



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

沪胶关注均线支撑 逢低买入

一、本周要点

1、去年第四季度末中国银行业资本充足率升至 12.7%

中国银行业监督管理委员会（简称：银监会）周五称，去年第四季度末中国银行业资本充足率升至 12.7%，第三季度末为 12.3%。

银监会网站公布的一份图表显示，截至 12 月 31 日的三个月末，中国银行业核心资本充足率小幅升至 10.2%，第三季度末为 10.1%。

根据图表，当季末银行业不良贷款率上升至 1.0%，第三季度末为 0.9%。

在去年 8 月公布的银行业新资本充足率规定中，银监会曾要求银行资本充足率应不低于 11.5%，中小型银行资本充足率应不低于 10.5%。

但之后有国内媒体报道称，银监会决定推迟执行这一新规定，以保证银行发放足够的贷款以支持经济增长。

2、2011 年中国橡胶轮胎外胎产达 8.32 亿条

2011 年 1-12 月，全国橡胶轮胎外胎产量达到 83208.82 万条，比上年同期增长 8.55%，比 2010 年同期增速下降 11.27 个百分点，比上月累计增速上浮 0.09 个百分点。其中，子午线轮胎外胎产量 39316.49 万条，比上年增长 5.55%，比 2010 年同期增速下降 15.77 个百分点，比上月累计增速回落 0.37 个百分点。

12 月当月，全国橡胶轮胎外胎产量达到 7316.298 万条，比上年增长 9.83%，增速比 2010 年同期下降 0.56 个百分点，增速比上个月下降 3.1 个百分点。其中，子午线轮胎外胎产量 3346.71 万条，比上年增长 3.04%，增速比 2010 年同期回落 6.75 个百分点，增速比上个月上浮 0.3 个百分点。



二、行情综述

沪胶合约一周交易数据（2012/2/13-2012/2/19）

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	29150	29350	28490	28850	-310	5018	822	28870	4870
ru1204	28705	29115	27955	28500	-240	1750	258	28485	2538
ru1205	28300	28990	27450	27860	-455	242734	-49762	27955	5123954
ru1206	28135	28745	27150	27750	-350	220	40	27825	954
ru1207	28055	28500	27100	27530	-400	102	-20	27615	104
ru1208	28045	28115	27000	27315	-495	50	-2	27300	66
ru1209	27650	28005	26855	27280	-290	7524	1238	27310	22912
ru1210	27925	27950	26955	27060	-655	26	-2	27195	20
ru1211	27600	27870	26855	27210	-465	46	0	27265	84
ru1301	28025	28320	27310	27640	90	22	0	27545	40
ru 小计		29350	26855			257492	-47428		5155542

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	4515	200	4207	200	-308	0	34800	34800	0
	合 计	7494	2200	7186	2200	-308	0	68800	68800	0
山东	奥润特	4095	3965	4095	3965	0	0	14035	14035	0
	青岛 832	1250	0	1250	0	0	0	22000	22000	0
	合 计	5345	3965	5345	3965	0	0	36035	36035	0
云南	云南储运	2165	665	2445	945	280	280	14335	14055	-280
	海口港	12315	12315	12415	12315	100	0	5685	5685	0
海南	新思科永桂	4010	1330	3710	1630	-300	300	14670	14370	-300
	合 计	16325	13645	16125	13945	-200	300	20355	20055	-300
天津	中储南仓	535	0	535	0	0	0	20000	20000	0
总 计		31864	20475	31636	21055	-228	580	159525	158945	-580

本周，关于泰国收储方案有变的传闻纷纷，国内市场变得异常敏感。东京胶基准 1206 合约周五日盘结算价为 318.1 日元/公斤，沪胶主力合约 RU1205 本周五收盘于 27860 元/吨。总体上，商品市场担忧的重点发生转变，即便希腊最终留在欧元区，也不会因此看好希腊经济



前景。希腊经济萎缩，若希腊严格执行紧缩政策，经济将进一步萎缩，而不执行则得不到持续的贷款。欧元区经济正处在衰退边缘，成为关注焦点。另一方面，市场更加关注橡胶本身的供需形势，目前现货库存的消化仍显迟缓，泰国橡胶价格报至 400 美分时失去继续抬升的潜力，暗示需求低迷。中国放松准备金的靴子迟迟不能落地，信贷下滑的担忧令投资者逐渐撤离橡胶市场。

持仓总量：沪胶 1205 合约前 20 名共持多单 60118，减持 3787，前 20 名共持空单 66378，减持 2631。目前为止，由于 1208 合约之后大合约的限制，仍无主力合约移仓的迹象。

【要点新闻】

1、**轮胎巨头年报显示销售和利润抢眼**：米其林、固特异、住友等跨国企业纷纷发表年度财报，销售和利润表现抢眼，在当前价格或有批量采购锁定成本的需求。

2、**保税区现货库存消化缓慢**：截至发稿，仍是截止到 2 月 6 日的库存数据 24.92 万吨，虽下游工厂有补充库存的需求，但普遍递盘价格过低，难以达成实单。

