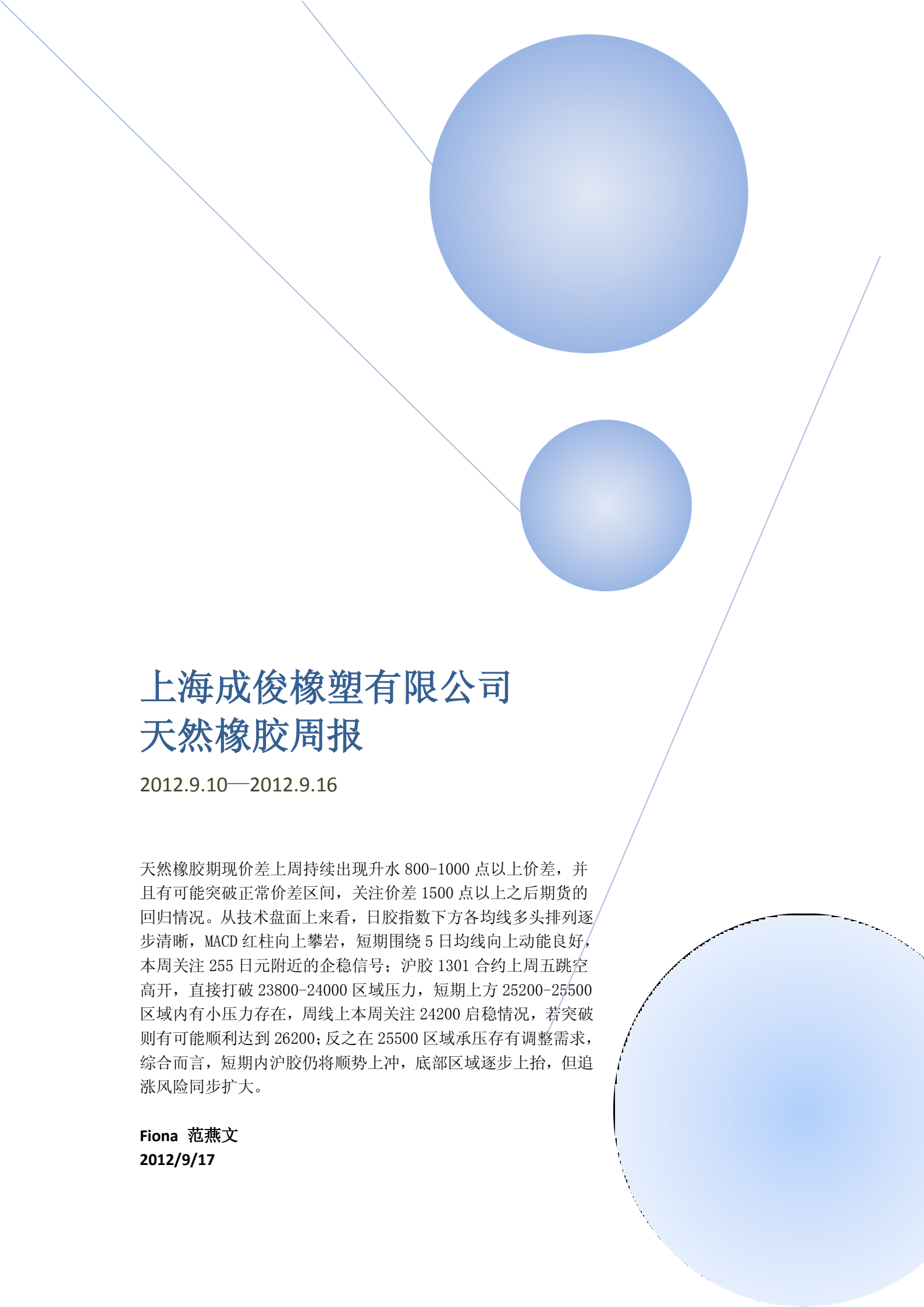




# 上海成俊橡塑有限公司 天然橡胶周报

2012.9.10—2012.9.16

天然橡胶期现价差上周持续出现升水 800-1000 点以上价差，并且有可能突破正常价差区间，关注价差 1500 点以上之后期货的回归情况。从技术盘面上来看，日胶指数下方各均线多头排列逐步清晰，MACD 红柱向上攀岩，短期围绕 5 日均线向上动能良好，本周关注 255 日元附近的企稳信号；沪胶 1301 合约上周五跳空高开，直接打破 23800-24000 区域压力，短期上方 25200-25500 区域内有小压力存在，周线上本周关注 24200 启稳情况，若突破则有可能顺利达到 26200；反之在 25500 区域承压存有调整需求，综合而言，短期内沪胶仍将顺势上冲，底部区域逐步上抬，但追涨风险同步扩大。

**Fiona 范燕文**  
**2012/9/17**

## 一、天然橡胶期货市场一周动态

压抑了半年之久的橡胶市场在本周终于迎来了强劲反弹，沪胶一度逼近涨停，东京胶涨幅更是达 11%之多；分析现状，初始反弹的直接力量主要来自于欧央行 OMT 计划、美联储 QE3 预期、中国超万亿元项目审批的利好刺激，而后 QE3 如期推出，反弹顺理成章；基本上，尽管供需矛盾依旧存在，但主产国削减 30 万吨出口、特保案（9 月 26 日）结束后输美轮胎份额有望回升，令产业链预期改善，加之近期印尼干旱、泰国洪水、8 月汽车产销双增等利好盖过了国内橡胶产业链库存高企这一利空，因此胶市反弹行情有望延续。东京胶基准 1302 合约周五日盘结算价为 254.6 日元/公斤，沪胶主力合约 RU1301 本周五收盘于 24370 元/吨。

表 1 上海期货交易所指定交割仓库库存周报

单位：元/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   | 4068  | 2300  | 4068  | 2300  | 0    | 0    | 17700  | 17700  | 0     |
|    | 晶通化轻   | 1000  | 300   | 1000  | 300   | 0    | 0    | 15700  | 15700  | 0     |
|    | 中储大场   | 5424  | 100   | 5753  | 80    | 329  | -20  | 34900  | 34920  | 20    |
|    | 合 计    | 10492 | 2700  | 10821 | 2680  | 329  | -20  | 68300  | 68320  | 20    |
| 山东 | 奥润特    | 1480  | 1480  | 1960  | 1960  | 480  | 480  | 16520  | 16040  | -480  |
