



天然橡胶报告



宏观不稳定 沪胶少做多看

本周要点

1、前 2 月越南橡胶出口额下降 6.1%

越南统计总局公布，今年前 2 个月越南商品出口 153 亿美元，同比增长 24.8%。其中，内资企业出口 57 亿美元，增长 4%；外资企业出口(含原油出口)96 亿美元，增长 41.5%。

出口金额下降的商品有原油(10 亿美元，下降 1%)、咖啡(5.91 亿美元，下降 17.4%)、橡胶(5.06 亿美元，下降 6.1%)、大米(2.97 亿美元，下降 43%)、钢铁(2.01 亿美元，下降 23.6%)。

2、2 月天然橡胶进口 15 万吨

2 月天然橡胶进口 15 万吨，1-2 月合计 29 万吨，较去年的 25 万吨增加 12.8%，从一月的同比下滑中走出。

2 月合成橡胶进口 12.3791 万吨，1-2 月合计 22.4851 万吨，较去年的 23.0843 万吨减少 2.6%，降幅较 1 月明显缩减。

本周前瞻

希腊债务互换参与率无忧，市场风险情绪大幅反弹。隔夜欧美股市、大宗商品全线走高，美元指数大幅下挫。美非农就业数据相对利多。天然橡胶现货市场滞缓不前，本周关注美国 3 月美联储利率决议以及 2 月消费者指数年率公布，根据沪胶 1205 合约周 K 线形态显示，上方 29000-29500 仍是高压区域，不宜继续追进多单，少做多看，观望为主。

金元期货研发部

高级研究员：范燕文
QQ:704589987
Hy_jj@163.com

0898-66552081
021-68759717-8010



一、行情综述

沪胶合约一周交易数据（2012/3/5-2012/3/11）

数据来源：上期所网站

品种	周开盘价	最高价	最低价	周收盘价	涨跌	持仓量	持仓变化	周末结算价	成交量
ru1203	29505	29635	28820	29100	-470	3800	-144	29090	1162
ru1204	29400	29475	27530	28915	-585	976	-178	28845	1568
ru1205	29340	29450	27910	28760	-590	236040	-24556	28515	3842036
ru1206	29170	29170	27700	28600	-495	276	-180	28290	1772
ru1207	28800	28800	27630	28300	-505	130	-60	28180	188
ru1208	28040	28260	27370	28260	-560	54	0	28060	114
ru1209	28795	28925	27380	28350	-465	24772	8788	28060	117474
ru1210	28735	28785	27350	28195	-525	30	10	27880	230
ru1211	28520	28520	27275	28000	-600	48	2	27915	74
ru1301	28895	28895	27660	28460	-735	58	22	28305	78
ru 小计		29635	27275			266184	-16296		3964696

上海期货交易所指定交割仓库库存周报（单位：吨）

地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减		可用库容量		
		小计	期货	小计	期货	小计	期货	上周	本周	增减
上海	上海长桥	2579	1900	2579	1900	0	0	18100	18100	0
	晶通化轻	720	400	720	400	0	0	15600	15600	0
	中储大场	4080	200	3895	200	-185	0	34800	34800	0
	合 计	7379	2500	7194	2500	-185	0	68500	68500	0
山东	奥润特	4030	3985	3840	3795	-190	-190	14015	14205	190
	青岛 832	1250	0	1250	0	0	0	22000	22000	0
	合 计	5280	3985	5090	3795	-190	-190	36015	36205	190
云南	云南储运	2010	510	1850	350	-160	-160	14490	14650	160
	海口港	10490	9490	11315	7315	825	-2175	8510	10685	2175
海南	新思科永桂	2710	1560	2210	1560	-500	0	14440	14440	0
	合 计	13200	11050	13525	8875	325	-2175	22950	25125	2175
天津	中储南仓	535	0	535	0	0	0	20000	20000	0
总 计		28404	18045	28194	15520	-210	-2525	161955	164480	2525

