

天胶晨讯（20090504）

短期上下两难 后期逐渐偏空

上周，沪胶与东京胶主力合约分别站稳 14000 元/吨和 150 日元/公斤的重要关口，随后双双展开反弹走势，东京胶走势尤其偏强，基准 910 合约成功回补近期跳空缺口后基金净多持仓再度增加，此外原油及其他大宗商品价格普遍反弹让我们感受到天然橡胶的多头行情似乎还将延续，节后天胶价格走势将如何演绎？

一、节后供应压力将逐渐增大

今年国内两大垦区开割形势喜人，云南和海南垦区均已全面开割。泰国南部主产区开割也较往年正常开割期提前了两周，近期泰国和马来西亚降雨，原料供应还没有达到正常水平，此外，泰国 2004 年新种植的天然橡胶也将于今年开割，如果后期正常，今年产量会在去年的水平上有所提高。

从我国今年前 3 个月天然橡胶进口情况来看，年初我国轮胎生产处于恢复初期，1-2 月天然橡胶和复合胶的进口量同比分别下降了 40%和 42.7%。3 月份我国轮胎企业大部分都维持着全额开工水平，导致当月天然橡胶和复合胶进口双双创下近年的最好水平，据了解 4 月份轮胎企业仍维持着高开工率，一些轮胎企业 5 月份的生产计划也已经排满，因此 4、5 月份我国天然橡胶及复合胶进口量还将集中到港。

二、全球汽车销售出现分化

在刚刚过去的一季度中，欧美市场汽车销售情况出现了分化，日本和美国创发达国家汽车销售下降幅度之最，日本 3 月汽车销量下滑了 32%，3 月份美国轿车和轻型卡车折成年率的销量低于 900 万辆，创下 1981 年以来的最低销量水平，近期，美国第三大汽车巨头克莱斯勒汽车宣布申请破产保护，这意味着美国汽车产业复苏需要拖延更多的时间，另一方面，德国、意大利和法国汽车销售出现不同程度回暖，这主要与本国政府采取的汽车消费的刺激措施密不可分，尽管国际汽车销售的此消彼长反应出车市已经有所回暖，但全球汽车行业仍就没有出现结构性的好转。

三、中国轮胎生产处于恢复期间

从去年 9 月底以来，我国轮胎企业不断紧缩产能，轮胎行业经历了近半年的去库存化之后于今年年初开始逐步回暖，3、4 月份轮胎生产仍处于恢复期的增长阶段。当前国内轮胎生产和销售呈现供需两旺的格局，国家统计局公布的数据显示 3 月轮胎外胎 5311.5 万条，同比增 4.9%，为 3 月单月产量的最高水平，不过海外汽车行业形势不好使得我国轮胎出口下降幅度较大，1 季度新的充气轮胎同比下降 24.8%，有部分轮胎转为内销，从近几年我国汽车保有量及国内轮胎存有量的增长速度来看，2008 年我国汽车保有量较 2007 年上升了 11%，但是国内轮胎存有量占轮胎产量的比重仅上升 2 个百分点，如果海外市场轮胎需求迟迟跟不上来，国内轮胎企业将面临缩减产能和或库存压力增加的威胁，但就目前来说，生产仍处在恢复性阶段，国内轮胎的库存还处于正常水平之中。

单位：万辆			万条		万条		万条	
	中国汽车保有量	%	轮胎产量	%	出口量	%	产量-出口	剩余占轮胎产量的比重%
2005年	3100		31820		22525		9295	29%
2006年	3490	13%	43319	36%	26628	18%	16691	39%
2007年	3910	12%	55649	28%	32637	23%	23012	41%
2008年	4340	11%	54614	-2%	31235	-4%	23379	43%

四、国内库存以及收储的后续影响

根据前期估算，今年年初两大垦区手中的隐性库存约 13-15 万吨，国储在 8 月底前完成垦区库存收储 10.5 万吨，截止目前，国储从沪胶 903 合约接胶 1.5 万吨，4 月底前收储完成 5.5 万吨，两大农垦协议卖胶约 3 万吨，今年以来中橡电子商务中心网上成交 1.2 万余吨，共计 11-12 万吨，两大垦区的库存压力已经得到释放，在接下来的 4 个月中，国储还将对剩余的 4 万吨天然橡胶实施收储。

