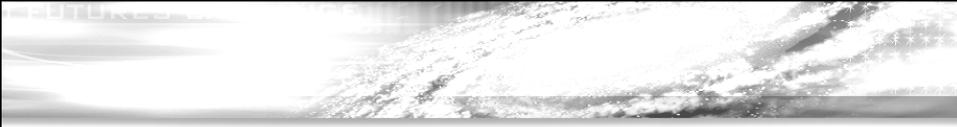


橡胶行业特性及产业链分析

2009年11月2-3日 深圳



导言，天然橡胶基本知识

第一部分，天然橡胶供需概况

第二部分，上海橡胶期货及其贸易基础

第三部分，国际天然橡胶期货与现货交易中心

第四部分，天胶期货价格影响因素

SHANGHAI

IB业务人员期货知识培训



导言，天然橡胶基本知识



通常我们所说的天然橡胶，是指从巴西橡胶树上采集的天然胶乳，经过凝固、干燥等加工工序而制成的弹性固状物。

天然橡胶不耐老化。

天然橡胶按形态可分为两大类：固体天然橡胶（胶片与颗粒胶）和浓缩胶乳。在日常使用中，固体天然橡胶占了绝大部分的比例。

干胶按制造工艺和外形的不同，可分为烟片胶和颗粒胶（标胶）。上海期货交易所天然橡胶合约的交割等级为国产一级标准胶SCR5和进口烟片胶RSS3。

天然橡胶用途广泛。轮胎（65%），其他：医疗卫生行业所用的外科医生手套、输血管、避孕套；日常生活中使用的鞋、暖水袋、松紧带；工业上使用的传送带、运输带、耐酸和耐碱手套；农业上使用的排灌胶管、氨水袋。目前，世界上部分或完全用天然橡胶制成的物品已达7万种以上。



IB业务人员期货知识培训



第一部分，天然橡胶供需概况

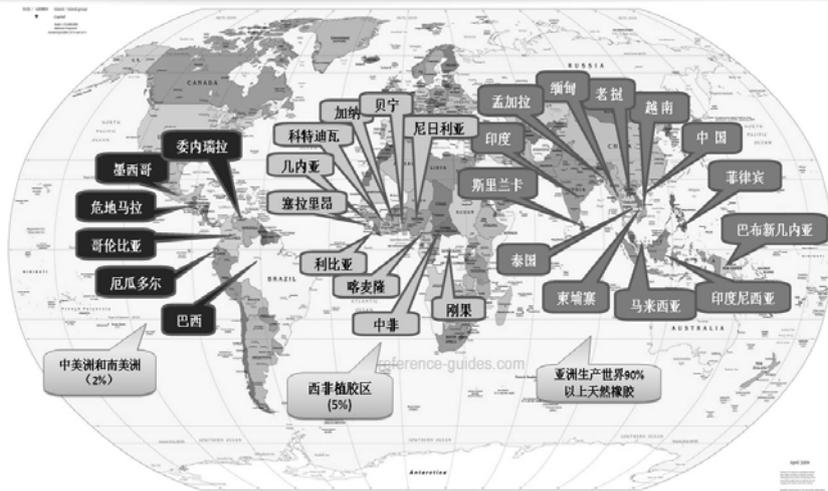


图1，全球天然橡胶生产布局



第一部分，天然橡胶供需概况

图2，天然橡胶主产国面积和产量占全球的比例(%)



表1，世界主要天然橡胶生产国(2004-2006年平均)

单位:千公顷、千吨、千克/公顷

	收获面积	比例	产量	比例	单产
全球	8,327	100	9,111	100	1,133
泰国	1,697	20	3,020	36	1,779
印尼	2,758	33	2,325	28	808
马来西亚	1,304	16	1,193	14	915
印度	447	5	789	9	1,778
越南	482	6	480	6	998
中国	463	6	539	6	1,172
其他	2,874	35	766	9	1,133



第一部分，天然橡胶供需概况

从1961 → 2007年，全球

- 收获面积，388 → 894万公顷，增加了131%；
- 平均单产，546 → 1122公斤/公顷，增加了105%；
- 天胶产量，212 → 989.3万吨，增加了367%。

