天然橡胶报告

沪胶震荡反弹 关注突破情况

财经日历

3 月 26 日

14:00	英国 2 月 Nationwide 房价指数年率
14:00	德国 2 月实际零售销售、进出口物价指数年率
16:00	德国 3 月 IFO 商业景气指数
16:00	意大利 3 月消费者信心指数
20:00	美联储主席伯南克发表演说
21:30	美国 2 月芝加哥联储全国活动指数。

本周前瞻

天然橡胶现货流动性好于前期但下游再库存化情绪不高，观望为主，虽保税区的库存有所下降，但离所谓的合理库存量（10-12 万吨）还是有一定的差距，后期其库存的消化是市场关注的一大焦点。沪胶 1205 合约短线临近震荡区间下边缘，关注小反弹行情中 28600 区域压力，若无法突破仍以逢高沽空为主，反之 28000 附近多单轻仓持有,买 5 抛 9 套利持续在 400 上下磨合，暂无更大空间。

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

沪胶合约一周交易数据（2012/3/18-2012/3/25） 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
ru1204	28735	28980	28200	28760	25	1386	422	28700	1186
ru1205	28500	28550	27735	28285	-205	180500	-24522	28095	3605196
ru1206	28230	28370	27650	28130	-130	416	-92	27950	1994
ru1207	28110	28290	27580	28040	-150	114	-8	27840	238
ru1208	28070	28260	27570	27850	-220	56	-10	27850	136
ru1209	28125	28240	27430	27865	-285	38320	6002	27705	428706
ru1210	27925	28040	27445	27655	-465	32	10	27580	82
ru1211	27810	27880	27325	27605	-395	72	-16	27490	78
ru1301	28215	28215	27700	27930	-370	72	18	27885	90
ru1303	28155	28220	27850	27900	-495	26	22	27920	32
ru 小计		28980	27325			220994	-18174		4037738

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	2070	3025	1970	446	-100	17930	18030	100
	晶通化轻	720	400	720	400	0	0	15600	15600	0
	中储大场	3517	500	3187	300	-330	-200	34500	34700	200
	合 计	6816	2970	6932	2670	116	-300	68030	68330	300
山东	奥润特	4470	4425	4065	4020	-405	-405	13575	13980	405
	青岛 832	1250	1100	1250	1100	0	0	20900	20900	0
	合 计	5720	5525	5315	5120	-405	-405	34475	34880	405
云南	云南储运	1830	330	1730	230	-100	-100	14670	14770	100
	海口港	10330	9430	9595	8395	-735	-1035	8570	9605	1035
海南	新思科永桂	2110	1600	1930	1600	-180	0	14400	14400	0
	合 计	12440	11030	11525	9995	-915	-1035	22970	24005	1035
天津	中储南仓	535	0	535	0	0	0	20000	20000	0
总 计		27341	19855	26037	18015	-1304	-1840	160145	161985	1840

沪胶各合约一周走势表（一手=5 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

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
ru1204	28735	28980	28200	28760	25	1386	422	28700	1186
ru1205	28500	28550	27735	28285	-205	180500	-24522	28095	3605196
ru1207	28110	28290	27580	28040	-150	114	-8	27840	238
ru1209	28125	28240	27430	27865	-285	38320	6002	27705	428706

本周东京胶和沪胶震荡格局依旧，基本面上变化不大，宏观面的消息对市场仍具有指向性，但汇丰 3 月份中国制造业采购经理人预览指数(PMI)出现下降，这引发了市场对中国经济大幅放缓的担忧，同时欧洲方面制造业数据也不佳，市场风险情绪严重受挫；值得欣慰的是美就业市场数据继续改善；综上来看，基本面没有实质性的消息，宏观面上风云又起，胶市料继续调整，但幅度仍然有限。东京胶基准 1208 合约周五日盘结算价为 330.6 日元/公斤，沪胶主力合约 RU1205 本周五收盘于 28285 元/吨。

