



上海成俊橡塑有限公司 天然橡胶周报

2012.9.17—2012.9.23

Fiona 范燕文
2012/9/23

一、天然橡胶期货市场一周动态

上周东京胶和沪胶在反弹之后迎来了技术性调整。周初 QE3 消息的释放、泰国 300 亿收储方案定性、日本宽松政策等政策面的利好助推了胶市的反弹，而后终端的补库也给予了一定的肯定，然而大量刺激政策背后必然是行业面本身的惨淡所致，各国之间出来的 PMI 数据纷纷低于预期或持平于上月，对于后续走势，市场仍存担忧。而且工厂普遍已备有一定库存，观望情绪逐步加重，短线调整格若隐若现。东京胶基准 1302 合约周五日盘结算价为 257.0 日元/公斤，沪胶主力合约 RU1301 本周五收盘于 24140 元/吨。

表 1 期货国内市场 9 月 17 日-9 月 21 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
ru1209	23100	23350	23010	23200	200	2730	0	23200	220
ru1210	23350	23740	23000	23400	200	1082	22	23505	1558
ru1211	23405	23985	23285	23600	50	652	-350	23690	1552
ru1301	24300	24660	23750	24140	-230	118146	-23332	24185	3075956

表 1 上海期货交易所指定交割仓库库存周报

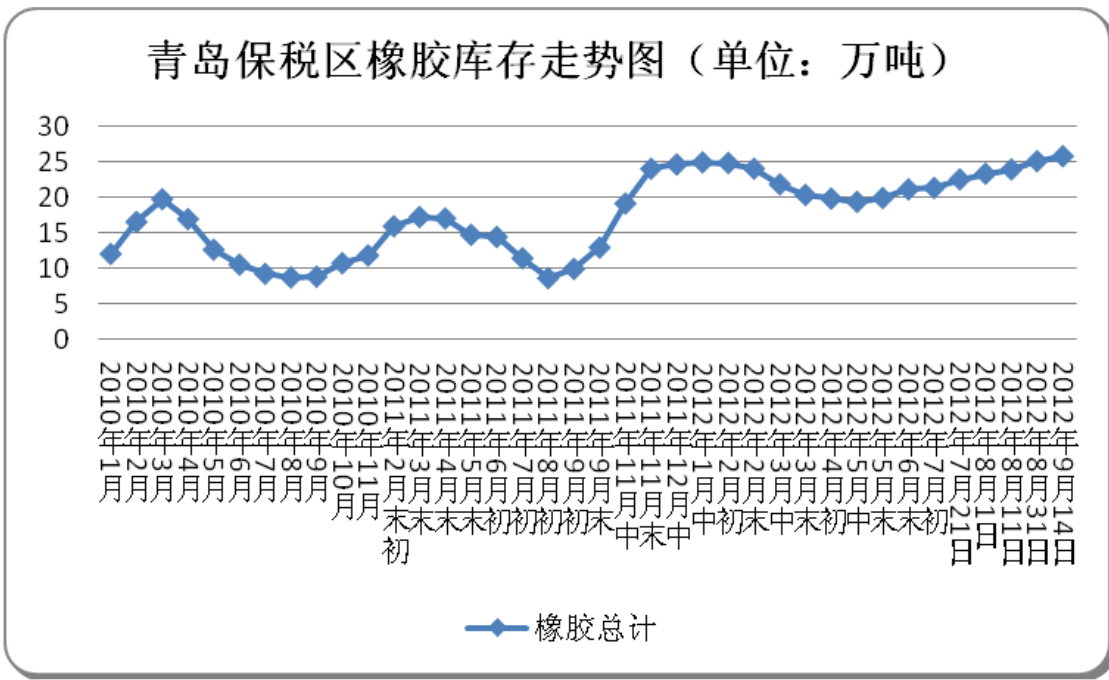
单位：元/吨

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	4068	2300	0	0	17700	17700	0
	晶通化轻	1000	300	1000	300	0	0	15700	15700	0
	中储大场	5753	80	6138	80	385	0	34920	34920	0
	合 计	10821	2680	11206	2680	385	0	68320	68320	0
山东	奥润特	1960	1960	1890	1890	-70	-70	16040	16110	70
	青岛 832	280	280	280	280	0	0	21720	21720	0
	合 计	2240	2240	2170	2170	-70	-70	37760	37830	70
云南	云南储运	9420	7910	9780	8270	360	360	7090	6730	-360
	海口港	12870	6270	13760	11760	890	5490	11730	6240	-5490
海南	新思科永桂	6410	5390	6950	5160	540	-230	10610	10840	230
	合 计	19280	11660	20710	16920	1430	5260	22340	17080	-5260
天津	中储南仓	535	0	535	0	0	0	20000	20000	0
	总 计	42296	24490	44401	30040	2105	5550	155510	149960	-5550