沪胶各合约一周走势表（一手=5 吨）

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓量	持仓变化	结算价	成交量
----	-----	-----	-----	-----	----	-----	------	-----	-----



品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓量	持仓变化	结算价	成交量
ru1203	29505	29635	28820	28885	-685	3962	18	28955	956
ru1205	29340	29450	27910	28005	-1345	255180	-5416	28130	2960620
ru1207	28800	28800	27630	27645	-1160	138	-52	27750	166
ru1209	28795	28925	27380	27400	-1415	20162	4178	27585	74908

上周东京胶和沪胶双双呈现出震荡下滑的态势，沪胶跌破 28000 支撑位，东京胶更是跌至两周低点；分析其原因，外围方面希腊国债置换问题继续引发市场担忧，以及中国下调经济增长目标都在打压市场情绪；而与此同时，下游需求的启动缓慢和即将面临的国内新胶上市，加之保税区现货库存消化缓慢都在制约胶价上行，由此引发了此轮的下跌。但另一方面，由于东南亚主产国基本停割，原料供应有限对胶市形成支撑，造成海外现货报价坚挺，而国内现货市场调整幅度也是十分有限，对胶市形成显著支撑。东京胶基准 1208 合约周五日盘结算价为 335.4 日元/公斤，沪胶主力合约 RU1205 本周五收盘于 28760 元/吨。根据天然橡胶生产国协会（ANRPC）发布的数据，供应将增长 2.6%，未来供需形势偏向宽松。

持仓总量：沪胶 1205 合约前 20 名共持多单 64042，增持 7376，前 20 名共持空单 60627，增持 125。沪胶 1209 合约双边持仓继续增加，公布前 20 名持多单 7282，增持 2354；前 20 名共持空单 8767，增持 1451，两者之间价差维持在 400-600 区间内，未有进一步动作。

【要点新闻】

1、信贷萎缩将对商品市场带来压力：3 月初四大行信贷投放迅速萎缩。四大行 3 月头四天新增贷款负增长约 300 亿。四大行新增贷款回落主要是因为上月底冲点所致，整个 2 月投放量达到 2600 亿左右，但新增贷款投放量仍低于市场预期，此前中金预计 2 月四大行信贷投放量应该在 3000 亿。随着 2011 年加大对地方融资平台贷款、房地产企业贷款的严格管控，两方面信贷总量均在下降。预计信贷萎缩将给商品市场带来压力。

2、美联储拟推改造版 QE：美联储官员们在考虑一种新型的债券购买项目，设计这个项目是为了降低对未来通胀的担忧。在新的方法中，美联储官员将印钱购买长期按揭贷款证券或美国国债，但同时在短期内以低利率将这笔钱借回来使之被冻结。

3、基本上关注国内新胶上市和下游需求启动情况：本周云南产区将开割，但初期上市量将有限，尚难以对现货市场形成明显冲击，关注是否有天气方面的不利情况出现。下游需求近期表现谨慎，未能如市场预期有效启动，保税区现货库存的消化仍需要时间。在上述局