图4,全球天然橡胶单产变化(1961-2007)

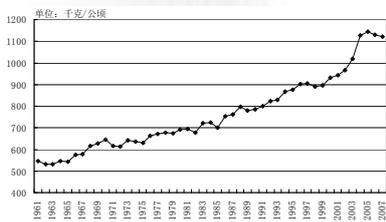


图3,全球天然橡胶收获面积变化(1961-2007)

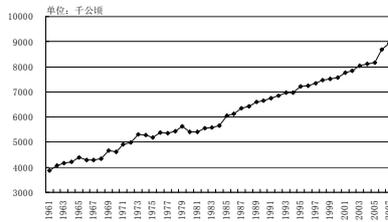
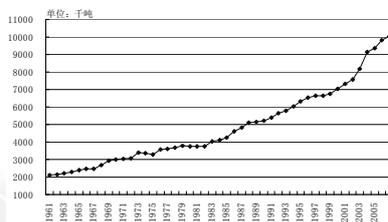


图5,全球天然橡胶总产量变化(1961-2007)



IB业务人员期货知识培训



第一部分，天然橡胶供需概况

- 近年来，收获面积，印尼最大，且增加最快；
- 平均单产，中国和印度最高，但印尼增长潜力最大；
- 天胶产量，泰国最高，但印尼有后来居上的态势。

图7,主产国天然橡胶单产变化(1961-2007)

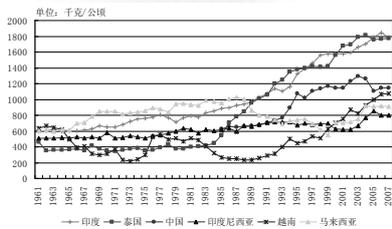


图6,主产国天然橡胶收获面积变化(1961-2007)

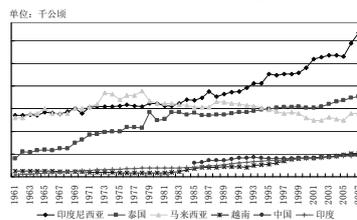
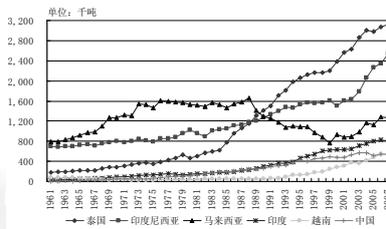


图8,主产国天然橡胶产量变化(1961-2007)



IB业务人员期货知识培训



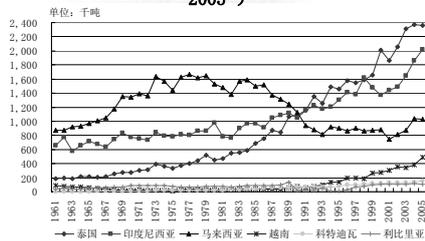
第一部分，天然橡胶供需概况

- 全球天胶出口集中于三个国家，泰国居首位，印尼次之，最后是马来西亚。
- 三国出口量分别为271、238和60万吨，，三国合计出口量占全球出口量的81%。

图9，全球天然干胶出口格局



图10，主要国家天然橡胶出口量变化（1961-2005）

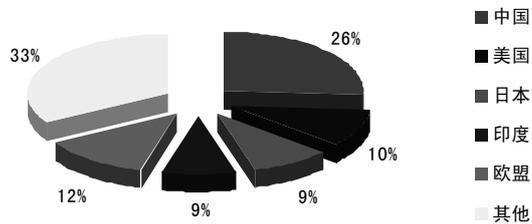


- 近年来越南天胶出口量快速增加，目前达到53万吨，略低于马来西亚，有后来居上之势。

第一部分，天然橡胶供需概况

图11，天然橡胶主要消费国消费量和占全球比例（2007）

	消费量	比例
全球	979	100%
中国	255	26%
美国	102	10%
日本	89	9%
印度	85	9%
欧盟	121	12%
其他	327	33%



第一部分，天然橡胶供需概况

- 2007年全球天然橡胶进口量达到650万吨，
- 现在进口量最大的国家是中国，约占全球天然橡胶进口量的24%左右，2005、2006、2007年的天然橡胶进口量分别为133、151和155万吨。

