沪胶小区间波动 少做多看

天然橡胶报告

本周要点

日期		公布数据			重要讲话**	重要会议及报告**	重要企业财报***
		数据名目	时间*	前值			
星期一	5月28日				澳大利亚央行行长斯蒂文斯讲话（7:10分）	日本央行公布4月货币政策会议纪要（7:50分）	
星期二	5月29日	日本4月失业率	7:30分	4.5%		国际能源署发布世界能源展望特别报告（GMT时间29日）	DryShips，Neiman Marcus
		日本4月零售销售	7:50分	季调后环比-1.2%，同比10.3%			
		德国5月CPI初值	8:00分	环比0.2%，同比2.1%			
		美国3月S&P/Case-Shiller房价指数	21:00分	环比-3.5%		金融稳定委员会在香港召开全体会议（GMT时间29日-30日）	
		美国4月消费者信心指数	22:00分	69.2			
		美国5月费城联储制造业商业活动指数	22:30分	-3.4			
星期三	5月30日	澳大利亚4月零售销售月率	9:30分	0.9%	日本央行行长白川方明在有关人口变化与宏观经济表现的国际会议上讲话（GMT时间30日）	2012年世界经济论坛东亚会议（GMT时间5月30日-6月1日）	Lions Gate，TiVo
		欧元区4月M3货币供应年率	16:00分	3.2%			
		英国4月新增消费者信贷	16:30分	环比4亿英镑		经合组织部长级会议（GMT时间23日-24日）	
		英国4月M4货币供应月率	16:30分	-0.8%	欧洲央行行长德拉吉出席欧洲议会会议并递交欧洲系统风险委员会年报（15:00分）		
		欧盟5月消费者情绪	17:00分	92.8			
		美国4月待定房屋销售	22:00分	4.1%			
星期四	5月31日	日本4月工业生产月率	7:50分	1.3%	美国达拉斯联储主席讲话（1:20分）	2012年布鲁塞尔经济论坛（GMT时间31日）	J Crew，Ciena，Omnivision，Splunk
		德国4月零售销售	14:00分	环比0.8%，同比2.3%			
		法国4月消费者支出月率	14:45分	-2.9%			
		法国4月PPI月率	14:45分	0.5%	美国纽约联储主席讲话（1:30分）		
		德国5月季调后失业率	15:55分	6.8%			
		意大利5月CPI初值	16:00分	环比0.5%，同比3.3%		意大利央行年会及公布年报（16：30分）	
		欧元区5月调和消费者物价	16:00分	同比2.6%	美国波士顿联储主席讲话（4:30分）		
		美国5月ADP就业报告	20:15分	新增11.9万人			
		美国上周首次申领失业救济	20:30分	37万人			
		美国第一季度GDP	20:30分	环比2.2%	美国克里夫兰联储主席讲话（20:00分）		
		美国5月芝加哥PMI	21:45分	56.2			
星期五	6月1日	中国5月制造业PMI	9:00分	53.3			
		西班牙4月制造业PMI	15:13分	43.5			
		意大利4月失业率	16:00分	9.8%			
		英国5月制造业PMI	16:30分	50.5			
		欧元区4月失业率	17:00分	10.9%			
		美国5月非农就业报告	20:30分	新增就业11.5万人，失业率8.1%			
		美国4月消费者收入&支出	20:30分	环比0.4%&0.3%			
		美国4月建筑业支出	22:00分	环比0.1%			
		美国5月ISM制造业PMI	22:00分	54.8			

本周前瞻

欧元本月以来累计下跌超过 5%，市场仍然对于希腊能否组建继续落实财政紧缩政策的政府产生质疑，等待 6 月 17 日举行的大选，本周一美国迎来阵亡将士纪念日假日，在 6 月 1 日公布美国就业数据，以及中国制造业数据之前，预期市场不会有太大的动向。受宏观方面暂停集中利空兑现影响，沪胶主力合约 1209 再次坚挺在 24000 沿线，时间以及空间上延续前期技术性修复反弹。建议投资者上方压力 24900-25400；下方支撑 24200-24000，区间操作为主。

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

期市有风险，入市须谨慎！

一、行情综述

表 1 沪胶合约一周交易数据（2012/5/21-2012/5/27） 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
ru1206	24700	25220	24300	24480	35	806	-58	24455	652
ru1207	24900	25150	24200	24530	175	390	76	24435	242
ru1208	24825	25225	24140	24555	105	140	-20	24505	368
ru1209	24545	24840	23740	24270	180	129160	8774	24155	2322948
ru1210	24485	24800	23760	24170	155	142	14	24085	592
ru1211	24525	24755	23785	24170	140	394	30	24005	402
ru1301	24600	25250	23960	24390	130	3962	1852	24280	10520
ru1303	24700	24900	24035	24400	15	178	8	24350	56
ru1304	24550	24700	23980	24140	180	38	-4	24175	34
ru1305	24690	25080	24005	24390	210	46	28	24300	128
ru 小计		25250	23740			135256	10700		2335942

