



上海成俊橡塑有限公司 天然橡胶周报

2012.10.15—2012.10.21

Fiona 范燕文
2012/10/22

一、天然橡胶期货市场一周动态

国周内沪胶表现略显平静，在资金推动急速拉涨之后开始出现回调整理，但是幅度暂有限；就现状分析，整体大环境利空利多次第出现，供需面上天然橡胶生产国协会表示随着种植者增加生产率的提高及重植计划，到 2013 年天然橡胶产量或将到达近 9 年以来的最高水平，此番言论令商家对后续悲观预期增加。东京胶基准 1302 合约周五日盘结算价为 255.4 日元/公斤，沪胶主力合约 RU1301 本周五收盘于 24860 元/吨。

表 1 期货国内市场 10 月 8 日-10 月 12 日行情沪胶各合约一周走势表

(一手=10 吨)

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓量	持仓变化	结算价	成交量
ru1211	24010	24850	24010	24200	-430	1338	98	24275	1206
ru1301	24880	25700	24750	24860	-520	148828	-248	25175	2630050
ru1303	25100	25775	24975	24975	-490	1724	-178	25295	1992
ru1305	25230	26020	25125	25210	-530	49124	10582	25560	250290

表 2 上海期货交易所指定交割仓库库存周报

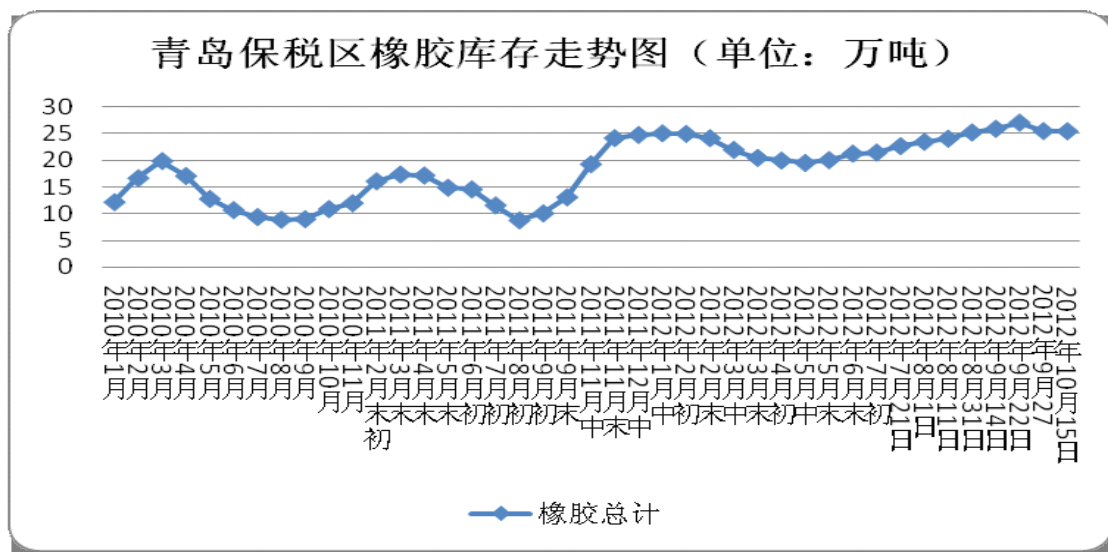
单位：元/吨

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	4068	2300	6714	2280	2646	-20	17700	17720	20
	晶通化轻	1000	300	1000	300	0	0	15700	15700	0
	中储大场	6977	480	7155	480	178	0	34520	34520	0
	合 计	12045	3080	14869	3060	2824	-20	67920	67940	20
山东	奥润特	1890	1890	1790	1790	-100	-100	16110	16210	100
	青岛 832	240	240	220	220	-20	-20	21760	21780	20
	合 计	2130	2130	2010	2010	-120	-120	37870	37990	120
云南	云南储运	11620	10110	11570	10060	-50	-50	4890	4940	50
	海口港	17930	13530	17740	14540	-190	1010	4470	3460	-1010
海南	新思科永桂	10020	5690	10900	6790	880	1100	10310	9210	-1100
	合 计	27950	19220	28640	21330	690	2110	14780	12670	-2110
天津	中储南仓	535	0	535	0	0	0	20000	20000	0
	总 计	54280	34540	57624	36460	3344	1920	145460	143540	-1920

