



天然橡胶报告



宏观不稳定性 沪胶少做多看

本周关注

日期	公布数据			重要讲话**	重要会议**	重要企业财报***
	数据名目	时间*	前值			
星期一	6月7日	澳大利亚3月零售月率	9:30分	0.20%	IMF与瑞典财政部联合会议 (GMT时间7日-8日)	Louisiana-Pacific, Dish Network, EchoStar, EA, Tyson Foods
	西班牙3月工业生产年率	15:00分	-5.1%			
	德国3月工厂订单月率	18:00分	0.3%			
星期二	6月8日	美国3月消费者信贷	3:00分	87亿美元	经合组织与中国社科院合作发布2012年拉丁美洲经济展望	迪士尼, Wendy's, OfficeMax, Apollo Group
	澳大利亚3月外贸平衡	9:30分	逆差4.8亿欧元	IMF执行总裁拉加德“全球化世界的共同繁荣”演讲 (0:15分)		
	德国3月工业生产月率	18:00分	-1.30%	欧洲央行行长德拉吉讲话 (20:30分)		
星期三	6月9日	德国3月外贸平衡	14:00分	136亿欧元	英国央行货币政策会议 (GMT时间9日-10日)	思科, 梅西百货, Priceline, Burger King
	法国外贸平衡	14:45分	逆差64亿欧元	里士满联储主席Lacker讲话 (6:00至21:45分)		
				明尼阿波利斯联储主席Kocherlakota讲话 (22:00分)		
星期四	6月10日	中国4月外贸平衡		53.5亿	G20特别代表(Sherpas)会议 (GMT时间10日-11日)	Kohl's, Nordstrom, AMC Networks, Express Scripts
		日本3月外贸平衡		1021亿日元		
		澳大利亚4月失业率	9:30分	5.2%		
		英国3月工业生产年率	16:30分	-2.3%		
		英国央行利率声明	19:00分	0.5%		
		美国3月外贸平衡	20:30分	逆差460亿美元		
		美国上周首次申领失业救济	20:30分	36.5万人		
星期五	6月11日	美国4月进出口价格月率	20:30分	出口0.8%, 进口1.3%	欧洲央行公布月报 (16:00分)	
		中国4月CPI年率	9:30分	3.60%		
		中国4月PPI年率	9:30分	-0.30%		
		中国4月工业增加值年率	10:00分	11.90%		
		中国4月社会消费品零售年率	10:00分	15.2%		
		德国4月CPI	14:00分	同比2%, 环比0.1%		
		美国4月PPI月率	20:30分	0%, 核心PPI 0.3%		
星期五	6月11日	美国5月消费者情绪指数	21:55分	76.4	达拉斯联储主席Fisher讲话 (21:15分)	

本周前瞻

本周市场关注法国、希腊大选情况，政策不确定性增加，周末中国经济数据公布。沪胶 1209 合约连续五周维持在一个小区间内震荡，若本周跌破 26500 支撑，不排除重新回归下跌通道，多单止损离场；反之，若现货价格保持坚挺，期货贴水格局进一步扩大可能性较少，中期仍可逢低买入，在各种不确定性面前，建议投资者多看少做为主

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

表 1 沪胶合约一周交易数据 (2012/4/30-2012/5/6)

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
ru1205	28260	28415	28050	28205	-50	2500	-1022	28155	1730
ru1206	27755	27935	27630	27755	5	508	-34	27750	392
ru1207	27600	27775	27315	27555	-95	376	132	27505	332
ru1208	27545	27630	26995	27085	-220	172	94	27055	210
ru1209	27430	27490	26705	26910	-305	100298	5366	26825	624770
ru1210	27270	27335	26670	26780	-260	70	0	26700	400
ru1211	27200	27320	26625	26805	-280	238	2	26715	106
ru1301	27665	27740	26990	27225	-295	938	172	27130	1452
ru1303	27645	27685	27050	27050	-370	130	4	27050	10
ru1304	27600	27600	27100	27100	-250	16	4	27100	16
ru 小计		28415	26625			105246	4718		629418

