

# 天胶晨讯（20090601）

## 国内市场

上周，沪胶继续横盘振荡。主力 909 合约数度上冲 15000 再度乏力后展开横盘振荡，周三沪胶继续窄幅振荡，收盘价报 14755 元/吨，日内减仓超过 2.6 余万手，节日来临外盘走势的不确定到底多空双方交投谨慎。

上周海南、云南两大垦区现货市场天然橡胶报价整体回落，市场成交清淡。海南市场 5 号乳标全周五挂单和成交；云南市场 5 号标胶成交均价下调至 14696 元/吨，全周无成交。全乳胶挂单均价下调 100 元/吨至 14500 元/吨，当周共计成交 10 吨。

上周青岛保税区进口天胶现货价格持稳，区内 3 号烟片成交价报 1640-1660 美元/吨，印标在 1540-1560 美元/吨，马标、泰标复合胶报 13200 元/吨左右。

## 国际市场

上周东京期胶突破上扬。基准 910 合约周初多空在 160 日元一带争夺激烈，周末受外围环境里多的影响突破上扬，周五收盘价报 168.4 日元/公斤。

上周，新加坡市场天然橡胶价格跟随东京期胶同步走高。周五，近月船期的 3 号烟片胶 FOB 报价为 1740 美元/吨，比前一周五上涨 60 美元/吨，近月船期的 20 号标胶报价为 1560/吨，比前一周上涨 28 美元/吨，折合人民币进口成本为 12663 元/吨。

产区方面，泰国和马来西亚原料价格均比前一周小幅回落。周五，泰国南方 3 大原料交易中心 USS 报价均价报 57.5 泰铢/千克，比上周五下跌 1 泰铢/千克，乳胶报至 51 泰铢/千克，比上周五下跌 3 泰铢/千克。

**操作思路：**上周中国假期期间外盘原油大幅上涨以及美元指数暴跌，以及金融市场方面美国股指也有较好表现，市场对于经济衰退见底的预期导致商品市场再度回暖，我们必须承认宏观面利多题材已经影响到商品面，在此背景下我们需要观察国内商品市场在开市交易后的表现，谨慎看待反弹，就天然橡胶本身的基本面来看，后期逐渐偏空，暂时观望，等待市场的反应后以确定后一阶段的操作思路。

## 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**

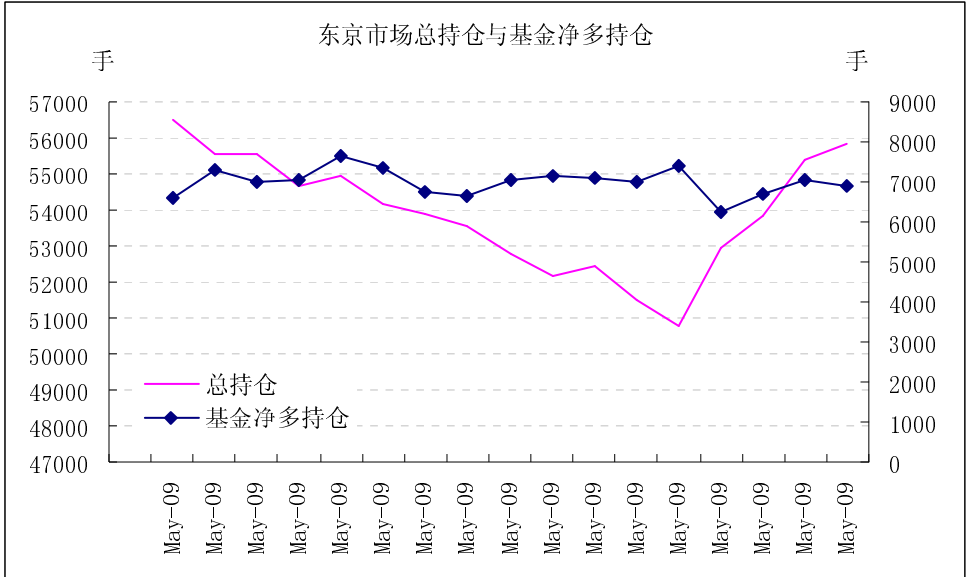
### 1、东京市场

#### 1、东京市场基金持仓动向

| Date            | Category | Commercials |       | Non-commercials |       | only long | Total |       |
|-----------------|----------|-------------|-------|-----------------|-------|-----------|-------|-------|
|                 |          | Short       | Long  | Short           | Long  |           | Short | Long  |
| 2009 年 5 月 25 日 | Rubber   | 16435       | 9026  | 8945            | 16354 | 7409      | 25380 | 25380 |
| 2009 年 5 月 26 日 | Rubber   | 16321       | 10081 | 10161           | 16401 | 6240      | 26482 | 26482 |