面之下，期货短期存在调整需要。但海外停割的局面下，现货实质调整的空间相对有限。

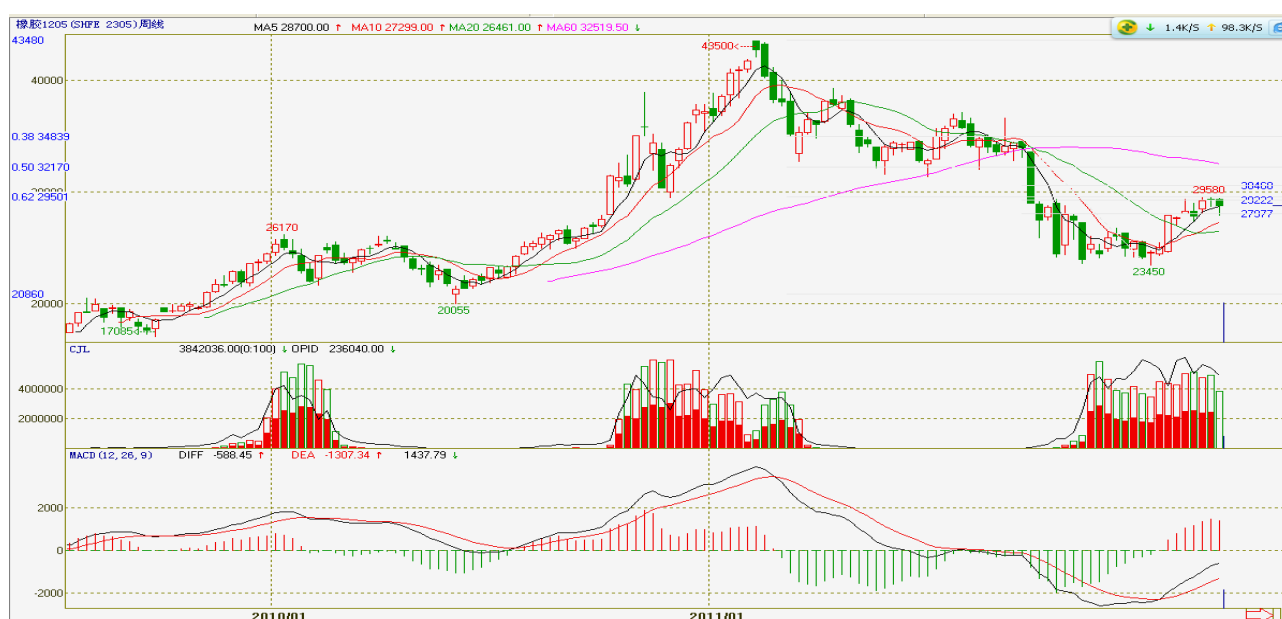
4、中国 2 月份通胀率大幅回落：中国国家统计局周五发布的数据显示，中国 2 月份通胀率大幅回落，消费者价格指数(CPI)从 1 月份的 4.5%下滑至 3.2%，回落原因主要是春节结束后食品价格下跌。此外，衡量上游通胀压力的生产者价格指数(PPI)2 月份同比持平。

息面上市场担忧的焦点在于希腊能否避免启动集体行动条款，否则将触发保险赔偿，仍对金融系统不利。此外，橡胶供应充足，亚洲现货报价艰难维持在近两个月的平均水平附近，泰国现货仍无法继续向上抬升。胶市依然面临着回落的压力

操作建议：随着最近全球油价的不断回升，中国对于抗战通胀率保持谨慎态度，但是 CPI 的持续下行，也同步反应了消费活动和需求的走弱，两会期间国家领导人强调的房地产调控以及全年 GDP 增速控制 7.5%以内，短期内难以刺激内需跟进。度过了 2 月的震荡期之后，3 月市场更为敏感，后期仍需关注欧美方面动向，市场更倾向于被宏观左右，建议以多观望为主。

从技术面上来看，沪胶 1205 合约周 K 线在 29000-29500 区域内仍是高压线，市场将不断反复探测落实。自去年 9 月大跌至今年 1 月低点以来做黄金分割线，目前橡胶期货价格临近回撤 50%重要关口附近，多空放下一触即发，考虑宏观不稳定性以及基本面市场国内逐步恢复开割，现货价格高位滞涨情况下，预期 3 月后市橡胶期货价格仍将在 27200-30200 区域内宽幅震荡。同步关注 1209 合约持仓增减情况。

【沪胶 1205 周 K 线】





三、国内天然橡胶

一、本周天胶价格变化情况

1、国内外天然橡胶相关交易数据（08、4月）

表1 国内外天然橡胶相关交易数据表

日期	海南 SCR5	海南 全乳 胶	云南 SCR5	云南 全乳 胶	东京 RSS3 08月	新加坡 RSS3 4月	新加坡 TSR20 4月	泰国 RSS3	泰国 STR20	马来 SMR20	印尼 SIR20	泰国 桶装 乳胶
3.5	-	29600	-	-	335.5	398.0	379.6	4050	3885	3865	3835	2670
3.6	-	-	-	30100	329.9	395.0	376.7	4025	3835	3820	3800	2665
3.7	-	-	-	-	327.5	392.0	378.1	3995	3800	3785	3765	2665
3.8	-	-	-	30000	329.8	391.8	379.9	3995	3845	3835	3805	2655
3.9	-	-	-	30000				4010	3885	3865	3835	2685
涨跌	-	-	-	-				+15	+40	+30	+30	+30