【要点新闻】

1、政治环境无利好 三月重卡市场倒春寒：从 2011 年初开始，一连串的产业政策调整和一批新法规的实行都在无形中进一步限制了中重卡市场前进的步伐。宏观经济因素，油价上涨等等一系列因素的影响让开局三月的重卡市场出现了“倒春寒”。如果以 2011 年为冰火两重天的分水岭话，今年中国重卡生产领域企业，正走在进行结构调整和战略调整，全面布局产品线，试图通过调整产品结构、加大出口来挖掘新的市场增长点成为主旋律，竞争性增长成为其主要特征。产品升级、技术进步、新能源、汽车金融、汽车出口以及现代物流和物联网将成为竞争和产业转型的竞争热点与焦点。这将对重卡销量产生直接影响。

2、泰国收储：有消息称，泰国内阁通过橡胶收储计划，计划拨款 100 亿泰铢，以无息贷款的方式通过泰国农业银行发放给 Rubber Estate Organization 用于收购橡胶原料，以将橡胶原料支撑在 120 铢以上。上述消息尚未得到实际收购动作证实，市场反应平淡。

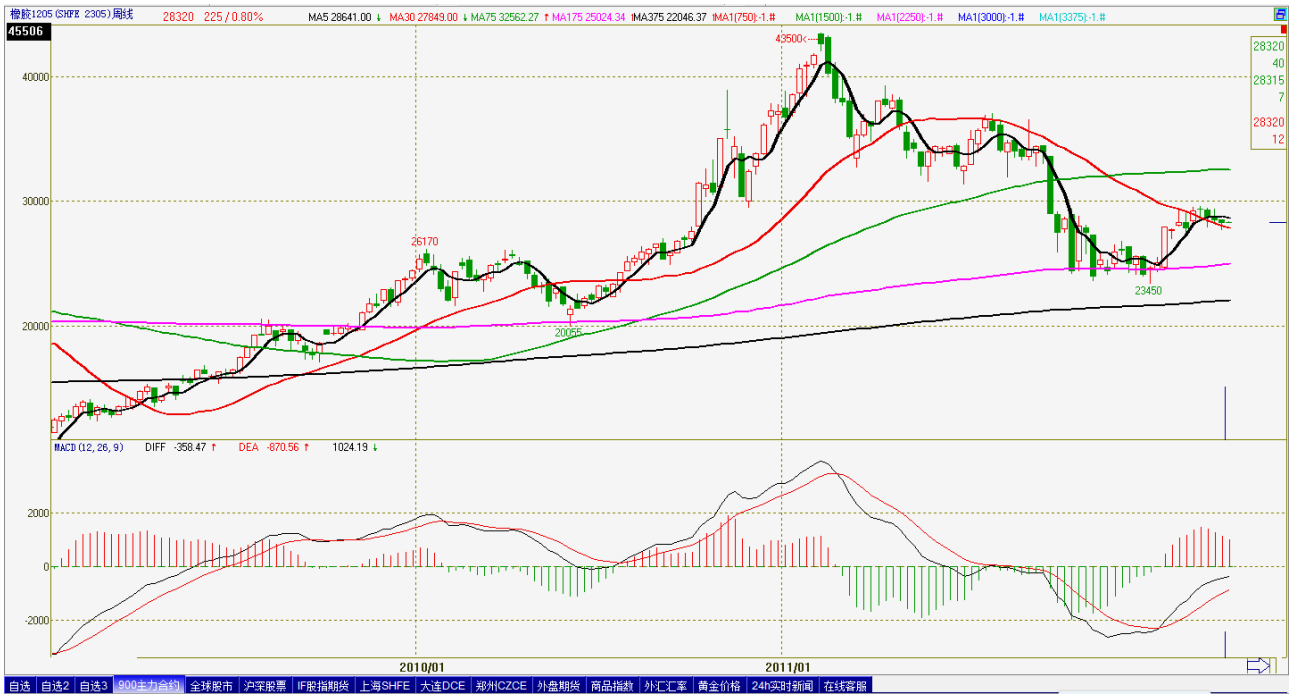
3、中国降存准等松绑政策或随时出炉：经济先行指标--汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)初值欠佳,凸显中国经济"稳增长"的压力加重,预示货币政策微调如降存准等举措随时可能出台.中国正在平衡"稳增长,控通胀"上走钢丝,今年已经主动调降经济增速,对经济放缓的容忍度明显提升.但政府能容忍的经济下行底限到底在哪里?这是决定调控松紧的重要阀门。