|    | 青岛 832 | 280   | 280   | 280   | 280   | 0    | 0    | 21720  | 21720  | 0     |
|    | 合 计    | 1760  | 1760  | 2240  | 2240  | 480  | 480  | 38240  | 37760  | -480  |
| 云南 | 云南储运   | 7590  | 5840  | 9420  | 7910  | 1830 | 2070 | 9160   | 7090   | -2070 |
|    | 海口港    | 11570 | 4570  | 12870 | 6270  | 1300 | 1700 | 13430  | 11730  | -1700 |
| 海南 | 新思科永桂  | 6310  | 690   | 6410  | 5390  | 100  | 4700 | 15310  | 10610  | -4700 |
|    | 合 计    | 17880 | 5260  | 19280 | 11660 | 1400 | 6400 | 28740  | 22340  | -6400 |
| 天津 | 中储南仓   | 535   | 0     | 535   | 0     | 0    | 0    | 20000  | 20000  | 0     |
|    | 总 计    | 38257 | 15560 | 42296 | 24490 | 4039 | 8930 | 164440 | 155510 | -8930 |

表 2 期货国内市场 9 月 3 日-9 月 9 日行情沪胶各合约一周走势表

（一手=10 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  |
|--------|-------|-------|-------|-------|-----|------|------|-------|------|
| ru1209 | 21890 | 22250 | 21620 | 22250 | 730 | 2758 | -22  | 22175 | 1572 |
| ru1210 | 22080 | 22500 | 21925 | 22185 | 550 | 1032 | 26   | 22345 | 1462 |
| ru1211 | 22545 | 23360 | 22040 | 22610 | 655 | 954  | 100  | 22595 | 1802 |

| 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     |
|--------|-------|-------|-------|-------|-----|--------|-------|-------|---------|
| ru1301 | 22600 | 23610 | 22590 | 23080 | 915 | 156980 | 11430 | 23280 | 2389218 |