3、**中国今年首下调存款准备金率 释放 4 到 5 千亿流动性**：中国人民银行 18 日宣布，从 2012 年 2 月 24 日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是 2012 年以来央行首度下调存款准备金率。此次调整后，中国大型金融机构和中小金融机构将分别执行 20.5% 和 17.0% 的存款准备金率。市场估计，此举将释放 4 到 5 千亿左右的流动性。

4、**合成胶原料丁二烯热度下滑**：本周五随着盘锦乙烯下调对丁二烯出厂价格 2300 至 27500 元/吨消息的出现，引发合成胶市场的恐慌。

操作建议：中国 1 月份最新的贷款的数据令人失望，该指标较上年同期下降了 45%，高于本月早些时候录得的银行贷款 29% 的降幅。数据显示表外贷款继续增长，信托贷款攀升。但是在 2010 年和 2011 年上半年，不断增加的表外贷款活动足以抵消银行贷款数量的下降。而现在银行贷款的下降成了主导因素。看上去当局开始认真尝试打击已经膨胀到令人担忧程度的信贷泡沫，这理应受到投资者欢迎。而实际上，市场更有可能悲叹中国没有像往常一样在新年伊始出现流动性的激增。中国人民银行 18 日宣布，从 2012 年 2 月 24 日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。虽然 2012 年的一季度，市场持续以来一直对于此次降准存在预期，但在周末调整仍是罕见，市场纷纷预期，今年准备金率还将有二到三次下调，目前降准属微调预调，目的是保持经济稳定增产，直接降息货币放松的可能性



不大。

上周五，欧洲央行置换了所持希腊债券以确保这些债券不会面临同私人债权人所持债券相同的重组计划，市场普遍认为这将为本周的债务重组铺平道路，虽然目前尚不能完全确保协议一定能够达成。此外，原油交易员还在继续关注伊朗和西方国家紧张关系的进展，油价涨至 9 个月以来高点，并且日本央行增加流动以刺激经济，导致日本橡胶价格持续表现坚挺，徘徊在阶段性高位 315-320 日元/千克。这些外围环境整体将市场推向谨慎逐步偏乐观的节奏。而橡胶基本面表现较为平静，各轮胎巨头的年度财务报告销售及利润另市场信心不足，但 2 月份整体开工率尚可，保持 60% 附近，相比高企的青岛保税区库存，按月消费 24 万吨的数据能够继续延续的话，整体市场将逐步降压。目前市场的矛盾处于产区标胶价格的坚挺以及进口胶上涨乏力，关注本月度进入落叶期的东南亚市场变动，以及 3 月中旬云南开割前，市场对于干旱以及病虫的炒作程度。

沪胶 1205 合约上周实现了一波完美的冲高回落调走的节奏，下方 20 日均线支撑逐步显现，早期《天然橡胶 2-3 月策略报告》依旧有效，关注下方 27000-27500 区域支持，逢低买入，若激进投资者可在 27800-28000 区域内先 10% 仓介入。止损 26800 点，第一目标 29500。第二目标 30200 点。由于目前处于宽幅震荡阶段，总持仓不得超过 60%。

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
2.13	-	29003	-	29068	317.0	399.0	375.1	3990	3790	3825	3760	2630
2.14	-	29000	27500	29103	319.3	398.0	375.5	3990	3780	3765	3760	2630
2.15	-	29000	27555	29232	323.5	402.3	377.1	4060	3835	3815	3800	2660
2.16	-	29003	-	-	318.1	396.0	373.3	3985	3765	3735	3735	2610
2.17	-	29000	-	29000	-	-	-	3985	3765	3735	3735	2630



涨跌	-	-3	-	-68	-	-	-	-5	-25	-90	-25	0
----	---	----	---	-----	---	---	---	----	-----	-----	-----	---

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2月13日-2月17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
2 月 13 日	29000	29200	29200	29700	29100	29700	-	29800	-
2 月 14 日	28900	29100	29100	29600	29000	29600	-	29600	-
2 月 15 日	29000	29200	29200	29600	29200	29600	-	29800	-
2 月 16 日	28700	29100	29100	29500	28800	29500	-	29600	-
2 月 17 日	28800	29200	29200	29600	28900	29600	-	29700	-
涨跌	-200	0	0	-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）				
		2.13	2.14	2.15	2.16	2.17	2.13	2.14	2.15	2.16	2.17
海南	浓缩乳胶	135	81	81	81	81	27	81	27	81	54
	均价	18242	18233	18033	18033	18133	18200	18243	18100	18127	18100
	SCR5/5#标胶	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	均价	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	SCR10/10#标胶	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	均价	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	全乳胶	63	63	63	63	63	63	63	63	63	63
	均价	29000	29000	29000	29000	29000	29003	29000	29000	29003	29000
云南	浓缩乳胶	138	138	190	180	128	-	-	-	-	-
	均价	18820	18820	18720	18740	18797	-	-	-	-	-
	SCR5/5#标胶	120	120	120	60	120	-	60	120	-	-
	均价	27550	27129	27550	27600	27500	-	27500	27555	-	-
	SCR10/10#标胶	540	820	690	695	515	240	100	120	-	60
	均价	27083	27083	27074	27100	26914	26950	26950	27100	-	26900



