



天然橡胶报告



沪胶逢低中期空单逐步止盈

财经日历

4月16日

- 07:01 英国4月Rightmove房价指数年率
- 14:15 日本央行行长白川方明发表演讲
- 16:00 意大利2月贸易帐
- 17:00 欧元区2月贸易帐(季调后)
- 20:30 美国3月零售销售月率
- 20:30 美国4月纽约联储制造业指数
- 21:00 美国2月国际资本净流入
- 22:00 美国2月商业库存月率
- 22:00 美国4月NAHB房价指数

本周前瞻

沪胶1209合约日线上形成圆弧顶，周K线重心一步步下移，并且对比上一季度，调整回撤幅度达到50%左右，下一个目标在62%附近，空间上受近远月价差限制，受到抑制。套利方面，1205与1209合约之间价差扩大至1600点附近，换月套利行情操作成功，套利可逐步收益平仓。主力合约沪胶1209合约中期27300以上空单，可逐步获利减持，下方关注25500-2600区域内支撑，逢低开止盈。从时间以及空间上，买入需耐心等待企稳信号。

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（2012/4/9-2012/4/15）

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
ru1204	29170	29220	28100	29000	-170	1448	242	29000	618
ru1205	28150	28380	27800	28110	-160	25526	-24656	28135	114610
ru1206	27710	28070	27400	27550	-365	550	-56	27615	738
ru1207	27310	27875	26900	27255	-195	250	78	27265	1424
ru1208	27110	27590	26690	26855	-510	88	-4	26880	258
ru1209	27230	27540	26585	26655	-665	115206	24176	26770	1680796
ru1210	27060	27355	26560	26560	-550	46	-34	26715	164
ru1211	27020	27300	26530	26555	-595	184	92	26720	226
ru1301	27445	27800	26990	26990	-710	320	-82	27095	458
ru1303	27470	27875	27075	27075	-525	108	-2	27075	28
ru 小计		29220	26530			143726	-246		1799320

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	3025	1625	3025	1430	0	-195	18375	18570	195
	晶通化轻	720	400	720	400	0	0	15600	15600	0
	中储大场	2447	300	1687	0	-760	-300	34700	35000	300
	合 计	6192	2325	5432	1830	-760	-495	68675	69170	495
山东	奥润特	3830	3785	4095	4095	265	310	14215	13905	-310
	青岛 832	1250	1100	1250	1100	0	0	20900	20900	0
	合 计	5080	4885	5345	5195	265	310	35115	34805	-310
云南	云南储运	1600	100	2100	600	500	500	14900	14400	-500
	海口港	7315	6615	4725	4725	-2590	-1890	11385	13275	1890
海南	新思科永桂	1350	1120	1300	820	-50	-300	14880	15180	300
	合 计	8665	7735	6025	5545	-2640	-2190	26265	28455	2190
天津	中储南仓	535	0	535	0	0	0	20000	20000	0
总 计		22072	15045	19437	13170	-2635	-1875	164955	166830	1875

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
ru1204	29170	29220	28100	29080	-90	1356	150	29000	526
ru1205	28150	28380	27800	28115	-155	27974	-22208	28110	104520
ru1207	27310	27875	26900	27220	-230	242	70	27235	930
ru1209	27230	27540	26585	26850	-470	99822	8792	26845	1389204

本周东京胶和沪胶继续区间震荡，市场仍无指向性消息；分析现状，美国政策制定者考虑推出 QE3，欧元区工业生产数据出现较大改善，国内 3 月信贷超万亿创 14 个月新高，货币政策现放松迹象，提振了投资者信心，但后期此方面的不确定性太大；从供需层面来看，国内销区市场已陆续现新胶，产区价格也随之走低，后期随着新胶的集中上市和需求的持续疲弱，整体来看不容乐观；东南亚主产区方面，印尼地震对胶市的影响暂有限，泰国下旬也将恢复开割，后期出货压力将加大，胶市季节性风险增加。东京胶基准 1209 合约周五日盘结算价为 309.4 日元/公斤，沪胶主力合约 RU1209 本周五收盘于 26655 元/吨。

【要点新闻】

1、中橡协首次发布子午胎工艺技术规范：为进一步加强轮胎会员企业子午胎生产工艺的管理和控制，稳定提高产成品质量，根据《中国橡胶工业协会自律标准管理办法》的有关规定，在征得大多数会员企业意见的基础上，中国橡胶工业协会组织制定了《子午线轮胎工艺技术规范》。4 月 10 日，中橡协正式发布了该规范，并于发布之日起在轮胎会员企业中试行。这是中橡协首次发布的行业自律标准。

2、一季度中国经济同比增长 8.1%，环比增长 1.8%：初步测算，一季度国内生产总值 107995 亿元，按可比价格计算，同比增长 8.1%。分产业看，第一产业增加值 6922 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 51451 亿元，增长 9.1%；第三产业增加值 49622 亿元，增长 7.5%。从环比看，一季度国内生产总值增长 1.8%。