图 1 美金胶价格走势对比图



表 3: 青岛保税区橡胶库存



青岛保税港区截至9月14日，天胶 17.33 万吨，复合胶 4.1 万吨，合成胶 4.42 万吨，合计 25.85 万吨，同比 8 月底增加 0.42 万吨

上周，青岛保税区橡胶出库大约在 7500 吨左右，出库量较以往有所增加。由于仓库爆满，基本上是出多少货，就入多少量。本轮行情的上涨，并没有带动区内

销售市场的较大突破，主要是港上库存也较多，客户还是选择低价出货为主，一定程度上压制区内出库速度。此外，出于对后市的乐观预期，贸易商也降低了出货意愿，等待更高价位；近期区内货物货权转移相对较多。十一假期迫近，由于是 8 天时间，港上货物近期或再次选择低价出货，以减少损失。区内出货也可能有所加快。但是目前来看，入货数量依然较多，仓库爆满状态延续。预计，本周青岛保税区橡胶库存依然在 26 万吨附近

二、周度财经要闻汇总

1、【央行宋国青：CPI 仍处于下降倾向四季度增速稍有反弹】央行货币政策委员会委员宋国青表示，目前 CPI 同比增长率仍处于下降的倾向，今年四季度较去年可能不会明显下降，甚至有反弹，但明年上半年会进一步下降。

2、【IMF 主席拉加德敦促欧洲决策者快速采取联合行动】国际货币基金组织(IMF)主席拉加德(Lagarde)9 月 21 日表示，欧洲决策者们必须快速采取行动，合作执行他们所做出的决定，同时政策制定者的关注焦点应超越欧债危机。拉加德还指出，美国和日本也应推出中期经济计划，锚定经济政策预期。其补充称，再度提振全球经济需要所有国家间的联合行动，而不只是联合讨论。

3、【美联储：今年二季度美国家庭负债攀升幅度创 08 年初来最高】美联储公布的数据显示，今年第二季度，美国家庭负债攀升了 394 亿美元，创 2008 年初以来最高，为 1 年来首次上涨，至 13 万亿美元，同时家庭财富却在缩水。数据还显示，今年二季度，美国家庭负债仅较该国总的年度经济产出差 2 万亿美元；美国人的净金融资产减少了逾 3000 亿美元，至 62.7 万亿美元。

4、【“特保案”后 轮胎业将迎“欧盟标签法”大考】为期三年的美国对华轮胎特保措施将于今年 9 月 26 日到期。此消息一经传出，市场给予热烈的回应。然而，轮胎企业尚未得到喘气的机会，欧盟标签法却将在今年 11 月份正式实施。种种迹象显示，这将是一次更严峻的大考。

5、【日央行维持利率不变 增 10 万亿日元资产购买规模】日本央行今日在利率决议中宣布，增加资产购买规模 10 万亿日元（折合约 1264 亿美元），同时维持基准利率在 0-0.1% 不变。这 10 万亿中将增加日本国债购买规模 5 万亿日元，增加贴现国库券 5 万亿日元。此外，日本央行还取消了在资产购买计划项目下购买日本国债利率 0.1% 的最低限，并决定把资产购买期限延长至 2013 年 12 月底。

6、【中国 8 月进口继续增加】中国海关总署宣布，中国 8 月份天然橡胶进口量较上年同期增长 5.2%，至 210,542 吨。8 月份天然橡胶进口量较前月增长 21%。今年前八个月，中国天然橡胶进口量较上年同期增长 13.7%，至 137 万吨

三、金融外盘市场周度动态

1、【本周纽约原油收报 92.89 美元/桶跌 6%】周五（9 月 21 日），纽约商业交易所（NYMEX）11 月份交割的轻质原油期货价格报收于每桶 92.89 美元，当日收盘价较前一交易日上涨 47 美分或 0.5%，从周行情来看，当周下跌 6%。当日油价上涨主要是因为美元汇率下跌，但在本周的交易中美元汇率则大幅上涨。

2、【本周伦敦基本金属期货涨跌参半伦铜跌逾 1%】周五（9 月 21 日），伦敦金属交易所（LME）基本金属期货全线上扬，因全球主要央行近期推出的刺激举措将增加流动性，并在全球经济增长疲弱的形势下提振金属需求。周行情上来看，LME 基本金属期货当周涨跌参半，期铜跌逾 1%，期铝和期锡跌逾 3%；期镍和期铅升逾 1%，期锌涨近 0.4%。