图 1 美金胶价格走势对比图



表 3: 青岛保税区橡胶库存

| 日期        | 天然橡胶   | 合成橡胶  | 复合橡胶  | 合计     |
|-----------|--------|-------|-------|--------|
| 2012-7-3  | 143500 | 41000 | 29500 | 214000 |
| 2012-7-16 | 145700 | 44000 | 33600 | 223300 |
| 2012-8-1  | 152500 | 44500 | 37000 | 234000 |
| 2012-8-16 | 156000 | 47000 | 37000 | 240000 |
| 2012-8-31 | 170700 | 45600 | 38000 | 254300 |
| 2012-9-14 | 173300 | 44200 | 41000 | 258500 |

青岛保税区，目前泰国 3#烟片现货参考报价在 3180-3200 美元/吨左右；泰国 20#标胶参考报价在 2960-2980 美金/吨左右；马来 20#标胶在 2960-2980 美金/吨左右；印尼 20#标胶现货报价在 2870-2900 美元/吨左右；泰国 20#复合胶价格在 2960-2980 美元/吨左右，马来 20#复合胶价格在 2960-2980 美元/吨左右；泰国、马来西亚复合胶人民币参考报价在 21000 元/吨以上；贸易商报价大幅上涨，出货意愿尚可，下游大多观望，高价成交不多

本周保税区库存挑战极限，但随着期货价格的快速回升，不排除极限也即使库存的拐点，从近期出入库情况上来看，下游需求相对稳定，税区有短期去库存的动向可能。

## 二、周度财经要闻汇总

1、【范剑平：今年中国经济将增长 7.7-7.8%】中国国家信息中心经济预测部主任范剑平表示，2012 年中国经济增长率将达到 7.7%-7.8%，高于今年早些时候预期的 7.5%。

2、【前 7 月日本的对华出口出现 5%-6%负增长】统计显示，1 至 7 月份日本的对华出口，已经出现了 5%-6%的负增长。这意味着日本对华出口开始减少。

3、【欧元区 8 月 CPI 终值环比升 0.4%同比升 2.6%均符合预期】周五（9 月 14 日）数据显示，美国 8 月季调后 CPI 环比上升 0.6%，创 2009 年 6 月以来最大升幅，预期升 0.5%，前值持平；美国劳工部称，8 月 CPI 上涨约 80%的因素是汽油价格上涨。

4、【美国 8 月季调后 CPI 环比升 0.6%创 2009 年 6 月来最大升幅】印度政府宣布，经过内阁会议审议，增加外资在零售、航空以及广播电视等行业的持股比例；将多品牌零售业外资参股比重上限提高至 51%，航空业的外资比重上限提高到 49%，广播电视业的外资比重上限提高到 74%。

5、【美联储推出 QE3 每月额度 400 亿美元】北京时间 9 月 14 日 0 点 32 分消息，美联储麾下联邦公开市场委员会(FOMC)在结束为期两天的会议后宣布，0-0.25%的超低利率的维持期限将延长到 2015 年中，将从 15 日开始推出进一步量化宽松政策(QE3)，每月采购 400 亿美元的抵押贷款支持证券(MBS)，现有扭曲操作(OT)等维持不变。

## 三、金融外盘市场周度动态

1、【本周全球股指全线上扬希腊飙升逾 7%】周五（9 月 14 日），全球主要股指全线上扬，道指再创 2007 年末以来最高收盘点数，英德升逾 1%；法意西均升逾 2%，韩国综指升近 3%。美联储 13 日宣布将实行第三轮量化宽松政策（QE3），推动股市攀升。周行情上来看，当周全球主要股指亦全线上扬，美国三大股指均升逾 1%，英德均升逾 2%；意西日本均升逾 3%；韩国升逾 4%；希腊飙升逾 7%。