|                 |        |       |       |       |       |      |       |       |
|-----------------|--------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
| 2009 年 5 月 27 日 | Rubber | 16574 | 9870  | 10354 | 17058 | 6704 | 26928 | 26928 |
| 2009 年 5 月 28 日 | Rubber | 17596 | 10558 | 10087 | 17125 | 7038 | 27683 | 27683 |
| 2009 年 5 月 29 日 | Rubber | 17393 | 10500 | 10517 | 17410 | 6893 | 27910 | 27910 |

## 2、东京市场总持仓和基金持仓走势图



## 3、日本冈地株式会社东京橡胶评论

### 日本冈地株式会社早间东京橡胶短评 090528

昨日东京橡胶高开低走：受原油反弹影响高开，此后上海胶市开盘，但整理持仓气氛较浓价格小幅下跌；由于缺乏更多的利多材料，东京橡胶上冲乏力开始震荡下行。0911 合约以高于前日 1.4 日元的 163.7 日元报收。进入夜盘纽约原油创年度新高，带动包括橡胶在内的东京商品整体攀升。0911 合约以高于前日 1.8 日元的 165.5 结束交易。

由于外盘利多因素基本反映在昨夜盘交易中，预计胶市本日窄幅震荡。911 合约一日波动范围大概在 160 日元~167 日元左右。截止到 27 日 14:30 为止，胶市总持仓 26,928 手（中国计算方法 53,856 手）。昨日泰国 5 个现货市场成交均价 53.6 泰铢，成交量 281 吨左右。

### 日本冈地株式会社早间东京橡胶短评 090529 早间

受日元大幅贬值影响，昨日东京橡胶继续上涨。盘中日元兑美元一度贬值近 1 个日元左右，导致东京期货市场整体走强；伴随着成交量的放大，胶价震荡上行，最终 0911 合约以高于前日 3.3 日元的 167.0 日元报收。进入夜盘缺乏材料市场观望气氛极浓，0911 合约以 167.0 日元结束交易。

由于伴随着美股的强劲走势，纽约原油连创年度新高，预计日胶继续震荡上行。911 合约一日波动范围大概在 165 日元~170 日元左右。截止到 28 日 14:30 为止，胶市总持仓 27,683 手（中国计算方法 55,366 手）。昨日泰国 5 个现货市场成交均价 53.8 泰铢，成交量 60 吨左右。

### 一周行情及未来走势展望

受外盘利多影响，本周东京橡胶震荡上行：期间受日元升值拖累一度跌至 160 日元附近，但此后纽约原油连创年度新高，引领商品期货整体持续攀升；周末多头基金进场推升胶价动作明显，东京橡胶 0911 基准合约以 169.3 日元结束一周交易。

分析各主要经济体近日公布的统计数据，全球经济停止衰退迹象明显；各国政府的财政刺激

以及企业自身的库存调整对经济的利好作用逐渐显现,投资者似乎有理由期待下半年整体经济的回暖,一直保持坚挺走势的道琼,日经及上证指数很好地证明了这一点。但是,客观分析未来全球经济,由于仍存在大量不稳定因素,不宜盲目乐观。

在这种经济大环境并未根本转好的情况下,我们认为天然橡胶后半年的走势将更依赖于其自身因素。如近期评论所说,随着产地原料供应的逐渐恢复,日胶将不断积累下跌动能;美国汽车巨头通用公司 6 月 1 日将决定是否申请破产保护,从目前情况来看破产可能性极大。后半年,基本面方面天然橡胶偏空;技术上仍存在形成双头的可能。