表 2 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
ru1205	28260	28415	28050	28205	-50	2500	-1022	28155	1730
ru1206	27755	27935	27630	27755	5	508	-34	27750	392
ru1207	27600	27775	27315	27555	-95	376	132	27505	332
ru1209	27430	27490	26705	26910	-305	100298	5366	26825	624770

、上海期货交易所指定交割仓库库存

表 3 上海期货交易所指定交割仓库库存周报

天然橡胶	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
总 计	17018	10865	16524	9765	-494	-1100	169135	170235	1100

本周市场面临诸多假期, 沪胶在有限的交易日内呈现出震荡下滑的态势, 而对其影响最大的依然是外围宏观数据。分析现状, 基本上无大动作, 虽东南亚割胶工作已经全面开启, 但是大规模的新胶上市恐怕还要等到 5 月下旬; 可合成胶的大幅下跌令天胶市场悲观情绪蔓



延，加之 4 月份交通运输制造业相关的生产、销售、订单等数据均处于萎缩状态以及保税区库存消化数字显示需求依然疲弱，胶市恐继续弱势震荡。宏观经济政策面上，市场关注的欧美经济数据并未带给市场利好支撑，加之中国逆回购释放 650 亿流动性，下调存准率可能性减弱，外围市场上一系列的利空消息也恐令胶市再度调整。东京胶基准 1210 合约周五休市，无交易，沪胶主力合约 RU1209 本周五收盘于 26910 元/吨。

【要点新闻】

1、保税区库存消化仍显缓慢：青岛保税港区及物流园区截至 4 月 27 日，天胶+复合库存在 15.6 万吨左右，其中烟片 1.8 万吨左右，标胶 11.7 万吨，复合胶 2.1 万吨。较 9 号下降约 9500 吨，近两周每周库存以 4、5 千吨的速度的下降，较之前明显下降，出库和入库速度均显示一定程度放缓。（备注：截止 4 月 9 日，保税区天胶库存为 13.98 万吨，复合胶 2.57 万吨，合成胶 3.35 万吨）。

2、提价和原料下跌助推一季度轮胎企业利润大增：近期海内外轮胎企业一季度财报陆续公布，各企业销售收入和利润水平继续大幅上涨，去年年初以来轮胎价格的持续调涨和原材料成本的整体下滑起到主要贡献。国内轮胎企业原料价格下跌带来的利润增长效应更为突出，抵消了销量下滑和库存增加的影响。

3、西双版纳发布高温预警，部分胶地被迫停割：云南西双版纳州气象台发布高温橙色预警：最高气温达到 38~39℃，高温天气还将持续两天。这是自 4 月 16 日以来，西双版纳发布的第 15 次高温橙色预警。连续多日的高温干旱，易导致垦区橡胶出胶日渐减少，甚至部分胶地被迫停割的现象。据气象台工作人员介绍，今年以来西双版纳州境内持续高温无雨。尤其是进入 4 月份以来，持续 37℃ 以上高温天气和 39℃ 的天数，为十年来所罕见。西双版纳州气象台实行全天候值班，对这种反常的气象进行监控。

4、全球再现工程子午线轮胎产能扩张热潮：在经历了 2006~2007 年的投资热潮、2009~2010 年的罕见沉寂后，全球工程子午线轮胎需求迅速复苏。目前，全球再现工程子午线轮胎产能扩张热潮。

操作建议：美国劳工部周五公布，4 月份非农就业人数增加 115,000 人，此前接受道琼斯通讯社调查的经济学家预计增加 168,000 人。4 月份失业率下降 0.1 个百分点，至 8.1%。与此同时，石油供应却更加充裕。沙特近几个月来已将日产量提高至 1,000 万桶。由于原油