3、【本周美元兑主要货币汇率多数走高】周五（9 月 21 日），因投资者预计西班牙将会向欧盟申请救助，导致欧元受到支撑，美元对主要货币汇率普遍走低。周行情上来看，美元兑主要货币汇率当周多数走高。截至纽约汇市尾盘，1 欧元兑 1.2989 美元，高于前一交易日的 1.2967 美元，周跌 0.98%；1 英镑兑 1.6247 美元，高于前一个交易日的 1.6211 美元，周涨 0.15%。1 美元兑 0.9323 瑞士法郎，低于前一个交易日的 0.9330 瑞士法郎，周涨 0.529%；1 美元兑 78.15 日元，低于前一个交易日的 78.26 日元，周跌 0.19%；1 美元兑 0.9771 加元，高于前一交易日

的 0.9766 加元，周涨 0.71%。

4、【本周纽约期金收报 1779.90 美元/盎司涨约 0.41%】周五（9 月 21 日），纽约商业交易所下属商品交易所 12 月份交割的黄金期货价格上涨 9.70 美元或 0.6%，报收于每盎司 1779.90 美元，逼近年内高位，因技术动能和近期全球央行采取的刺激行动，令投资者增加看涨押注，从周行情来看，当周涨约 0.41%。纽约现货黄金上涨 10.00 美元或 0.6%，收报每盎司 1777.19 美元，周涨 0.22%。伦敦现货黄金下午定盘价为每盎司 1784.50 美元，前一交易日为 1758.50 美元。

四、天然橡胶现货市场周度动态

（一）、周度天胶价格变化情况

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 2 月	新加 坡 RSS3 10 月	新加 坡 TSR20 10 月	泰国 RSS3	泰国 STR20	马来 SMR20	印尼 SIR20	泰国 桶装 乳胶
9.17	-	23242	20500	23031	-	318.5	291.2	3220	3055	3035	2925	2170
9.18	-	23270	21000	23047	256.5	317.0	289.3	3185	3035	3015	2895	2195
9.19	-	23195	-	23100	259.9	318.0	290.5	3200	3065	3035	2915	2195
9.20	-	23248	-	23000	253.5	314.2	285.2	3200	3015	3000	2885	2195
9.21	-	23202	-	23220	-	-	-	3200	3035	3015	2885	2195
涨跌	-	-40	-	+189	-	-	-	-20	-20	-20	-40	+25

单位：人民币元 / 吨日元/公斤美分/千克 10/11 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9月17日-9月21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
9 月 17 日	23400	23400	23400	23600	23400	23800	-	23600	23900
9 月 18 日	23400	23500	23500	23600	23400	23800	-	23600	-
9 月 19 日	23500	23500	23500	23700	23500	23800	-	23600	23500
9 月 20 日	23500	23500	23500	23600	23500	23800	-	23600	-
9 月 21 日	23500	23600	23500	23600	23500	23800	-	23600	23500

涨跌	+100	+200	+100	-	+100	-		-	-400
----	------	------	------	---	------	---	--	---	------

表 5 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）				
		9.17	9.18	9.19	9.20	9.21	9.17	9.18	9.19	9.20	9.21
海南	浓缩乳胶	324	668	837	810	405	297	594	459	351	-
	均价	14750	14954	14949	14923	14943	14899	14933	14937	14914	-
	SCR5/5#标胶	20	21	-	-	-	-	-	-	-	-
	均价	20500	20500	-	-	-	-	-	-	-	-
	SCR10/10#标胶	-	21	-	-	-	-	21	-	-	-
	均价	-	19000	-	-	-	-	19000	-	-	-
	全乳胶	357	252	378	420	378	105	63	294	168	168
	均价	21609	22844	22967	23160	22957	23242	23270	23195	23248	23202
云南	浓缩乳胶	-	52	-	-	-	-	-	-	-	-
	均价	-	14500	-	-	-	-	-	-	-	-
	SCR5/5#标胶	180	458	240	300	300	60	60	-	-	-
	均价	20833	20894	21000	20941	21250	20500	21000	-	-	-
	SCR10/10#标胶	1145	976	916	910	970	180	300	360	120	410
	均价	20501	20351	20715	20902	20510	20183	20034	20185	20350	20437
	全乳胶	730	730	710	670	580	320	420	570	60	150
	均价	23052	23050	23059	23260	23181	23031	23047	23100	23000	23220
广东	浓缩乳胶	280	200	180	180	160	280	160	160	130	120
	均价	14693	14797	14854	14854	14800	14855	14815	14830	14806	14750
	SCR10/10#标胶	126	126	84	42	-	-	84	42	-	-
	均价	18500	18500	18500	18500	-	-	18500	18500	-	-