二、基本面动态

2.1 泰国 USS 原料交易

泰国中央原料市场上周日均交易量 131 吨, 54.0 泰铢。

2.2 FOB 现货报价

泰国三号烟片胶上周 FOB 报价继续小幅上扬, 均价为 1750 美元/吨。

文章来源: 冈地株式会社

2、新加坡市场

090529 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         | Jun 09         | 154.90              | 156.00 | 155.00 | 156.00 | 54     | 800           |
| 20FOB         | Jul 09         | 155.40              | 157.90 | 155.00 | 157.90 | 44     | 2815          |
| 20FOB         | Aug 09         | 155.50              | 156.50 | 155.50 | 157.00 | 60     | 2252          |
| 20FOB         | Sep 09         | 155.50              | 157.00 | 156.00 | 157.50 | 40     | 1571          |
| 20FOB         | Oct 09         | 156.00              | 158.00 | 158.00 | 158.00 | 20     | 2014          |
| 20FOB         | Nov 09         | 156.00              | 158.00 | 158.00 | 158.00 | 20     | 2078          |
| 20FOB         | Dec 09         | 156.00              | 158.00 | 158.00 | 158.00 | 40     | 2226          |
| 20FOB         | Jan 10         | 156.00              | 0.00   | 0.00   | 158.50 | 0      | 724           |
| 20FOB         | Feb 10         | 156.00              | 0.00   | 0.00   | 158.50 | 0      | 706           |
| 20FOB         | Mar 10         | 156.00              | 0.00   | 0.00   | 158.50 | 0      | 531           |
| 20FOB         | Apr 10         | 156.00              | 0.00   | 0.00   | 158.50 | 0      | 30            |
| 20FOB         | May 10         | 156.00              | 0.00   | 0.00   | 158.50 | 0      | 0             |
| RSS3          | Jun 09         | 172.00              | 174.00 | 171.00 | 174.00 | 108    | 724           |
| RSS3          | Jul 09         | 171.00              | 0.00   | 0.00   | 173.50 | 0      | 620           |
| RSS3          | Aug 09         | 170.00              | 173.00 | 172.00 | 173.00 | 120    | 526           |
| RSS3          | Sep 09         | 170.00              | 172.00 | 171.00 | 171.00 | 104    | 668           |
| RSS3          | Oct 09         | 169.00              | 170.10 | 170.10 | 170.10 | 4      | 1056          |
| RSS3          | Nov 09         | 169.00              | 170.10 | 170.10 | 170.10 | 4      | 894           |
| RSS3          | Dec 09         | 169.00              | 0.00   | 0.00   | 171.50 | 0      | 1206          |
| RSS3          | Jan 10         | 169.00              | 0.00   | 0.00   | 171.50 | 0      | 330           |
| RSS3          | Feb 10         | 169.00              | 0.00   | 0.00   | 171.50 | 0      | 260           |
| RSS3          | Mar 10         | 169.00              | 0.00   | 0.00   | 171.50 | 0      | 152           |
| RSS3          | Apr 10         | 169.00              | 0.00   | 0.00   | 171.50 | 0      | 10            |
| RSS3          | May 10         | 169.00              | 0.00   | 0.00   | 171.50 | 0      | 0             |

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 (6月) | SMR20 (6月) | RSS3 (7月) | SMR20 (7月) | RSS3 (9月) | SMR20 (9月) |
|-------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|------------|
| 报价<br>美元/吨  | 1735      | 1579       | 1710      | 1575       | 1701      | 1580       |
| 关税<br>(元/吨) | 20%       | 0 关税       | 20%       | 0 关税       | 20%       | 0 关税       |
| 增值税<br>单位:% | 17        | 17         | 17        | 17         | 17        | 17         |
| 汇率          | 6.8295    | 6.8295     | 6.8269    | 6.8269     | 6.8294    | 6.8294     |
| 运杂费<br>元/吨  | 200       | 200        | 200       | 200        | 200       | 200        |
| 进口成本        | 16836     | 12817      | 16590     | 12780      | 16510     | 12825      |

