



天然橡胶报告



沪胶高位震荡概率较大

一、本周要点

1、欧佩克一揽子原油价格创 2008 年 7 月来新高

欧佩克 24 日发布的数据显示，随着伊朗紧张局势的升级，欧佩克一揽子原油价格攀升至 2008 年 7 月份以来的最高水平。

该组织表示，包括沙特和伊朗石油的欧佩克一揽子原油价格周四已攀升至每桶 121.70 美元，为 2008 年 7 月 31 日以来最高水平，当时价格为每桶 122.48 美元。

2、惠誉下调澳大利亚三家银行评级

惠誉国际评级宣布下调澳大利亚三家银行的信用评级，理由是融资压力上升。这一消息推动澳元急跌。

澳洲联邦银行、西太平洋银行和澳大利亚国民银行的评级均被下调一档，从“AA”下调至“AA-”。

惠誉没有调整对澳新银行(Australia & New Zealand Banking Group Ltd., ANZ.AU)的评级。澳新银行的评级已经是“AA-”。

格林威治时间 0624，澳元兑美元跌至 1.0713 美元，惠誉发布消息前报 1.0730 美元。

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



二、行情综述

沪胶合约一周交易数据（2012/2/20-2012/2/26）

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	29100	29655	28875	29450	600	4322	-696	29560	5980
ru1204	29100	29580	28505	29350	850	1270	-480	29490	3652
ru1205	28480	29530	28115	29215	1355	270270	27536	29315	4755424
ru1206	28435	29215	28000	28905	1155	522	302	29125	962
ru1207	27745	29040	27745	28870	1340	184	82	28920	234
ru1208	28145	29130	27770	29130	1815	54	4	29035	46
ru1209	27760	29320	27465	28810	1530	13410	5886	29005	60736
ru1210	27065	29025	27065	28675	1615	20	-6	28925	38
ru1211	27610	28790	27610	28500	1290	32	-14	28525	90
ru1301	28000	29455	27790	29000	1360	30	8	29095	94
ru 小计		29655	27065			290114	32622		4827256

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	1900	0	100	18200	18100	-100
	晶通化轻	400	200	580	300	180	100	15800	15700	-100
	中储大场	4207	200	4080	200	-127	0	34800	34800	0
	合 计	7186	2200	7239	2400	53	200	68800	68600	-200
山东	奥润特	4095	3965	4100	4055	5	90	14035	13945	-90
	青岛 832	1250	0	1250	0	0	0	22000	22000	0
	合 计	5345	3965	5350	4055	5	90	36035	35945	-90
云南	云南储运	2445	945	2320	820	-125	-125	14055	14180	125
	海口港	12415	12315	11785	11785	-630	-530	5685	6215	530
海南	新思科永桂	3710	1630	3110	1530	-600	-100	14370	14470	100
	合 计	16125	13945	14895	13315	-1230	-630	20055	20685	630
天津	中储南仓	535	0	535	0	0	0	20000	20000	0
总 计		31636	21055	30339	20590	-1297	-465	158945	159410	465

本周东京胶和沪胶呈现出震荡走高的态势，但在 29500 一线遭遇阻力，随后维持高位震荡盘整。分析其原因，就基本面来看，多空因素并没有明显的变化，天胶的季节性因素以及



坚挺的合成胶价格仍在支撑着当前的天胶市场；但居高不下的库存和下游需求是否能有持续性？现货方面也大多以贸易商之间的资源流动为主，下游轮胎企业大订单采购较少。东京胶基准 1208 合约周五日盘结算价为 339.9 日元/公斤，沪胶主力合约 RU1205 本周五收盘于 29215 元/吨。天然橡胶市场止步于 29500 一线，并且在最后 2 个交易日的 1205 以及 1209 合约的成交活跃程度上来看，移仓换月的时间逐步临近，同步跟随出现套利机会，交易所的套保新规有助于打合约流动性发挥。

持仓总量：沪胶 1205 合约前 20 名共持多单 74223，增持 10432，前 20 名共持空单 68543，增持 4627。沪胶 1209 合约双边持仓超过一万手，公布前 20 名持多单 4633，增持 1893；前 20 名共持空单 4746，增持 1422。

【要点新闻】

1、合成胶价格居高不下：合成胶作为天然橡胶重要替代品，其与天然橡胶之间存在着一定价差关系。如今合成橡胶价格节节攀高，并且支撑其上涨的成本因素丁二烯并未减弱，也就意味着合成胶大幅下跌的动能并不充足，这将为天然橡胶价格提供底部支撑。（丁二烯暴涨浅析：1、供不应求：未来 5 年我国 BD 增加 91 万吨/年，下游对 BD 需求则达到 146.9 万吨/年。2、原油高企助涨；3、中东用乙烷、美国用页岩气作原料产烯烃，基本不副产 BD；4、中东廉价原料冲击欧美被迫关闭乙烯装置，产量大量下降，欧美对 BD 进口依存度增加。5、流通有限及储存和运输要求高，易炒作）。