全球天然干胶进口格局

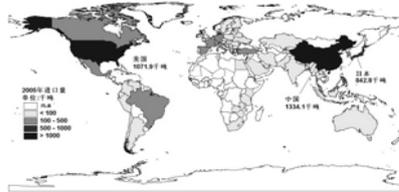
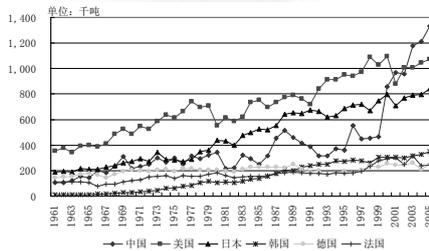


图13，主要国家天然橡胶进口量变化（1961-2005）



- 其次是美国和日本，2007年进口量分别为102和85万吨，约占全球天然橡胶进口量的16%和13%；
- 其他进口量较大的有韩国、德国和法国，
- 从近几年的情况来看，美国和日本的天胶进口量虽有恢复性增长，但总体停滞不前。

IB业务人员期货知识培训

上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

第一部分，天然橡胶供需概况

- 随着我国经济的快速发展，消费升级，轿车进入家庭，以及世界轮胎制造业向中国转移，我国天然橡胶消费量出现快速增长。

橡胶工业概况

表2，中美日欧汽车轮胎生产发展预测 单位：万条

国家地区	2005	2010	2015	2020
中国	18845	33165	45676	61495
美国	22310	18196	17786	17126
日本	17622	17776	17625	16577
欧盟（24国）	24828	29781	31555	33160

数据来源：IRSG

图14，我国天然橡胶消费量 单位：千吨

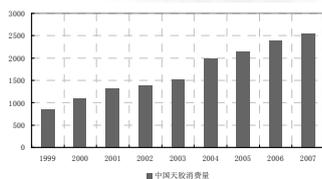


表3，中美日欧非轮胎制品生产发展预测 单位：万吨

国家地区	2005	2010	2015	2020
中国	199	272.7	333.6	402
美国	120	99.2	106.1	103.7
日本	67.1	75.3	69.4	69.8
欧盟（24国）	176	174.7	167.7	173.8

数据来源：IRSG

IB业务人员期货知识培训

上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

第一部分，天然橡胶供需概况

- 世界橡胶工业销售额2007年已达2900亿美元，其中轮胎为1250亿占43%，非轮胎1180亿占41%，鞋类440亿占16%。
- 1994年以来，国际跨国橡胶企业集团纷纷登陆中国，到2007年，已占据国内市场的一半左右和产品出口金额的53%，而国有民营企业各为21%，其他为5%。
- 目前在子午线轮胎生产中，乘用车的70%和载重胎的30%为外资企业掌控，并且外资轮胎商占据了高端市场。汽车橡胶制品中的高档产品，2/3以上为外资企业生产。

表4，世界轮胎产品销售额分析 单位：亿美元

分类	2003	2004	2005	2006	2007	2010
世界轮胎销售额	802	926	1024	1125	1250	
其中轮胎3强%	56	55	52	50	48	
轮胎10强%	80	79	76	78	72	
轮胎75强%	98	97	96	96	95	
10强	0	0	0	0	0	1
中国入围企业	3	3	3	3	3	5
20强						
75强	16	18	16	16	16	20

表5，世界非轮胎制品销售额分析 单位：亿美元

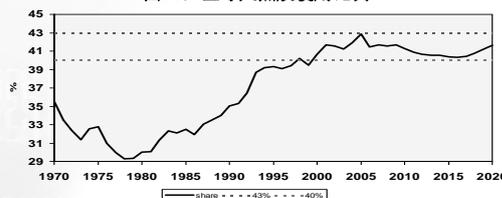
分类	2003	2004	2005	2006	2007	2010
世界非轮胎销售额	870	950	1020	1070	1180	
其中非轮胎3强%	8	9	9	9		
非轮胎10强%	23	24	25	25		
非轮胎50强%	50	50	50	50		
中国入围企业	50强	0	0	0		1



