



天然橡胶报告



QE3 预期落空 沪胶消费淡季压力倍增

本周重要财经数据

日期	公布数据			重要讲话**	重要会议、决定及报告**	重要企业财报**
	数据名目	时间*	前值			
星期一	6月25日 美国5月新屋销售	22:00分	34.3万户	欧洲央行执委亚斯穆森发表关于央行管理讲话 (24:00分)	德国央行行长出席Spiegel and Koerber Foundation组织的研讨会 (23:30分)	Apollo Group
星期二	6月26日 德国7月CPI消费者信心	14:00分	5.7%		经合组织启动美国经济调查 (GMT 26日)	CKE Restaurants, Sealy, H&R Block
	意大利4月零售销售	16:00分	环比-0.2%, 同比1.7%			
	美国4月Case Shiller房价	21:00分	季调后环比0.1%			
星期三	6月27日 美国6月消费者信心	22:00分	64.9			General Mills, Lernar, Monsanto, Paychex, McCormick, Flow International
	德国6月CPI初值		环比-0.2%, 同比1.9%			
	西班牙5月零售销售年率	15:00分	-9.8%			
	美国5月耐用品新增订单	20:30分	环比0.2%			
星期四	6月28日 美国5月待成交屋销售	22:00分	环比-5.5%	瑞士央行副行长发表关于外汇制度讲话 (GMT 28日)	欧盟峰会 (GMT 28日-29日)	Research in Motion, 耐克, Accenture, Family Dollar, Smith & Wesson
	日本5月零售销售年率	7:50分	5.8%			
	德国5月失业率	15:50分	6.7%			
	意大利5月PPI	16:00分	环比0.3%, 同比2.5%			
	英国第一季度GDP终值	16:30分	环比-0.3%			
	意大利6月CPI	17:00分	环比0, 同比3.2%			
	欧元区6月经济景气指数	17:00分	90.6			
	美国上周首次申领失业救济	20:30分	38.7万人			
星期五	6月29日 美国第一季度实际GDP	20:30分	1.9%	美国达拉斯联储主席发表“美国经济、就业和复苏前景”讲话 (24:00分)	意大利外长、央行管委会总理理事及经济部代表、法国经济形势观察家出席“公共债务、全球监管和经济活力”峰会 (GMT 28日)	Constellation Brands, Finish Line, KB Home
	日本5月失业率	7:30分	4.6%			
	日本5月全国CPI年率	7:30分	0.4%			
	日本5月工业生产月率	7:50分	-0.2%			
	德国5月零售销售	14:00分	环比0.6%, 同比-3.8%			
	欧元区5月M3货币供应年率	16:00分	2.5%			
	欧元区6月调和消费者价格指数	17:00分	2.4%			
	美国5月个人收入&消费者开支	20:30分	环比0.2% & 0.3%			
星期六	6月30日 美国6月芝加哥PMI	21:45分	52.7	美国圣路易斯联储主席讲话 (21:05分)	英国央行公布6月金融稳定报告	
	美国6月消费者情绪	21:55分	74.1			
星期日	7月1日 中国6月制造业PMI	9:00分	50.4			

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

本周前瞻

沪胶 1209 合约根据上周周报建议，若无力反弹 23600，则多单需离场观望，并跟随宏观变动考虑是否平多翻空，则根据现在形势，本周再次考验 22000-22300 区域支撑，若接连跌破，不排除加速度下跌可能，23000 上方空单轻仓持有；反之若此区域能勉强支撑，则维持 22200-23200 千点区间内震荡，本周 28-29 欧盟峰会



一、行情综述

表 1 沪胶合约一周交易数据 (2012/6/18-2012/6/24)

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
ru1207	23645	23650	23060	23130	30	1370	150	23195	844
ru1208	23145	23615	22930	22950	-195	630	234	23005	946
ru1209	23260	23445	22525	22570	-350	133176	5880	22695	2063578
ru1210	23500	23500	22580	22690	-265	188	-68	22780	560
ru1211	23420	23550	22760	22760	-240	382	-36	22825	168
ru1301	23600	23710	22780	22805	-385	10044	2386	22955	34086
ru1303	23795	23830	22885	22885	-300	212	14	23140	66
ru1304	23895	23895	23140	23140	-295	44	6	23140	30
ru1305	23940	24040	23140	23200	-250	332	44	23315	216
ru1306	23580	23580	23580	23145	23145	2	2	23145	2
ru 小计		24040	22525			146380	8612		2100496

表 2 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
ru1207	23645	23650	23060	23130	30	1370	150	23195	844
ru1208	23145	23615	22930	22950	-195	630	234	23005	946
ru1209	23260	23445	22525	22570	-350	133176	5880	22695	2063578
ru1211	23420	23550	22760	22760	-240	382	-36	22825	168

表 3 上海期货交易所指定交割仓库库存周报

天然橡胶	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
总 计	17142	11670	17988	11540	846	-130	168330	168460	130