2、保税区现货库存消化缓慢：据最新数字显示，截止 2 月 20 日，保税区原胶+复合最新库存在 21.1 万吨，较 6 日下降 7000 余吨，其中原胶消化 6000 余吨，复合胶消化 1000 吨左右。

3、日本车企大幅增产：日本八大车企 1 月份国内产量达 798,968 辆，去年同比增长 18.8%，连续四个月增长，尤其是本田猛增 42.4%。海外产量方面，丰田、富士重工分别增长 10.4%、18.5%，均刷新历史最高纪录。出口总量也增长 3.5%，达 357,585 辆。分析称，重启环保车补助金及全球生产链基本恢复是主因。

3、欧元区经济持续萎缩：欧盟委员会公布的经济中期报告预测，今年欧元区 17 国经济将萎缩 0.3%，陷入轻度衰退，欧盟 27 国的经济将陷入停滞。此前，国际货币基金组组预测，欧元区经济今年全年将萎缩 0.5%，会在最后几个月出现温和复苏。报告显示，今年欧元区内



两大经济体不会出现萎缩。欧元区第三大经济体意大利的经济今年将萎缩 1.3%，欧盟委员会去年 11 月预测该国经济今年将增长 0.1%；同为重债国的西班牙今年预计将萎缩 1%，而上次的预测是增长 0.7%。深陷债务危机的希腊经济今年将萎缩 4.4%，这将是希腊经济连续第五年萎缩。对于欧洲经济的担忧挫伤商品市场乐观情绪。

操作建议：从基本面上来看，近期似乎很难找到大利空消息能有效的打击橡胶现货价格，宏观流动性预期的升温，泰国的收储支撑，主产国停割期面临，泰铢升值、云南干旱等题材的炒作，以及和成交坚挺是支撑此轮节后上涨的主要因素。而随着元宵过后，下游轮胎企业大部分开工率一路从平均 50%左右攀升至 70%以上，青岛保税区高压库存通过贸易商之间、下游采购的流动下，略有缓解，加上后期大半个月左右的库存消化期，整体压力已经远远低于年前，也同步支撑橡胶价格近期亦涨难跌。

从技术面上来看，沪胶 1205 合约自进去 2012 年以来，持续性的上涨，累计涨幅达 25.9%，而，期间出现的 2 波调整，均不超过 6%，从节奏上来讲，目前仍处于震荡上行格局当中，各均线均多头排列。随着主力资金介入 1209 合约，必然会拉高期价顺势出货或移仓，因此早期《天然橡胶 2-3 月策略报告》中第一目标 29500 以及实现，下一目标 30200 点预期在未来 5-8 个交易日内实现，但继续追涨风险显而易见，建议以逢高出货为主，后期高位震荡洗盘的概率已经逐步较大，无持仓者可离场观望或大资金参与套利。从套利角度上来讲，沪胶 1205 合约与 1209 合约之间的价差 2 月 24 日成功收敛之 300 点以内，出现套利窗口，可参与买 05 抛 09 的套利策略，在未来 5 个交易日内，随着移仓换月的形成，仍有可能进一步收敛套利出现机会，投资者可进一步关注介入，止盈价差 1500 点附近，止损价差-100 点。

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（08、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 08 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
2.20	-	29100	-	29300	326.5	398.6	373.7	4040	3820	3800	3765	2640
2.21	27500	29100	27605	29103	333.2	401.2	380.6	4040	3865	3835	3800	2650
2.23	-	29247	27700	29516	335.2	401.5	380.3	4050	3885	3865	3845	2685
2.16	-	29300	-	-	337.8	401.0	381.6	4015	3865	3835	3815	2685
2.24	-	29460	28000	29851	-	-	-	4015	3885	3865	3845	2690
涨跌	-	+360	-	+551	-	-	-	-25	+65	+65	+80	+50

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20日-2月24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 20 日	29000	29200	29200	29600	29000	29800	-	-	-
2 月 21 日	29000	29100	29100	29800	29000	29700	-	29800	-
2 月 22 日	29400	29400	29400	30000	29400	30500	-	30000	-
2 月 23 日	29200	29400	29400	30200	29200	30200	-	30500	-
2 月 24 日	29600	29600	29600	30500	29600	30500	-	-	-
涨跌	+600	+400	+400	+900	+600	+700	-	-	-

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)				
		2.20	2.21	2.22	2.23	2.24	2.20	2.21	2.22	2.23	2.24
海南	浓缩乳胶	47	54	54	108	54	27	-	54	-	54
	均价	18615	18300	18400	18600	18600	18300	-	18510	-	18600
	SCR5/5#标胶	-	66	-	-	-	-	66	-	-	-
	均价	-	27500	-	-	-	-	27500	-	-	-
	SCR10/10#标胶	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