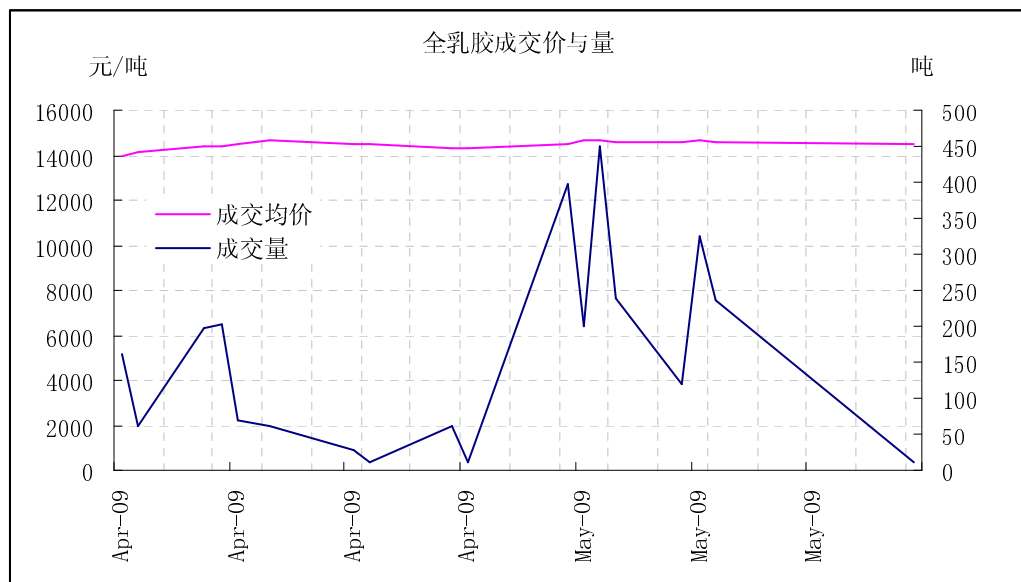
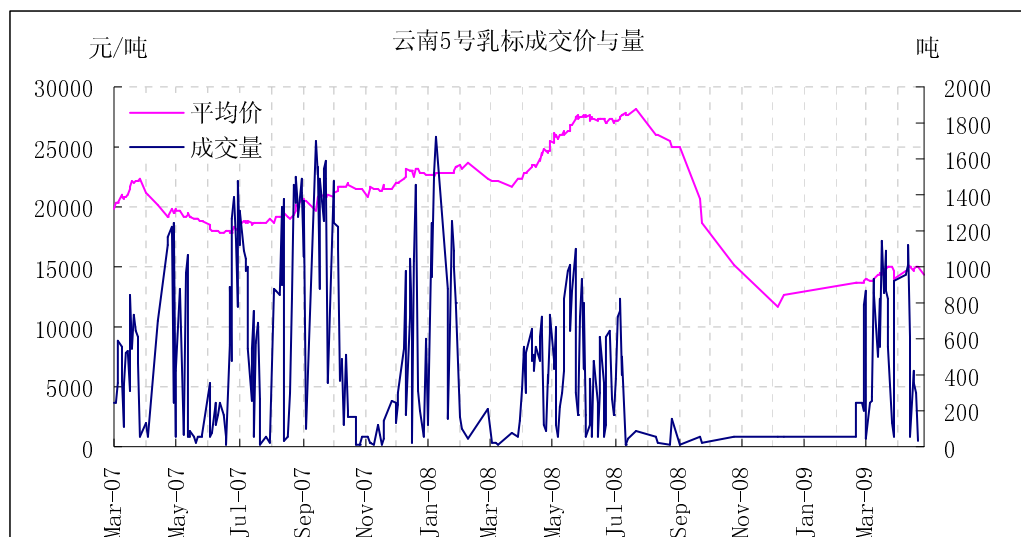
注：近期进口人民币汇率采用的是人民银行当日公布的中间价，7、9、11 月采用外汇交易中心远期掉期报价。

3、国内沪胶与垦区现货市场

1、垦区现货

| 日 期       | 全乳胶 |       |     |       | 5 号标胶 |       |     |       |
|-----------|-----|-------|-----|-------|-------|-------|-----|-------|
|           | 挂单量 | 平均价   | 成交量 | 平均价   | 挂单量   | 平均价   | 成交量 | 平均价   |
| 21-May-09 | 240 | 14600 | 无成交 |       | 690   | 14935 | 30  | 14320 |
| 22-May-09 | 240 | 14600 | 无成交 |       | 490   | 14902 | 无成交 |       |
| 25-May-09 | 430 | 14500 | 无成交 |       | 550   | 14696 | 无成交 |       |
| 26-May-09 | 370 | 14500 | 10  | 14500 | 770   | 14671 | 无成交 |       |
| 27-May-09 | 430 | 14500 | 无成交 |       | 550   | 14696 | 无成交 |       |