（二）、周度现货市场行情

1、产区方面

东南亚产胶区，在本周二（9月18日）的泰国国会例会上，批准了300亿泰铢新的橡胶收储资金，计划以高于市价的水平向胶农收购原料。该笔资金将分批使用，第一批50亿收储款项已得到国会通过即将投入使用。印尼和马来西亚暂无动作。但印尼南部已进入落叶期，原料数量不多，给予胶价一定的支撑。越南主产区，封关至今并无开关的具体消息，但是上周胶市反弹的时候，国内买入较多，后续有待市场消化。国内产区，紧跟期货报盘持续高涨，但随着沪胶出现

回踩，商家心态转换，对于上半年的行情心有余悸，对后续橡胶走势再存分歧。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 20500 元/吨左右，无成交；海南全乳胶日均挂单量 357 吨，挂单均价在 22707 元/吨左右，共成交 798 吨，成交均价在 23231 元/吨左右；云南农垦 5#标胶日均挂单量在 295 吨，挂单均价在 20984 元/吨左右，共成交 120 吨，成交均价在 20750 元/吨左右；云南全乳胶日均挂单量在 684 吨，挂单均价在 23120 元/吨左右，共成交 1520 吨，成交均价在 23079 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 23500-23600 元/吨左右；云南标二胶参考报价在 20800-21000 元/吨左右；泰国 3#烟片在 26000 元/吨左右（17%票）；越南 3L 胶市场报价在 24000-24200 元/吨左右（17%票）；进口桶装乳胶现货市场参考报价 17000-17000 元/吨左右（17%票）。

3、进口胶现货市场

本周进口胶价格紧随期货市场波动。截止到本周五，10/11 月船期的泰国 3 号烟片胶 RSS3 报每公斤 318-319 美分；10/11 月船期的泰国 20#标胶 STR20 报每公斤 302-305 美分左右；10/11 月船期的泰国 20#复合标胶报每公斤 302-305 美分左右；10/11 月船期的马来西亚轮胎级标准胶 SMR20 报每公斤 300-303 美分左右；10/11 月船期的马来西亚复合标胶报每公斤 300-303 美分左右；10/11 月船期的印尼轮胎级标准胶 SIR20 报每公斤 287-291 美分；10/11 月船期的越南 10#标胶每公斤报 272-275 美分左右；越南 3L 在 288-291 美分左右；10/11 月船期的泰国桶装乳胶报价在 219-220 美分/吨。

4、丁苯橡胶

本周国内丁苯高涨后整理，中石化、中石油销售公司两次上调丁苯胶价格，累计幅度在 1000-1200 元/吨。市场 1712 货源偏低，销售公司限量开单拉紧整体货源供应，持货商多维持高报盘。然而，国际油价连续暴跌重创大宗商品市场，业者避险情绪加大，本周丁苯涨势逐渐走缓，尤其表现为第二次供价上调之后，持货商出货意向明显增强，而此时中间商家前期采购热情不复存在，下游企业维持按需采购，看涨支撑不足，部分民营品牌丁苯报盘有松动迹象。截

止周五，松香 1502 胶价格在 20000-20100 元/吨，充油 1712 胶价格在 17500-17600 元/吨，实单商谈。

5、顺丁橡胶

市场推动下周内销售公司累计上调顺丁出厂价 1000 元/吨左右，然供价再次上调后，市场行情继续拉涨显乏力，周末零星报盘有回落迹象，商家出货意向增强，时至周末顺丁主流价格齐鲁、燕山、大庆在 21000-21100 元/吨左右；高桥在 21400-21500 元/吨，实单详谈