操作建议：根据路透社援引业内人士的话报道称，3 月份伊朗石油出口每日减少 300,000 桶，降幅达 14%。受此影响，原油价格一度飙升 3%，至三周来最高水平；但随后回吐了大部分涨幅，市场的波动大部分凸显在供应担忧上，但实际原油的需求仍较为疲软。中国将扩大

房产税试点范围，房地产上的调控讲有效的保持 GDP 的放缓增长，目前整体市场需关注下游的企业的实际需求情况变化。天然橡胶现货市场保持稳定，青岛保税区近半个月出库量达 1.7 万吨左右，整体流动好转，入库方面近期少于出库。

从技术面上来看，沪胶 1205 合约周 K 线在 5 日均线附近依旧承压，但是日线显示近期处于震荡区间的下边缘，不排除存在小幅反弹空间。沪胶 1205 合约短线临近震荡区间下边缘，关注小反弹行情中 28600 区域压力，若无法突破仍以逢高沽空为主，反之 28000 附近多单轻仓持有。前期买 5 抛 9 的套利持续在 400 价差附近徘徊，暂无更大空间显示。

【沪胶 1205 周 K 线】



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、4 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 4 月	新加坡 TSR20 4 月	泰国 RSS3	泰国 STR20	马来 SMR20	印尼 SIR20	泰国桶装乳胶

3.19	-	-	-	-	332.8	389.0	375.0	3950	3865	3835	3785	2685
3.20	-	-	-	-	-	388.0	374.4	3900	3835	3815	3785	2685
3.21	28800	-	27800	-	334.5	387.0	375.2	3900	3835	3815	3785	2685
3.22	-	-	27875	-	329.2	386.3	373.4	3900	3835	3815	3780	2685
3.23	28300	-	-	-	332.6	389.0	375.9	3930	3835	3815	3775	2685
涨跌	-	-	-	-	-0.2	**0**	+0.9	-20	-30	-20	-10	0

单位：人民币 元 / 吨　日元/公斤　美分/千克 4/5 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3月19日-3月22日报价情况

表2　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	四川
3 月 19 日	29200	29200	29200	30100	29200	30200	-	-	-
3 月 20 日	29100	29200	29200	30100	-	30200	-	-	-
3 月 21 日	-	29100	29100	-	-	29800	-	-	-
3 月 22 日	29200	29300	29300	-	29400	30200	-	-	-
3 月 23 日	28900	29200	29200	30100	29000	30100	-	30100	-
涨跌	-300	**0**	**0**	**0**	**0**	-100	-	-	-

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）				
		3.19	**3.20**	**3.21**	**3.22**	**3.23**	**3.19**	**3.20**	**3.21**	**3.22**	**3.23**
海南	浓缩乳胶	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	均价	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	SCR5/5#标胶	-	-	21	-	21	-	-	21	-	21
	均价	-	-	28800	-	28300	-	-	28800	-	28300
	SCR10/10#标胶		-	-	-	-	-	-	-	-	-
	均价	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	全乳胶	340	340	340	340	340	-	-	-	-	-
	均价	29540	29443	29418	29393	29093	-	-	-	-	-
云南	浓缩乳胶	127	127	189	189	179	-	-	-	-	-
	均价	19000	19000	18854	18854	18856	-	-	-	-	-

	SCR5/5#标胶	61	84	54	93	131	-	-	64	93	-
	均价	28300	27900	27800	27850	27876	-	-	27800	27875	-
	SCR10/10#标胶	428	312	432	287	554	56	-	180	155	58
	均价	27587	27436	27323	27324	27339	27500	-	27300	27335	27300
	全乳胶	203	296	246	206	173	-	-	-	-	-
	均价	29977	29733	29491	29494	29329	-	-	-	-	-
广东	浓缩乳胶	50	50	50	30	20	-	-	-	-	-
	均价	18860	18860	18900	18900	18900	-	-	-	-	-
	SCR10/10#标胶	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	均价	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

