宏观主导走势 沪胶难觅支撑

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	6月11日	法国5月工业生产月率	14:45分	-0.9%	美国亚特兰大联储主席讲话（24:00分）	国际经济论坛美洲会议（GMT 11日-14日）	
		意大利第一季度GDP终值	16:00分	-0.8%	IMF副总裁朱民、日本央行行长白川方明在旧金山联储亚洲银行与金融会议上讲话（GMT11日）	IMF发布西班牙银行体系报告（GMT 11日）	
		美国4月工厂订单月率	22:00分	-1.5%			
星期二	6月12日	日本5月企业商品价格年率	7:50分	-0.2%	IMF副总裁利曾顿记者会（11:20分）		FactSet, Casey's General, Michael Kors, Thor Industries
		英国4月工业生产年率	16:30分	-2.6%	德国央行副行长Lautenschlager讲话（GMT12日）		
		英国4月商品贸易帐	16:30分	赤字85.64亿英镑			
		美国5月进&出口价格月率	20:30分	-0.5% & 0.4%	IMF总裁拉加德讲话（22:00分）		
星期三	6月13日	美国5月联邦政府预算	2:00分	赤字576亿美元		第五届OPEC国际研讨会(GMT 13日-14日)	Korn/Ferry, Triangle Petroleum
		日本4月核心机械订单月率	7:50分	-2.8%			
		法国5月CPI月率	13:30分	0.1%			
		德国5月CPI终值	14:00分	环比-0.2%，同比1.9%		WTO争端解决机构会议（GMT 13日）	
		法国4月经常帐	14:45分	逆差41亿欧元			
		欧元区4月工业生产月率	17:00分	-0.3%			
		美国5月生产者物价月率	20:30分	-0.2%			
		美国5月零售销售月率	20:30分	0.1%，核心零售0.1%		经合组织发表加拿大经济评估报告	
		美国4月商业库存月率	22:00分	0.3%			
星期四	6月14日	日本5月工业生产月率	12:30分	0.2%	德国央行行长魏德曼演讲（21:30分）	欧洲央行发表月报（16:00分）	Kroger, Pier 1, Smithfield Foods, Winnebago
		欧元区5月CPI终值年率	17:00分	2.4%，核心CPI1.6%		日本央行货币政策会议（GMT 14日-15日）	
		美国上周首次申领失业救济	20:30分	37.7万人		瑞士央行发表货币政策评估及举行记者会（15:30分），发表2012年金融稳定报告（16:00分）	
		美国第一季度经常账户差额	20:30分	1241亿美元			
星期五	6月15日	欧元区第一季度就业人数变化	17:00分	环比-0.2%	欧洲央行行长德拉吉、欧洲央行执委普雷特与葡萄牙财长在欧洲央行及其观察家年会上讲话（GMT 15日）	日本央行发布货币政策决定（GMT15日）	
		欧元区4月商品贸易帐	17:00分	盈余86亿欧元			
		美国6月纽约联储制造业指数	20:30分	17.1			
		美国5月工业生产月率	21:15分	1.1%			
		美国6月消费者信心指数	21:55分	79.3			

本周前瞻

宏观面上，当前全球经济不景气以及欧债危机阴云密加重市场恐慌情绪。欧元区主要央行按兵不动，美联储 QE3 暂无动作，中国 5 月份消费者价格指数 CPI 较上年同期上升 3.0%，升幅低于 4 月份的 3.4%，显示 5 月份物价涨速显著放缓，为政府放松政策并刺激经济增长提供了空间。市场目前谨慎关注在大量的利空堆积之后，是否有相关经济扶持政策。宏观主导大宗商品走势，沪胶主力合约 1209 破位下行，短期支撑难觅，若技术性超跌反弹过程中关注压力位 22600-23000 是否能有转换过程，操作上宜少做多看。