2、【本周美元兑主要货币汇率当周多数下跌】周五（9月14日），美联储实施的新一轮量化宽松货币政策继续对美元构成压力，导致欧元兑美元汇率自5月初以来首次突破1.31美元关口，美元兑欧元触及四个月以来的最低水平。周行情上来看，美元兑主要货币汇率当周多数下跌。

3、【周五纽约期金收报 1772.70 美元/盎司周升 1.85%】周五（9 月 14 日），纽约商业交易所下属商品交易所 12 月份交割的黄金期货价格上涨 0.6 美元或 0.03%，报收于每盎司 1772.70 美元，创下自 2012 年 2 月底以来的最高收盘价，周涨 1.85%。

4、【周五纽约原油收报 99 美元/桶周升 2.68%】周五（9 月 14 日），纽约商业交易所（NYMEX）10 月份交割的轻质原油期货价格报收于每桶 99 美元，创 2012 年 5 月初以来的最高收盘价，当日收盘价较前一交易日上涨 0.69 美元或 0.70%，周涨 2.68%。

#### 四、天然橡胶现货市场周度动态

(一)、周度天胶价格变化情况

### 1、国内外天然橡胶相关交易数据（02、10月）

表 4 国内外天然橡胶相关交易数据表

| 日期   | 海南<br>SCR5 | 海南<br>全乳<br>胶 | 云南<br>SCR5 | 云南<br>全乳<br>胶 | 东京<br>RSS3<br>2 月 | 新加坡<br>RSS3<br>10 月 | 新加坡<br>TSR20<br>10 月 | 泰国<br>RSS3 | 泰国<br>STR20 | 马来<br>SMR20 | 印尼<br>SIR20 | 泰国<br>桶装<br>乳胶 |
|------|------------|---------------|------------|---------------|-------------------|---------------------|----------------------|------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| 9.10 | -          | 21612         | -          | 21600         | 236.8             | 292.9               | 265.7                | 2900       | 2745        | 2735        | 2665        | 1955           |
| 9.11 | -          | 21755         | -          | 21661         | 238.4             | 293.0               | 268.1                | 2990       | 2850        | 2795        | 2695        | 2030           |
| 9.12 | -          | 22037         | -          | 22124         | 245.8             | 300.0               | 275.3                | 3045       | 2865        | 2855        | 2750        | 2030           |
| 9.13 | -          | 22131         | -          | 22200         | 241.5             | 301.0               | 272.8                | 3045       | 2835        | 2835        | 2750        | 封盘             |
| 9.14 | 19800      | 22430         | 20600      | 22890         | -                 | -                   | -                    | 3185       | 3010        | 2990        | 2885        | 封盘             |
| 涨跌   | -          | +818          | -          | +1290         | -                 | -                   | -                    | +285       | +265        | +255        | +220        | -              |

单位：人民币 元 / 吨    日元/公斤    美分/千克    10/11 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9月10日-9月14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    |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----|-------|-------|
| 9月10日 | 21800 | 21800 | 21800 | 21900 | 21900 | 22000 | -  | 21900 | 21800 |
| 9月11日 | 21900 | 21800 | 21800 | 21900 | 21900 | 21800 | -  | 21700 | 21900 |
| 9月12日 | 22400 | 22300 | 22300 | 22500 | 22400 | 22200 | -  | 22200 | 22400 |
| 9月13日 | 22400 | 22400 | 22400 | 22600 | 22300 | 22400 | -  | 22600 | 22500 |
| 9月14日 | 23000 | 23100 | 23100 | 23000 | 23400 | 23200 | -  | -     | -     |
| 涨跌    | +1200 | +1300 | +1300 | +1100 | +1500 | +1200 | -  | -     | -     |

