



天然橡胶报告



降准预期再起 沪胶重回震荡

一、本周要点

【7月份CPI预测平均值为1.8%创30个月新低】8月9日，国家统计局将发布7月份的经济运行数据。统计数据显示，截至8月5日，CPI的研究机构预测平均值为1.8%，创30个月以来新低，预测最大值为2.0%，预测最小值为1.6%。

日期		公布数据			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	8月6日				美联储主席伯南克在国际收入与财富研究协会第32届大会上讲话 (21:00分)		Boston Properties, Chesapeake Energy, CF Industries, AES, Caesars, THQ, Vornado Realty	
星期二	8月7日	意大利6月工业生产月率	16:00分	0.8%		澳大利亚央行宣布利率决定 (12:30分) (此前基准利率3.5%)	迪士尼, Office Depot, Priceline, Sirius XM, Cablevision, Charter Communications, CVS, E.W. Scripps, Live Nation, Molson Coors, Zillow	
		英国6月工业生产	16:30分	月率1.0%, 年率-1.6%				
		意大利第二季度GDP初值	17:00分	环比-0.8%, 同比-1.4%				
		德国6月制造业新增订单月率	18:00分	0.6%				
星期三	8月8日	美国6月个人消费者信贷	3:00分	171亿美元	美联储主席伯南克在美联储全体会议上就个人理财教育的重要性简短发言, 并回答现场和视频参与人士的提问 (2:30分)	英国央行公布通胀报告 (17:30分)	梅西百货, 新闻集团, 凯富集团, Dean Foods, Dish Network, Ralph Lauren	
		日本6月经常项目	7:50分	盈余2151亿日元				
		德国6月贸易差额	14:00分	顺差150亿欧元				
		法国6月贸易差额	14:45分	逆差53亿欧元				
		德国6月工业生产月率	18:00分	1.6%				
		美国第二季度非农生产率&单位劳动成本	20:30分	-0.9% & 1.3%				
星期四	8月9日	日本6月核心机械订单	7:50分	月率-14.8%		日本央行宣布货币政策决定 (12:00分) (此前基准利率0-0.1%, QE规模70万亿日元)	Kohl's, Nordstrom, AMC Networks, Brinker, Cooper Tire, 联想, Wendy's, Tim Hortons	
		中国7月PPI年率	9:30分	-2.1%				
		中国7月CPI	9:30分	月率-0.6%, 年率2.2%				
		澳大利亚7月失业率	9:30分	5.2%				
		中国7月工业生产年率	13:30分	9.5%				
		中国7月零售销售年率	13:30分	13.7%		欧洲央行发布月度公报 (16:00分)		
		意大利6月贸易差额	16:00分	顺差10.1亿欧元				
		英国6月贸易差额	16:30分	逆差84亿英镑				
		美国上周首次申领失业救济	20:30分	36.6万人				石油输出国组织 (OPEC) 公布月度石油市场报告 (GMT 9日)
		美国6月贸易差额	20:30分	逆差487亿美元				

星期五	8月10日	日本工业生产月率	12:30分	-0.1%		澳大利亚央行公布货币政策声明 (11:00分)	Hannan, J.C. Penney	
		德国7月CPI终值	14:00分	月率0.4%, 年率1.7%				
		法国6月工业生产月率	14:45分	-1.9%				
		意大利7月CPI终值	16:00分	月率0, 年率3%		日本央行公布近期经济及金融发展月度报告 (13:00分)		
		英国7月生产者输入&输出价格	16:30分	月率-2.2% & -0.4%				
		美国7月进出口价格月率	20:30分	-2.7% & -1.7%		国际能源署公布8月石油市场月报 (GMT 10日)		
		加拿大7月失业率	20:30分	7.2%				
星期六	8月11日	美国7月财政预算	2:00分	赤字597亿美元				

金元期货上海研发部

高级研究员：范燕文

QQ:704589987

Hy_jj@163.com

0898-66552081

021-68759717-8010



二、行情综述

本周末，市场焦点集中在美国非农就业数据上，非农就业数据远好于预期，在过去的几个月里，市场预期较为悲观，但目前非农就业却暗示，经济依然在缓慢恢复当中。另外，美国7月ISM非制造业指数为52.6，同样好于预期的52.0，这一好消息加强了日内的风险偏好，风险货币再度扩大涨幅。ICE美元指数大幅下跌1.21%至82.32，相继下穿10日，20日，50日均线，周线图上，本周形成了一条带上影线的K线，同时下穿了5周与10周均线，而在2011年9月至今的上涨过程中，ICE美元指数在上涨周期中均在5周与10周均线处获得支撑，而一旦跌破这两条均线，代表著一轮震荡调整周期的到来。在宏观环境部稳定的局势下，美元指数的走势将决定大宗商品的未来趋势。本周纽约原油上涨1.41%收报91.40美元/桶，周五（8月3日）纽约原油期货价格周五收盘大幅上涨4.90%，收盘创下一个星期以来的最高价格。当日，纽约商业交易所8月份交割的轻质原油期货价格上涨4.27美元或4.90%，报收于每桶91.40美元。当周纽约原油期货价格上涨1.41%。