	均价	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	全乳胶	63	84	84	233	170	63	63	63	21	63
	均价	29100	29125	29275	29413	29527	29100	29100	29247	29300	29460
云南	浓缩乳胶	190	180	180	180	180	-	-	-	-	-
	均价	18733	18682	18682	18682	18769	-	-	-	-	-
	SCR5/5#标胶	120	120	220	-	23	-	120	220	-	23
	均价	27600	27500	27538	-	28000	-	27605	27700	-	28000
	SCR10/10#标胶	695	700	625	153	255	120	280	505	60	90
	均价	27074	27106	27116	27445	27718	26865	26979	27420	27400	27434
	全乳胶	287	165	208	60	150	60	65	180	-	70
	均价	29334	29496	29419	29600	29810	29300	29103	29516	-	29851
广东	浓缩乳胶	50	50	51	50	50	30	10	51	-	-
	均价	18360	18360	18359	18460	18460	18400	18400	18361	-	-
	SCR10/10#标胶	21	-	-	-	-	21	-	-	-	-
	均价	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：胶农继续释放前期库存，与国内现货仍有差距，成交显示清淡。泰国南部开始落叶，预计2月末左右将停割，印尼主产区，苏门答腊岛赤道以北有雨，苏门答腊岛赤道以南有雨，加里曼丹岛南部多云。马来主产区，马来半岛南部有雨，加里曼丹岛北部有雨。越南继续维持封关，鲜有货物流入国内。中国产区，国产胶停割期供应有限，而近几日云南干旱又被提上日程，到底对割胶有没有影响，暂时还没有得到明确的消息。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66吨，挂单均价在27500元/吨左右，共成交66吨，成交均价在27500元/吨左右；海南全乳胶日均挂单量在127吨，挂单均价在29288元/吨左右，共成交273吨，成交均价在29241元/吨左右；云南农垦5#标胶日均挂单量在121吨，挂单均价在27660元/吨左右，共成交363吨，成交均价在27768元/吨左右；云南全乳胶日均挂单量在174吨，挂单均价在29532元/吨左右，共成交375吨，成交均价在29443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稳步走高，截至本周五，上海、青岛、江浙、



衡水、天津、广东等销区云南全乳胶参考报价在 30300-30500 元/吨左右，海南全乳胶参考报价在 29500-29700 元/吨左右；泰国 3#烟片在 30000-30300 元/吨左右（17%票）；越南 3L 胶市场报价在 29000 元/吨左右（13%票）；进口桶装乳胶现货市场参考报价在 19900-20200 元/吨左右（17%票）。国内市场上因芒街的持续封关，越南 3L 胶货源十分稀少，部分有存货的捂盘惜售，关注保税区库存的消化情况。

3、进口胶现货市场

本周进口胶价格在期货的影响下震荡走高。截止到本周五，3/4 月船期的泰国 3 号烟片胶 RSS3 报每公斤 398-405 美分；3/4 月船期的泰国 20#标胶 STR20 报每公斤 387-390 美分左右；3/4 月船期的泰国 20#复合标胶报每公斤 387-390 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 385-388 美分左右；3/4 月船期的马来西亚复合标胶报每公斤 385-388 美分左右；3/4 月船期的印尼轮胎级标准胶 SIR20 报每公斤 383-386 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 268-270 美分左右；3/4 月船期的太空包乳胶报每公斤 260-262 美分左右。

4、丁苯橡胶

丁二烯外盘:FOB 韩/日\$3800；CFR 中国\$3890；CFR 东南亚\$3860，较比上周均跌\$100。

原因 1、BD 下游无法传导高成本的橡胶成品，导致胶厂减产或者停产，BD 需求减弱；2、短时上涨过快，炒作热情减弱（短短两个月，BD 由 13500 元/吨暴涨到 27500 元/吨，涨幅超 103%；外盘 BD 涨幅更高达 112%），但高位运行持续。周三起，国内中石油、中石化销售公司相继上调丁苯胶销售价格 500 元/吨，向市场释放出止跌信号，市场贸易商报盘跟随供应价格调涨快速反转走高，中间市场气氛被炒起。虽下游工厂前期库存逐渐消化，陆续入市采购补仓，但对高价货源仍持抵触情绪，小单采购为主，终端市场需求未见明显扩充，市场气氛快速升温后又转向平淡。3-4 月份国内外丁二烯装置检修密集。截止周末，松香 1502 市场主流价格在 24800-25000 元/吨左右，充油 1712 胶价格在 21000 元/吨左右。

5、顺丁橡胶

因原料丁二烯坚守高位，周三国内销售公司上调顺丁胶价格 500 元/吨至 27600 元/吨，



该消息及时的向市场释放利好信号，提振业者心态，商家报价快速反转走高，下游工厂虽陆续返市采购，但终端需求无有效跟进，市场气氛在迅速提升后又转向平淡。因生产成本压力过高，顺丁胶获利空间骤减，国内顺丁装置除燕山、齐鲁、蓝德外均有不同程度减产或停车计划，3 月份顺丁市场供应必将受到影响，价格不乏继续上调可能性，商家预期相对乐观，周末时期市场买气转好，询盘气氛活跃。截止周五，顺丁市场参考价格约在 27800-28000 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。