车等下游产业产能过剩的问题，面临结构调整和技术升级。今年橡胶原料和轮胎、汽车均存在去库存压力，明年仍将面临同样的问题，合理控制产量、提振需求是改善橡胶基本面的主要途径，2013 年橡胶行情仍将受到充

裕流动性的影响。预计 2013 年天然橡胶基本面仍保持宽松，橡胶价格在一季度呈现季节性小幅上扬，随后呈现震荡走低行情，预计四季度初呈现止跌企稳迹象，甚至小幅反弹，年均价 25500 元/吨。考虑到 2013 年国际原油价格仍将呈现窄幅震荡整理，丁二烯原料及顺丁橡胶、丁苯橡胶产能过剩，供应相对需求比较充裕，行情难有大幅上涨，呈现上半年攀高回落、下半年探底回升，涨幅有限，总体行情偏弱。

版权声明

本报告中的所有图片、表格及文字内容的版权归中华商务网所有。任何人和/或机构和/或组织在对报告中的资料进行引用、复制、转载、摘编或以其他方式使用上述内容时，均需注明该等资料来源于中华商务网。

本报告由中华商务网相关行业的分析师撰写而成。分析报告中的内容仅基于我们的经验、目前所知的事实以及对相关市场的理解和评价，我们已尽力相关内容的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。