



天然橡胶报告



金元期货上海研发部

高级研究员：范燕文
QQ:704589987
Hy_jj@163.com

0898-66552081
021-68759717-8010

沪胶犹存季节性炒作 谨慎偏多

一、本周要点

1、越南 1 月橡胶出口下滑 18%至 80,000 吨

据河内 2 月 2 日消息，越南国家统计局（GSO）周四称，越南 1 月橡胶出口预计为 80,000 吨，较前一个月减少 18%。

GSO 称，出口额下滑 31%至 2.30 亿美元。

政府修正后的数据显示，12 月出口总计为 111,000 吨，出口额为 3.35 亿美元。

2、中国原油、天然橡胶等原材料对外依存度超 50%

中国工业和信息化部 3 日发布的《石化和化学工业“十二五”发展规划》显示，中国原油、天然橡胶、硫资源、钾资源等大宗商品的对外依存度较高，影响了石化和化工工业的健康发展。

根据规划中的数据，中国原油对外依存度为 53.8%，天然橡胶为 72%，硫资源为 59.4%，钾资源 44.3%，天然气为 11.7%。对外依存度指净进口量占表观消费量的百分比，表观消费量指产量加净进口量之和。

规划称，原材料对外依存度较高、国内外能源资源价格大幅震荡上行、中国北方和沿海地区淡水资源紧缺，成为制约中国石化和化工行业健康发展的主要因素。



二、行情综述

沪胶合约一周交易数据（2012/1/30-2012/2/5）

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	27865	28100	27425	28030	-185	3692	388	27945	3710
ru1204	28100	28170	27430	28050	-50	1458	206	28050	5002
ru1205	27650	27805	27035	27730	-210	282430	79238	27535	4306980
ru1206	28000	28190	27070	27985	55	276	-12	27365	700
ru1207	27330	27515	26930	27515	-190	126	-18	27280	224
ru1208	26790	27155	26790	27020	-460	54	-2	26910	20
ru1209	27200	27205	26530	27065	-280	5822	1092	26960	14682
ru1210	27050	27050	27050	26925	55	26	0	26925	2
ru1211	26690	27075	26690	27075	0	50	40	26990	68
ru1301	27265	27265	27000	27180	-100	8	6	27180	8
ru 小计		28190	26530			293942	80938		4331396

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	1800	2579	1800	0	0	18200	18200	0
	晶通化轻	400	200	400	200	0	0	15800	15800	0
	中储大场	4555	230	4545	230	-10	0	34770	34770	0
	合 计	7534	2230	7524	2230	-10	0	68770	68770	0
山东	奥润特	4095	4060	4095	3965	0	-95	13940	14035	95
	青岛 832	1250	200	1250	170	0	-30	21800	21830	30
	合 计	5345	4260	5345	4135	0	-125	35740	35865	125
云南	云南储运	2165	665	2165	665	0	0	14335	14335	0
	海口港	14560	14560	12535	12535	-2025	-2025	3440	5465	2025
海南	新思科永桂	4010	1330	4010	1330	0	0	14670	14670	0
	合 计	18570	15890	16545	13865	-2025	-2025	18110	20135	2025
天津	中储南仓	535	0	535	0	0	0	20000	20000	0
总 计		34149	23045	32114	20895	-2035	-2150	156955	159105	2150

年后的首个交易周，沪胶并未出现预想中的补涨行情，反而呈现出偏弱整理的走势。究其原因，首先长假过后的外围市场表现偏弱，市场对于欧债问题已显麻木，美国则受到经济不佳的诸多消息打压；另一方面，虽因收储和停割期将近，近日泰国方面报价始终坚挺，对



整体行情形成支撑，但国内需求迟迟未有改善，山东东营地区轮胎工厂整体开工率仍维持在低位，2011 全年的开工率仅能维持在 40-50%左右，加之青岛保税区居高不下甚至继续增加的库存，国内持货商家心态极其不稳，积极获利套现。东京胶基准 1206 合约周五日盘结算价为 314.7 日元/公斤，沪胶主力合约 RU1205 本周五收盘于 27730 元/吨。

持仓总量：沪胶 1205 合约前 20 名共持多单 79546，增仓 14255，前 20 名共持空单 79170，增仓 6645。春节后，资金迅速活跃，成交量持仓量均纷纷增加，并且从持仓比例上，多头气氛踊跃，并且有新资金介入，而空头持仓老持仓为主，资金短线出击。

【要点新闻】

1、橡胶干预计划预计于 2 月中旬启动—泰国农业部：泰国农业部一名高级官员称，泰国政府入市干预以提振橡胶价格的计划预计在几个立法程序完成之后，于 2 月中旬启动。橡胶再植援助基金办事处（ORRAF）主任 Wit Pratuckjai 称：“该计划已经通过内阁批准。但我们需要建立委员会监督这项计划，这要花费几周的时间来通过所有立法程序。”他称：“事实上，政府将从 2 月中旬开始购买橡胶。”