表 2 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	3025	1100	3025	1200	0	100	18900	18800	-100
	晶通化轻	620	200	620	200	0	0	15800	15800	0
	中储大场	452	0	222	0	-230	0	35000	35000	0
	合 计	4097	1300	3867	1400	-230	100	69700	69600	-100
山东	奥润特	3380	3380	2920	2890	-460	-490	14620	15110	490
	青岛 832	1925	1925	1820	1820	-105	-105	20075	20180	105
	合 计	5305	5305	4740	4710	-565	-595	34695	35290	595
云南	云南储运	3580	2080	3025	1525	-555	-555	12920	13475	555
	海口港	3840	3670	4630	3830	790	160	14330	14170	-160
海南	新思科永桂	1995	1695	1525	1285	-470	-410	14305	14715	410
	合 计	5835	5365	6155	5115	320	-250	28635	28885	250
天津	中储南仓	535	0	535	0	0	0	20000	20000	0
总 计		19352	14050	18322	12750	-1030	-1300	165950	167250	1300

5.18-5.24 在 4 月份经济数据全线疲软及温总理一周内两次重申把稳增长放在更重要的位珞后，国内新一轮刺激政策预期极为强烈，沪胶借机在周一大幅反弹。然而围绕希腊可能退出欧元区的不确定性以及国内经济疲软、终端需求萎靡不振的悲观情绪仍然没有缓解，沪胶冲高后再度回落，多空双方在 24000 元/吨的敏感点位分歧较大，期价反复震荡。截至本周

四，沪胶主力 1209 合约收于 24205 元/吨，较上周四跌 275 元/吨；日胶基准 1210 合约收于 265.1 日圆/公斤，较上周四跌 8.4 日圆/公斤。

【要点新闻】

1、 **国务院重申把稳增长放在更加重要的位路 ：**在中国总理温家宝上周末宣布把稳增长放在更重要的位路之后，中国国务院周三再次重申这一承诺，同时对结构性减税和加快现有重大项目建设等刺激措施加以强调。国务院在中央政府网站上发布声明称，中国将继续落实好结构性减税政策，减轻企业税负，但没有提供政策细节。国务院会议要求，对于已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目，政府将加快前期工作进度。国务院称，将鼓励民间投资参与铁路、能源、电信等领域的建设。政府还将支持自给式太阳能等新能源产品进入公共设施和家庭，加快普及光纤入户。国务院还表示，政府将稳定和严格实施房地产市场调控政策。

2、 **惠誉下调日本主权评级至 A+ 前景为负面 ：**评级机构惠誉周二下调日本主权评级至 A+，前景为负面。其给出的理由为日本公共债务水平不断上升。日本此前长期外币评级为 AA，本币发行人违约评级为 AA-。

3、 **5 月汇丰中国制造业 PMI 初值再度回落 ：**汇丰(HSBC)周四公布名为“汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)预览”的 5 月初值数据再度回落，连续第七个月处在荣枯分水岭下方。“5 月制造业活动再度放缓，反映出口形势恶化。随着通胀持续缓和，政策面放松需要更进一步”，汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌对此表示。 屈宏斌指出，中国政府为稳定增长，政策已在放宽并将加大幅度，这包括支持流动性、保障房和基础建设投资及消费的多项措施。只要宽松政策能够逐步奏效，中国经济将在未来数季实现软着陆。

4、 **中国 4 月天然橡胶进口量为 167,618 吨，同比下滑 4.2%:**中国海关总署周一公布的数据显示，中国 4 月天然橡胶进口量为 167,618 吨，较去年同期下滑 4.2%。 1-4 月中国天然橡胶进口量总计为 646,824 吨，较去年同期增长 0.6%。中国是全球最大的天然橡胶进口国，主要从泰国、印尼和马来西亚进口。

5、 **海南良种补贴天然橡胶开割 胶农年收入增近 40 亿 :**5 月 22 日，海南省农业厅在儋州市和庆农场举行了 2006 年享受补贴政策种植胶园开割启动仪式。从 2006 年实施“中央财政天然橡胶良种补贴项目”以来，海南省地方民营橡胶良种补贴面积 54.63 万亩，补贴资金 5408.37 万元，据农业部门测算，这些橡胶全部开割投产后，按每亩 80 公斤、每吨干胶 3

万元计算，每年可给农民增加现金收入近 40 亿元。6 年间，这项惠民政策带动农民新增种植橡胶面积 176 万多亩，年均新增 29 万多亩。按照 1 亩橡胶从种植到收获需要投资 3000 元，则带动民营橡胶新增投资额近 50 多亿元，用蒙绪儒的话来说，天然橡胶良种补贴项目投入少，效益大，带动面广，为农民种下长期受益的绿色银行，收益期达 30 年以上，是一代人的产业。据介绍，2006 年实施橡胶良种补贴项目之前，地方民营没有一个连片面积 50 亩以上的种苗基地，2012 年经认证的民营橡胶苗木基地达到 11 个，育苗土地总面积达到 4042 亩，400 亩以上的基地就有 5 个，每年繁殖良种橡胶苗 800 万株以上，基本满足农民种植橡胶的苗木需求。 今年，中央财政继实施天然橡胶良种补贴项目，安排给海南省补贴资金，帮农、惠农、富农，推动天然橡胶产业的发展。