当前两大垦区的 5 号标胶挂单均价维持在 14000 元/吨以上，说明农垦在此价位上有卖货意愿，国产胶与进口复合胶的价差还维持在 2000 元/吨以上，但是国产胶在产胶高峰期前，以及东南亚供应大量增加前，农垦主动性大幅下调现货的可能性不大。

总的来说，今年 1 季度全球汽车销售下降的幅度很难在今年得到弥补，如果后期天气正常，今年全球产量将会在去年的水平上进一步增加。值得一提的是，天然橡胶价格正处于季节性规律影响之下，当前生产仍未达到乐观水平，我国天然橡胶价格的上涨主要的原因来自于政策面扶持、流动性过剩、国内外天然橡胶供应处于淡季以及轮胎生产自身的恢复性增长等因素的综合影响，后期国内轮胎企业的开工率很难再高出当前的水平，而供应压力也将逐渐增加，考虑到天然供应上有一个逐渐增加的时间过程，短期来看沪胶主力 909 合约在 14000 一带有较强支撑，技术上看一旦弥补前期跳空缺口不排除再度向上冲击 16000 元/吨的可能性，伴随着中期供应压力的逐渐增大，投资者可以在控制好资金配比的情况下把握在远期合约上逢高沽空的机会。

一周现货汇总

涨跌不一

国内市场

上周，沪胶窄幅振荡上行。主力 909 合约周内重返 14000 整数关口，周四收盘价报 14615 元/吨，持仓量维持在 12 万手以上。

上周海南、云南两大垦区现货市场天然橡胶报价整体呈现回落之势。周一，两大垦区的标一胶挂单均价均维持 14400 元/吨上方，无成交。随着沪胶反弹给予现货市场利好支持，周五，海南市场 5 号乳标挂单均价 14425 元/吨，挂单量 336 吨，当日成交均价 14367 元/吨，成交 189 吨，云南 5 号标挂单均价略高而无成交，两大垦区全周共计成交 420 吨。

销区市场，上海地区天胶价格稳中有落，标一胶报价在 14200-14500 元/吨，标二价格在 13000 元/吨左右，整体呈现有价无市的局面。

国际市场

上周东京橡胶大幅反弹，走势相比沪胶偏强。基准 910 合约周初在 150 日元一线获得较强支持，周四，东京胶跳空高开后，并成功站上前期关键技术点位 160 日元上方，原油及其他大宗商品走势坚挺带动日胶大幅走高，周五收盘价报 167 日元/公斤。

上周，新加坡市场天然橡胶价格反弹。周五，近月船期的 3 号烟片胶 FOB 报价为 1630

美元/吨，比前一周五上涨 40 美元/吨，近月船期的 20 号标胶报价为 1515/吨，比前一周五上涨 66 美元/吨，折合人民币进口成本为 12298 元/吨。

产区方面，泰国和马来西亚的橡胶供应依然低迷，开割后因当前产胶量仍未达到正常水平使得胶价下跌受限。上周，泰国 3 号烟片胶报 53.5 泰铢/千克，7 大主要交易市场 USS 报价均价报 51.36 泰铢/千克，乳胶回落至 51 泰铢/千克；马来西亚 20 号标胶表现坚挺，周五报 1587 美元/吨，比前一周五小幅上扬。

重要行业数据汇总

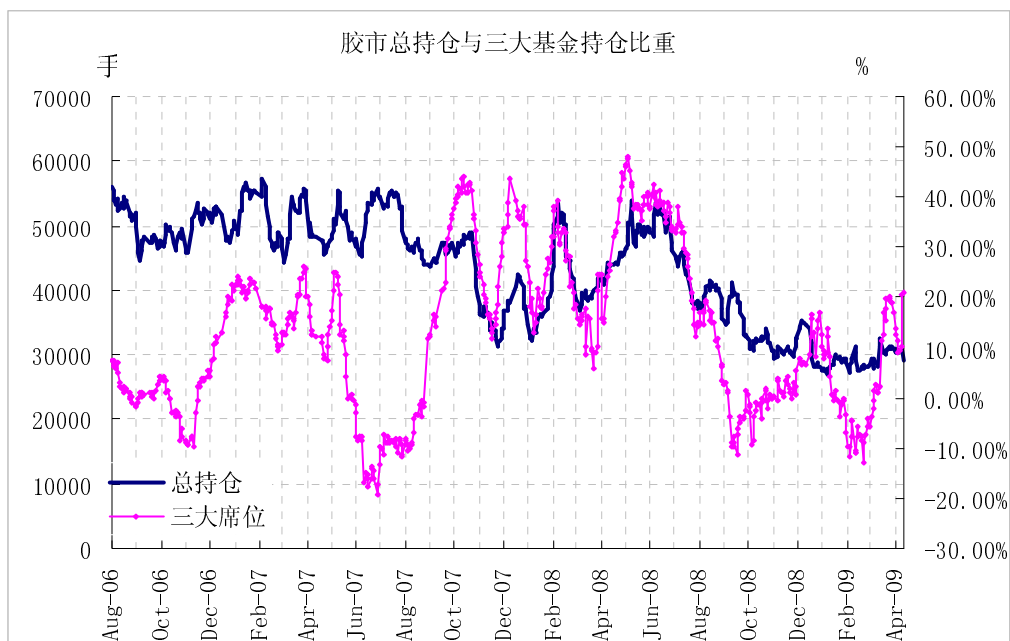
目录：1、东京市场（TOCOM） 2、新加坡市场（SICOM） 3、国内沪胶与垦区现货市场 4、上海库存 5、产区天气动态 6、合成橡胶报价 7、比价关系