本周东京胶和沪胶双双呈现出反弹遇阻后继续下行调整的格局; 分析现状, 目前外围因素仍在主导整体走势, 虽希腊组阁成功, 三大党承诺不退出欧元区, 希腊退出危机警报暂时解除, 但美联储无意推 QE3 扭转操作令市场失望, 而后面西班牙债务问题仍在困扰市场, 其风险蔓延导致意大利存在重新陷入欧元区债务危机漩涡中心的风险; 基本上, 虽有泰国降水继续影响市场到货量, 但需求疲弱的重压之下此举显得微不足道。东京胶基准 1211 合约周



四日盘结算价为 244.2 日元/公斤，沪胶主力合约 RU1209 本周四收盘于 22570 元/吨。

【要点新闻】

1、西班牙危机导致风险蔓延，意大利或重回风暴中心：意大利存在重新陷入欧元区债务危机漩涡中心的风险，这是由于西班牙银行业救助的后续影响使市场融资成本更为高昂，尽管意大利经济基本面要强于西班牙。许多市场人士认为，借贷成本上升将令西班牙寻求全面救助，进而打击投资者对意大利等评级较低欧元区公债的信心，并且一旦意大利要求救助，该地区纾困基金将会耗尽。

2、美联储延长扭转操作至年底，并准备采取更多行动：美联储扩大“扭转操作”2,670 亿美元，卖短债买长债以压低长期利率。该计划原定於本月结束，现将延长至年底。并称准备好采取更多行动扶助日益脆弱的美国经济复苏。

3、汇丰中国 6 月份 PMI 预览指数为 48.1：汇丰控股周四公布，6 月份汇丰中国制造业采购经理人预览指数 (PMI) 降至 48.1，5 月份的终值为 48.4。在欧洲主权债务危机持续之际，6 月份 PMI 的下降可能会加剧市场对于中国经济增速大幅放缓的担忧。(汇丰制造业 PMI 预览指数是根据每月采购经理人问卷反馈总样本量的 85%-90%为依据编制的，于 PMI 终值发布之前一周公布)。

4、日产拟削减本土产能 15%：据 6 月 21 日消息，日产汽车公司计划从下个月开始着手削减在日本本土产能，降幅目标为 15%。日产此前在日本本土产能为 135 万辆/年，预计 2012-2013 财年将达到 122 万辆/年，在完成降低 15%目标之后，每年在日本生产的汽车数量将缩水为 115 万辆。日产解释称，日元不断走强，已经伤及日本制造商出口业务利益，因而计划降低日本本土生产规模，减少货币升值带来的压力。

二、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（11、07 月）

表 4 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 11月	新加 坡 RSS3 7月	新加 坡 TSR20 7月	泰国 RSS3	泰国 STR20	马来 SMR20	印尼 SIR20	泰国 桶装 乳胶
6.18	22300	23500	-	-	254.4	339.0	298.9	3380	3080	3065	3000	2240
6.19	-	23500	-	-	250.0	325.5	294.5	3380	3045	3025	2955	2210
6.20	-	23500	-	-	251.6	329.0	296.6	3340	3045	3025	2955	2210
6.21	-	-	-	-	-	-	-	3265	3035	3015	2885	2210
6.22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
涨跌	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

单位：人民币 元 / 吨 日元/公斤 美分/千克 7/8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6月18日-6月22日报价情况

表5 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
6月18日	23600	23700	23700	23800	23700	23800	-	-	23900
6月19日	23500	23700	23700	23800	23600	23800	-	23700	23900
6月20日	23600	23700	23700	23800	23500	23800	-	23600	-
6月21日	23500	23500	23500	23600	23500	23600	-	23400	23600
6月22日	-	-	-	-	-	-	-	-	-
涨跌	-	-	-	-	-	-	-	-	-

表6 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）				
		6.18	6.19	6.20	6.21	6.22	6.18	6.19	6.20	6.21	6.22
海南	浓缩乳胶	540	270	270	540		432	270	135	135	
	均价	14700	14700	14700	14700		14714	14700	14700	14700	
	SCR5/5#标胶	21					21				
	均价	22300					22300				
	SCR10/10#标胶										
	均价										



	全乳胶	440	460	251	460		42	42	42		
	均价	23513	23505	23500	23500		23500	23500	23500		
云南	浓缩乳胶										
	均价										
	SCR5/5#标胶		112	140	90						
	均价		22612	22963	23000						
	SCR10/10#标胶	272	360	431	180						
	均价	22713	22363	22255	22400						
	全乳胶	362	482	520	240			60			
	均价	23538	23519	23511	23500			23500			
广东	浓缩乳胶	60		110					110		
	均价	14625		14600					14600		
	SCR10/10#标胶	84	42	42	42						
	均价	22000	22000	22000	22000						