单位：人民币 元 / 吨 日元/公斤 美分/千克 4/5月装船 美元/吨

RSS3 烟胶片 3号

STR20 标准泰国橡胶 20号

SMR20 标准马来西亚橡胶 20号

SIR20 标准印尼橡胶 20号

2、国内销区3月5日-3月9日报价情况

表2 国内销区全乳胶报价表

单位：元/吨

日期	上海	温州	宁波	天津	青岛	衡水	广州	沈阳	四川
3月5日	29700	29700	29700	30400	29600	30500	-	30500	-
3月6日	29300	29400	29400	30400	29300	30400	-	30300	-
3月7日	29100	29300	29300	30200	29100	30300	-	30300	-
3月8日	29200	29200	29200	30100	29200	30300	-	30000	-
3月9日	29300	29200	29200	30300	29300	30400	-	-	-
涨跌	+100	-	-	+200	+100	+100	-	-	-

表3 中橡市场挂单及成交行情

单位：吨、元/吨



产区	产品	挂单量（吨）/挂单均价（元/吨）					成交量（吨）/成交均价（元/吨）				
		3.5	3.6	3.7	3.8	3.9	3.5	3.6	3.7	3.8	3.9
海南	浓缩乳胶	54	54	108	108	54	27	-	-	-	-
	均价	18900	18900	18875	18850	18850	18900	-	-	-	-
	SCR5/5#标胶	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	均价	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	SCR10/10#标胶	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	均价	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	全乳胶	147	147	212	212	106	63	-	-	-	-
	均价	29574	29664	29681	29601	29542	29600	-	-	-	-
云南	浓缩乳胶	179	199	179	199	179	-	-	-	-	-
	均价	18942	19073	18942	19073	18942	-	-	-	-	-
	SCR5/5#标胶	60	60	-	-	-	-	-	-	-	-
	均价	28500	28500	-	-	-	-	-	-	-	-
	SCR10/10#标胶	542	462	402	462	432	-	-	-	-	60
	均价	28031	27864	27783	27747	27708	-	-	-	-	27700
	全乳胶	40	163	97	230	177	-	20	-	37	74
	均价	30775	30407	30994	30362	30008	-	30100	-	30000	30000
广东	浓缩乳胶	50	50	50	50	50	-	-	-	-	20
	均价	18860	18860	18860	18860	18860	-	-	-	-	18900
	SCR10/10#标胶	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	均价	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

二、本周现货市场行情

1、产区方面

东南亚产胶区，泰国主产区：泰国基本停割，由于产区原料有限，海外价格相对抗跌。印尼、马来西亚主产区，价格相对依然处于高位，但因处于供应淡季，原料供应有限。越南继续维持封关，鲜有货物流入国内，国内市场货源稀缺，报价高位持坚。中国产区，本周云南产区迎来第一刀，全面开割需至4月份，初期上市量将有限，尚难以对现货市场形成明显冲击，关注是否有天气方面的不利情况。截止本周五国内农垦挂单及成交情况如下：海南农垦全乳胶日均挂单量在164.8吨，挂单均价在29612元/吨左右，共成交63吨，成交均价在29600元/吨左右；云南农垦10#标胶日均挂单量在460吨，挂单均价在27827元/吨左右，共



成交 60 吨，成交均价在 27700 元/吨左右；云南全乳胶日均挂单量在 141.4 吨，挂单均价在 30509 元/吨左右，共成交 131 吨，成交均价在 30033 元/吨左右。