1、东京市场

1、东京市场当日基金持仓动向

日期	冈地	丰	冈藤	三井 (ASTF)	三菱	向日 葵	可内 滋	CSJL(瑞 士投资公 司)	Marubeni	总持 仓
2009 年 4 月 24 日	-1385	-281	-247	0	-1245	1892	-495	2145	-1236	303
2009 年 4 月 27 日	-1322	33	-265	0	-1093	2100	-276	1921	-1150	305
2009 年 4 月 28 日	-1369	-118	-375	0	-1029	2254	-364	1873	-1035	306
2009 年 4 月 30 日	-1576	307	-722	0	2729	2256	-999	1364	-911	310
2009 年 5 月 1 日	-2326	301	-935	0	2852	2085	-181	1215	-975	292

附上持仓图表（三大做多基金为三菱、NWEF 和瑞士投资公司的总和）



数据来源：TOCOM 网站

3、日本冈地株式会社东京橡胶评论
黄金周休市。

文章来源：冈地株式会社

2、新加坡市场

090430 3 号烟片与 20 号马来西亚标胶交易情况

Contract Name	Contract Month	Previous Settlement	High	Low	Close	Volume	Open Interest
20FOB	May 09	145.70	151.50	147.50	151.50	10	848
20FOB	Jun 09	146.90	152.00	148.60	152.00	34	2003
20FOB	Jul 09	147.00	150.50	149.90	151.50	40	2941
20FOB	Aug 09	147.00	150.50	150.50	151.50	20	1944
20FOB	Sep 09	147.00	151.00	151.00	151.50	20	1221
20FOB	Oct 09	147.50	152.00	152.00	152.00	14	1778
20FOB	Nov 09	147.50	152.50	152.50	152.00	14	1821
20FOB	Dec 09	147.50	153.00	153.00	152.00	14	1942
20FOB	Jan 10	148.00	154.00	154.00	152.50	5	668
20FOB	Feb 10	148.00	154.00	154.00	152.50	5	650
20FOB	Mar 10	148.00	154.00	154.00	152.50	5	475
20FOB	Apr 10	148.00	0.00	0.00	152.50	0	10
RSS3	May 09	159.60	162.00	162.00	163.00	3	599
RSS3	Jun 09	159.50	0.00	0.00	163.50	0	907
RSS3	Jul 09	158.00	0.00	0.00	163.00	0	948
RSS3	Aug 09	158.00	0.00	0.00	163.00	0	812
RSS3	Sep 09	158.00	164.00	164.00	163.50	20	950

RSS3	Oct 09	157.50	0.00	0.00	163.50	0	1038
RSS3	Nov 09	157.50	0.00	0.00	163.50	0	1064
RSS3	Dec 09	157.50	164.00	164.00	164.00	10	1110
RSS3	Jan 10	158.00	164.00	164.00	164.00	10	422
RSS3	Feb 10	158.00	0.00	0.00	164.00	0	260
RSS3	Mar 10	158.00	0.00	0.00	164.00	0	160
RSS3	Apr 10	158.00	0.00	0.00	164.00	0	10

