



青岛保税区库存现状 及未来价格走势预测

青岛国际橡胶交易市场有限公司

副总经理 盛 亮



一、青岛保税区库存现状



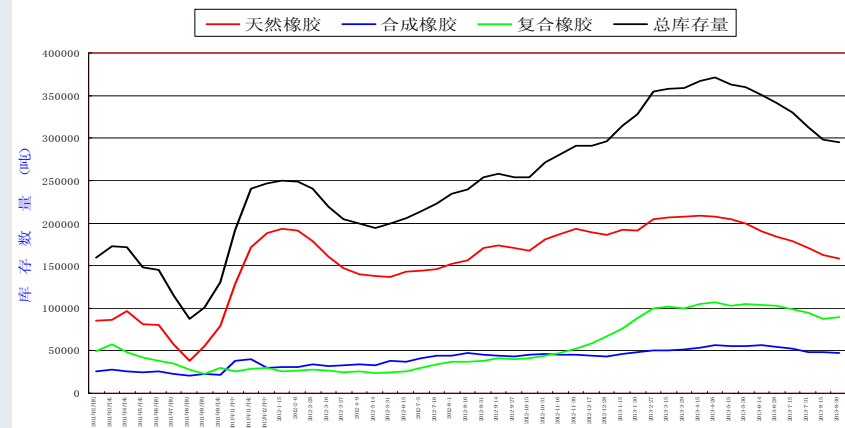


青岛保税区库存数据及走势

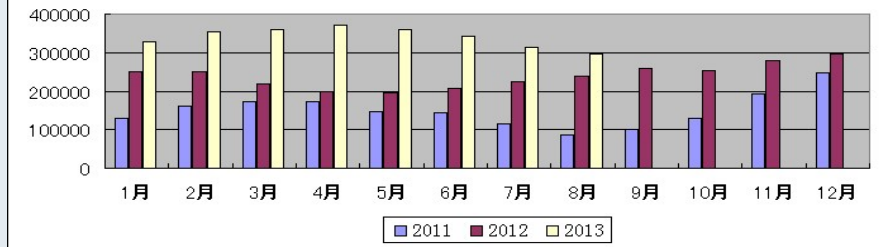
青岛保税区天然、合成和复合橡胶库存量及变化情况表

日期	天然橡胶	合成橡胶	复合橡胶	总库存量
2011年2月初	85004	25683	49123	159810
2011年3月末	86700	28000	57800	172500
2011年8月初	38240	20854	28251	87345
2011年9月初	55213	22169	22904	100286
2011年11月末	172000	40000	29000	241000
2012-1-15	193600	31000	25500	250100
2012-4-9	139800	33500	25700	199000
2012-5-14	138000	32400	24000	194400
2012-6-15	143400	37100	25300	205800
2012-9-27	170800	43400	40000	254200
2012-10-31	180500	46500	44300	271300
2012-11-16	186800	45700	47800	280300
2012-11-30	193000	44900	52600	290500
2013-1-15	191940	46040	76190	314170
2013-1-30	191000	48600	88300	327900
2013-2-27	204330	50870	99740	354940
2013-3-29	208000	51000	99600	358600
2013-4-15	208800	53600	104500	366900
2013-4-26	207900	56700	106500	371100
2013-5-30	199500	55600	104900	360000
2013-6-14	190700	56400	103600	350700
2013-6-28	184500	54900	102500	341900
2013-7-15	178800	52800	98700	330300
2013-7-31	170400	48200	94500	313100
2013-8-15	162500	48500	87300	298300
2013-8-30	158000	47500	89500	295000