沪胶合约一周交易数据（2012/7/29-2012/8/5）

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
ru1208	22790	22965	22450	22650	-165	448	-284	22545	668
ru1209	22940	23055	22360	22700	-215	9718	-12534	22655	65540
ru1210	22885	22885	22210	22650	-150	584	-20	22510	1472
ru1211	22675	23715	22035	22430	-280	614	60	22360	1410
ru1301	22865	22935	22000	22470	-275	125230	-4628	22360	2817866
ru1303	22960	23040	22260	22650	-265	1856	790	22600	2124
ru1304	22995	23030	22250	22530	-300	78	-2	22570	100
ru1305	22985	23100	22210	22600	-305	3750	1716	22515	7408
ru1306	23000	23000	22300	22510	-340	554	0	22510	30
ru1307	22950	22950	22550	22550	-95	20	0	22550	10
ru 小计		23715	22000			142852	-14902		2896628

上海期货交易所指定交割仓库库存周报（单位：吨）

交割商品：天然橡胶									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	4068	1900	4068	1900	0	0	18100	18100	0



	晶通化轻	500	200	700	300	200	100	15800	15700	-100
	中储大场	1833	0	2287	0	454	0	35000	35000	0
	合 计	6401	2100	7055	2200	654	100	68900	68800	-100
山东	奥润特	1560	1540	1490	1490	-70	-50	16460	16510	50
	青岛 832	310	310	290	290	-20	-20	21690	21710	20
	合 计	1870	1850	1780	1780	-90	-70	38150	38220	70
云南	云南储运	4230	2720	4080	2570	-150	-150	12280	12430	150
	海口港	5650	2750	5450	3050	-200	300	15250	14950	-300
海南	新思科永桂	880	860	240	220	-640	-640	15140	15780	640
	合 计	6530	3610	5690	3270	-840	-340	30390	30730	340
天津	中储南仓	535	0	535	0	0	0	20000	20000	0
总 计		19566	10280	19140	9820	-426	-460	169720	170180	460

本周东京胶和沪胶整体波动不大，沪胶基本维持在 22000-22800 区间窄幅震荡；分析现状，橡胶走势与外围市场关联度密切，美联储并未推出 QE3、欧洲央行按兵不动等令市场失望，国内政策面虽有一定利好消息，但多为细节调整，整体外围对市场的指引作用不大；从基本面来看，高库存和需求疲弱仍是主要压力，保税区高达 23.4 万吨的高库存还有进一步增加的趋势，终端开工不足和成品居高不下都在反映需求的疲弱。综合考量，无论是供需面还是宏观经济面都表现偏弱，胶市很难逆势而行，天胶市场仍有进一步寻底的可能。东京胶基准 1301 合约周五日盘结算价为 226.4 日元/公斤，沪胶主力合约 RU1301 本周五收盘于 22470 元/吨。持仓总量：沪胶 1301 合约前 20 名共持多单 31654，减仓 1053，前 20 名共持空单 31466，减仓 413。

【要点新闻回顾】

1、本周美元兑人民币询价累计下跌 80 个基点

周五（8 月 3 日），美元兑人民币中间价报 6.3421 元，较前一日涨 29 个基点，当周美元兑人民币中间价累计上涨 96 个基点。询价市场，美元兑人民币在询价交易系统中最终收报 6.3727 元，较上一日涨 53 个基点，当周美元兑人民币中间价累计跌 80 个基点。

2、美联储周五售出了 77.99 亿美元国债

纽约联储周五（8 月 3 日）表示，美联储日内售出了 77.99 亿美元于 2013 年 01 月 15 日-2013 年 06 月 30 日到期的国债。纽约联储表示，此次售债规模介于美联