二、本周现货市场行情

1、产区方面

东南亚主产区，泰国主产区：有消息称，泰国内阁通过橡胶收储计划，计划拨款 100 亿泰铢，以无息贷款的方式通过泰国农业银行发放给 Rubber Estate Organization 用于收购橡胶原料，以将橡胶原料支撑在 120 铢以上。上述消息尚未得到实际收购动作证实，市场反应平淡。印尼主产区：印尼逐步进入高产期，原料充足。国内云南产区虽进入新的割胶季节，但新胶上市仍需时间。越南主产区：广西继续封关，自一月中以来少有货物流入。截止本周五国内农垦挂单及成交情况如下：海南农垦 5#标胶日均挂单量在 21 吨，挂单均价在 28550 元/吨左右，共成交 42 吨，成交均价在 28550 元/吨左右；海南全乳胶日均挂单量在 340 吨，挂单均价在 29377 元/吨左右，无成交；云南农垦 5#标胶日均挂单量在 85 吨，挂单均价在 27945 元/吨左右，共成交 1570 吨，成交均价在 27837 元/吨左右；云南全乳胶日均挂单量在 225 吨，挂单均价在 29605 元/吨左右，无成交。

2、销区市场

国内销区市场上，截止到本周五上海、山东、江浙、衡水以及天津等云南全乳胶参考报价在 29800-30100 元/吨左右，海南全乳胶参考报价在 28900-29200 元/吨左右；泰国 3#烟片在 29800 元/吨左右（17%票）；越南 3L 胶市场报价在 29500 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）。

3、进口胶现货市场

截止到周五，4/5 月船期的泰国 3 号烟片胶 RSS3 报每公斤 390-396 美分；4/5 月船期的泰国 20#标胶 STR20 报每公斤 382-385 美分左右；4/5 月船期的泰国 20#复合标胶报每公斤 382-385 美分左右；4/5 月船期的马来西亚轮胎级标准胶 SMR20 报每公斤 380-383 美分左右；4/5 月船期的马来西亚复合标胶报每公斤 380-383 美分左右；4/5 月船期的印尼轮胎级标准胶 SIR20 报每公斤 376-379 美分；4/5 月船期的越南民营 10#标胶每公斤报 345-347 美分左右；4/5 月船期的越南民营 3L 胶报每公斤 372-375 美分左右；4/5 月船期的泰国桶装乳胶报每公斤 267-270 美分左右；4/5 月船期的太空包乳胶报每公斤 259-262 美分左右。

4、丁苯橡胶

国内丁苯市场继续下探。周一返市市场气氛小幅提升，因上周末亚洲丁二烯外盘价格止跌反弹约 100 美金左右，CFR 中国价格至 3410 美元/吨，原料丁二烯动荡行情的平复刺激橡胶业者陆续返市操作。然周二忽闻部分销售公司意向下调丁苯胶价格 1000 元/吨消息引发市场恐慌，虽最后证实仅为一场闹剧，但却使得业者滋生看跌猜测，交投再度转入平淡，倒挂行情再现，但幅度不大，约低于开单价格 100-200 元/吨左右。下游轮胎、胶管等厂家原料库存已不高，陆续恢复采购，但多随用随采，一次性拿货量较少，且偏好低价货源。时至周四，中石化各销售公司下调丁苯胶价格 400-600 元/吨，再度拖拽市场小幅向下调整，受买涨不买跌市场规律影响，当前业者继续观望，市场交投气氛寡淡。截止周五，松香 1502 市场主流价格在 23600-23800 元/吨左右，充油 1712 胶价格在 19600-19800 元/吨左右。

（二）、顺丁橡胶

国内顺丁胶市场价格整体呈现先扬后抑走势。周一返市，受亚洲丁二烯收盘价格上涨的影响，市场人士信心略有恢复，整体报价小幅提升 200 元/吨左右，主流价格涨至 28000-28100 元/吨。但此波行情并未有效的延续，随着市场传闻国内企业将对丁苯、顺丁胶报价下调 1000 元/吨，市场行情急转之下，部分商家为了减少损失及刺激下游企业的购买，开始降价销售，市场行情重新回到倒挂的情况，商家主流报价跌回至上周末 27800 元/吨的水平。然而石化企业稳价，最终对顺丁报价持稳，但是对市场的带动作用并不大，倒挂情绪并未因稳价而有所调整。由于目前市场呈倒挂局面，一级代理商定盘意向较低，因不愿低价出货，市场报盘情况不多。下游市场目前整体观望情绪浓厚，因目前后市并不明朗，入市采购积极性不高，而

开工率方面提升缓慢，货源多采取随用随采为主，导致市场整体成交维持低迷态势。截止周末，顺丁市场参考价格约在 27800-28000 元/吨左右。

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。