青岛保税区橡胶库存变动图



保税区库存年度对比



库存特点：逐年阶梯式上升，高库存成为常态



库存走势 → 市场参与者 → 贸易方式

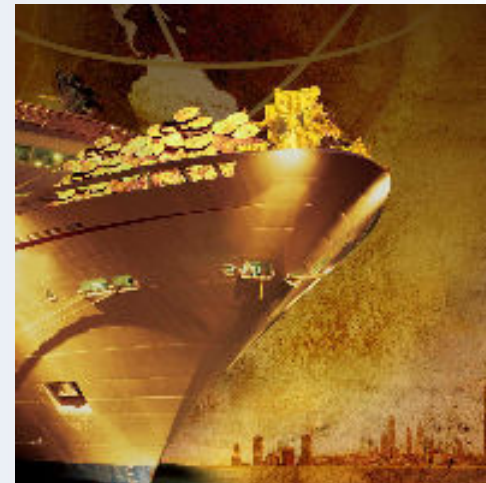
➤ 市场参与者主要构成发生了变化

现状：主要参与者已经由传统的投机商、贸易商演变为以期现套保和融资为目的的群体

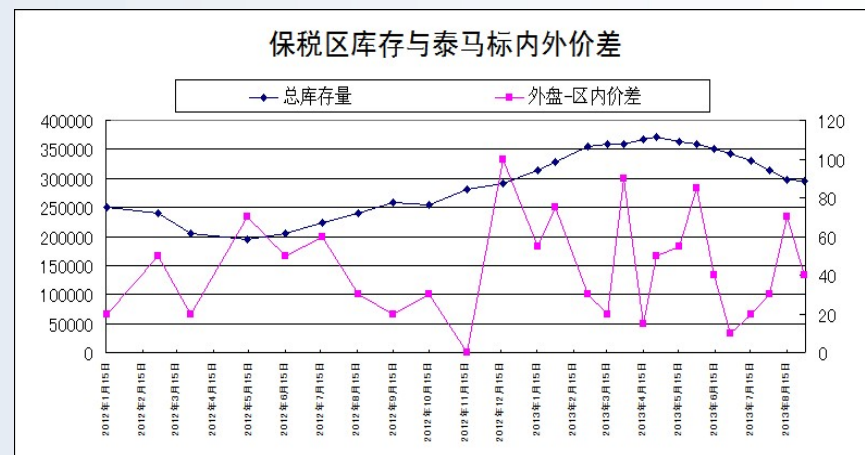
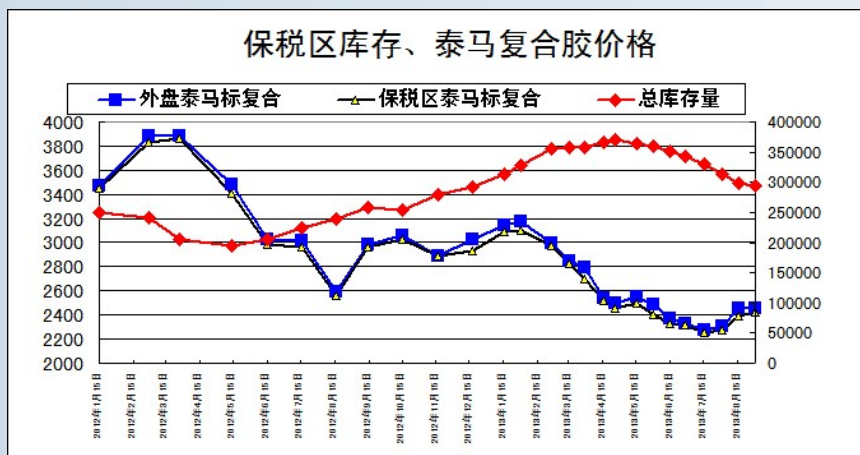
背景：国内对某些行业的融资限制，
内外息差拉大，
橡胶流通性好

➤ 贸易方式

现货流通速度减慢、
船货提单交易比例大幅增加



高库存常态化、价格倒挂常态化



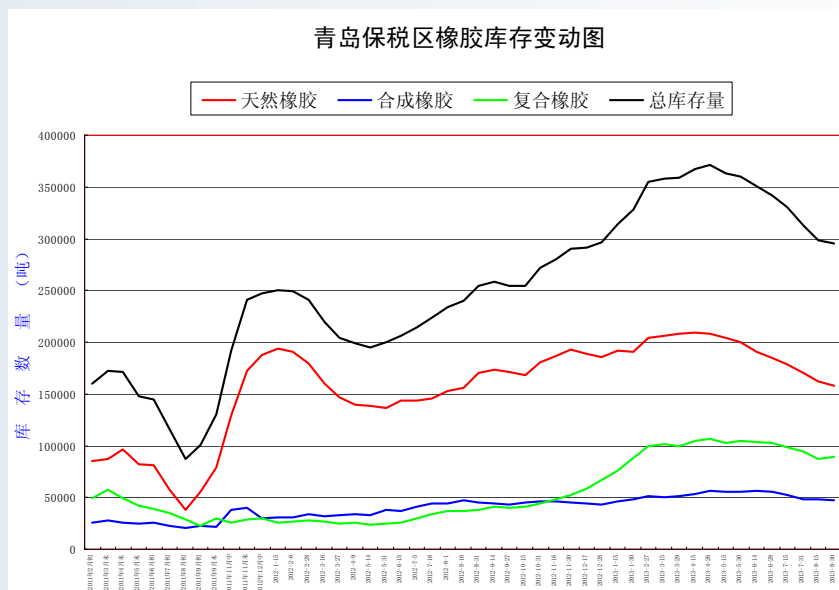
- ▶ 左上图为2012年1月以来保税区库存量、泰马复合胶外盘价格与区内价格走势，保税区复合胶价格长期低于外盘复合胶价格
- ▶ 右下图为外盘-保税区泰马标复合价差图，更清晰