3、各主产区将迎来集中开割期：东南亚产区面临新一轮开割，新胶季节性压力加重，但与此同时产区不确定性气候和泰国政府收储依然是抵御供应压力的两大潜在支撑因素。国内产区，新胶已经上市，产区价格随之回落，后期整个产胶区将进入割胶集中期。

4、下游汽车消费冷热不均：各国 3 月份汽车数据陆续公布，除美国、日本和德国汽车市场增幅良好外，各国销量普遍疲软，国内市场冷热不均。乘用车自 2 月份以来环比大幅回升，预期 3 月份将延续升势，但商用车、中重卡市场持续低迷，令主要用于重卡配套和替换的全



钢胎销售疲软。

操作建议：欧债问题，再继希腊之后，西班牙问题将是有一个定时炸弹，西班牙债务违约担保成上周五升至历史高点，因在数据显示西班牙银行业 3 月份从欧洲央行 (European Central Bank) 的借款额有所增加后，市场对处境艰难的西班牙经济更加担忧。Markit 的数据显示，西班牙 5 年期国债信用违约掉期 (CDS) 费率扩大 16 个基点，至 492 个基点，突破了去年 11 月份创下的前纪录高点 487 个基点。

美国经济方面，非农就业数据等一系列数据以及贝南克的讲话，都呈现出一种相互胶着的局面，本周四周五外汇市场又将关注 3 月份生产者指数以及消费价格指数，虽然经济复苏的步伐在前进，但逐步呈现出滞涨局面，美元指数上涨势头逐步清晰。

天然橡胶基本面港口进口资源库存持续偏高，去库存化有待进一步加快，截至 4 月初保持 19.9 万吨库存总量，较往年偏高；云南地区进去泼水节假期，雨水逐步充裕，并无虫害影响，假期期间并不影响胶水正常开割以及加工生产；另一方面，海南地区逐步进入开割期，今年风调雨顺，国内资源已经逐步放宽，根据 3 月份重卡销售情况上来看，在下游需求若未能及时跟进，不排除现货价格松动可能。目前云南胶水收购 26-27 元/斤；来料加工成本预计 27200-28200/吨，全乳胶市场销售价格 28200-28700 元/吨，实际成交十分有限。

从技术面上来看，沪胶 1209 合约日线上形成圆弧顶，周 K 线重心一步步下移，并且对比上一季度，调整回撤幅度达到 50%左右，下一个目标在 62%附近，空间上受近远月价差限制，受到抑制。套利方面，1205 与 1209 合约之间价差扩大至 1600 点附近，换月套利行情操作成功，套利可逐步收益平仓。主力合约沪胶 1209 合约中期 27300 以上空单，可逐步获利减持，下方关注 25500-2600 区域内支撑，逢低开止盈。从时间以及空间上，买入需耐心等待企稳信号。

【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（09、5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 09月	新加坡 RSS3 5月	新加坡 TSR20 5月	泰国 RSS3	泰国 STR20	马来 SMR20	印尼 SIR20	泰国 桶装 乳胶
4.9	-	-	-	28909	322.9	390.9	371.4	3960	3885	3835	3770	2610
4.10	-	29000	-	28700	319.9	389.0	370.6	3910	3840	3820	3755	2610
4.11	-	-	27800	-	311.6	383.5	364.7	3890	3780	3780	3685	2555
4.12	-	28800	-	-	311.8	384.0	365.0	3870	3780	3780	3685	2570
4.13	-	28900	-	28675	-	-	-	3870	3780	3760	3645	2570
涨跌	-	-	-	-234	-	-	-	-90	-105	-75	-125	-40

单位：人民币 元 / 吨 日元/公斤 美分/千克 5/6 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4月9日-4月13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
4月9日	29200	29300	29300	29800	29200	29800	-	-	-
4月10日	29300	29300	29300	30000	29400	29900	-	-	-
4月11日	29100	29100	29100	29800	29200	29800	-	29200	-
4月12日	29000	29100	29100	29800	29200	29800	-	29200	-
4月13日	29000	29100	29100	29800	29100	29800	-	-	-
涨跌	-200	-200	-200	0	-100	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)				
		4.9	4.10	4.11	4.12	4.13	4.9	4.10	4.11	4.12	4.13
海南	浓缩乳胶	-	-		-	-	-	-	-	-	-
	均价	-	-		-	-	-	-	-	-	-
	SCR5/5#标胶	-	-	22	-	-	-	-	-	-	-
	均价	-	-	27800	-	-	-	-	-	-	-
	SCR10/10#标胶	-	-		-	-	-	-	-	-	-
	均价	-	-		-	-	-	-	-	-	-
	全乳胶	126	126	210	225	105	-	42	-	42	
	均价	29000	29000	28900	28788	28750	-	29000	-	28800	
云南	浓缩乳胶	237	162	152	152	152	-	-	-	-	-
	均价	18713	18655	18650	18650	18575	-	-	-	-	-
	SCR5/5#标胶	60	-	-	60	-	-	-	22	-	-
	均价	27800	-	-	28000	-	-	-	27800	-	-
	SCR10/10#标胶	170	120	120	293	353	110	-	-	-	-
	均价	27437	27550	27550	27228	27219	27300	-	-	-	-
	全乳胶	725	714	570	526	826	125	44	-	-	40
	均价	28927	28884	28895	28925	28704	28909	28700	-	-	28675
广东	浓缩乳胶	20	20	-	20	20	-	-	-	-	-
	均价	18900	18900	-	18900	18900	-	-	-	-	-
	SCR10/10#标胶	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	均价	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



