

# 天胶晨讯（20090810）

## 货币政策微调 引发金融市场动荡

上周，沪胶高位振荡中展开小级别回调之势。主力 1001 合约周一冲高回落，日内最高上冲 19290 元/吨，为今年以来的最高点，周二、周三均展开冲高回落走势，交易重心逐渐下移，周四小幅反弹，周五，沪胶在减仓中继续下行，终盘报收于 18455 元/吨。

上周，TOCOM 市场天胶期货大体维持高位振荡走势。基准 1001 合约周一冲高回落，周二早盘跳空高开后最高上摸 202.8 日元/公斤，为今年以来的最高位，随后在获利盘了结的打压下振荡回落，周三低开后日内来回振荡，周四展开小幅反弹，周五，早盘高开后振荡回落，午后跌幅进一步扩大，收盘价报 192 日元/公斤。

**就上周两大市场的表现来看，胶价在周初双双创出新高后未能持续创新高，此后沪胶市场总持仓呈现小幅萎缩的局面；东京市场整体持仓在上周呈现逐渐放大的局面，基金净多头寸占总体持仓的比重有所上升，上周四上升至 21%，相比而言，沪胶市场多头明显谨慎。**

### 外围市场看美元和原油

上周，欧美市场把目光同时聚集在美国即将公布的重要经济数据——7 月份美国就业数据之上，周五晚间美国劳工部公布，美国 7 月非农就业人口减少 24.7 万人，降幅为 2008 年 8 月以来最小，预估为减少 32.0 万。美国 7 月失业率为 9.4%，6 月修正为 9.5%，反应美国经济形势出现好转，此外，上周英国央行扩大量化宽松规模，反应出英国央行仍担忧近期经济复苏的力度和持久性，此举推动美元指数大幅反弹。

原油市场：上周四，美国联邦贸易委员会作出最终决定，打击油市操控活动，称该种欺诈行为可对美国经济造成广泛的影响。新规定旨在遏止石油工业的价格操纵活动。新例将禁止以发布虚假或误导性的价格或产量声明的方式，扭曲原油、汽油和石油副产品市场，违者将面临高达每日 100 万美元(约 775 万港元)的民事罚款。

**近期，大宗商品市场（不包括农产品）仍然呈现普涨普跌的局面，值得一提的是，周五晚间原油与基本金属走势出现分化，美元指数大幅反弹并没有压制基本金属大幅回落，而原油出现了回调走势，当前我们很难说商品即将展开全面的回调走势，毕竟全球量化宽松的政策会使得资产的金融属性被扭曲导致商品的价格重估。**

### 国内货币政策微调，市场不安情绪躁动

从年初以来，股票和商品价格大幅上扬，这主要归功于国内量化宽松的货币政策。上周央行微调货币政策：下半年银行新增贷款将有减少，但货币政策仍将保持适度宽松，并将通过市场工具对货币政策操作重点、力度和节奏进行微调。此番言论回应了上周初发布的二季度中国货币政策执行报告，触发了股市连续三天下跌，为股市近 5 个月来表现最差的一周。

### 基本面关注轮胎特保案进展

上周，美国展开中国轮胎特保案的听证会，根据程序美国总统将于9月17日前作出是否采取措施的最终决定。美国国际贸易委员会首先于6月29日提出建议，对中国输美乘用车与轻型卡车轮胎连续三年分别加征55%、45%和35%的从价特别关税。

如果对中国轮胎加征特别关税后，中国出口到美国市场的轮胎的价格优势全无，美国是中国轮胎出口最重要的出口市场，此举可能会导致会失去美国市场，更加有可能激起其他国家对中国轮胎更多的特保举动，因为后果影响非常大。我们将会对特保案进行及时跟踪。

**总的来说，沪胶前期已经积累了较大的涨幅，在货币政策微调以及外围美元走强的影响下，多头继续多做的情绪已经变得较为脆弱，缺乏现货支持的上涨也将导致胶价上涨的压力越来越大，周末有三部委齐申政策不转向，宏观大环境没有改变，多空之争可能在多头中场休息中迎来一波回调走势。**