附：海南市场与云南市场标一成交价与量图片

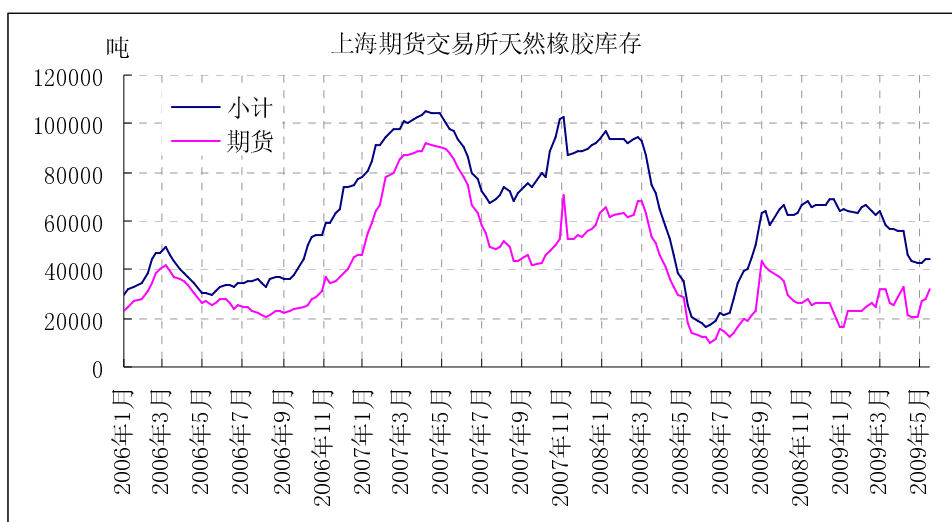


## 4、沪胶库存

上海期货交易所天然橡胶库存周报

| 截止时间      | 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    |
| 30-Apr-09 | 45625 | 21190 | 43835 | 20685 | -1790 | -505 | 168810 | 169315 | 505   |
| 8-May-09  | 43835 | 20685 | 42730 | 20580 | -1105 | -105 | 169315 | 169420 | 105   |
| 15-May-09 | 42730 | 20580 | 43008 | 26935 | 278   | 6355 | 169420 | 163065 | -6355 |
| 22-May-09 | 43008 | 26935 | 44181 | 27650 | 1173  | 715  | 163065 | 162350 | -715  |
| 27-May-09 | 44181 | 27650 | 44031 | 32435 | -150  | 4785 | 162350 | 157565 | -4785 |