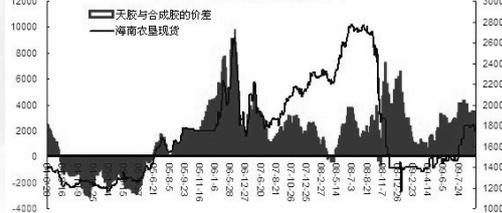
第一部分，天然橡胶供需概况

合成胶与天然胶的关系

图15，全球天然胶使用比例



国产标一胶价格与合成胶价差

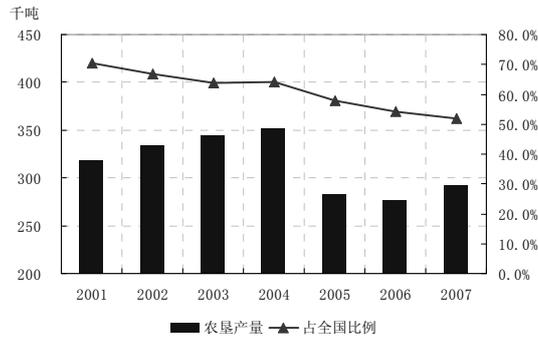


第二部分，上海橡胶期货及其贸易基础

- 1、上海橡胶期货的交易标的
 - 国产一级标准橡胶（SCR5）
 - 进口3号烟胶片（RSS3）
- 2、交易所认可的产地
 - 国产标一为：海南省农垦和云南省农垦耕地
 - 进口3号烟胶片为：泰、马、印尼、斯里兰卡

图16，海南云南农垦产量及所占比例

单位：千吨



IB业务人员期货知识培训



第二部分，上海橡胶期货及其贸易基础

图17，我国天胶进口依存度

单位：千吨

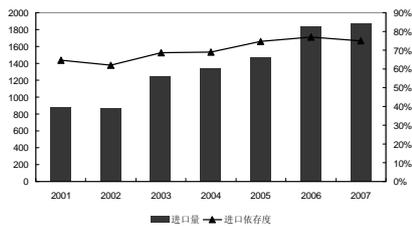


图18，我国天胶进口贸易方式

单位：吨

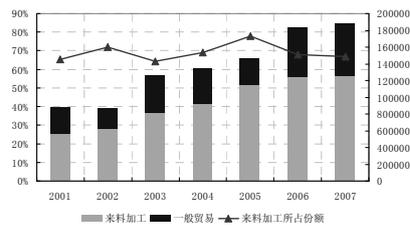


图19，我国天胶进口主要来源国

单位：万吨

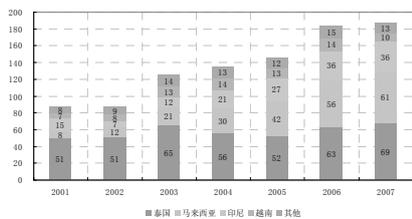
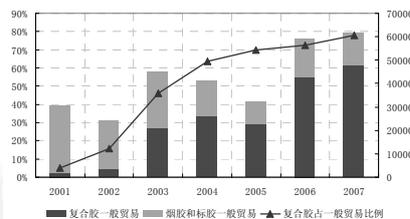


图20，我国天胶一般贸易进口

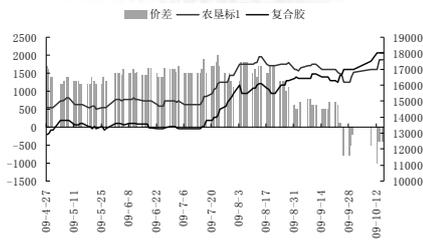
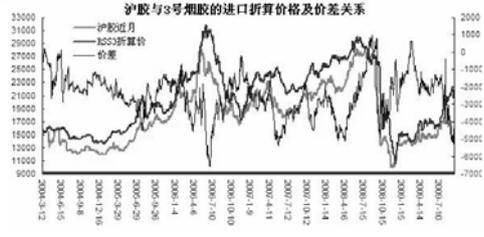
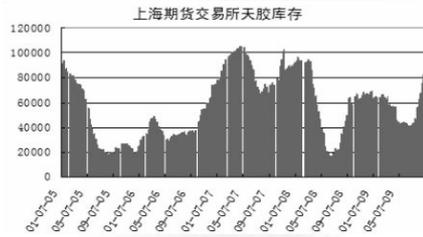
单位：吨