2、就业数据显示美国经济增长动能延续：美国 1 月份就业增速达到去年春天以来的最快水平，意味着去年的经济增长动能在新的一年里得以延续。美国劳工部(Labor Department)周五公布，美国 1 月份非农就业人数增加 243,000 人，达到去年 4 月份以来的最高水平。1 月份失业率下降 0.2 个百分点，至 8.3%，为 2009 年 2 月以来的最低水平。这两项数据都与此前预计的年初就业增长放缓的局面相反。

3、下游工厂恢复开工尚需时日：工厂方面，山东东营这边虽大部分轮胎工厂已经开工，但开工率依然维持在低位。据了解，2011 年 8 月份左右工程胎开工率就开始下行，而全钢胎从 5、6 月份开始开工率就出现下滑，整个 2011 年的开工情况也仅能维持在 40-50%。年前的时候，下游工厂备货的很是稀少，部分年后有订单的只有采购高价位货源来维持生产，按照目前原料的涨势，轮胎提价似乎不可避免

操作建议：总体上，市场围绕着的欧债中心暂且并未对市场产生严重负面影响，各种情况均有所预期，美国方面近期公布就业人数提振投资者对美国经济复苏信心。而中国方面最近并未采取下调至准备金措施，股市方面涨势喜人。泰国橡胶供收储政策 2 月中旬内会实施，虽然中国橡胶库存增加打压了日胶走势，但日本汽车销量数据限制了跌幅，产区销售情况明



显好于销区。元宵节过后，山东东营方面开工率逐步提升，并且均保持在低库存操作情况下，资源的采购流动性可期，也是推进本次反弹的关键因素。

技术面上，沪胶 1205 合约节前急速拉升之后，对于节后涨幅造成了一定的限制，以横盘整理形式恢复市场气势，并且收稳 27400 一线，MACD 延续向上衍生，周 K 线有望站稳 20 日均线，目前来看，多单头寸持有获利风险小于空单头寸。建议投资者 27500 下方多单持有观望，暂且避开峰高沽空情绪，止盈第一目标 28300，第二目标 28800，止损 27100。

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（06、3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 06月	新加坡 RSS3 3月	新加坡 TSR20 3月	泰国 RSS3	泰国 STR20	马来 SMR20	印尼 SIR20	泰国 桶装 乳胶
1.30	-	-	25500	27400	309.7	395.0	370.5	4040	3910	3810	3780	2585
1.31	-	27600	25580	27503	319.4	403.5	378.5	4065	3880	3865	3780	2615
2.1	-	-	26190	27763	314.0	400.0	376.8	4065	3880	3835	3800	2615
2.2	-	27815	26533	27930	311.9	398.0	373.4	4020	3855	3820	3765	2615
2.3	-	28025	26700	28018	-	-	-	4020	3865	3835	3765	2650
涨跌	-	-	+1200	+618	-	-	-	-20	-45	+25	-15	+65

单位：人民币 元 / 吨 日元/公斤 美分/千克 3/4 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1月30日-2月3日报价情况

表 2 国内销区海南全乳胶报价表

单位：元/吨

日期	上海	温州	宁波	天津	青岛	衡水	广州	沈阳	四川
1月30日	27400	27900	27900	28200	-	28500	-	-	-
1月31日	27700	28000	28000	28100	27700	28500	-	-	28000



2月1日	27800	28000	28000	28300	27800	28500	-	-	-
2月2日	27900	27800	27800	28500	28000	28300	-	-	28200
2月3日	28000	27900	27900	28700	28000	28500	-	-	28500
涨跌	+600	0	0	+500	-	0	-	-	-

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)				
		1.30	1.31	2.1	2.2	2.3	1.30	1.31	2.1	2.2	2.3
海南	浓缩乳胶	162	81	135	162	81	54	-	81	-	81
	均价	17333	17433	17742	17733	17333	17350	-	17725	-	17333
	SCR5/5#标胶	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	均价	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	SCR10/10#标胶	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	均价	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	全乳胶	126	63	126	105	84	-	42	-	63	84
	均价	27800	27600	28000	27800	27800	-	27600	-	27815	28025
云南	浓缩乳胶	52	52	114	114	62	-	-	-	-	-
	均价	18700	18700	18774	18774	18584	-	-	-	-	-
	SCR5/5#标胶	60	60	60	140	120	60	60	60	140	120
	均价	25500	25500	25600	26200	26550	25500	25580	26190	26533	26700
	SCR10/10#标胶	180	360	347	240	97	120	-	267	240	97
	均价	24933	25100	25392	25570	25562	24905	-	25437	25662	26100
	全乳胶	120	360	240	210	128	120	240	240	60	108
	均价	27300	27475	27575	27829	28056	27400	27503	27763	27930	28018
广东	浓缩乳胶	-	-	30	50	50	-	-	30	10	-
	均价	-	-	17500	17666	17660	-	-	17675	17700	-
	SCR10/10#标胶	-	-	21	63	63	-	-	21	21	-
	均价	-	-	24500	24800	24800	-	-	24500	24800	-