附图



## 5、产区天气动态

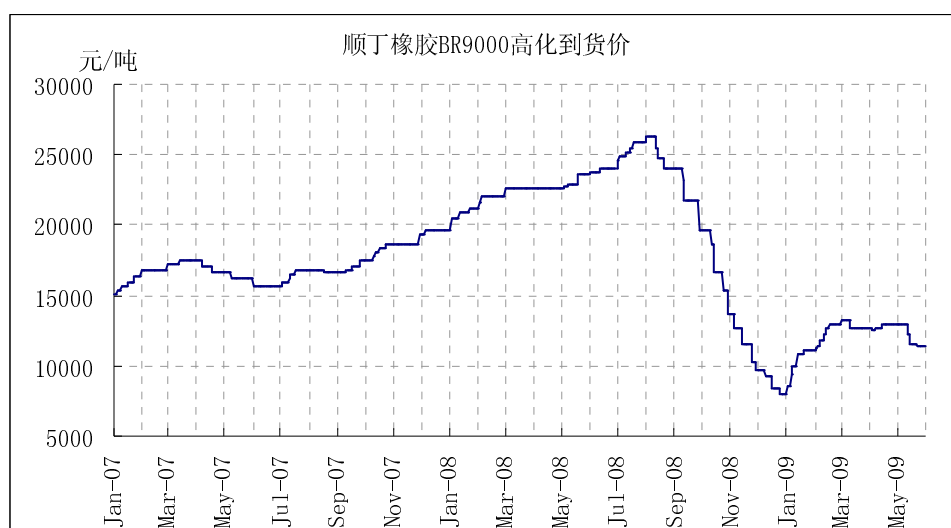
泰国天气预报

### 7-day Forecast

| For period of May 31, 2009 - Jun 6, 2009 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Weather Forecast</b>                  | <p>Low pressure trough over the northern and upper northeastern Thailand will drift southward to lie across middle portion of Thailand. The nearly strong southwesterly wind prevails over the Andaman Sea and Thailand. Abundant rain and isolated heavy to very heavy rain are likely in the country. High wave with wave height 2-3 meters occur in the Andaman Sea.</p> <p>After that during 1-6 June, this low pressure trough will drift northward to lie across northern and northeast Thailand while the southwest monsoon still prevails over the Andaman Sea, Thailand and the Gulf. Rainfall will persist in the areas.</p> <p><b>Warning</b> People in the risky areas over Thailand should beware of heavy rain and flooding conditions. All ship in the Andaman Sea should proceed with caution.</p> |
| <b>Northern Part</b>                     | Scattered to fairly widespread thundershowers throughout the period. Isolated heavy rain mostly in the western and lower portions. Variable winds 10-30 km./hr.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Northeastern Part</b>                 | Scattered to fairly widespread thundershowers and isolated heavy to very heavy rain. Variable winds 15-30 km/hr. After that during 1-6 June, scattered thundershowers with isolated heavy rain mostly in the lower portion.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Central Part</b>                      | Scattered to fairly widespread thundershowers and isolated heavy to very heavy rain throughout the period. Southwesterly winds 15-30 km/hr.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Eastern Part</b>                      | Scattered to fairly widespread thundershowers and isolated heavy to very                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

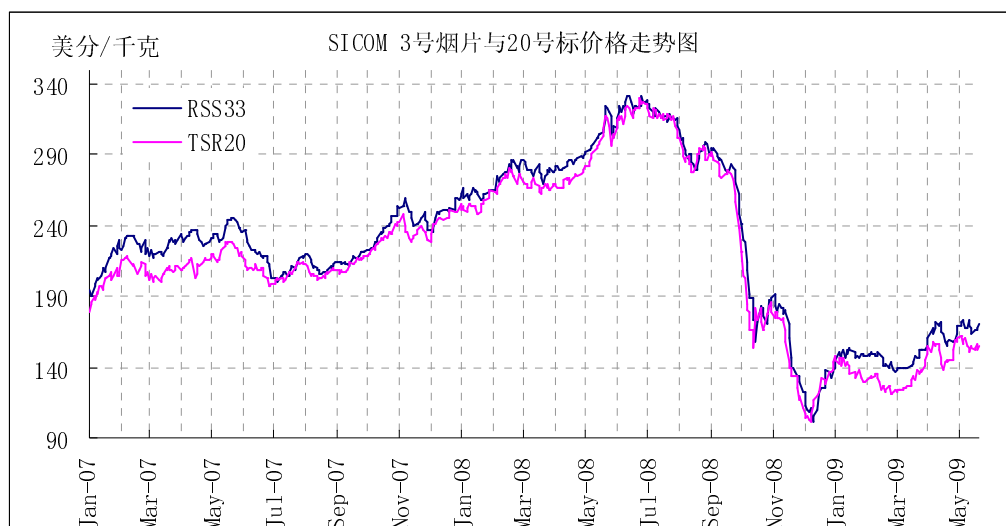
|                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                   | heavy rain throughout the period, southwesterly winds 15-35 km/hr. Wave height 1-2 meters and above 2 meters in thundershower areas. After that during Jun 1-6, southwesterly winds 15-30 km/hr. Wave height about 1 meter and 1-2 meters in thundershower areas    |
| <b>Southern Part (East Coast)</b> | Scattered to fairly widespread thundershowers and isolated heavy rain.<br><br>Southwesterly winds 15-35 km/hr. Wave height about 1 meter and 1-2 meters off-shore.<br><br>After that during 1-6 June, scattered thundershowers.                                     |
| <b>Southern Part (West Coast)</b> | Scattered to fairly widespread thundershowers and isolated heavy to very heavy rain. Southwesterly winds 20-40 km/hr. Wave height 2-3 meters.<br><br>After that during 1-6 June, scattered thundershowers. Southwesterly winds 15-35 km/hr. Wave height 1-2 meters. |
| <b>Metropolitan</b>               | Scattered to fairly widespread thundershowers and isolated heavy rain throughout the period. Southwesterly winds 15-30 km/hr.                                                                                                                                       |
| Time Issued : May 31, 2009        |                                                                                                                                                                                                                                                                     |