IB业务人员期货知识培训



第二部分，上海橡胶期货及其贸易基础



第三部分，国际天然橡胶期货与现货交易中心

1、现货交易中心

- 泰国原料市场
- 中橡现货拍卖市场

2、期货交易中心

- Sicom: 天胶现货交易的中心
- Tocom: 国际化的市场参与者
- Shfe: 交易活跃、定价效率高

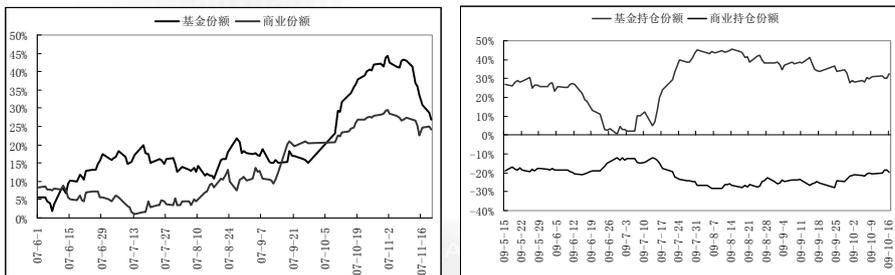
第三部分，国际天然橡胶期货与现货交易中心

tocom - 国际化的市场参与者

表6, tocom的海外投资者比率

	新加坡	澳大利亚	美国	英国	泰国	马来西亚	台湾	香港	韩国	中国	合计
持仓份额	44.6%	12.5%	5.7%	16.6%	5.5%	1.7%	0.8%	2.1%	0.0%	0.0%	38.6%

图25, 基金和商业机构在tocom的交易份额

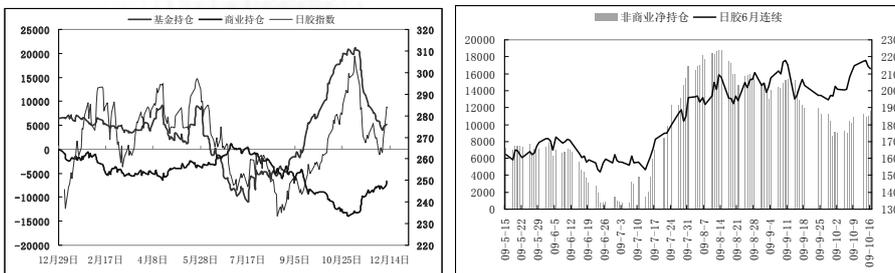


IB业务人员期货知识培训



第三部分，国际天然橡胶期货与现货交易中心

图26, 基金和商业机构的交易特征



IB业务人员期货知识培训



第三部分，国际天然橡胶期货与现货交易中心

图28，农垦标一与复合胶价差走势

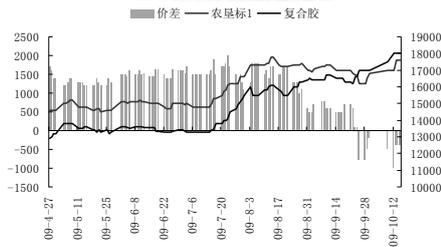


图29，泰国原料价格与成交量



SHANGHAI



IB业务人员期货知识培训

第四部分，天胶期货价格影响因素

供

应

1、生产成本

- 我国天然橡胶的直接成本包括胶苗费、购买化肥费用、农家肥费用、劳动力费用、农药费用、割胶工具的投入资金及其更新和维修费用、交通和运输费、橡胶树死亡损失、防护林投入费用等。
- 其中，劳动力费用约占天然橡胶直接成本的70%，因此，一个国家或地区工资水平的高低基本上决定了天然橡胶生产成本的高低