图 1 美金胶价格走势对比图



图 2: 青岛保税区橡胶库存



截止10月15日青岛保税区橡胶库存，总量在25.39万吨，其中天胶橡胶16.8万吨，合成橡胶4.49万吨，复合橡胶4.1万吨，较九月底有所回落

三、天然橡胶现货市场周度动态

(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（03、11月）

表 3 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 3 月	新加坡 RSS3 11 月	新加坡 TSR20 11 月	泰国 RSS3	泰国 STR20	马来 SMR20	印尼 SIR20	泰国 桶装 乳胶
10.15	-	24300	-	24300	259.0	320.1	294.5	3290	3090	3030	2975	2135
10.16	-	24300	-	24400	258.8	318.8	294.2	3265	3070	3030	2975	2130
10.17	-	24410	-	24312	261.3	319.0	294.5	3210	3060	3060	2960	2135
10.18	-	24483	-	24219	264.7	-	-	3290	3110	3090	2995	2135
10.19	-	24500	-	24200	-	-	-	3220	3040	3040	2890	2085
涨跌	-	+200	-	-100	-	-	-	-70	-50	+10	-85	-50

单位：人民币 元 / 吨 日元/公斤 美分/千克 11/12 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10月15日-10月19日报价情况

表4 国内销区全乳胶报价表

单位：元/吨

日期	上海	温州	宁波	天津	青岛	衡水	广州	沈阳	重庆
10月15日	24400	24500	24500	24700	24500	24500	-	24600	24600
10月16日	24500	24500	24500	24600	24600	24600	-	24600	24600
10月17日	24400	24500	24500	24600	24500	24700	24500	-	24600
10月18日	24400	24400	24400	24600	24500	24700	24200	24600	-
10月19日	24300	24400	24400	24500	24400	24500	-	24500	-
涨跌	-100	-100	-100	-200	-100	0	-	-100	-

表 5 中橡市场挂单及成交行情

单位:吨、元/吨

[illegible]

	全乳胶	630	1020	864	1032	813	210	231	315	840	42
	均价	24367	24288	24319	24436	24405	24300	24300	24410	24483	24500
云南	浓缩乳胶	224	68	368	164	82	-	-	48	-	-
	均价	16169	16883	15365	16559	16625	-	-	15000	-	-
	SCR5/5#标胶	380	332	280	622	322	-	-	-	-	-
	均价	21871	21773	21594	21822	21793	-	-	-	-	-
	SCR10/10#标胶	1059	1257	1230	1080	1050	-	-	60	-	-
	均价	21245	21128	21068	21127	21026	-	-	21000	-	-
	全乳胶	1055	1610	1690	1337	1347	60	35	420	590	300
	均价	24382	24353	24252	24153	24144	24300	24400	24312	24219	24200
广东	浓缩乳胶	140	140	240	240	240	-	-	-	-	-
	均价	15946	15778	15460	15368	15368	-	-	-	-	-
	SCR10/10#标胶	21	-	-	-	21	21	-	-	-	21
	均价	19500	-	-	-	20500	20860	-	-	-	20560

（二）、周度现货市场行情

1、产区方面

东南亚产胶区：产区阶段性供应依然偏紧，泰国雨量增加、印尼继续落叶期。但胶商前期原料采购持续观望后，胶农库存有一定累积，短期出货意愿偏强，带动原料价格走低。同时受到国内低价现货的冲击，海外报价开始回落，商谈重心整体下移，与国内价差有所收窄。泰国方面表示，17日起泰国出口 cess 税将提高至 5 铢，合出口价格提高每吨约 60 美金。中国主产区，国产胶现货资源继续向交易所库存集中，国内标二胶货源相对偏紧，与之相关的马泰 20#复合胶人民币报盘依然高于国产标二胶，标二胶暂时优势尚在，调整幅度相对有限。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 42 吨，挂单均价在 24200 元/吨左右，无成交；海南全乳胶日均挂单量 872 吨，挂单均价在 24363 元/吨左右，共成交 1638 吨，成交均价在 24398 元/吨左右；云南农垦 5#标胶日均挂单量在 387 吨，挂单均价在 21770 元/吨左右，无成交；云南全乳胶日均挂单量在 1408 吨，挂单均价在 24257 元/吨左右，共成交 1405 吨，成交均价在 24286 元/吨左右。