## 6、合成橡胶报价



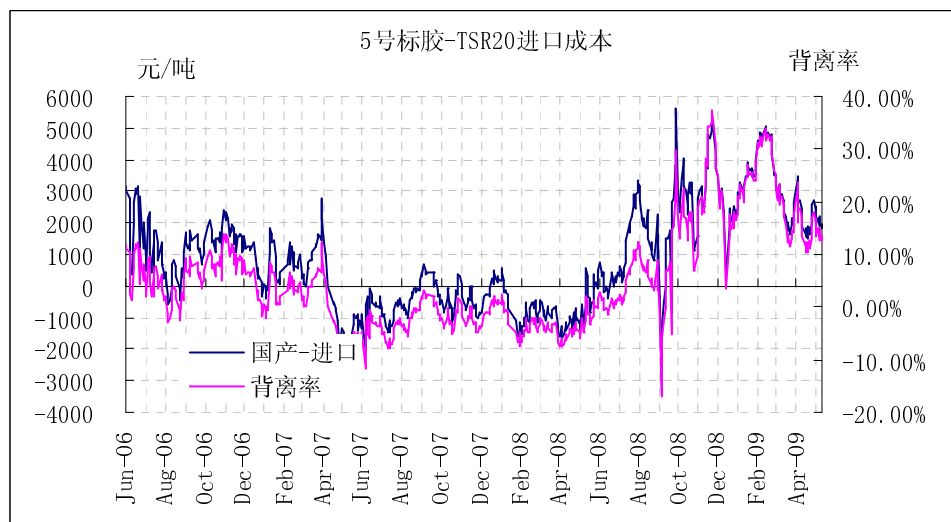
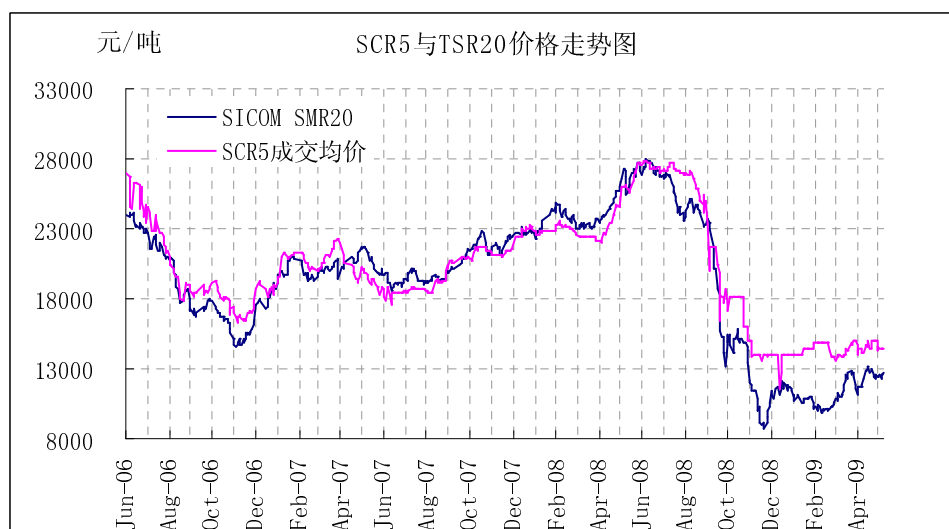
## 7、比价关系