储计划出售的 70.00 亿-80.00 亿美元的区间，交易商投标规模为 743.39 亿美元，并且此次售债行动是美联储 8 月份扭转操作的一部分

3、传欧央行批准向希腊再提供不超 40 亿欧元应急救助贷款

琼斯援引德国《世界报》报道称，消息人士透露，周四欧洲央行已批准向希腊再提供不超 40 亿欧元的应急资金，用于偿还债务和 9 月底之前的支出。作为希腊国际债权人，欧盟、欧洲央行和国际货币基金组织 (IMF) 将于 9 月份决定希腊能否获得下一批价值 313 亿欧元的救助金。

4、证监会救市第三枪 降低市场手续费

继年内先后两次较大幅度降低交易手续费和市场监管费后，证监会 2 日下午透露，沪深证券交易所、中国证券登记结算公司和四家期货交易所联手，将再次大幅度降低 A 股相关交易手续费，沪深交易所费用整体降幅为 20%，调整后的收费标准将从 9 月 1 日起实施。同时，证监会将在职责范围内，积极协调有关部门研究调整印花税的相关问题

5、德国汽车市场 7 月新车注册量下滑 全球市场继续增长

欧洲的财政危机是欧洲汽车市场萎缩的主要诱因，2012 年七月份，欧洲低靡的经济财政环境严重的影响了德国汽车市场。七月份，德国新车注册量仅为 24.8 万辆，比去年同期下滑了将近 5%。“欧元危机影响德国汽车市场的种种迹象正在增加”，德国杜塞尔多夫大学汽车研究中心 CAR 主任斐迪南-杜登赫费尔 (Ferdinand Dudenhoeffer) 说。

6、环比同比快速下降，7 月重卡创下同期最惨记录

7 月份重卡市场预计销售 4.14 万辆，同比下降 18.1%，环比今年 6 月也有所下降，降幅为 16.8%。这也就意味着，7 月份的重卡市场是 2009—2012 年这四年间同期最差的一个月份，其单月销量降到了 4.5 万辆以下，远低于 2009 年 7 月的 53768 辆、2010 年 7 月的 70184 辆和 2011 年 7 月的 50530 辆。有业内人士对此认为，中央把稳增长放到更重要位置，或许意味着下半年投资规模将扩大，新增重大投资项目将增多。这一点，也许是重卡行业低迷时最值得期盼的利好消息吧