2、销区市场

国内销区市场上，截止到本周五国产全乳胶参考报价在 24200-24400 元/吨左右；云南标二胶参考报价在 21300-21600 元/吨左右；泰国 3#烟片在 26000-26200 元/吨左右（17%票）；越南 3L 胶市场报价在 24100-24300 元/吨左右（17%票）；进口桶装乳胶现货市场参考报价

16700-16900 元/吨左右（17%票）。

3、进口胶现货市场

周内东南亚天胶国际外盘跟随期货震荡调整。截止到本周五，11/12 月船期的泰国 3 号烟片胶 RSS3 报每公斤 320-324 美分左右；11/12 月船期的泰国 20#标胶 STR20 报每公斤 303-305 美分左右；11/12 月船期的泰国 20#复合标胶报每公斤 303-305 美分左右；11/12 月船期的马来西亚轮胎级标准胶 SMR20 报每公斤 303-305 美分左右；11/12 月船期的马来西亚复合标胶报每公斤 303-305 美分左右；11/12 月船期的印尼轮胎级标准胶 SIR20 报每公斤 288-290 美分；11/12 月船期的越南 10#标胶每公斤报 298-301 美分左右；11/12 月船期的越南 3L 在 294-296 美分左右；11/12 月船期的泰国桶装乳胶每公斤报 208-209 美分左右；11/12 月船期的太空包每公斤报 200-201 美分左右。

4、丁苯橡胶

截止本周五，松香 1502 胶价格在 19600-19900 元/吨，充油 1712 胶价格在 17000-17300 元/吨之间，因地区而异，实单商谈；顺丁市场主流价格齐鲁、燕山参考价格在 21200-21300 元/吨，高桥顺丁参考价格在 21500-21600 元/吨，实单详谈

5、相关新闻

【橡胶产量可能攀升至 9 年来最高水平--天然橡胶生产国协会】天然橡胶生产国协会目前表示，随着种植者增加生产率的提高及重植计划，到 2013 年天然橡胶产量或将到达近 9 年以来的最高水平。其成员国天胶产量占全球产量的 92%，今年成员国总产量或从之前预估的 1086.3 万吨攀升至 1110.0 万吨，秘书长 Kamarul Baharain Basir 表示说。2014 年将达到 1180.0 万吨，2018 年将达 1440.0 万吨。

【中国经济企稳向好，年内降息无望但降准仍可期】中国三季度国内生产总值(GDP)和 9 月宏观数据周四出炉后,数家投行报告表示对中国经济企稳回升的信心,在政策方面,则认为年内已几无降息可能,虽不排除降准但必要性已有下降。

【市场无需求，重卡企业难见起色】进入“金九银十”的传统旺季，重卡市场并没有出现反弹迹象。9 月，卡车市场仅销售 4.2 万辆重卡，同比下降 30.8%，环比也只有 9.7%的微弱增长。