## 国内垦区现货市场成交情况

日期	产品代码/名称	成交量	平均价	最高价	最低价	涨跌幅
2009-8-7	CNR/浓缩乳胶	74	10503	10520	10500	-2.94
2009-8-7	全乳胶	无成交				

## 上海期货交易所天胶库存

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	期晟公司	0	0	343	0	343	0	10000	10000	0
	上海长桥	2181	830	2230	830	49	0	19170	19170	0
	晶通化轻	5200	4900	5200	5000	0	100	11100	11000	-100
	中储大场	22993	19210	23085	19610	92	400	15790	15390	-400
	合 计	30374	24940	30858	25440	484	500	56060	55560	-500
山东	奥润特	4705	3700	5805	3850	1100	150	14300	14150	-150
	青岛832	130	130	130	130	0	0	21870	21870	0
	合 计	4835	3830	5935	3980	1100	150	36170	36020	-150
云南	云南储运	4730	2130	7290	2550	2560	420	12870	12450	-420
	海口港	12210	11410	14310	14310	2100	2900	6590	3690	-2900
海南	新思科永桂	3690	1820	4090	2820	400	1000	14180	13180	-1000
	合 计	15900	13230	18400	17130	2500	3900	20770	16870	-3900
天津	中储南仓	295	0	295	0	0	0	20000	20000	0
总 计		56134	44130	<b>62778</b>	<b>49100</b>	6644	4970	145870	140900	-4970

## 重要行业新闻

### ● 中国轮胎面临美特保调查 涉案金额高达 21 亿美元

面临美“特保”调查

涉案金额达 21 亿多美元，浙企占 1/9

本报讯 针对中国轮胎可能被征收最高达 55% 关税的特保调查，美国时间 8 月 7 日，美国贸易代表办公室将就救济措施建议举行听证会，听取各方陈述。

“总共涉案金额 21 亿多美元，浙江 2 家生产企业就占了全国涉案金额的 1/9。”省外经贸厅公平贸易局的有关负责人透露。

危机关头，浙江企业行动起来。“我们的法务部主管已经到美国了，将参加这次美国贸易代表署召开的听证会，企业会积极应对，阐述我们的观点。”昨天，记者从轮胎行业龙头中策橡胶得到消息。

“这次一共有七家轮胎生产企业和行业协会赶到美国进行游说，试图阻击‘特保’。”中策橡胶国际贸易部经理苏永民说，中策目前每年出口轮胎中有 30% 是销往美国，每月出口额就有 1 亿元，其中涉案产品金额估计在 8000 万元。

对于特保调查的前景，苏永民显得比较乐观，他告诉记者，“目前，我们美国的经销商也在不断向我们传递消息，最终的裁定可能会推迟到 10 月初。”他表示，中国出口的产品其实和美国企业是存在差异的，我国出口美国市场的基本上是中低档的轮胎，两者并没有直接竞争。

不过，如果奥巴马政府最终通过此案，对中国轮胎实施特保限制措施，那对中国轮胎行业的打击是沉重的。苏永民说，“如果征收 55% 的关税，我们的轮胎价格将超过美国高档轮胎的售价。”

今年 4 月，美国钢铁工人联合会提起一份申请，指责近年来中国乘用车和轻型货车轮胎对美出口激增，扰乱了美国国内产业市场，造成工人失业增加。申请要求美政府实施每年 2100 万条轮胎的对华进口配额限制。6 月 29 日，美国国际贸易委员会公布了对此案的建议：在现行 3.4%—4% 的进口关税的基础上，对中国输美涉案轮胎连续三年分别加征 55%、45% 和 35% 的从价特别关税。

正是在这样的特殊背景下，此次中国政府和国内生产企业、协会很重视，迅速行动起来。省外经贸厅公平贸易局的负责人告诉记者，“我们早就专门组织了相关企业开会讨论应对。”毕竟浙江企业涉案金额不小。

根据调查程序，美国贸易代表办公室将于8月7日就救济措施建议举行听证会，9月2日前向美总统提出救济措施建议，而美国总统奥巴马将于9月17日前作出是否采取措施的最终决定。