二、本周现货市场行情

1、产区方面

东南亚主产区，泰国主产区：各主要产胶区逐步开割，泰国北部基本恢复，南部等待宋干节后雨水增加。印尼主产区：此次印尼地震位于北苏门答腊岛顶端的亚齐省附近海域，与印尼天胶主要产区和装运港均有一段距离，对割胶生产暂无影响，但或对后期的出口有些许影响。国内产区：国内产区均已开割，新胶逐渐上市，销区市场已现新胶身影，同时价格也随之回落。越南主产区：广西继续封关，自一月中以来少有货物流入，国内销区价格继续保持坚挺。截止本周五国内农垦挂单及成交情况如下：海南农垦 5#标胶日均挂单量在 22 吨，挂单均价在 27800 元/吨左右，无成交；海南全乳胶日均挂单量在 158 吨，挂单均价在 28887 元/吨左右，共成交 84 吨，成交均价在 28900 元/吨左右；云南农垦 5#标胶日均挂单量 60 吨，挂单均价 27900 元/吨左右，共成交 22 吨，成交均价 27800 元/吨左右；云南全乳胶日均挂单量在 672 吨，挂单均价在 28867 元/吨左右，共成交 209 吨，成交均价在 28761 元/吨左右。

2、销区市场

国内销区市场上，截止到本周五上海、山东、江浙、衡水以及天津等云南全乳胶参考报价在 29300-29800 元/吨左右，部分新胶在 29000-29100 元/吨附近；海南全乳胶参考报价在 29000 元/吨左右；泰国 3#烟片在 27700-28000 元/吨左右（无票）；越南 3L 胶市场报价在 30000 元/吨左右（17%票）；进口桶装乳胶现货市场参考报价在 19600-19800 元/吨左右（17%票）。

3、进口胶现货市场

本周进口胶价格跟随期货市场震荡回落。截止到本周五，5/6 月船期的泰国 3 号烟片胶 RSS3 报每公斤 386-388 美分；5/6 月船期的泰国 20#标胶 STR20 报每公斤 377-379 美分左右；5/6 月船期的泰国 20#复合标胶报每公斤 377-379 美分左右；5/6 月船期的马来西亚轮胎级标准胶 SMR20 报每公斤 375-377 美分左右；5/6 月船期的马来西亚复合标胶报每公斤 375-377 美分左右；5/6 月船期的印尼轮胎级标准胶 SIR20 报每公斤 364-365 美分；5/6 月船期的越南 10#标胶每公斤报 362-364 美分左右；5/6 月船期的越南 3L 胶报每公斤 372-374 美分左右；5/6 月船期的泰国桶装乳胶报每公斤 256-258 美分左右；5/6 月船期的太空包乳胶报每公斤



248-250 美分左右。。

4、丁苯橡胶

市场贸易商滋生恐慌情绪，纷纷降价走货，市场主流价格以每日 100 元/吨幅度震荡下挫，但成交无好转，下游用户随用随采，商家低仓观望。截止周五，松香 1502 市场主流价格在 24100-24200 元/吨左右，充油 1712 胶价格在 20100 元/吨左右。

5、顺丁橡胶

当前国内石化企业对丁二烯报盘维持在 26000-26500 元/吨，成本底部支撑坚挺，顺丁胶利润空间不足，价格暂无下跌空间；齐鲁顺丁装置消缺，低负荷生产，当前厂家几无库存，巴陵、高桥装置开工五成左右等，本月国内仍有多家顺丁装置未恢复正常生产，上方销售公司对外放量有限，商家暂无销售压力，部分报盘坚守 284000-28500 元/吨高位；然下游整体需求甚是平淡，且抵触高价，拖低成交价位，市场部分报盘降至在 28000-28300 元/吨之间，市场报盘差距由此拉开。截至周末，国内各地区市场报盘在 28100-28300 元/吨左右，仍有部分 28400-28500 元/吨高价，市场小单成交为主，商家操盘意向不高，一手代理多根据需求开单，低仓观望。

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。