1、产区方面

东南亚产胶区，泰国主产区：泰国万伦胶农计划于 19 日举行抗议，因政府并未采取行动，胶价并未出现上涨。但降水继续影响原料市场到货量，可泰国南部一贸易商表示，由于上周天气转好，促进割胶加速进行，到货量增加。印尼主产区：印尼供应尚属充足，目前与泰标价缩小，成交清淡依旧。国内产区：台风泰利主要想东北方向移动，除给海南西部带来一定雨水外，无明显影响。产区挂单无明显增加，竞投气氛清淡难改，成交稀少。越南主产区：芒街继续封关，无法走货，价格依然无优势。截止本周四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 22300 元/吨左右，共成交 21 吨，成交均价在 22300 元/吨左右；海南全乳胶日均挂单量在 403 吨，挂单均价在 23504 元/吨左右，共成交 126 吨，成交均价在 23500 元/吨左右；云南农垦 5#标胶日均挂单量在 114 吨，挂单均价在 22858 元/吨左右，无成交；云南全乳胶日均挂单量在 401 吨，挂单均价在 23517 元/吨左右，共成交 60 吨，成交均价在 23500 元/吨左右。

2、销区市场

国内销区市场上，截止到本周四云南全乳胶参考报价在 23500 元/吨左右；海南全乳胶参考报价在 23300-23500 元/吨左右；泰国 3#烟片在 25600 元/吨左右（17%票）；越南 3L 胶市场报价在 24000 元/吨左右（17%票）；进口桶装乳胶现货市场参考报价在 17000-17300 元/吨



左右（17%票）。由此来看，短期主要还是外部因素在影响市场的情绪和工厂的信心，胶市仍存变数。

3、进口胶现货市场

本周进口胶价格跟随期货市场反复震荡调整。截止到本周四，7/8月船期的泰国3号烟片胶RSS3报每公斤325-328美分；7/8月船期的泰国20#标胶STR20报每公斤302-305美分左右；7/8月船期的泰国20#复合标胶报每公斤302-305美分左右；7/8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；7/8月船期的马来西亚复合标胶报每公斤300-303美分左右；7/8月船期的印尼轮胎级标准胶SIR20报每公斤287-290美分；7/8月船期的越南10#标胶每公斤报265-268美分左右；7/8月船期的越南3L胶报每公斤297-300美分左右；7/8月船期的泰国桶装乳胶报每公斤220-222美分左右；7/8月船期的泰国太空包报每公斤212-214美分左右。

4、丁苯橡胶

本周国内丁苯行情走势凸显平淡，市场价格波动仅在100元/吨左右。欧元集团9日宣布，将在西班牙政府提出正式申请后，为其银行业提供不超过1000亿欧元的救助资金，周一橡胶期货市场高开反弹，但丁苯业者却平淡处之，因此消息仅短暂安抚市场情绪，实质性问题难以解决。随后外围市场风云再变，宏观背景如此反复情况下，丁苯中间市场操盘平淡，下游主要轮胎厂家采购不足，多为输送带、胶管厂家拿货。因充油1712胶本月上游厂家供量不足，其市场价位坚守高位且不乏继续上调空间。截止周五，齐鲁1502价格在19000-19300元/吨，吉化1502价格略高在19400元/吨，充油1712胶价格15800元/吨。

5、顺丁橡胶

本周顺丁胶市场价格稳中小涨。周初希腊大选胜利落幕，全球金融行业稍作喘息，胶市气氛也大大提振。因外围好转，市场炒作气氛渐起，周二原料丁二烯供价率先上调300元/吨，丁苯、SBS供价相继小幅上调300元/吨，市场气氛也因此升温，周围涨声一片，顺丁胶却清冷以对，市场询盘气氛虽有增加，终因终端需求改善有限，实际购买意向未见明显提升，加之目前石化企业限量开单，场内现货不多，部分业者已存惜售心理，报盘较为谨慎，节前最后一天，炒作心理作祟，市场报盘价格小幅走高，主流价格在21600-21800元/吨之间，下游维持按需采购，多观望节后行情。



6、下游动态情况

根据信息网站统计的 45 家轮胎企业（其中东营地区 20 家）开工，全钢整体开工六成以内，东营地区 20 家企业开工五成甚至更低，部分企业因限电停产。受国内外市场需求低迷拖累，三角玲珑、华南橡胶等品牌半钢胎库存压力增加，开工均降至八成左右。

市场方面，国内全钢胎二三级代理商恐跌心态依旧，积极清理库存为主，鲜有囤货者。

全钢整体供远大于求，七月全钢胎企业开工低位可能性大；半钢胎因乘用车销售增长拉动及国际市场需求开工可能稳中有升，但库存压力拖累，增幅不大。

三、国内天然橡胶

【图 1】沪胶 1209 合约周 K 线



沪胶 1209 合约受宏观环境影响，加之终端需求低迷，逐步进入七八月份消费淡季，整体市场气氛交投十分清淡，价格短期的小反弹也未能触动囤货欲望，期货市场最终未能如愿企



稳周 K 线的 5 日均线，并重新向下承压。根据上周周报建议，若无力反弹 23600，则多单需离场观望，并跟随宏观变动考虑是否平多翻空，则目前根据现在形势，本周再次考验 22000-22500 区域支撑，若接连跌破，不排除加速度下跌可能，23000 上方空单轻仓持有；反之若此区域能勉强支撑，则维持 22200-23200 千点区间内震荡，短线交易为主。

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。