



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

沪胶技术性调整 转悲观尚早

一、本周要点

1、中国 1 月天然橡胶进口量为 140,000 吨，同比下滑 8.1%-海关

据 2 月 10 日消息，中国海关总署周五公布的数据显示，中国 2012 年 1 月天然橡胶进口量为 140,000 吨，同比下滑 8.1%。

1 月天然橡胶进口量较 12 月则下滑 33.3%。

2、希腊民众示威反对实施新紧缩措施

希腊议会 12 日正对希政府与欧盟和国际货币基金组织等达成的新救援协议进行辩论时，数万名希腊民众聚集在位于雅典市中心的宪法广场示威，反对实施新一轮紧缩措施。

根据希腊媒体 12 日发布的一份民意调查显示，目前 48% 的希腊人宁愿国家违约也不愿接受痛苦的紧缩措施，38% 的希腊人支持实施紧缩措施。希腊议会拟于 12 日午夜前后对该新救援协议进行投票。根据该协议，欧盟和国际货币基金组织将向希腊提供 1300 亿欧元的新救援贷款，希腊政府则实施新的紧缩措施，包括将私营部门的最低工资标准降低 22%，年内减少 32 亿欧元政府开支并裁减 1.5 万名公务员等。欧元区国家去年 7 月决定向希腊提供第二轮救援贷款，去年 10 月又说服银行业对其持有的希腊债务进行减记，但同时要求希腊实施新的紧缩和改革措施。希腊政府 3 月份有 145 亿欧元的国债到期，如果希腊无法得到这笔贷款，它将出现债务违约。



二、行情综述

沪胶合约一周交易数据（2012/2/6-2012/2/12）

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	28450	29400	28385	29160	1130	4196	504	29125	5206
ru1204	28350	29430	28285	28740	690	1492	34	28875	4678
ru1205	28100	29340	28050	28315	585	292496	10066	28525	5038140
ru1206	28100	29280	27955	28100	115	180	-96	28390	556
ru1207	28190	28800	27900	27930	415	122	-4	27980	514
ru1208	28000	28540	27500	27810	790	52	-2	28210	72
ru1209	27360	28530	27360	27570	505	6286	464	27755	20982
ru1210	27660	28140	27660	27715	790	28	2	27715	10
ru1211	27190	28365	27190	27675	600	46	-4	27775	128
ru1301	27995	28660	27550	27550	370	22	14	27925	38
ru 小计		29430	27190			304920	10978		5070324

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	4545	230	4515	200	-30	-30	34770	34800	30
	合 计	7524	2230	7494	2200	-30	-30	68770	68800	30
山东	奥润特	4095	3965	4095	3965	0	0	14035	14035	0
	青岛 832	1250	170	1250	0	0	-170	21830	22000	170
	合 计	5345	4135	5345	3965	0	-170	35865	36035	170
云南	云南储运	2165	665	2165	665	0	0	14335	14335	0
	海口港	12535	12535	12315	12315	-220	-220	5465	5685	220
海南	新思科永桂	4010	1330	4010	1330	0	0	14670	14670	0
	合 计	16545	13865	16325	13645	-220	-220	20135	20355	220
天津	中储南仓	535	0	535	0	0	0	20000	20000	0
总 计		32114	20895	31864	20475	-250	-420	159105	159525	420

本周东京胶和沪胶双双呈现出先扬后抑的格局。随着中德美良好制造业数据和美国良好就业数据的公布，市场谨慎气氛逐步改善，加之收储和即将停割继续支持胶农乐观情绪，胶



市历经回调整理后恢复上涨。但随后外围氛围的急转直下和高企的保税区数据的出炉，沪胶涨势受阻，加之现货买盘相对不济，面对大幅攀升的卖方价格，下游接受力度依然不强。东京胶基准 1206 合约周五日盘结算价为 315.1 日元/公斤，沪胶主力合约 RU1205 本周五收盘于 29160 元/吨。

【要点新闻】

1、12 年 1 月汽车销 138.98 万辆 同比降 26.39%：2012 年 1 月汽车工业产销综述：由于两节同聚元月使得有效工作日较往年减少和受上年同月产销基数较高等因素影响，2012 年 1 月，汽车产销环比和同比均呈明显下降，其中商用车降幅高于乘用车。