2、销区市场

国内现货市场上，截止到本周五上海、山东、江浙、衡水以及天津等销区云南全乳胶参考报价在 30300-30500 元/吨左右，海南全乳胶参考报价在 293000 元/吨左右；泰国 3#烟片在 29900 元/吨左右（17%票）；越南 3L 胶市场报价在 28800 元/吨左右（13%票）；进口桶装乳胶现货市场参考报价在 20200 元/吨左右（17%票）。据笔者了解，春节后橡胶市场一直处于强势，本周的下跌反而带动了下游工厂的买盘（节前下游囤货的少之又少，而节后价格又一直处于高位，限制了工厂的买盘），成交情况较前几周有明显的回暖；但贸易商普遍表示并不看好后面的市场，首先外围方面不乐观是一大限制；其次，下游需求未得到实质性的改善，轮胎厂的开工率有待进一步提高；再有，面临国内新胶上市和保税区的库存有待进一步的消化。目前来看形成支撑的也只有东南亚产区基本停割原料供应有限。后续市场需继续关注希腊债务的进展和国内新胶上市以及保税区库存消化情况。

3、进口胶现货市场

本周进口胶价格小幅滑落，跟随天胶期货走势，但在东南亚主产国基本停割原料供应有限的支撑下跌幅受限。截止到本周五，泰国 3 号烟片胶（RSS3）CIF 中国主港 4/5 月船期主流报价在 3970-4050 美元/吨，低端报价较上一交易日上调 30 美金左右；泰国 20 号标胶 CIF 中国主港 4/5 月船期参考报价在 3870-3900 美元/吨左右，报价较上一交易日上调 30-40 美金；泰国 20 号复合标胶 CIF 中国主港 4/5 月船期主流报价在 3870-3900 美元/吨左右，报价较上一交易日上调 30-40 美金；马来西亚 20 号标胶 CIF 中国主港 4/5 月船期主流报价在 3850-3880 美元/吨左右，报价较上一交易日上调 30 美金左右；马来西亚 20 号复合标胶 CIF 中国主港 4/5 月船期主流报价 3850-3880 美元/吨左右，报价较上一交易日上调 30 美金左右；印尼 20#标胶 CIF 中国主港 4/5 月船期参考报价在 3820-3850 美元/吨左右，报价较上一交易日上调 30 美金左右；越南民营 3L 胶 CIF 中国主港 4/5 月船期参考报价在 3740-3770 美元/吨左右，报价与上一交易日持平；越南民营 10#标胶 CIF 中国主港 4/5 月船期报价在 3470-3500 美元/吨左右，报价与上一交易日持平。

4、丁苯橡胶



虽国内中石油、中石化销售公司相继上调丁苯胶销售价格，个别销售公司报价略高 200 元/吨，但此番涨势仅是对上周末供应价格上调的延续，并未良好激发业者操作热情。相反，因原料丁二烯亚洲市场外盘价格连续两周暴跌，国内石化公司报价亦跌 1000-1500 元/吨至 26000/26500 元/吨；市场报价的下滑并未有效刺激用户采购情绪，下游工厂本周鲜有采购行为，实盘成交气氛清淡，业者平淡观望。截止周末，松香 1502 市场主流价格在 24600-24900 元/吨左右，充油 1712 胶价格在 20800-21000 元/吨左右。

5、顺丁橡胶

国内顺丁市场报价亦由最初的 28500-28600 元/吨高位逐步下滑至开单价格附近，更有部分前期货源低价拉低市场行情。受“买涨不买跌”心态驱使，市场交投偏好低价货源，部分一级商家多寻求低价货亦不愿开单，市场货物流通速度缓慢，下游厂家买盘气氛低迷。截止周末，顺丁市场参考价格约在 28100-28300 元/吨之间，成交商谈。

本报告是金元期货研发部通过深入研究，对市场行情及投资品种做出的评判，谨代表金元期货的观点，投资者需根据情况自行判断，我们对投资者的投资行为不负任何责任。本报告版权属金元期货所有。未经许可，严禁以任何方式将本报告全部或者部分翻印和传播。