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：南部短期雨水支撑，新增原料暂时偏紧，而北部也已入冬，对原料略有支撑。泰国农业部一名高级官员称，泰国政府入市干预以提振橡胶价格的计划预



计在几个立法程序完成之后，于2月中旬启动，略有打消了市场对于收储进展不利的担忧。

印尼主产区：当前印尼卖家销售积极性较高，报价明显低于泰胶，价格具有一定的优势。

马来西亚主产区：价格较泰标有一定的优势，但相对也处于高位。

中国主产区：产区货源较少，全乳胶价格偏强。

越南主产区：广西继续封关，自一月中以来少有货物流入。

截止本周五国内农垦挂单及成交情况如下：海南农垦5#标胶无挂单，无成交；海南全乳胶日均挂单量在100.8吨，挂单均价在27800元/吨左右，共成交189吨，成交均价在27813元/吨左右；云南农垦5#标胶日均挂单量在88吨，挂单均价在25870元/吨左右，共成交440吨，成交均价在26100元/吨左右；云南全乳胶日均挂单量在211.6吨，挂单均价在27647元/吨左右，共成交768吨，成交均价在27723元/吨左右。

2、销区市场

国内销区市场上，现货市场报价虽有提涨，但买盘反应十分平淡，截至本周五，上海、青岛、江浙、衡水、天津、广东等销区海南全乳胶参考报价在27900-28000元/吨左右，云南全乳胶在28300-28700元/吨左右；泰国3#烟片在28500-29000元/吨左右（17%票）；越南3L胶市场报价在27300-27500元/吨左右（17%票）；进口桶装乳胶现货市场参考报价在19400-19800元/吨左右（17%票）。

3、进口胶现货市场

本周进口胶价格在原料价格大幅上涨的带动下大幅上涨。截止到本周五，3/4月船期的泰国3号烟片胶RSS3报每公斤398-406美分；3/4月船期的泰国20#标胶STR20报每公斤385-388美分左右；3/4月船期的泰国20#复合标胶报每公斤385-388美分左右；3/4月船期的马来西亚轮胎级标准胶SMR20报每公斤382-385美分左右；3/4月船期的马来西亚复合标胶报每公斤382-385美分左右；3/4月船期的印尼轮胎级标准胶SIR20报每公斤375-378美分；3/4月船期的越南10#标胶每公斤报350-353美分左右；3/4月船期的越南3L胶报每公斤372-375美分左右；3/4月船期的泰国桶装乳胶报每公斤264-266美分左右；3/4月船期的太空包乳胶报每公斤256-258美分左右。

4、丁苯橡胶



春节假期归来，国内丁苯市场上演疯狂涨势，国内销售公司报价宽幅上调且频率紧凑，价格较节前上涨 2000-2200 元/吨，最大涨幅为 12.94%。行情上涨的主要支撑为：其一，成本方面，丁二烯内外盘价格双双走高，听闻 FOB 日韩价位涨至 3350 美元/吨，国内价格仍有上调空间，国内部分丁苯民营企业不堪成本压力，降低负荷生产，民营胶市场价格更是高于国营胶价格；丁苯外盘市场气氛良好，因中国价位占据优势，出口向好，拉紧国内供货，本周国内销售公司限量开单。本周各地区市场跟随供应价格不断冲击高位，中间市场投机操作气氛活跃，多数商家捂盘惜售，然下游工厂尚未完全复工，终端采购一般。截止本周末，松香 1502 市场参考报价在 23500-24000 元/吨之间，充油 1712 胶价位在 19500-20000 元/吨左右。

5、顺丁橡胶

春节假期归来，国内顺丁市场，各销售公司报价频繁上调，由节前的 23600 元/吨调至 25100 元/吨，涨幅达 10.59%，在供应价格上调拉动下，各地区市场价位涨势更是一波接连一波，虽然下游工厂尚未完全复工，但对顺丁胶采购意向增强，加之商家惜售情绪，市场供应趋紧，然目前业者对高价成交抵触较大，交易恢复情况一般。此番顺丁胶行情上涨的最大动力为成本面的强势支撑，理论分析根据 23500 元/吨丁二烯价位推算顺丁成本价格约在 26000-27000 元/吨之间，当前价位利润空间极小；外盘市场进口顺丁胶价格的高企亦是对国内市场涨势构成利好刺激，短期顺丁市场延续涨势。截止周五，顺丁市场参考价格约在 26500 元/吨，个别高价 27000 元/吨，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。本报告版权属于金元期货所有。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。