贸易方式的改变导致高库存的常态化和船货、现货价格“倒挂”长期存在。



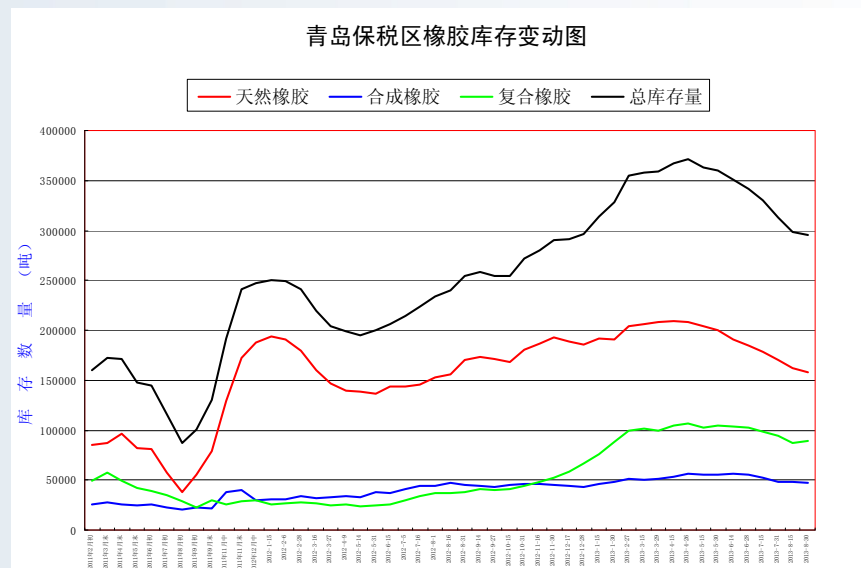
青岛保税区库存与区内动态

- 3月7日，保税区一仓库发生火灾，相关部门进行仓库储存专项整治工作，要求限期清理室外货物，之后保税区仓库配合检查，催促客户提取室外货物，并减少接单
- 5月，雨季来临，高温及阴雨天气导致室外货物多有发霉，仓库主动减少室外存储
- 春节后，橡胶价格大跌，市场情绪悲观，6、7月份橡胶进口锐减，到货量低
- 8月份，保税区海关出台新政：保税区内货物流转由半天审单延长为三天审单，大大降低了流通速度
- 自今年下半年以来，开发区各家银行对橡胶业务实行了从严、从紧的政策，特别是现在对现货业务要求更加苛刻

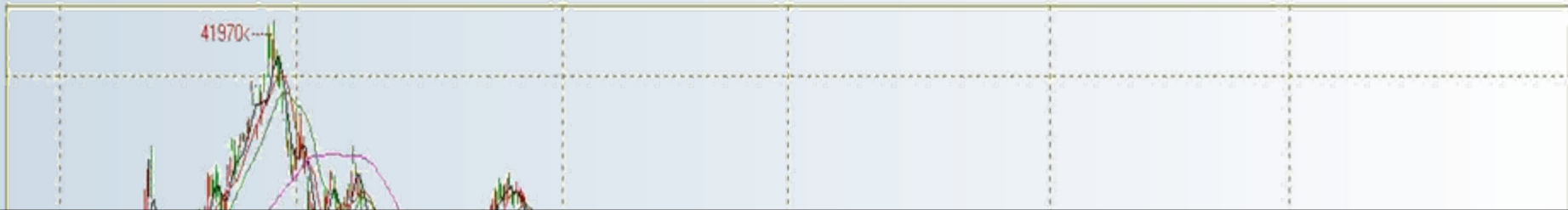


青岛保税区库存未来走势

- 保税区仓库因高温多雨主动降库存，10月后天气趋冷，雨水减少，仓库接单或将重新活跃
- 6、7月份进口锐减，到货量少，库存净出库状态。目前价格趋稳，预计9、10月份到货量将再度上升，库存增加
- 9、10月份开始，东南亚产胶国进入旺产期，橡胶处于供应旺季，库存有流向保税区的压力
- 市场资金偏紧，融资盘依然活跃