## (二)、周度现货市场行情

### 1、产区方面

东南亚产胶区，泰国橡胶政策委员会审批通过了高达 300 亿铢（合 9.66 亿美金）的收储资金，计划以高于市价的价格购买向胶农购买 30 万吨橡胶。此外泰国政府还将通过国有银行向泰国出口商提供 150 亿泰铢的低息贷款，以帮助其减少出口。上述措施将从 10 月 1 日至明年 3 月 31 日期间执行，计划将 USS 价格提振至 100 铢/公斤，RSS 提振至 104 铢/公斤的水平。此外 9 月初以来，泰国降雨不断，此次强降雨让人担心泰国在经历去年的大水灾以后，政府的防洪部署速度仍不够快。国内产区：海南方面传来消息，由于降雨增多加之割胶赚钱太少，工人多选择熏槟榔，造成产地乳胶稀少；云南方面，由于前期胶市行情不好把握，不少赌库存的选择甩货，导致现在货源不多，报盘跟随期货持续攀高。截止本周五国内农垦挂单及成交情况如下：海南农垦 5#标胶共挂单 21 吨，挂单均价在 19800 元/吨左右，无成交；海南全乳胶日均挂单量 701 吨，挂单均价在 21150 元/吨左右，共成交 1785 吨，成交均价在 21993 元/吨左右；云南农垦 5#标胶日均挂单量在 270 吨，挂单均价在 20554 元/吨左右，共成交 60 吨，成交均价在 20600 元/吨左右；云南全乳胶日均挂单量在 606 吨，挂单均价在 22043 元/吨左右，共成交 1251 吨，成交均价在 22095 元/吨左右。

### 2、销区市场

国内销区市场上，截止到本周五国产全乳胶参考报价在 23000-23300 元/吨左右；云南标二胶参考报价在 20000 元/吨左右；泰国 3#烟片在 25500 元/吨左右（17%票）；越南 3L 胶市场报价在 23100-23500 元/吨左右（17%票）；进口桶装乳胶现货市场参考报价 16500-16800 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大幅上涨。截止到本周五，10/11 月船期的泰国 3 号烟片胶 RSS3 报每公斤 318-319 美分；10/11 月船期的泰国 20#标胶 STR20 报每公斤 300-302 美分

左右；10/11 月船期的泰国 20#复合标胶报每公斤 300-302 美分左右；10/11 月船期的马来西亚轮胎级标准胶 SMR20 报每公斤 298-300 美分左右；10/11 月船期的马来西亚复合标胶报每公斤 298-300 美分左右；10/11 月船期的印尼轮胎级标准胶 SIR20 报每公斤 288-289 美分；10/11 月船期的越南 10#标胶每公斤报 281-283 美分左右；越南 10#在 283-285 美分左右；10/11 月船期的泰国桶装乳胶封盘

#### 4、合成胶市场

**丁苯橡胶：** 成本面，丁二烯外盘连续两周上涨，另一原料苯乙烯同样保持涨势；供应面，销售公司维持限量开单拉紧现货供应，持货商惜售；8 月份汽车产销数据双增，加大业者对金九银十行情的期待。故丁苯业者持看多预期，中间市场推涨力量加强，表现相对活跃，市场报盘先于供应价格走高，而下游工厂实际采购跟进有限。周五因美国推出第三轮量化宽松政策刺激，看涨预期继续增强，周末商家无出货意向，现货行情价高无市。截止周五，松香 1502 胶价格在 19300-19400 元/吨，充油 1712 胶价格在 16800-17000 元/吨，实单商谈。

**顺丁橡胶：** 市场报盘再次被拉涨，贸易商捂货惜售，有价无市局面凸显，主流价格在 20300-20500 元/吨之间，实单详谈

#### 五、天然橡胶周度预测及策略

QE3 推出后，本周二周三两名联储主席将发表关于货币政策截然不同的观点。唯一对 QE3 投反对票里士满联储主席 Lacker，将做关于“最大就业和货币政策”发表讲话，可能会对于 FOMC 所说的在停止资产购买前要寻求的劳动力市场状况的“重大改善”的含义给出指引。

日本央行将于周三进行政策投票。南非央行将于周三和周四开展利率决策会议。土耳其中央银行的投票将于周二进行；英国央行最新货币政策会议纪要将于北京时间周三下午 16:30 公布