需求低迷，美国石油库存也持续上升，10 周来已增加逾 10%，美油期货周五跌破每桶 100 美元关口，并一路走低至三个月来最低水平，不排除油价近期在 95-100 美金处反复，关注油价自去年以来与大宗商品之间的背离性；周一英国金融市场休市。

天然橡胶基本面市场本周末雨水降临影响，原料供应方面将逐步缓解，但原料收购价格短期内或仍维持高位，受下游采购积极性欠缺影响，整体销区市场维持僵持状态。近期丁二烯一波迅猛的跌势令整个合成胶市场承压，同步牵制天然橡胶市场。本周市场关注法国、希腊大选情况，政策不确定性增加，周末中国经济数据公布。沪胶 1209 合约连续五周维持在一个小区间内震荡，上方 27400 压制明显，但下方受期现贴水影响，目前价差扩大至 1400 点附近，进一步扩大的可能性较小，抑制橡胶市场跌幅，总体仍处于区间震荡行情。若本周跌破 26500 支撑，不排除重新回归下跌通道，多单止损离场；反之，若现货价格保持坚挺，期货贴水格局进一步扩大可能性较少，中期仍可逢低买入，在各种不确定性面前，建议投资者多看少做为主。

【沪胶 1209 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（10、5月）

表4 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 10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
4.30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.1	-	-	-	-	323.6	-	-	-	-	-	-	-
5.2	-	28200	-	28150	214.0	393.5	369.2	3855	3775	3765	3745	2550
5.3	-	28216	-	28178	休市	392.5	365.0	3855	3745	3735	3715	2505
5.4	-	28100	27500	-	休市	-	-	3855	3745	3735	3665	2505
涨跌	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

单位：人民币 元 / 吨 日元/公斤 美分/千克 6/7 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30日-5月4日报价情况

表5 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	重庆
4月30日	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5月1日	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5月2日	28500	28600	28600	28800	28500	28800	28400	28600	28300
5月3日	28500	28500	28500	28600	28500	28800	28400	28600	28300
5月4日	28300	28400	28400	28600	28300	28600	28200	28600	28100
涨跌	-	-	-	-	-	-	-	-	-

表6 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）				
		-	-	5.2	5.3	5.4	-	-	5.2	5.3	5.4
海南	浓缩乳胶	-	-	270	270	270	-	-	27	27	27
	均价	-	-	18100	18000	17950	-	-	18100	18000	17900



	SCR5/5#标胶	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	均价	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	SCR10/10#标胶	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	均价	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	全乳胶	-	-	105	210	210	-	-	105	189	42
	均价	-	-	28200	28200	28150	-	-	28200	28216	28100
云南	浓缩乳胶	-	-	173	173	172	-	-	-	-	-
	均价	-	-	18275	18275	18100	-	-	-	-	-
	SCR5/5#标胶	-	-	186	191	231	-	-	-	-	120
	均价	-	-	27411	27376	27364	-	-	-	-	27500
	SCR10/10#标胶	-	-	354	284	642	-	-	-	-	-
	均价	-	-	27044	27099	26960	-	-	-	-	-
	全乳胶	-	-	1260	1103	1050	-	-	70	154	
	均价	-	-	28059	28049	28033	-	-	28150	28178	
广东	浓缩乳胶	-	-	20	40	40	-	-	-	-	-
	均价	-	-	18300	18050	18000	-	-	-	-	-
	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：近期胶农仍将主要生产胶水，干胶原料紧张的状况短期难以有效缓解，此举使胶价下行幅度不大，大规模的新胶上市恐怕还要等到5月下旬。泰国气象部门公布的5-7月份气象预测认为，之后一个季度泰国各地的气候状况接近于正常水平，北部降雨量略高气温与正常持平，南部降雨正常气温将略高。从目前情况看，除北部和中部的干旱外（即去年末的水灾区域），东北和南部尚属正常，关注后续雨季的天气状况对新胶上市的影响。印尼主产区：与泰国胶相比虽仍有一定的优势，但差距在缩小。中国主产区：当前云南产区的干旱天气对割胶的影响继续体现，云南西双版纳州发布高温橙色预警，连续多日的高温干旱，易导致垦区橡胶出胶日渐减少，原料采购的竞争仍较激烈，限制胶水原料价格的下跌。海南在开割初期以生产乳胶为主，干胶数量仍一定时间才能明显增加。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#标胶无挂单，无成交；海南全乳胶日均挂单量在 175 吨，挂单均价在 28183 元/吨左右，共成交 336 吨，成交均价在 28172 元/吨左右；云南农垦 5#标胶日均挂单量在 203 吨，挂单均价在 27384 元/吨左右，共成交 120 吨，成交均价在 27500 元/吨左右；云南全乳胶日均挂单量在 1138 吨，挂单均价在 28047 元/吨左右，共成交 224 吨，成交均价在 28164 元/吨左右。