数据来源：SICOM 网站

1、进口成本核算

计算公式：进口成本=RSS3/SMR20 FOB 价格*关税*增值税*汇率+运杂费

名称	RSS3 (5月)	SMR20 (5月)	RSS3 (7月)	SMR20 (7月)	RSS3 (9月)	SMR20 (9月)
报价 美元/吨	RSS3 (6月)	SMR20 (6月)	RSS3 (7月)	SMR20 (7月)	RSS3 (9月)	SMR20 (9月)
关税 (元/吨)	1630	1515	1630	1515	1635	1515
增值税 单位:%	20%	0 关税	20%	0 关税	20%	0 关税
汇率	17	17	17	17	17	17
运杂费 元/吨	6.8220	6.8220	6.8198	6.8198	6.8186	6.8186
进口成本	200	200	200	200	200	200

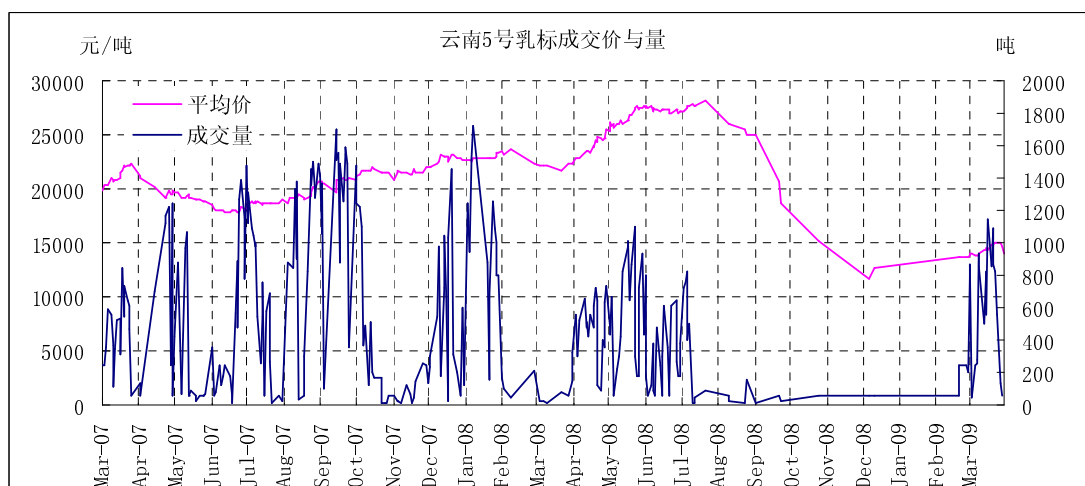
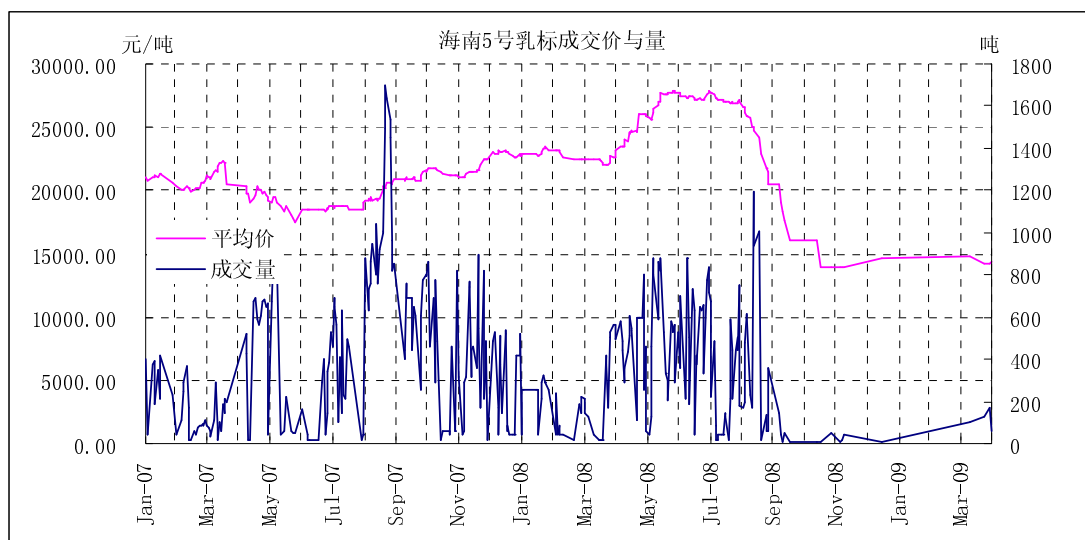
注：近期进口人民币汇率采用的是人民银行当日公布的中间价，6、7、9月采用外汇交易中心远期掉期报价。