四、天然橡胶周度预测及策略

表 3：重要财经数据日程一览（10 月 15 日-10 月 20 日）

下周重要财经数据日程									
整理: Edwin 更多信息敬请关注“华尔街见闻” 网址: Wallstreetcn.com									
日期	数据名目	时间	数值	预期	欧债重大事件	重要讲话**	重要会议&报告**	重要企业财报***	
星期一	10月22日 日本9月商品贸易差额	7:50	未季调-1541亿美元, 季调后-4728亿美元		10月21日西班牙加利西亚(Galicia)和巴斯克(Basque)地方政府选举, 对西班牙救援时间点有重大影响	美国总统选举海外政策进行第三轮辩论(美国时间)		Caterpillar, Freeport-McMoran, Hasbro, Nielsen, Peabody Energy, Texas Instruments, Western Digital, Yahoo, Zions Bancorp	
星期二	10月23日 加拿大8月零售销售	20:30	月率0.7%, 年率3.0%	月率0.3%	西班牙拍卖3月期和6月期国债(16:30)	克利夫兰联储主席Pianalto芝加哥讲话(01:30)	加拿大央行公布10月利率决议(21:00) 此前基准利率为1%, 预计维持不变	3M, Alcatel, Altera Broadcom, CIT, Coach, DuPont, Facebook, Fortune Brands, Gilead Sciences, Juniper Networks, Lexmark, Netflix, Panera Bread, RadioShack, Synovus, Tempur-Pedic, Unisys, UPS, VMware, Whirlpool, Xerox	
星期三	10月24日 澳大利亚第三季度CPI	8:30	季率0.5%, 年率1.2%	季率1.0%, 年率1.6%	德拉吉访问德国议会下议院, 举行听证会, 与议员讨论欧债危机问题(19:45)	前联储主席格林斯潘(Greenspan)在SIFMA会议上讲话(00:00)	加拿大央行公布10月利率决议(22:30)	Akamai Tech, Alliance Bernstein, Ameriprise Financial, Angle's List, AT&T, Boeing, Brintex, Citrix, Corning, Delta Air, Dr Pepper Snapple, Eikil, EMC, FS Networks, Hudson City Bancorp, iAC InterActive, Kimberly-Clark, Lockheed Martin, Lorillard, Motorola Solutions, Nasdaq, Owens Corning, Raymond James, Ryland, Six Flags, Symantec, T Rowe Price, Tellabs, Thermo Fisher Scientific, Tupperware Brands, US Airways, Wyndham Worldwide, Zynga	
	汇丰中国10月制造业PMI预览值	9:45	47.9						
	法国10月制造业/服务业PMI初值	15:00	42.7/45	44/45.4					
	德国10月制造业/服务业PMI初值	15:30	47.4/49.7	48/50					
	欧元区10月综合PMI初值	16:00	46.1	46.5					
	德国10月IFO商业景气指数	16:00	101.4	101.6					
	美国9月新屋销售	22:00	37.3万, 月率-0.3%	38.5万, 月率3.2%					
	美国8月FHFA房价指数	22:00	月率0.2%	月率0.4%					
星期四	10月25日 美国上周EIA汽油/精炼油/原油库存变化	22:30	+172万桶/-221.8万桶/-286万桶		德拉吉及德议会主席Laumert听证会后接受记者提问(00:00)			Aetna, Alaska Air, Amazon.com, Apple, AutoNation, Biogen, Bunge, CA Cabot Oil & Gas, Celgene, Clearwire, CME, Coca-Cola Enterprises, Coinstar, Columbia Sportswear, ConocoPhillips, Consol Energy, DeVry, Diebold, Dominion Resources, Dow Chemical, Dunkin' Brands, Expedia, Hershey, International Paper, ITT, McKesson, New York Times, Noble Energy, Occidental Petroleum, Old Republic, Perkin Elmer, Procter & Gamble, PulteGroup, Raytheon, Regis, Royal Caribbean, Sprint Nextel, Under Armour, VeriSign	
	欧元区9月M3货币供应	16:00	年率2.9%	3.00%					
	英国第三季度GDP初值	16:30	季率-0.4%, 年率-0.5%	季率0.6%, 年率-0.5%					
	美国9月耐用品订单月率/剔除运输后月率	20:30	-13.2%/-1.6%	7.0%/0.9%					
	美国上周首次申领失业救济人数	20:30	38.8万	37.0万					
	美国9月芝加哥联储全国活动指数	20:30	-0.87	-0.2					
	美国9月未决房屋销售	22:00	月率-2.6%, 年率9.6%	月率2.5%, 年率17.5%					
星期五	10月26日 美国10月堪萨斯城联储制造业活动指数	23:00	2	5	意大利拍卖零息国债(17:00)			American Axle, Arch Coal, Comcast, Goodyear Tire, KKR, Lear, Legg Mason, LifePoint Hospitals, Merck, Moody's, Newell Rubbermaid, Pilgrim's Pride, Rockwell Collins, Ventas, Weyerhaeuser	
	美联储资产负债表总资产周变化	4:30							
	日本10月CPI	7:30	月率0.1%, 年率-0.4%						
	德国11月GfK消费者景气指数	14:00	5.9	5.9					
	德国9月进口物价指数	14:00	月率1.3%, 年率3.2%	月率0.3%, 年率2.9%					
	美国第三季度实际GDP/GDP平减指数初值	20:30	年化季率1.3%/1.6%	年化季率1.8%/2.1%					
星期六	10月27日 美国10月密歇根大学消费者信心指数终值	21:55	83.1	83					
星期日	10月28日				芬兰修宪选举, 市场将尤其关注反对党的新领导有何表现				