2、销区市场

国内销区市场上，随着国产胶的上市，价格出现明显下滑，截止到本周五云南全乳胶参考报价在28400-28500元/吨左右；海南全乳胶参考报价在28250-28400元/吨左右；泰国3#烟片在29600元/吨左右（17%票）；越南3L胶市场报价在28300元/吨左右（13%票）；进口桶装乳胶现货市场参考报价在19300-19500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调整。截止到本周五，5/6 月船期的泰国 3 号烟片胶 RSS3 报每公斤 384-387 美分；5/6 月船期的泰国 20#标胶 STR20 报每公斤 373-376 美分左右；5/6 月船期的泰国 20#复合标胶报每公斤 373-376 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 372-375 美分左右；5/6 月船期的马来西亚复合标胶报每公斤 372-375 美分左右；5/6 月船期的印尼轮胎级标准胶 SIR20 报每公斤 365-368 美分；5/6 月船期的越南 10#标胶每公斤报 345-347 美分左右；5/6 月船期的越南 3L 胶报每公斤 360-364 美分左右；5/6 月船期的泰国桶装乳胶报每公斤 248-253 美分左右；5/6 月船期的太空包乳胶报每公斤 240-245 美分左右。

4、丁苯橡胶

五一节后归来，国内丁苯市场展开疯狂下跌姿态。受节前丁二烯亚洲外盘价格暴跌拖拽，其中 FOB 韩国价格下跌 610 美金至 2489-2491 美元/吨之间（约合人民币 18850 元/吨），节后，国内石化企业下调其价格 2000 元/吨至 21500 元/吨，原料价格的宽幅下挫加深橡胶业者对后市看跌预期，本周四，中石化销售公司纷纷下调丁苯胶价格约 1500 元/吨，松香 1502 主流价格在 21500 元/吨，充油 1712 价格在 17400 元/吨。虽调价靴子落地，却并未引起良好的市场反应，下游疲软需求无改善，市场价格波动在最新开单价附近，且仍存小幅倒挂现



象，业者对当前价位仍持下跌预期，部分商家前期库存仍存，但无奈与悲观预期，仍以低价减仓。截止周五，松香 1502 市场主流价格在 21400-21600 元/吨左右，充油 1712 胶价格在 17300-17400 元/吨左右，实盘成交商谈。

5、顺丁橡胶

5 月 3 号，中石化华北、华东、华南、华中销售公司开始大幅下调顺丁报价，整体下调幅度在 1200 元/吨，且形成了区域化的价差，华北地区价格最低在 26000 元/吨左右，华中、华南价格在 26100 元/吨，而华东价格则在 26200 元/吨。受国内企业报价大幅下调的影响，市场随之暴跌各地区贸易商报盘基本维持出厂报价左右，但实际成交仍可商谈。截至周末，国内主流市场顺丁胶报盘在 26100-26300 元/吨之间，下游市场对此价格反映平淡，采购积极性并不高。

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。