2、生产周期

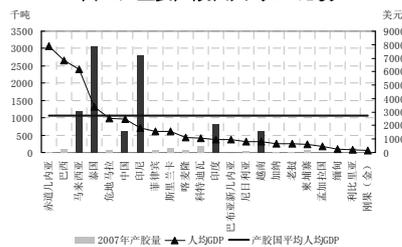
- 生产周期长，价格波动周期也偏长：天然橡胶不同于其他农作物，生长期6-7年，产胶期25-30年，当需求快速增长时，新增长的植胶面积要在6-7年以后才能形成产量，供应短缺难以迅速改善，导致价格剧烈上涨；当大量新增生产能力形成产量时，供应过剩也同样很难在短期内得以改变。因此天然橡胶价格波动周期相对与其他农产品偏长。

3、植胶面积

4、种植技术、天气、病虫害

5、产胶国政策：国际橡胶联盟(International Rubber Consortium, IRCo)，天然橡胶生产国协会(ANRPC, Association Of Nature Rubber Producing Counties)

图30，主要产胶国人均GDP比较

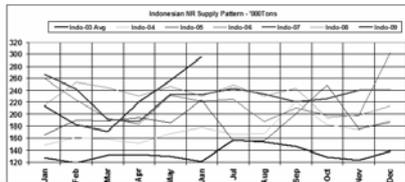
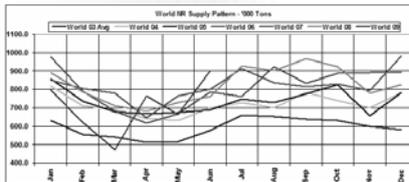
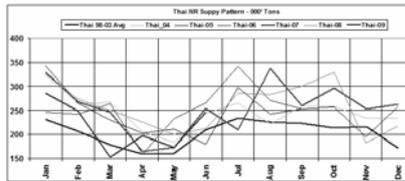
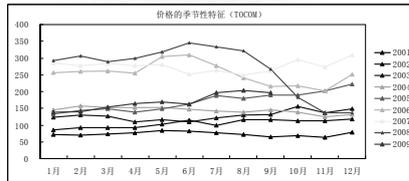


IB业务人员期货知识培训

第四部分，天胶期货价格影响因素

6、供应的季节性

供
应



SHANGHAI

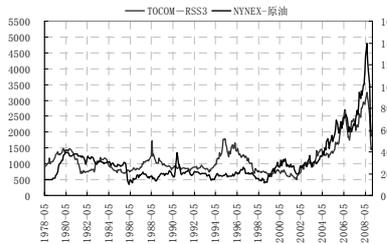
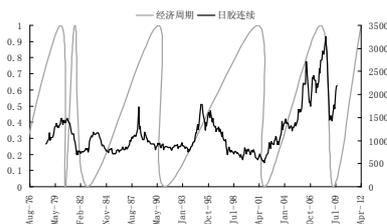


IB业务人员期货知识培训

第四部分，天胶期货价格影响因素

需
求

- 1、经济周期
- 2、主要用胶行业发展状况
 - 汽车工业（约占天然橡胶消费总量的65%）
- 3、关税政策
- 4、合成胶与原油
 - 汽车工业、经济环境、合成胶价格、汇率变化以及政治因素都与原油关系密切，因此天然橡胶与原油价格走势密切相关。



SHANGHAI



IB业务人员期货知识培训

第四部分，天胶期货价格影响因素

货币与政治因素

1、通货膨胀

2、汇率变动

近几年由于全球经济的不稳定性，汇率变动频繁，对天然橡胶价格，尤其进出口业务有一定的影响。因此，在关注国际市场天胶行情的时候，一定要关注各国尤其是三大产胶国以及日元兑美元的汇率变动情况。

3、政治因素

国际范围内的突发事件以及已经发生和将要发生的重大事件，例如灾难性事件的发生以及可能发生的战争因素等。政治因素往往会在相关消息传出的短时期内马上导致天然橡胶价格的剧烈波动，并且长期影响其价格走势。

谢 谢 !