	全乳胶	315	334	277	199	259	289	240	217	-	60
	均价	29055	29132	29183	29562	29371	29068	29103	29232	-	29000
广东	浓缩乳胶	50	110	90	50	50	-	-	-	20	-
	均价	18420	18278	18257	18360	18360	-	-	-	18400	-
	SCR10/10#标胶	63	63	63	42	42	-	-	21	-	21
	均价	25500	25800	25800	25800	25800	-	-	25800	-	25800

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：近期泰国南部开始落叶，预计 2 月末左右将停割，海外胶商并不急于出售，市场主动递盘不多，多等待买方出价。印尼主产区，因递盘价格过低，同样鲜有成交。马来主产区，马来半岛南部多云，加里曼丹岛北部有雨。越南继续维持封关。国产胶停割期供应有限，但高价抑制工厂部分买入。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 63 吨，挂单均价在 29000 元/吨左右，共成交 315 吨，成交均价在 29001 元/吨左右；云南农垦 5#标胶日均挂单量在 108 吨，挂单均价在 27466 元/吨左右，共成交 180 吨，成交均价在 27528 元/吨左右；云南全乳胶日均挂单量在 277 吨，挂单均价在 29261 元/吨左右，共成交 806 吨，成交均价在 29101 元/吨左右。

2、销区市场

国内销区市场上，现货市场报价跟随期货调整，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 28700-28900 元/吨左右，云南全乳胶在 29300-29500 元/吨左右；泰国 3#烟片在 29300 元/吨左右（17%票）；越南 3L 胶市场报价在 27800-28000 元/吨左右（13%票）；进口桶装乳胶现货市场参考报价在 19500-19800 元/吨左右（17%票）。

3、进口胶现货市场

截止到本周五，3/4 月船期的泰国 3 号烟片胶 RSS3 报每公斤 395-402 美分；3/4 月船期的泰国 20#标胶 STR20 报每公斤 375-378 美分左右；3/4 月船期的泰国 20#复合标胶报每公斤 375-378 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 372-375 美分左右；3/4 月船期的马来西亚复合标胶报每公斤 372-375 美分左右；3/4 月船期的印尼轮胎级



标准胶 SIR20 报每公斤 372-375 美分；3/4 月船期的越南 10#标胶每公斤报 345-348 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 262-264 美分左右；3/4 月船期的太空包乳胶报每公斤 254-256 美分左右。

4、丁苯橡胶

上周末亚洲丁二烯外盘价格继续大幅上涨 300 美金左右,CFR 中国价格为 3940 美金左右,而国内石化企业报价维持在 27000/27500 元/吨,因成本压力加大,听闻国内丁苯厂家意向减少对 1502,转向生产 1712 牌号,虽成本及供应面向上推动丁苯,然本周丁苯市场不涨反跌,因下游工厂前期成品库存压力较大,当前开工不足,对原料采购乏力;而丁苯中间市场前期囤货充裕,商家获利盘增大,开始急于出货降低库存,然面对凸显清淡市场行情,不得不再降低对外报价,但对整体成交提振有限。周五盘锦丁二烯价格大跌 2300 元/吨,进一步加深市场恐慌猜测,成交气氛凸显清淡。截止本周末,松香 1502 市场主流报价在 24300 元/吨左右,充油 1712 胶价位在 20300 元/吨左右。

5、顺丁橡胶

据悉,当前下游轮胎等厂家前期成品库存充裕,整体开工不足(其中北方市场轮胎厂家开工约在六成),且前期原料备货较为充裕,面对目前高价位货源鲜有备货,中间商家面对市场低迷需求,恐慌走货减压,适度下调价格促进交易。而,本周原料丁二烯国内价格高居 27000/27500 元/吨高位,因外盘市场提振国内价格仍有上调空间,因原料价格及供应压力,国内顺丁厂家高桥、巴陵等厂家顺丁装置开工减至 5 成,锦州石化意向停车,拉紧市场货源供应,成本及供应面来看,顺丁市场支撑尚足。然周五盘锦丁二烯价格大跌 2300 元/吨,引发市场恐慌,业者慌乱抛货,但成交不足,截止周五,顺丁市场参考价格约在 27300-27500 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。