3、国内沪胶与垦区现货市场

1、垦区现货

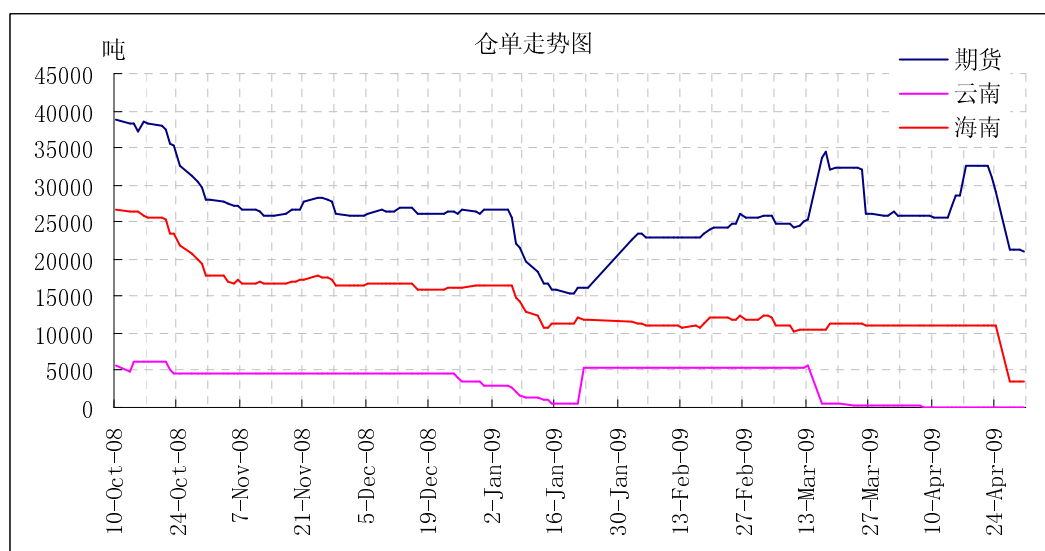
日期	产品代码/ 名称	成交量	平均价	最高价	最低价	涨跌幅
2009-4-30	CNR/浓缩 乳胶	无成交				
2009-4-30	SCR 5/5#标 胶	无成交				
2009-4-30	SCR 5/5#乳 标	189	14367	14500	14300	1.18
2009-4-30	全乳胶	无成交				