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（2012/6/4-2012/6/10） 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	23500	23550	22550	23050	-1000	1324	238	23120	1578
ru1207	23405	23550	22680	23015	-1025	986	446	22995	914
ru1208	23360	23370	22415	22525	-1355	310	116	22650	876
ru1209	23000	23170	22010	22055	-1555	144004	10318	22285	3432060
ru1210	23150	23150	21705	22200	-1510	120	0	22340	672
ru1211	23140	23335	22220	22220	-1470	370	-14	22360	276
ru1301	23200	23440	22460	22475	-1440	6494	2312	22710	29482
ru1303	23395	23435	22695	22695	-1315	192	10	22780	96
ru1304	23115	23305	22840	22900	-1070	38	-2	22900	38
ru1305	23220	23845	22860	22995	-1005	282	146	23085	680
ru 小计		23845	21705			154120	13570		3466672

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	1500	3025	1500	0	0	18500	18500	0
	晶通化轻	620	200	620	200	0	0	15800	15800	0
	中储大场	749	0	1123	0	374	0	35000	35000	0
	合 计	4394	1700	4768	1700	374	0	69300	69300	0
山东	奥润特	2460	2460	2455	2455	-5	-5	15540	15545	5
	青岛 832	1535	1420	1375	1370	-160	-50	20580	20630	50
	合 计	3995	3880	3830	3825	-165	-55	36120	36175	55
云南	云南储运	2645	1145	3825	2125	1180	980	13855	12875	-980
	海口港	4590	3790	4075	3275	-515	-515	14210	14725	515
海南	新思科永桂	1485	1285	1300	1100	-185	-185	14715	14900	185
	合 计	6075	5075	5375	4375	-700	-700	28925	29625	700
天津	中储南仓	535	0	535	0	0	0	20000	20000	0
总 计		17644	11800	18333	12025	689	225	168200	167975	-225

上周，由于美国公布的就业数据显著低于预期，加上欧债问题继续重压市场，欧美股市周初遭遇重挫，同时，国内前期大规模刺激政策出台的预期落空，国内商品市场继续承受着较大下跌压力。沪胶在本周一甚至出现自 2011 年 11 月以来的第一次跌停，沪胶当前在 22000 附近形成支撑，维持弱势震荡行情。截至上周五，沪胶主力 1209 合约收于 22055 元/吨，较

上周跌 1555 元/吨，跌幅 6.9%；日胶基准 1211 合约收于 237.3 日圆/公斤，较上周跌 18 日圆/公斤，跌幅 7%。

【要点新闻】

1、 美国 5 月失业率为 8.2% 坏于预期：

美国劳工部宣布，5 月的非农就业人数环比增长 6.9 万。据彭博社调查，经济学家对此的平均预期为环比增 15.0 万。4 月非农就业环比增 11.5 万；美国劳工部宣布，5 月失业率为 8.2%。据彭博社调查，经济学家对此的平均预期是 8.1%。4 月失业率为 8.1%。

2、 七国集团承诺合作解决希腊和西班牙问题:

七国集团财政部长和央行行长在今天召开的电话会议中同意协调各国对欧元区主权债务危机所作出的回应措施，此次会议旨在处理与西班牙和希腊危机有关的问题。20 国集团峰会将于不到两个星期以后在墨西哥召开，而与此同时，希腊第二轮大选也将在此次峰会前后进行。

3、 美联储或启动新刺激政策 形式未必是大规模 QE3：

连续出台的疲软经济数据、金融市场的再度吃紧以级欧元区的债务危机，正在促使美联储改变政策立场。华尔街日报周二报道说，是否采取更多刺激措施的议题，已开始重回美联储决策者的讨论日程。今后两天，美联储主席伯南克、副主席耶伦等重量级官员都将发表讲话，市场将从中寻求指引。有分析认为，即便美联储不在这个月晚些时候的议息会议上做出决定，也可能会发出更多的宽松信号。

4、 欧央行维持 1%基准利率不变:

欧洲央行宣布， 将基准利率(主要再融资操作利率)维持在 1.00%不变，行长德拉吉将在北京时间晚 8 点半召开发布会。欧央行行长德拉吉去年 11 月上任后曾降息两次，第一次是在 11 月 3 日，第二次为 12 月 8 日，均降息 25 个基点，此后至今的六次会议均维持 1%基准利率不变。

5、 日本 4 月天胶进口同比下滑 11%至 55,818 吨

据东京 6 月 5 日消息，日本橡胶贸易协会(Rubber Trade Association of Japan)周二公布数据显示，日本 4 月天然橡胶进口较去年同期下滑 11%，至 55,818 吨。日本 4 月天胶进口较前月下滑 20%