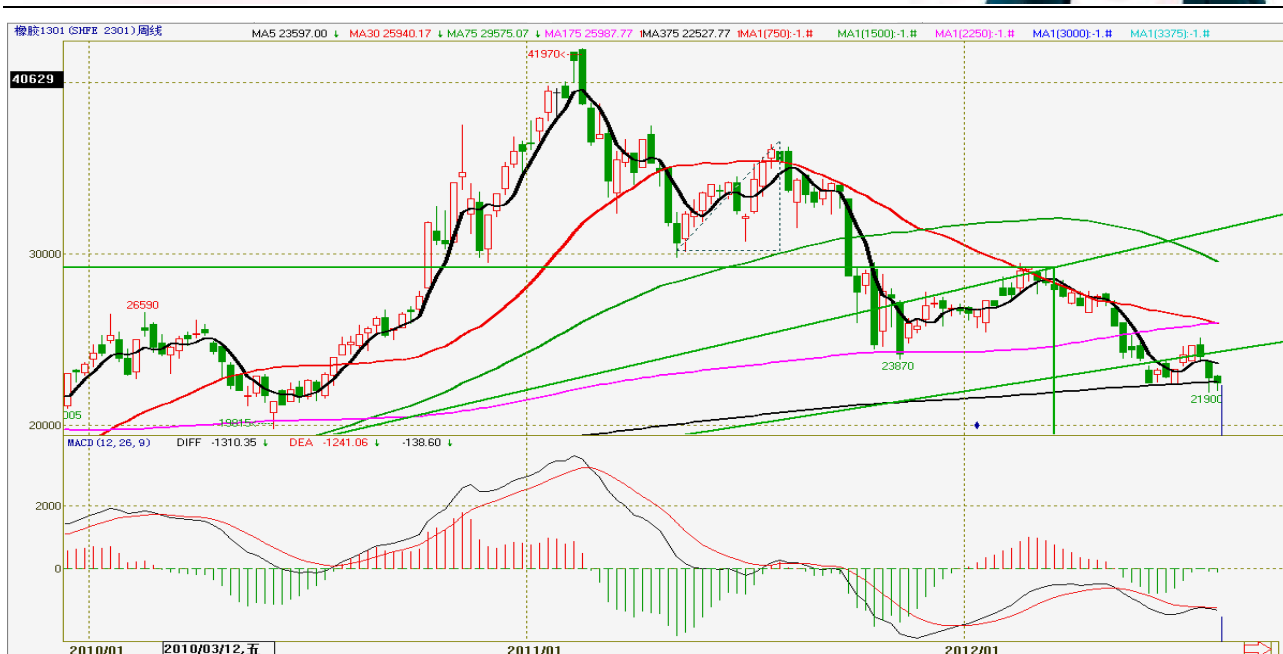
【操作建议】

中国央行周日发布公告称，下半年，要进一步加强货币政策预调微调，大力支持实体经济发展。公告还称，下半年，要发挥货币政策的逆周期调节作用，改进和完善信贷政策，同时还要扩大人民币跨境使用，有序推动资本项目可兑换。公告显示，中国央行今年已把稳增长放在更加重要的位置，继续实施稳健的货币政策。美国劳工部周五公布，经季节性因素调整后，7月份非农就业人数增加163,000人。但失业率上升0.1个百分点，至8.3%。失业率数据是根据另一项对美国家庭的调查得来的。同时，欧洲央行行长德拉吉有关支持欧元的承诺上，市场信心有所增强。受此刺激，黄金价格重返1600美金，油价涨幅接近5%。在上周的议息会议平稳结束之后，本周末中美欧三国同时发布救市信号，投资者纷纷猜测量化政策的进一步推进，助推大宗商品价格走强。

本周，青岛保税区橡胶出入库基本平衡。出库方面，青岛保税区主要橡胶仓库出库普遍锐减一半左右，导致出库量大降，总出库量在5千吨左右。由于青岛近期天气闷热，加之对于降雨的忌惮，仓库普遍不愿接放在室外的货，入库较以往也显偏少。据了解，后市仍有不少的船货等待入库，导致出现两种局面。第一，价格低迷，销售不畅，库存长期积压，货物长毛，打压橡胶销售价格。第二，货物无法入库，滞港超期，成本费用大增，或导致低价售出；而一旦港上的货物低价出售，更是加剧库存消化的缓慢。无论哪种状况，下游需求的不佳，延长了库存消化的时间。估计本周库存23.5万吨左右。总体来看，抛除有些仓库室外场地不接货，其他的仓库已经基本满库。因此，青岛保税区仓库目前已经处于饱和状态。

TOCOM 橡胶徘徊5日均线，上方各均线压力犹在。沪胶1301合约上周在各种利空利多消息的冲击下，整体保持窄幅震荡走势，并坚守22000一线。周K线上连续三周阴线报收，突破目前短期震荡格局仍需关注22500的关键位置，向上突破，则可能维持22500-23500区间震荡，向下突破，则有望打开两千点空间。建议投资者高位老空单持有观望，止损23200；短线观望为主

沪胶1301合约周线



数据来源：文华财经

三、 国内天然橡胶

一、天然橡胶市场概况

(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（01、08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 1月	新加坡 RSS3 8月	新加坡 TSR20 8月	泰国 RSS3	泰国 STR20	马来 SMR20	印尼 SIR20	泰国桶 装乳胶
7.30	-	-	-	-	230.1	297.3	279.5	3060	2960	2940	2845	2130
7.31	-	-	-	-	230.6	298.0	281.0	3030	2910	2890	2810	2095
8.1	22000	-	-	-	229.3	303.0	280.6	2985	2890	2890	2815	2090
8.2	-	-	-	-	230.7	297.0	280.1	2985	2915	2905	2815	2090
8.3	-	-	-	-	-	-	-	2965	2885	2885	2785	2040
涨跌	-	-	-	-	-	-	-	-95	-75	-55	-60	-90

单位：人民币 元 / 吨 日元/公斤 美分/千克 9/10 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7月30日-8月3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	重庆
7月30日	23100	23100	23100	23300	23100	23700	-	23600	23500
7月31日	22900	22900	22900	23300	23000	23500	-	23600	-
8月1日	22800	22900	22900	23200	22900	23200	-	23400	23300
8月2日	22900	22900	22900	23200	22900	23400	-	23500	23200
8月3日	22800	22900	22900	23200	22900	23300	23000	23300	23300
涨跌	-300	-200	-200	-100	-200	-400	-	-300	-200

3、期货国内市场7月30日-8月3日行情

表3 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
ru1208	22790	22965	22450	22650	-165	448	-284	22545	668
ru1209	22940	23055	22360	22700	-215	9718	-12534	22655	65540
ru1211	22675	23715	22035	22430	-280	614	60	22360	1410
ru1301	22865	22935	22000	22470	-275	125230	-4628	22360	2817866