附：海南市场与云南市场标一成交价与量图片



4、沪胶库存

库存日报



5、产区天气动态

期市有风险 入市需要

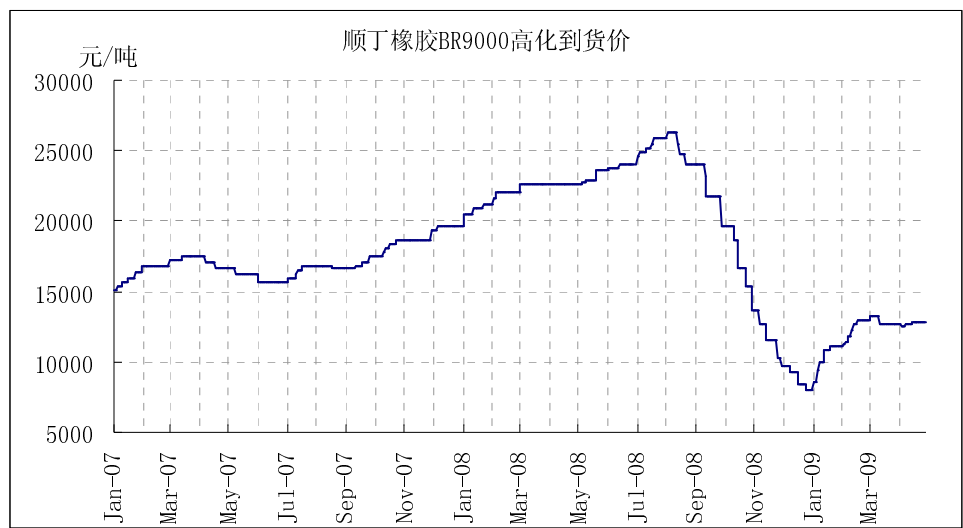
第 6 页

7-day Forecast

For period of May 3, 2009 - May 9, 2009	
Weather Forecast	During May 3-5, another high pressure area has extended its ridge to cover Northeast Thailand and low pressure cell in the South China Seas will be intensified to the tropical depression. It likely to convergence of westerly and northwest wind laying over the South and eastern Thailand. These cause thundershowers with gust at first few days except for, the rainfall of southern and eastern will increase. Wind and wave in the Gulf will strength. After that during May 6-9, the high pressure system which covered upper Thailand will weaken and wind and wave in the upper Gulf will weaken while the rainfall will persist over Thailand Warning During May 3-5, the rainfalls in southern Thailand and upper Gulf will increase and high wave in the Gulf, all ships should proceed with caution.
Northern Part	During 3-5 May, hot, maximum temperature 35-39 oC. Widely scattered to scattered thundershowers with isolated gust. Southeasterly wind 10-30 km/hr. After that during 6-9 May, scattered thundershowers. Southwesterly wind 10-30 km/hr.
Northeastern Part	During 3-5 May, Isolated to widely scattered thundershowers. Maximum temperature 33-36 oC. Northeasterly wind 15-30 km/hr. After that during 6-9 May, increasing in rainfall.
Central Part	During 3-5 May, hot, maximum temperature 35-38 oC. Isolated to widely scattered thundershowers. Easterly wind 10-30 km/hr. After that during 6-9 May, Widely scattered to scattered thundershowers.
Eastern Part	Scattered to fairly widespread thundershowers throughout the period and isolated heavy rains mostly during 4-9 May. Maximum temperature 33-36 oC. Variable wind 15-35 km/hr. Wave height 1-2 meters and above 2 meters in thundershower areas.
Southern Part (East Coast)	Scattered to fairly widespread thundershowers throughout the period. Isolated heavy rain mostly in the lower portion especially during 3-5 May. Maximum temperature 32-35 oC. Westerly winds 15-35 km./hr. Wave height 1-2 meters and above 2 meters in thundershower areas.
Southern Part (West Coast)	Scattered to fairly widespread thundershowers throughout the period. Isolated heavy rain mostly during 3-5 May. Maximum temperature 32-35 oC. Westerly winds 15-35 km./hr. Wave height 1-2 meters and above 2 meters in

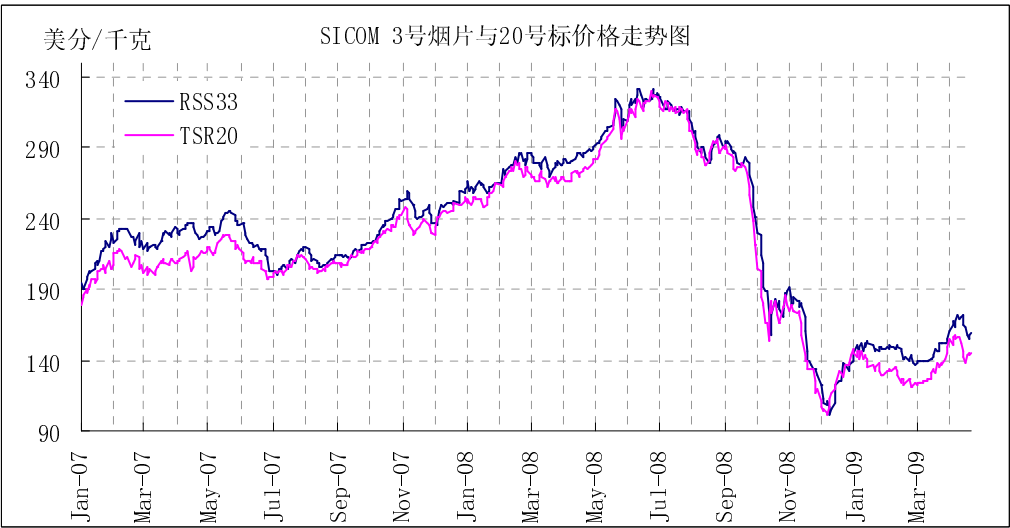
Metropolitan	During 3-5 May, Isolated to widely scattered thundershowers. Maximum temperature 34-36 oC. Easterly wind 10-30 km/hr. After that during 6-9 May, Widely scattered to scattered thundershowers. Westerly and southwesterly winds 10-30 km./hr.
---------------------	---