表 6：重要财经数据日程一览（9 月 3 日-9 月 7 日）

| 下周重要财经数据日程                  |       |                      |       |                       |                                               |                                          |                                                  |                                                  |
|-----------------------------|-------|----------------------|-------|-----------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| 整理: Edwin 更多相关信息敬请关注“华尔街见闻” |       |                      |       |                       |                                               |                                          |                                                  |                                                  |
| 日期                          |       | 公布数据                 |       | 欧债重大事件                | 重要讲话**                                        | 重要会议&报告**                                | 重要企业财报***                                        |                                                  |
|                             |       | 数据名目                 | 时间    |                       |                                               |                                          |                                                  | 前值                                               |
| 星期一                         | 9月17日 | 欧元区7月贸易差额(季调后)       | 17:00 | 顺差105亿欧元              |                                               |                                          | LDK Solar, Omnova Solutions                      |                                                  |
|                             |       | 美国9月纽约联储制造业指数        | 20:30 | -5.85                 |                                               |                                          |                                                  |                                                  |
| 星期二                         | 9月18日 | 英国8月CPI              | 16:30 | 月率0.1%, 年率2.6%        | 希腊拍卖短期国债                                      | 芝加哥联储主席埃文斯讲话, 主题“对当前经济问题的观点”(20:00)      | FedEx, Cracker Barrel, Darden, Manchester United |                                                  |
|                             |       | 德国9月ZEW经济景气指数        | 17:00 | -25.5                 |                                               |                                          |                                                  |                                                  |
|                             |       | 美国第二季度经常账户           | 20:30 | 赤字1373亿美元             | 西班牙拍卖短期国债                                     | 纽约联储主席杜德利Dudley讲话(23:30)                 |                                                  |                                                  |
|                             |       | 美国7月国际资本净流入/长期资本净流入  | 21:00 | 167亿美元/93亿美元          |                                               |                                          |                                                  |                                                  |
|                             |       | 美国9月NAHB房价指数         | 22:00 | 37                    |                                               |                                          |                                                  |                                                  |
| 星期三                         | 9月19日 | 美国8月新屋开工/营建许可        | 20:30 | 74.6万/81.2万           | 法国政府将欧盟财政公约提交议会投票表决                           | 里士满联储主席Jeffrey Lacker讲话(QE3唯一反对票)(06:15) | 日本央行宣布9月货币政策决议                                   | Adobe AutoZone, Bed Bath & Beyond, General Mills |
|                             |       | 美国8月成屋销售             | 22:00 | 447万, 月率2.3%, 年率10.4% |                                               |                                          |                                                  |                                                  |
|                             |       | 美国上周EIA汽油/精炼油/原油库存变化 | 22:30 |                       |                                               |                                          |                                                  |                                                  |
|                             |       |                      |       |                       |                                               |                                          |                                                  |                                                  |
| 星期四                         | 9月20日 | 新西兰第二季度GDP           | 6:45  | 季率1.1%, 年率2.4%        | 拉霍伊-蒙蒂会晤                                      | 达拉斯联储主席Richard Fisher讲话(7:00)            | Oracle ConAgra, Jefferies, Rite Aid, CarMax      |                                                  |
|                             |       | 日本8月贸易差额             | 7:50  | 未季调逆差5174亿日元          |                                               |                                          |                                                  |                                                  |
|                             |       | 汇丰中国9月PMI预览值         | 10:30 | 47.8                  |                                               |                                          |                                                  |                                                  |
|                             |       | 德国8月PPI              | 14:00 | 月率0.0%, 年率0.9%        | 西班牙拍卖长期国债                                     | 亚特兰大联储主席Lockhart讲话, 主题“劳动力发展的未来”(21:30)  |                                                  |                                                  |
|                             |       | 德国9月服务业/制造业PMI初值     | 15:30 | 48.3/44.7             |                                               |                                          |                                                  |                                                  |
|                             |       | 欧元区9月综合/制造业/服务业PMI初值 | 16:00 | 46.3/45.1/47.2        |                                               |                                          |                                                  |                                                  |
|                             |       | 英国8月零售销售             | 16:30 | 月率0.3%, 年率2.8%        |                                               |                                          |                                                  |                                                  |
|                             |       | 美国上周首次申领失业救济人数       | 20:30 | 38.2万人                |                                               |                                          |                                                  |                                                  |
|                             |       | 美国9月费城联储制造业指数        | 22:00 | -7.1                  |                                               |                                          |                                                  |                                                  |
| 星期五                         | 9月21日 | 加拿大8月CPI             | 20:30 | 月率-0.1%, 年率1.3%       | 明尼阿波利斯联储主席Naryana Kocherlakota讲话(00:30)       | 瑞士央行公布季度货币政策执行报告(15:30)                  |                                                  |                                                  |
|                             |       |                      |       |                       | 克利夫兰联储主席Pianalto讲话(5:00)                      |                                          |                                                  |                                                  |
|                             |       |                      |       |                       | 亚特兰大联储主席Lockhart讲话, 主题“美国经济前景及货币政策”。周六(00:40) |                                          |                                                  |                                                  |