SICOM 3 号烟片和马来西亚 20 标胶的价格走势图

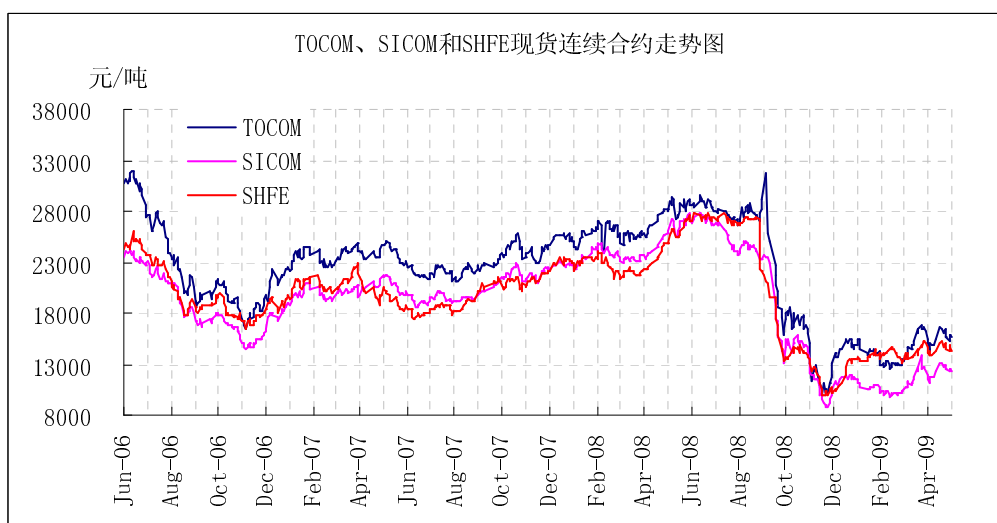
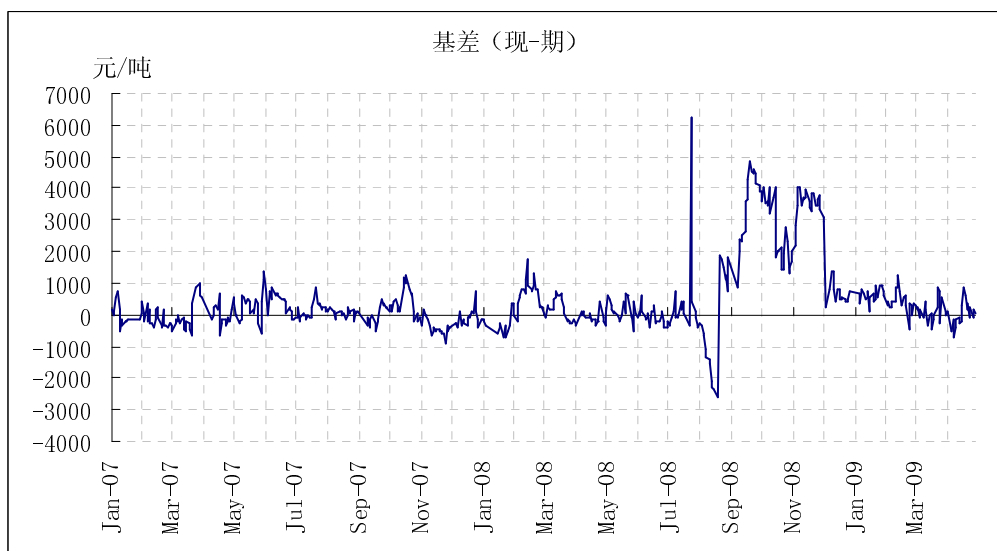
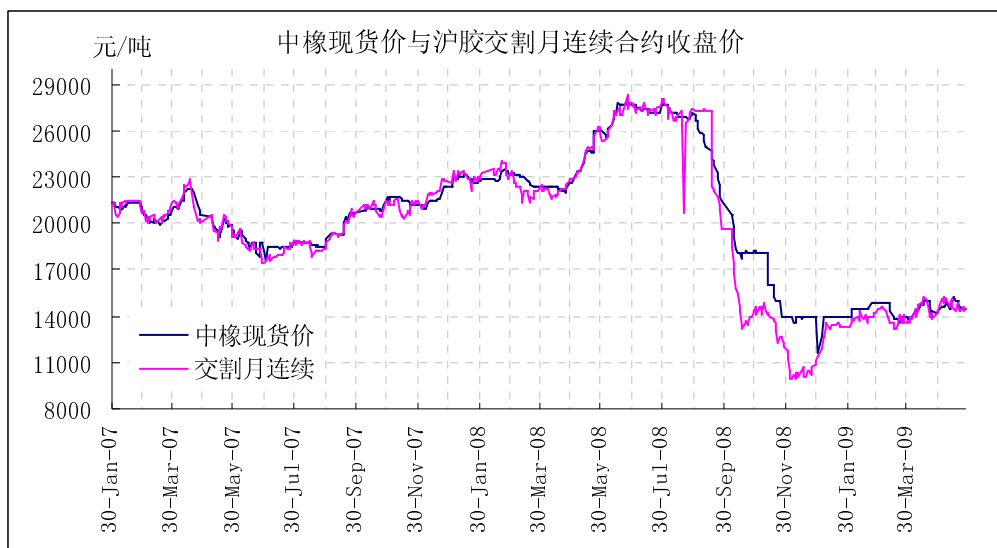


数据来源：SICOM

20 号马标进口成本与垦区标一价格走势图



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