6、合成橡胶报价



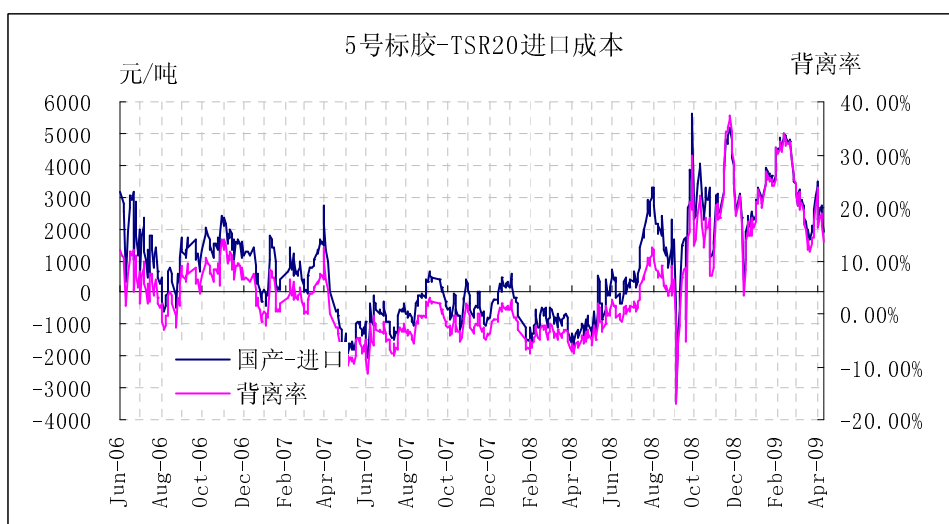
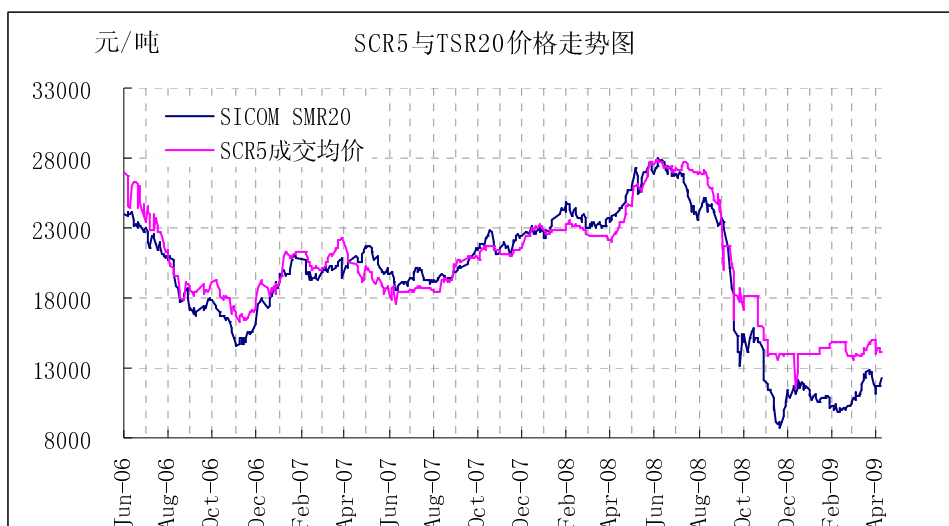
7、比价关系