注：\* 如未注明时间，参看当日华尔街见闻公布。除注明时间外，其余时间均为北京时间。

\*\* 除注明时段外，重要讲话及会议报告时间均为起始时间。

\*\*\* 关注财报公司均来自华尔街日报推荐，财报公布时间为美东时间。

\*\*\*\* 不含中国官方会议及讲话。

weibo.com/wallstreetcn

从期货盘面上来看，近期沪胶与日胶之间的价差比例徘徊在 620-560 美金区间内，从趋势性强度上来看，后期日胶补涨行情将延续。从沪胶以及现货全乳胶价差上来看，本周持续出现 800-1000 点以上价差，从期货贴水瞬间转换为升水格局，并且有可能突破正常价差区间，关注价差 1500 点以上之后期货的回归情况。

从技术盘面上来看，日胶指数下方各均线多头排列逐步清晰，MACD 红柱向上攀岩，短期围绕 5 日均线向上动能良好，本周关注 255 日元附近的企稳信号；沪胶 1301 合约上周五跳空高开，直接打破 23800-24000 区域压力，短期上方 25200-25500 区域内有小压力存在，周线上本周关注 24200 启稳情况，若突破则有可能顺利达到 26200；反之在 25500 区域承压存有调整需求，综合而言，短期内沪胶仍将顺势上冲，底部区域逐步上抬，但追涨风险同步扩大。

图 5：沪胶周K线图



图 6：天然橡胶期现价差图

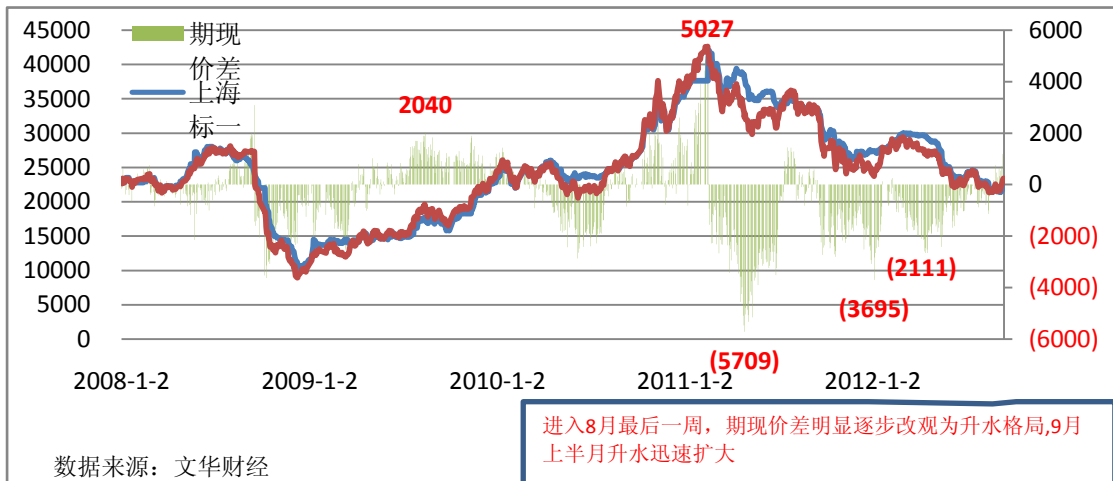


图 7：期货内外盘价差图