综上，10月份保税区库存或将终止下降趋势，再次上涨。



二、未来价格走势预测



上半年价格走势回顾

沪胶RU1401合约价格走势回顾图





上半年价格走势主导因素

- 年初承接去年9月起涨势，期货价格不断走高，现货流通并无好转，期现价差逐渐拉开，套利盘数量巨大。春节后，宏观利好逐渐消退，现货压力不减，期现同步下跌。
- 美联储不断发表退出QE3的言论，市场持续承压
- 4月底之前，保税区库存节节走高，达到37万吨巨量，现货压力山大
- 5月末公布的宏观数据显示，全球经济状况再次下滑，6月胶价再探新低，RU1401合约至16925元
- 7月，欧洲出现复苏迹象，美国复苏强劲，日本弱复苏，我国经济稳中有升。一系列转好的经济数据，再加上对中央经济政策的乐观预期，推动期价震荡反弹。8月下旬，RU1401已反弹至21000元一线。



下半年价格走势预测

- 市场状况分析
 - ✓ 宏观面
 - ✓ 货币面
 - ✓ 橡胶行业层面
- 价格走势预测

市场状况分析—宏观面

➤ 美国

1. 美国8月ISM制造业PMI指数为55.7，高于预期54，创下2011年6月以来的最高。显示美国制造业正以两年来最快速度扩张，支持了美国经济复苏在下半年加速。
2. 美国8月非农就业增加16.9万人，低于预期。
3. 美国8月失业率降至7.3%。

一系列数据表明，美国经济正稳步复苏，下半年或加速复苏。

➤ 欧洲

1. Markit公布数据显示，欧元区制造业PMI终值升至51.4，为2011年6月以来最高，制造业活动增速加快。
2. 德国制造业PMI终值为51.8，增长加速，势头领先；法国PMI终值为49.7，依然低迷；意大利制造业PMI为51.3；西班牙PMI为51.1。

可见，欧元区正走出低谷，开始复苏。

市场状况分析—宏观面

➤ 日本

1. 日本8月Markit制造业PMI为52.2，前值50.7，已连续第六个月摆脱萎缩区域。其中，新出口订单分项指数从前月的51.1降至49.3。产出分项指数从7月的50.8升至8月的53.5。
2. 日本7月失业率降至3.8%，劳动市场改善，暗示经济仍在逐渐好转的轨道上。
3. 日本东京CPI年率+0.5%。

一系列数据表明，安倍政策实施以来，日本经济正持续复苏，逐渐走出通缩。

➤ 新兴市场国家

1. 巴西

受美国退出量化宽松政策预期影响，今年以来巴西货币雷亚尔由以往的过度升值步入持续贬值轨道，截至8月22日全年已累计贬值18.7%，对美元汇率跌至2.432比1，为5年来最低。外资流出加剧，通货膨胀加剧。