2、下游工厂恢复开工尚需时日：工厂方面，山东东营这边虽大部分轮胎工厂已经开工，但开工率依然维持在低位。

3、保税区库存依然维持在高位：据最新数字显示，截止 2 月 6 日，保税区橡胶总库存为 24.92 万吨，较 1 月 13 日下降 1574 吨，其中原胶下降 2500 吨至 19.15 万吨，复合胶上涨 1182 吨至 2.67 万吨，天胶（原胶及复合）小计 21.81 万吨，下降 1574 吨；合成胶下滑 256 吨至 3.10 万吨。

4、宏观面依然有太多的不确定性：国内方面，周四公布的 1 月通胀数据高于市场预期，这令短期内政府政策放松的预期落空；拥有官方背景的专家发布言论称，政策适宜偏紧。不过，央行并未发行央票，政策变化仍留有空间。国外方面，美国失业率意外下降，加之希腊各政党领导人就新紧缩计划达成协议，提振了市场对欧元区解决债务危机的信心，但是也有分析师认为，欧元升势将可能短暂，市场焦点可能转向诸如意大利和西班牙等经济规模较大、债务负担更沉重的国家。

5、合成胶原料丁二烯“高歌猛进”：丁二烯市场报价已攀至 30000-30500 的高位，下游顺利转嫁成本。同时合成胶价格的持续攀高也为天胶市场提供了一定的支撑

总体上，商品市场未改变上涨趋势。但是目前市场对中国经济有些担忧，中国政策没有继续放宽，将限制经济增长。目前欧美方面外围形势对橡胶市场的压力不大，来自于日本和美国的汽车销量数据提升乐观情绪，而且橡胶供应季节性下降，库存水平不断下滑，都对价格形成有利条件。合成橡胶方面，丁二烯成本仍不利于产量上升。天然橡胶在短期技术性修正后，整体走势并为转向悲观。



操作建议：沪胶 1205 合约 29000 点上方承压，短时间内未能攻破去年 10 月份 29500 处高点，出现了技术性回调整理，建议本周仍以 28500-28700 为沽空区域，未来一周，关注下方 27500-27000 等多处支撑力度，再次买入时点需等待。

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
2.6	-	28300	27490	28599	320.6	406.0	381.7	4135	4020	3980	3855	2665
2.7	-	28567	27500	28652	320.0	403.0	379.5	4105	3940	3900	3820	2650
2.8	-	29000	27300	28892	325.2	408.0	384.8	4105	3980	3935	3880	2660
2.9	-	29023	27500	29103	321.0	403.0	380.8	4075	3910	3890	3810	2660
2.10	-	29000	-	29007	-	-	-	4060	3900	3835	3780	2640
涨跌	-	+700	-	+408	-	-	-	-75	-120	-145	-75	-25

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6日-2月10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 6 日	28300	28600	28600	-	28500	29800	-	29000	28800
2 月 7 日	28700	29200	29200	29500	28700	30000	-	29000	-
2 月 8 日	28900	29200	29200	29500	28900	30000	-	29500	-
2 月 9 日	29000	29200	29200	29800	28900	29800	-	30000	-
2 月 10 日	28900	29000	29000	29700	28900	29800	-	29800	29300
涨跌	+600	+400	+400	-	+400	0	-	+800	+500



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）				
		2.6	2.7	2.8	2.9	2.10	2.6	2.7	2.8	2.9	2.10
海南	浓缩乳胶	135	81	120	81	81	81	81	54	81	81
	均价	18017	18033	18300	18033	18233	18058	18033	18050	18497	18233
	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	28300	28500	28600	29000	29000	28300	28567	29000	29023	29000
云南	浓缩乳胶	52	124	124	136	114	-	-	52	-	-
	均价	19000	18752	18744	18753	18782	-	-	18600	-	-
	SCR5/5#标胶	60	96	142	130	120	60	66	42	70	-
	均价	26900	27494	27486	27546	27550	27490	27500	27300	27500	-
	SCR10/10#标胶	296	365	282	304	360	296	335	140	247	-
	均价	26058	26574	26757	26747	26958	26558	26724	26829	26962	-
	全乳胶	260	150	270	210	200	210	150	250	180	180
	均价	28446	28576	28780	28957	29150	28599	28652	28892	29103	29007
广东	浓缩乳胶	90	50	50	50	50	90	30	52	20	-
	均价	17880	18120	18120	18220	18420	17880	18200	18600	18300	-
	SCR10/10#标胶	105	42	42	63	42	42	-	21	-	-
	均价	25150	25500	25500	25500	25800	24800	-	25500	-	-