6、 泰国政府正寻求与他国共同行动以支持橡胶价格

泰国政府周四表示，正在寻求印尼和马来西亚的一致行动，以稳定持续下滑的橡胶价格。 近期的胶价下滑，令愤怒的胶农再次多次抗议。最近一次发生在周三，当时 100 名胶农聚集到南部合艾的橡胶中心市场前进行示威。泰国政府之前的计划是收购 20 万吨橡胶，但目前只买入了累积 4300 吨。Nattawut 将其归因为之前泰国的供应量有限，他表示未来几周将增加收储。

四、 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

表 1 天然橡胶 6 月 7 日人民币报价

类别	市场	品种	市场价格（元/吨）	涨跌（元/吨）
国内现货	华北	国营 SCRWF	云南 23600-24200，海南 23600	-150
		SCR 10#	民营 23000	-300
		RSS3#	不含税 24200	--
		SVR3L	不含税 23200-23300	--
		STR20#复合	现货 22000	--
		SMR20#复合	--	--
	华东	国营 SCR WF	海南 23700-23800，云南 23700	-150
		SCR 10#	民营 22500	--
		RSS3#	17 税 26500	0
		SVR3L	13 税 23600，17 税 24200	-150
	华南	国营 SCRWF	--	--
		SVR3L	不含税 23800	-50
芒街市场		SVR3L	不含税 18300-18600	-500

表 2 天然橡胶 6 月 7 日美金报价

类别	产地	品种	市场价格（美元/吨）	涨跌（美元/吨）
外盘价格	泰国	RSS3#	3250-3300	-100
		STR20#	2950-3000	-80
		RSS3#复合	3250-3300	-100
		STR20#复合	2980-3000，低端 2950	-70
	马来西亚	SMR20#	2970-2990	-75
		SMR20#复合	2970-2990	-80

	印尼	SIR20#	2830-2840	-70
	越南	SVR3L	国营 3130-3150，民营 3000	-60
		SVR10#	国营 3000	-40
据青岛保税区	泰国	RSS3#	船货 3050，现货 3050	-100
		STR20#	船货 2950，现货 2950	-45
		RSS3#复合	--	--
		STR20#复合	--	--
	马来西亚	SMR20#	船货 2930-2950，现货 2950	-60
		SMR20#复合	船货 2930-2950	-60
	印尼	SIR20#	船货 2815-2850	-45
		SIR20#复合	船货 2870	--
	越南	SVR10#	--	--

（注：国内市场价格为上午报价，美元胶为下午报价）

据市场消息称，青岛保税区及物流园区截至 6 月 9 号天胶及复合胶库存统计总共约 16.5 万吨左右，其中烟片 2.3 万吨左右，标胶 12.2 万吨，复合胶 2.0 万吨。库内烟片及泰标印标数量持续增加，马标数量持续下降，复合胶数量变化不大，本周库存数量较上周统计增长 0.5 万吨左右（上周统计 16.0 万吨）。

二、下游动态情况

上周，正直北方麦收时节，部分货车司机请假农忙；国内中高考在即，部分商用车运输道路限行；物流运输进入传统淡季，影响轮胎终端需求量。加之各全钢企业原始库存承压，开工低位运行，三包全钢胎企业开工七成左右，不三包全钢胎开工五成。

中策、三角、玲珑、华南橡胶等品牌半钢胎开工九成以上；东营地区半钢胎产量维持平稳。市场方面短期来看，三包全钢胎价位震荡走低可能性大，而不三包全钢胎价格低位震荡为主。半钢胎价格 6 月下行可能性大。

四、 技术分析天然橡胶

【图 1】沪胶 1209 合约周 K 线

沪胶 1209 合约连续六连阴，并且跌幅跳空幅度不断扩大，整体空头趋势形成，至上周创下年内新低之后，整体气氛上也被空头占据。从各均线排列上来看，目前处于空头排列中，不排除后期 5 日均线与 25 日均线之后又小幅度的修复，但修复力度十分有限，MACD 绿柱放大趋势中，并在四周前形成一次金叉。建议投资者近期保持逢反弹沽空的操作，急跌情况下以观望为主。

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。