2. 印度

年初至今，印度卢比累计贬值幅度高达15%。印度央行的数据显示，在过去一个月里，超过30亿美元的外资撤出印度股市和债市。

3. 泰国

8月，泰国股市出现暴跌，泰铢贬值至32:1美元上方，资金流出明显。

4. 印尼

8月，印尼股市两个交易日恐慌性暴跌10%。为稳定本币汇率、抑制通胀和防止经常账户赤字，印尼央行自今年6月以来已连续第四次加息。

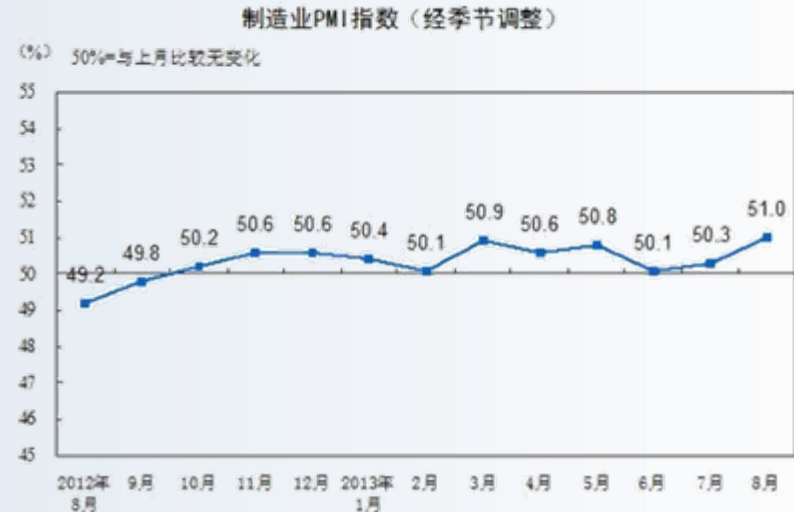
新兴市场国家货币贬值，资金外流，股市暴跌，经济前景不容乐观。



市场状况分析—宏观面

中国--制造业走势平稳 近期走强

- 制造业PMI连续11个月维持在50上方，走势平稳
- 6月份PMI下滑至50边缘
- 8月制造业采购经理人指数（PMI）值为51，为16个月以来最高





市场状况分析—宏观面

中国--进出口低位徘徊，近期双增

- 2010-2013年，外贸进出口增速逐年下降
- 2012年以来，进出口增速低位徘徊
- 2-4月份，贸易套利推高进出口增速
- 5月政府严查套利贸易行为，进出口下滑，出现负增长
- 7月份进出口同比增速双双由负转正，出口增长5.1%，进口增长10.9%

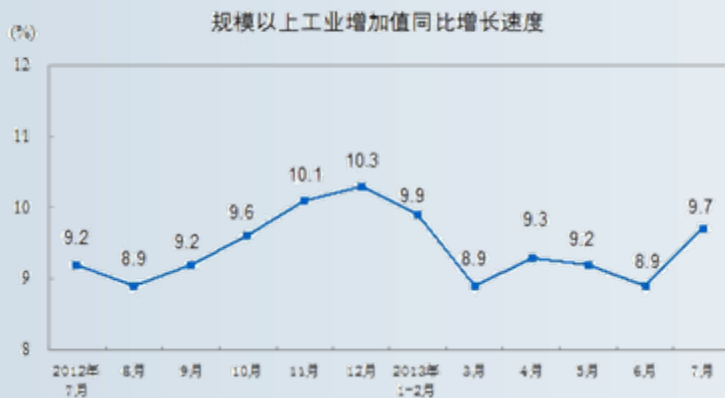




市场状况分析—宏观面

中国--工业增加值增长加速，固定资产投资增速平稳

- 1-7月，规模以上工业增加值同比增长9.4%。7月份，规模以上工业增加值同比实际增长9.7%，加速增长
- 2013年1-7月份，全国固定资产投资（不含农户）221722亿元，同比名义增长20.1%，增速与1-6月份持平
- 8月中国全社会用电量同比增长13.7%，增速连续4个月回升，创2011年6月以来新高。



市场状况分析—宏观面

中国

- 制造业走势平稳， 小幅扩张
- 进出口低位徘徊， 近期企稳
- 工业增加值增长加速， 固定资产投资增速持平

由此可见，中国经济状况已经呈现逐步企稳迹象。不过，7、8月份的复苏可能与政府加大投资建设有关。能否持续，我们认为还需要进一步观察。



市场状况分析—货币面

美国

美联储会议纪要显示，伯南克缩减QE规模的时间表获得了广泛支持，几乎所有的联邦公开市场操作委员会（FOMC）参与者都支持视经济前景而改变QE。

之前伯南克针对QE的几次表态成功弱化了退出QE对市场的冲击，再加上以“经济前景好坏”为退出前提，QE退出对市场的冲击被降低到了极限。

市场普遍预计美联储将在9月开始退出。



市场状况分析—货币面

欧洲

欧洲央行推出利率的前瞻指引，欧洲央行行长德拉吉在新闻发布会上表示：“欧洲央行预计主要利率在很长一段时间内将保持在现有水平或者更低的水平。”