五、天然橡胶周度预测及策略

表 6：重要财经数据日程一览（9 月 24 日-9 月 30 日）

下周重要财经数据日程								
整理: Edwin		更多相关信息敬请关注"华尔街见闻"						
日期		公布数据			欧债重大事件	重要讲话**	重要会议&报告**	重要企业财报***
		数据名目	时间	前值				
星期一	9月24日	德国9月IFO商业景气指数	16:00	102.3			日本央行公布货币政策会议纪要 (07:50)	Lennar Paychex, Red Hat
		美国8月芝加哥联储全国活动指数	20:30	-0.13				
		美国9月达拉斯联储制造业指数	22:30	-1.6				
星期二	9月25日	德国10月GfK消费者信心指数	14:00	5.6		旧金山联储主席John Williams讲话 (03:10)		Carnival, Jabil Circuit, H.B. Fuller, FactSet
		加拿大7月零售销售	20:30	月率-0.4%, 年率1.7%	西班牙拍卖短期国债			
		美国7月S&P Case-Shiller房价指数	21:00	月率2.3%, 年率0.5%				
		美国9月消费者信心指数	22:00	60.6				
		美国7月FHFA房价指数	22:00	环比0.7%	意大利拍卖长期国债			
		美国9月里士满联储制造业指数	22:00	-9				
星期三	9月26日	德国9月CPI初值	20:00	月率0.4%, 年率2.1%				Worthington Industries, Progress Software
		美国8月新屋销售	22:00	37.2万	意大利拍卖短期国债			
		美国上周EIA汽油/精炼油/原油库存变化	22:30					
星期四	9月27日	中国国家统计局发布工业经济效益月度报告	9:30					Nike, Micron Tech, Texas Industries, Accenture, Discover Financial
		德国9月失业率/失业人数变化	15:55	6.8%, 0.9万				
		英国二季度GDP终值	16:30	季率-0.5%, 年率-0.5%				
		欧元区9月经济景气指数	17:00	86.1	意大利拍卖长期国债			
		美国8月耐用品订单月率/除运输外月率	20:30	4.2%/-0.4%				
		美国第二季度GDP/GDP平减指数终值	20:30	季率1.7%/1.6%				
		美国上周首次申领失业救济人数	20:30	38.2万				
		美国8月未决房屋销售	22:00	指数101.7, 月率2.4%				
星期五	9月28日	日本9月CPI/失业率	7:30	月率-0.3%, 年率-0.4%/4.3%			西班牙宣布2013年预算及银行业审计报告出炉	
		日本8月工业生产	7:50	月率-1.2%, 年率-2.5%				
		法国第二季度GDP修正值	13:30	季率0.0%, 年率0.3%				
		法国7月PPI	14:45	月率-0.9%, 年率1.3%				
		欧元区9月HICP初值	17:00	年率2.6%				
		美国8月个人收入/消费支出, 个人/核心个人消费支出物	20:30	月率0.3%/0.4%, 0.0%/0.0%				
		加拿大7月GDP	20:30	月率0.2%, 年率2.4%				
		美国7月芝加哥PMI	21:45	53				
		美国9月密歇根大学消费者信心指数终值	21:55	79.2				
星期六	9月29日	中国9月汇丰制造业PMI终值	10:30	47.6				

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。

** 除注明时段外，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。

本周最大的风险事件来自于欧洲方面。西班牙或提请正式救援，可能会在周四公布，同时将在下周公布改革方案。

西班牙总理拉霍伊即将迎来上任以来最为关键的一周。市场预计，西班牙下周 28 号公布的审计报告中，银行业需要的新资金约为 600 亿欧元。在和欧盟进行详细的磋商后，西班牙政府将颁布一系列结构性的改革，作为获得救援的前提条件。由于市场对于救援的预期已经反映在债券的价格上，欧盟官员担心一旦西班牙的救助计划不能及时敲定，市场将对西班牙十分不利。

根据期现价差格局上来看突破 1000 点回归正常升水格局还是存有困境，熊市调整格局中的反弹也难以维持长时间的升水，尤其是从沪胶 1301 合约与 1305 合约之间的价差比例上来看，同步类似在 5 月份时出现过得升水，但并屡次未能超越 350 差价，历史不会简单重复，但价差上的变化值得关注。

从期货盘面上来看，TOCOM 橡胶走势相当维稳，尤其是自 235 突破后，上方空间大幅度打开，短期内也在 250-255 区内做了一定修正，与沪胶之间的差价本周最高 680 美金，最低 570 美金，上下波动 100 美金。

供需基本面市场在经历了一轮补货行情之后，整体市场再次回归平静，在十一国庆长假之前整体外围环境变动不大，市场缺乏进一步的刺激效应。下游工厂或已经度过了全年最差的七八月份，但是开工率的恢复并不太可能大规模的刺激需求，仅是维护自身生产需求为主，另一方面，量化宽松之后政策效应短期刺激之后，回归实质的改变，存在一定滞后期。

从技术盘面上来看，TOCOM 橡胶周线仍需考验 253-255 日元区域支撑，整体涨势在临近中国厂家长假之前，或将有所趋缓。沪胶 1301 合约连续一周在 24000-24600 区域真窄幅震荡，若无进一步消息刺激下，不排除本周面临调整格局，建议做好规避假期风险准备，投资偏好偏空。

图 5：沪胶 K 线图



图 6：期货内外盘价差图