SICOM 3 号烟片和马来西亚 20 标胶的价格走势图

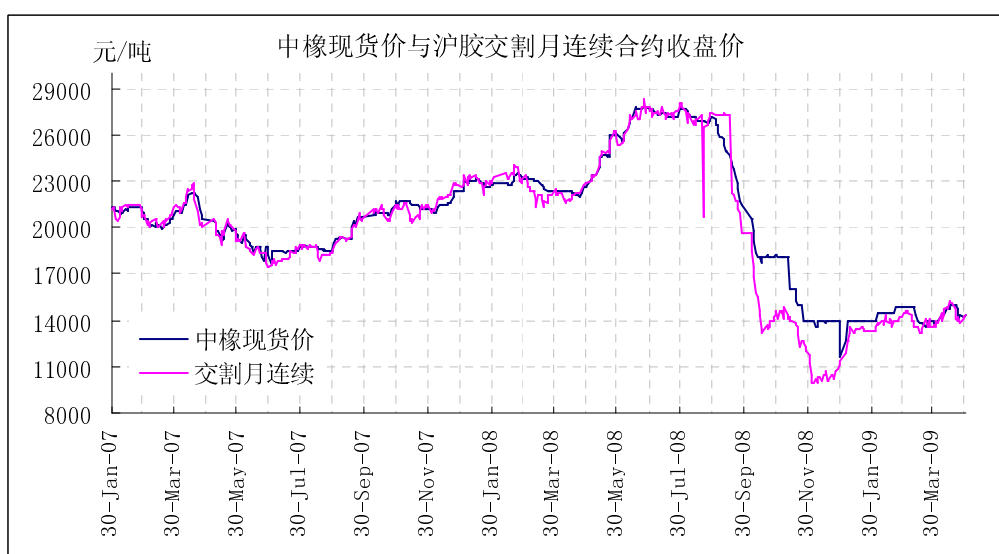


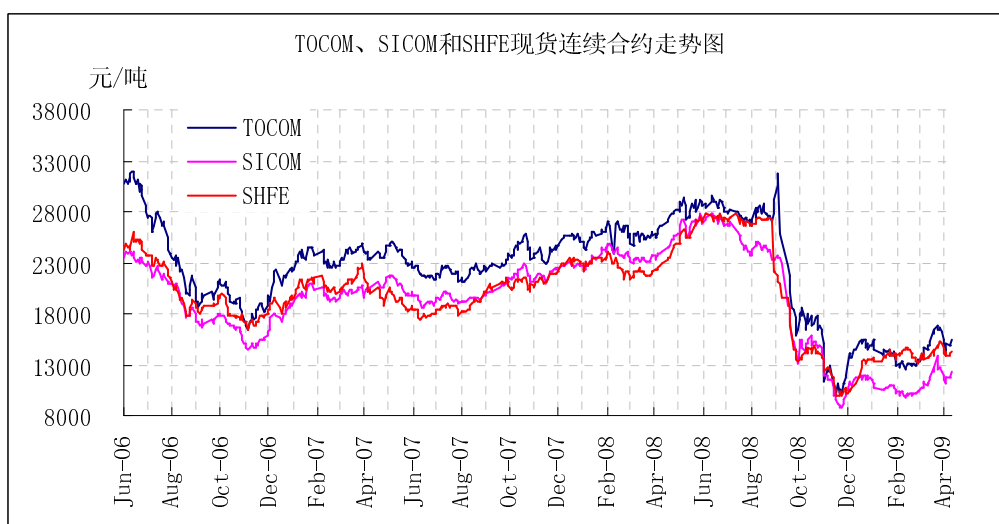
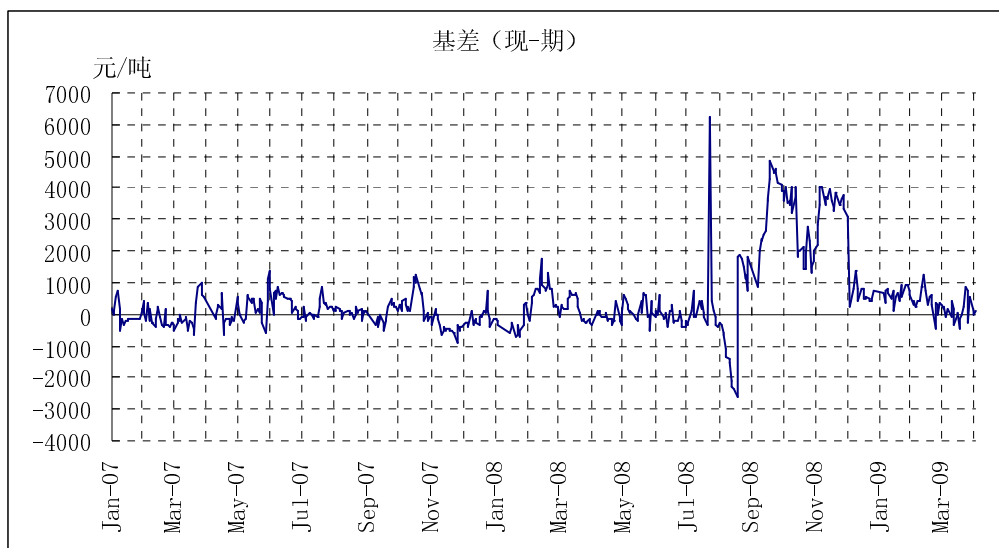
数据来源：SICOM

20 号马标进口成本与垦区标一价格走势



数据来源：中橡网和 SICOM





注：TOCOM 采用的是 3 号烟片的报价，SICOM 采用的是 20 号标胶的报价，SHFE 为近月交割月连续报价