1、产区方面

东南亚产胶区，泰国、马来西亚主产区：产区天气正常，胶农和二盘商有一定库存，但近日市场走势令产区二盘商承压，开始放低价格适当释放库存。印尼主产区，近期印尼处于斋月，价格相对偏高且供应量少，买气相对有限。越南主产区：芒街继续封关，东兴、河口等均无法走货，据悉当地货源充裕，但封关导致交投清淡。国内产区，近期版纳降水偏多，对原料产出有一定影响，但同时胶价持续下跌也令胶农卖货意愿下降，市场资源尚不显紧张。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22000元/吨左右，无成交；海南全乳胶日均挂单量在474吨，挂单均价在22945元/吨左右，无成交；云南农垦5#标胶日均挂单量在60吨，挂单均价在22800元/吨左右，无成交；云南全乳胶日均挂单量在306吨，挂单均价在23345元/吨左右，无成交。



2、销区市场

国内销区市场上，截止到本周五国产全乳胶参考报价在 22800-22900 元/吨左右；云南标二胶参考报价在 21100-21400 元/吨左右；泰国 3#烟片在 25000 元/吨左右（17%票）；越南 3L 胶市场报价在 23400-23600 元/吨左右（17%票）；进口桶装乳胶现货市场参考报价在 17000-17200 元/吨左右（17%票）。

3、进口胶现货市场

本周进口胶价格跟随期货市场震荡调整。截止到本周五，9/10 月船期的泰国 3 号烟片胶 RSS3 报每公斤 295-298 美分；9/10 月船期的泰国 20#标胶 STR20 报每公斤 287-290 美分左右；9/10 月船期的泰国 20#复合标胶报每公斤 287-290 美分左右；9/10 月船期的马来西亚轮胎级标准胶 SMR20 报每公斤 287-290 美分左右；9/10 月船期的马来西亚复合标胶报每公斤 287-290 美分左右；9/10 月船期的印尼轮胎级标准胶 SIR20 报每公斤 277-280 美分；9/10 月船期的越南国营 10#标胶每公斤报 274-276 美分左右，民营 10#在 257-260 美分左右；9/10 月船期的越南国营 3L 胶报每公斤 278-280 美分左右，民营 3L 胶在 270-273；9/10 月船期的泰国桶装乳胶报每公斤 203-20

丁苯橡胶

本周外围消息面暂无重大指引，丁苯市场自身因素主导行情走势，迫于市场倒挂压力，中油销售公司于周三起下调丁苯胶价格 800 元/吨，部分区域销售公司转为挂牌销售，市场步入僵持盘整阶段，起初市场报盘基本波动于新开单价格附近，但随后倒挂行情再次逐步凸显，部分低端报盘倒挂 500 元/吨左右。截止本周五，齐鲁、吉化 1502 主流报价在 18600-18900 元/吨之间，充油 1712 胶价格在 16600 元/吨左右，实单成交可谈。

5、顺丁橡胶

本周顺丁胶行情继续走跌为主。周初恰逢 7、8 两月交替之际，销售公司多停销结算，并表示月底暂稳合成胶供价，市场担忧暂缓，因部分计划户尚未完成销售计划，库存压力较大，继续低价减仓为主，无货者则退市观望，等待 8 月新定价指引；周三、周四中石油各大销售公司相继下调顺丁出厂价 500 元/吨至 21200 元/吨，市场观望心态加剧，部分贸易商市场报盘随之调整至新开单价附近，部分商家仍清冷观望为主，因石化企业尚未作出相应决策或不



愿过低价格销售，然实际市场依旧低价频出，倒挂达 1000 元/吨以上均有成交；周五市场观望下中石化华北宣布下调顺丁供价 600 元/吨至 21000 元/吨，料下午其他销售公司陆续跟进，市场主流价格维持在 20900-21200 元/吨之间，实际成交依旧偏低。

【作者简介】

范燕文 上海交通大学 期货从业经验三年，执着于行情的深入研判，探求期货服务于产业链条，为企业制订合适套保计划，对企业的资金风险管理有深刻的见解与深入研究；在《期货日报》《新金融观察》《证券时报》等多家报刊和网络上发表专题文章。2011 年荣获期货日报与证券时报举办第四届中国分析师评选最佳天然橡胶分析师，2012 年期货日报与证券时报举办第五届中国分析师评选蝉联最佳天然橡胶分析师。2012 年上海期货交易所评选中国最佳天然橡胶分析师。

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。本报告版权属于金元期货所有。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。