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：受收储、停割期临近等利好支撑，泰国原料价格维持高位，且临近停割胶农存在惜售情绪。目前收储仍有一些法律进程需解决，执行方案仍在制定中，据悉将于 2 月中公布。印尼和马来西亚比价相对偏低，吸引一定买盘。印度近期开始有少量橡胶出口。越南继续维持封关。国产胶停割期供应有限，节后吸引工厂部分买入。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 28680 元/吨左右，共成交 315 吨，成交均价在 28778 元/吨左右；云南农垦 5#标胶日均挂单量在 110 吨，挂单均价在 27395 元/吨左右，共成交 238 吨，成交均价在 27447 元/吨左右；云南全乳胶日均挂单量在 218 吨，挂单均价在 28782 元/吨左右，共成交 970 吨，成交均价在 28851 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 28900-29000 元/吨左右，云南全乳胶在 29200-29500 元/吨左右；泰国 3#烟片在 29500 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 19800-20000 元/吨左右（17%票）。就现状来看，收储、停割利好继续释放，笔者依然维持短期偏多格局，但未来下游的实际订单和需求仍是关键因素。

3、进口胶现货市场

本周进口胶价格在期货的影响下震荡调整。截止到本周五，3/4 月船期的泰国 3 号烟片胶 RSS3 报每公斤 402-410 美分；3/4 月船期的泰国 20#标胶 STR20 报每公斤 388-392 美分左右；3/4 月船期的泰国 20#复合标胶报每公斤 388-392 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 382-385 美分左右；3/4 月船期的马来西亚复合标胶报每公斤 382-385 美分左右；3/4 月船期的印尼轮胎级标准胶 SIR20 报每公斤 376-380 美分；3/4 月船期的越南 10#标胶每公斤报 347-352 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 263-265 美分左右；3/4 月船期的太空包乳胶报每公斤 255-257 美分左右

4、丁苯橡胶

本周国内丁苯胶市场涨势于上周相比明显放缓，供应价格较上周末相比涨 1000 元/吨，然本周原料丁二烯价格疯狂涨至 27000-27500 元/吨，且盘锦乙烯更是将报价调至 29500 元/吨，直逼 3 万元大关，成本面的大幅向上逼近进一步拓宽丁苯价格上调空间，业者仍以看涨心态居多，进口美金胶市场，商家亦多封盘观望，因高价成交受阻，实单成交商谈为主。本周市场整体需求面仍显滞缓，虽下游工厂陆续复工备货，但面对如此高价多表现出抵触情绪，



市场交易仍以中间环节居多，商家套利出货心态显现，适当调整价格促进成交为主。截止本周末，松香 1502 市场参考报价在 24700-25000 元/吨之间，充油 1712 胶价位在 20700-21000 元/吨左右。

5、顺丁橡胶

本周国内顺丁市场延续涨势，但与上周相比涨势明显放缓，中石油、中石化销售公司报价较上周末相比涨 1000 元/吨。元宵节过后，下游工厂陆续返工生产，但面对原料成本如此高价，采购意向不高，多随用随采为主，市场交易虽有恢复，但终端拿货未出现快速回升。周中，原料丁二烯国内供应价格疯狂上调至 27000-27500 元/吨，且盘锦乙烯丁二烯报价更是涨至 29000 元/吨高位，顺丁成本价位更是逼近 30000 元/吨关口；国内顺丁生产厂家高桥、巴陵石化及台橡宇部本月减量生产，山东华宇橡胶维持停工状态；国内销售公司开始对中间商家限量开单，综合分析，顺丁胶市场必将坚守向上调整主线。截止周五，顺丁市场参考价格约在 27800-28000 元/吨，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。