注: * 如未注明时间, 参看当日华尔街见闻公布。除注明时间外, 其余时间均为北京时间。
 ** 除注明时间外, 重要讲话及会议报告时间均为起始时间。
 *** 关注财报公司均来自华尔街日报推荐, 财报公布时间为美东时间。
 **** 不含中国官方会议及讲话, 预期均来自Bloomberg, 仅作参考

本周包括美联储在内的几大央行将公布利率决议, 预期均维持不变。英国及美国将公布三季度 GDP, 中国、德国及欧元区将公布 10 月 PMI。德拉吉将访问德国议会, 举行购债听证会。同时美股三季度财报仍将主导下周股市走向。关注本周末期的西班牙选举会议以及下周初十八大、美国大选市场情绪带动的资金走

向。

沪胶 1301 合约从持仓上来看，前期一股主力多头资金并未撤离，并且持仓成本较高，但相对而言也没有空头主动打压情况。但是从价格上面来看，目前内外盘现货价格无力上推，而烟片与国内期货之间的人民币价差也出现了较大的便宜，烟片按照 17% 税折合成人民币接近 25900 元/吨，另一方面，日胶与沪胶之间在接近 700 美金的价差之后，并没有常规的收敛，反而价差越拉越大，此种现象值得关注。

从期货盘面上来看，TOCOM 橡胶维持上周观点，关注回撤调整节奏中 248-255 支撑。沪胶 1301 合约周 K 线本轮上涨之后的调整行情，关键支撑在 24200-24500 区域，根据下游目前的轮胎产销以及备货情绪上来看，整体暴跌可能性较小，后期或将维持 24500-25300 弱势横盘整理格局。

图 3：沪胶 K 线图



图 4：天然橡胶期现价差图

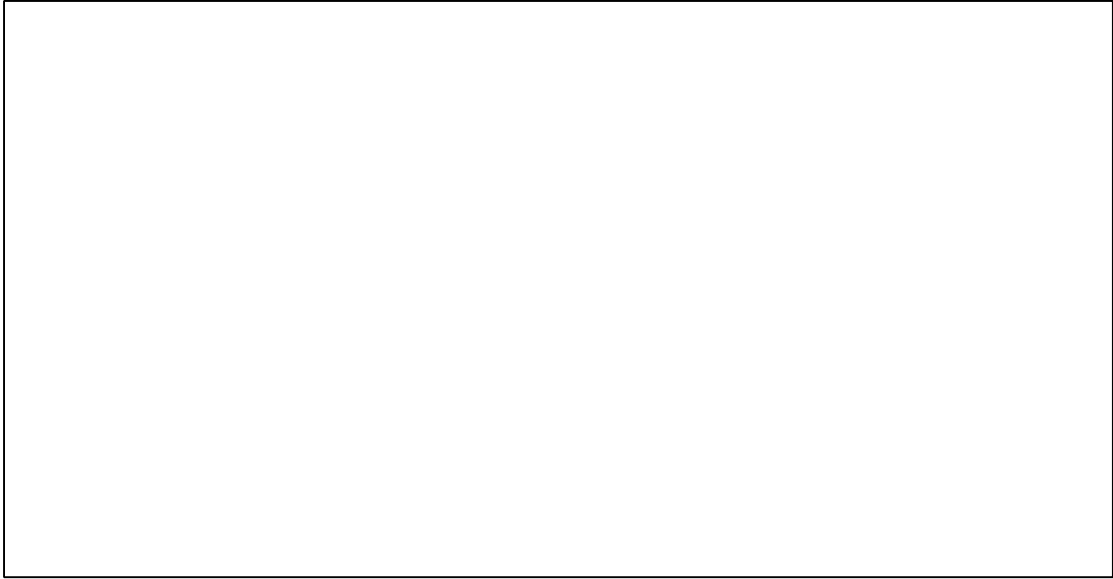


图 5：期货内外盘价差图