数据显示，7月欧洲经济开始增长。面对经济好转的形势，欧洲决策者在竭力避免市场利率上升伤害复苏。



市场状况分析—货币面

日本

日本央行9月会议，全体一致投票决定维持货币政策不变；
继续承诺以每年60-70万亿日元的规模扩大基础货币；
日本央行将保持宽松直至达到2%的通胀目标



市场状况分析—货币面

中国

- 央行在近期召开的分支行行长座谈会中指出，将继续实施稳健的货币政策，坚持政策的连续性、稳定性，增强调控的针对性、协调性，根据形势变化，适时适度预调微调，维护货币市场稳定，把握好稳增长、调结构、促改革、防风险的平衡点。
- 8月底，央行公布7月货币市场运行报告：2013年7月份，金融市场总体运行平稳。与6月份相比，债券市场发行量回升，公司信用类债券发行和企业债券净融资增加；同业拆借和回购交易量增加，货币市场利率下降；现券交易量增加；银行间债券指数下降，交易所国债指数上升；上证股指微幅上升，成交量小幅增加。

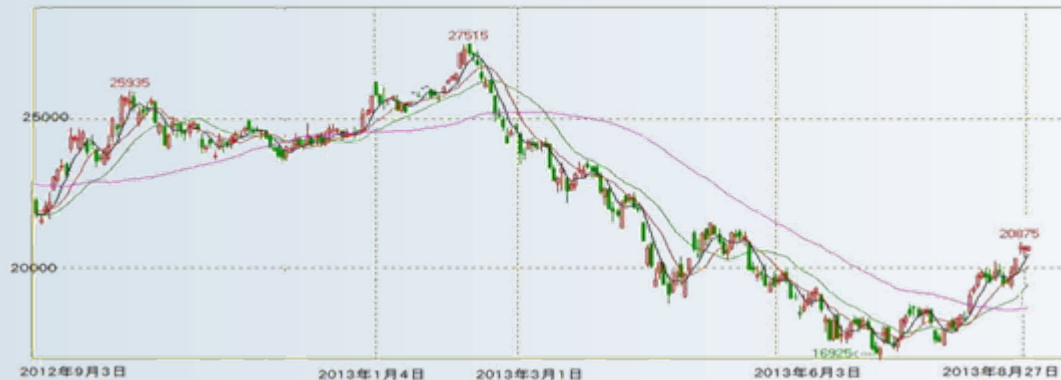
市场状况分析—橡胶行业层面

- 东南亚产胶国延续了去年的好天气，依然风调雨顺，橡胶供应顺畅。9月份开始，各国将相继迎来橡胶生产的旺产期。
- 保税区橡胶库存有所下降，但仍然在高位，且库存下降有被动因素，橡胶供大于求的矛盾依然突出。有大量复合胶库存存储于区外仓库，没有体现在区内库存里。
- 期货库存也在不断增加，9月13日升至9.397万吨。有部分老胶将转入现货流通，加大现货压力。
- 因价格下跌，泰国胶农向政府施压，要求采取措施保护胶价，但泰国政府之前已收储近20万吨，无力继续干预市场。
- 期货节节走高，现货上涨乏力，期现价差拉开，矛盾加剧



价格走势预测

沪胶RU1401合约价格走势



综上所述，由于国内外宏观利好数据不断发酵，沪胶呈现一波强劲反弹：RU1401自17000元一线上涨至21000元附近，涨幅近25%。但橡胶基本面压力重重，且随着割胶旺季来临不断增加，沪胶不具备大幅上涨的条件。目前，期胶和人民币复合胶的价差拉大到3000多元，烟片胶接近套利点，大量套保、套利盘限制期胶的涨幅。

综合以上因素，我们预计沪胶在9月底或10月份或有回调。但全球经济已总体复苏，尤其美国复苏强劲，将为市场提供支撑，料限制沪胶跌幅。总体来看，沪胶或将在较长时间内维持震荡，震荡区间19000-22000，随着经济复苏的加速，震荡重心或有所上移。

当然，存在一些不确定因素，如国储收胶、十八届三中全会推出行业利好政策等，这些事件的发生将改变行情走势。



保税区橡胶资讯的重要窗口： 中国橡胶信息贸易网

中国橡胶信息贸易网本着“立足保税区 服务全世界”的发展思路为广大客户提供一手的保税区库存数据和进口橡胶报价等。目前进口报价已是全国海关审价工作的海关一级价格参数、回复价格咨询、开展价格监控分析的重要参考；银行部门进行橡胶货物质押评估的重要参考依据。 网址：
[Http://www.qinrex.cn](http://www.qinrex.cn)

保税区库存动态

保税区价格行情

产业资讯

数据统计

研究报告

供求发布



谢 谢

法律声明:

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何投资损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。

本报告所引价格、数据均来自：中国橡胶信息贸易网(www.qinrex.cn)。