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

国内人民币市场价格统计					
胶种		市场	5.17价格（元/吨）	5.24价格（元/吨）	涨跌
全乳胶	云南国营	华北	25500-26200	25200-25400	-550
		华东	25500-25800	25000-25200	-550
	海南国营	华北	25500	24800-25000	-600
		华东	25300-25500	25000-25100	-350
泰国3#烟片		华北	听闻不含税26300	--	--
		华东	17税28300	17税28000	-300
越南3L		华北	听闻不含税26000-26300	--	--
		华东	13税26300-26500	13税25000	-1400
		华南	不含税26400	不含税24800	-1600
20#复合	泰标复合	青岛保税区	--	25400	--
	马标复合	青岛保税区	--	25400	--

青岛保税区市场进口胶价格统计（美元/吨）			
胶种	上周四价格	本周四价格	涨跌
泰国3#烟片	--	3410	--
泰标20#	3420-3440	3350-3360	-75
马标20#	3420-3440	3330-3360	-95
印尼20#	3330-3340	3225-3235	-105
越南3L	--	--	--
泰国3#烟片复合	--	--	--
泰标20#复合	3420-3450	3360	-75
马标20#复合	3420-3450	3360	-75

5.18-5.24 青岛保税区进口胶报价及成交价区间震荡，走势疲软，市场受宏观消息面影响明显，泰国政府收储胶片的消息以及欧债危机的紧张局势使市场波动频繁，商家心态复杂，维持谨慎观望。保税区的天然橡胶库存仍然仍然消化缓慢，下游需求低迷的情况没有明显改观。据卓创资讯了解，截至本周三泰标 20#、马标 20#船货成交价格在 3350-3380 美元/吨，与上周三成交价格大致持平。

本周，青岛保税区维持出少入多的形势。出库方面，一般 300 吨左右居多，流动较好的仓库，可达 2000 多吨；本周出库大约在 8 千吨左右。入库方面，本周估计在 1.5 万吨上下。现在很多仓库已经将货物放在室外，去年的情景再次浮现。整体来看，销售疲软，截至本周，青岛保税区橡胶库存大约在 21 万吨。据了解。6 月份，将有不少的货物到港。目前，整体形势仍然偏空。如果市场仍不见起色，仓库货物很快就会再次堆积如山。目前，聚乙烯、纸浆等其他货物入库量也较多。相对保税区库容的有限，部分仓库已经满库，估计，价格战还没开始，库位争夺战又将上演。

外盘价格统计（美元/吨）			
胶种	上周四价格	本周四价格	涨跌
泰国3#烟片	3660	3650-3660	-5
泰标20#	3465	3420-3430	-40
马标20#	3465	3400-3410	-60
印尼20#	3415	3300-3340	-95
越南3L	3530	3430	-100
泰国3#烟片复合	3660	3650-3660	-5
泰标复合	3460-3490	3410-3420	-60
马标复合	3460-3480	3400-3410	-65

5.18-5.24 周内外盘剧烈震荡，一方面关于泰国收储的消息不绝于耳，而且泰国政府已经在中心市场以高于市场价的价格收购生胶片，部分工厂表示生胶片货源紧缺，受收储支撑外盘烟片价格相对坚挺。另一方面，欧债危机恶化的趋势以及中国经济增速放缓的话题压制市场心态。在外围环境不佳的情况下，关于泰国收储以及购买橡胶的炒作对市场的支撑或缺乏持续性。

二、下游动态情况

1、全钢方面

国内全钢胎企业除三角、江苏通用、中策开工九成以上外，品牌全钢胎如玲珑、双钱开工八成左右。不三包全钢胎开工六成左右甚至更低。各全钢企业库存高企，受兴源、盛泰均下调出厂价 8%刺激，国内全钢胎市场看跌心态浓重。

2、半钢方面

中策、三角、玲珑、华南橡胶等品牌半钢胎开工 9 成以上，东营地区半钢胎产量，金宇、银宝、德瑞宝、恒宇、国风半钢胎日产正逐步增加，新品牌同时发力国内外市场。

受宏观面不稳定性和欧债危机持续拖累，天胶市场还有进一步下行可能，国内海标游走与 25000 元/吨附近，丁二烯价格丁二烯价格再度下跌 100 美元/吨达到自 2011 年 12 月 9 日 2400 美元/吨以来的最低水平，通用合成胶短期下行风险大。短期来看，全钢品牌库存承压、

原油和轮胎原材料下跌的三重压力下，全钢胎出厂价格仍有下行趋向。品牌全钢胎如朝阳、三角、双钱、玲珑出厂价 5 月底有下调可能，跌幅 3%左右。

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。