

## 天胶周报

20080616-0620

中信建投期货  
研究发展部  
杨军

023-86769670

yj123@vip.sina.com

一周市场综述：

### 供应紧张延续，期价高位滞涨

本周天胶呈现高位震荡的走势，交易重心略有下移，持仓量继续大幅上升。由于现货价格依然坚挺，交易所库存也未出现回升，因此短期市场的基本面仍然趋向利多。但是原油价格的高位震荡以及东京橡胶市场基金净多头寸的持续减少也为沪胶市场的未来走势增添了较多的不确定性。

近期东南亚主产区的持续降雨继续引发市场对供应的担忧。虽然已经进入传统的天胶供应旺季，但无论从现货价格还是交易所库存方面都未得到应有的体现。原有的市场结构依然在维系，这一方面进一步增强了多头的信心，另一方面也制约了短期天胶期价下行的空间。但是由于缺乏进一步的利多因素出现，尤其是国际原油价格持续呈现高位震荡的局面，因此高位买盘也显得十分谨慎。

东南亚天气仍然是未来影响供应的关键，如果能够在短期恢复正常，预计天胶仍将体现出明显的季节性调整的走势。从泰国、印尼和马来西亚的天胶种植面积来看，只要今年能够达到往年的平均单产，全球的天胶供应理应不会出现短缺。IRSG在五月份最新的天胶月度报告中，对2008年全球天胶产量的预测值为975.5万吨，而对消费的预估值为942.6万吨，全年预计将继续呈现过剩32.9万吨。

本周国内顺丁胶市场行情基本稳定，下游需求没有明显好转导致成交仍然不旺。市场交投淡静，部分地区成交不畅、市场依然观望，部分地区报盘稍有增加，但整体市场交易仍然清淡，需求疲软的局面没有明显改善。目前顺丁橡胶与天胶现货价差重新回到3000元/吨的水平，其对天胶的价格的推动作用已经消失。

从技术面看，沪胶未能有效突破 27100 元一线的阻力，短期交易重心开始出现下移，部分技术指标出现顶背离现象。但是均线系统以及上升趋势线的支撑依然完好，继续对期价构成支撑。从时间上看，沪胶自低点反弹维持了 8 周，处于一个较为敏感的时间窗口上，预计下周市场将给出中期较为明确的方向指引。

## 相关天胶市场动态：

### 1、全球主要期货市场（20080616—20080620）

品种	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	持仓变化
沪胶 809 合约	26405	27420	25985	26490	+260	+23248
日胶 811 合约	340.4	350	334	337.6	-2.1	+3111
新 (RSS3) 807	328	332	319	319.5	-8.5	-640
泰 (RSS3) 901	102.5	105	100.5	101.55	-1	+143

日胶单位：日元/公斤；

沪胶单位：人民币元/吨；

新加坡三号烟片胶单位：美分/公斤；

泰国三号烟片胶单位：泰国铢/公斤；

### 2、中橡网 5 号标胶现货挂单价格

时间	挂单量	平均价	现货升贴水
2008/6/16	862	26796	-704
2008/6/17	1100	27382	-208
2008/6/18	696	27547	+557
2008/6/19	833	27367	+322
2008/6/20	533	27405	+405

### 3、天然橡胶青岛保税区现货价格行情（20080620）

品种	产地	市场价格	价格单位	价格条款
RSS3	泰国	3250-3270	美元 / 吨	保税区仓库提货
STR20	泰国	暂无报价	美元 / 吨	保税区仓库提货
SIR20	印度尼西亚	3250-3260	美元 / 吨	保税区仓库提货
SMR20	马来西亚	暂无报价	美元 / 吨	保税区仓库提货

注：RSS3 报价 3270 美元/吨，一般贸易成本为 29815 元/吨（2600 选择性关税，人民币汇率 6.8826，运费 30 美元/吨，港杂费 200 元/吨。

20 号标胶报价 3260 美元/吨，复合胶成本为 28017 元/吨。

### 4、最新天然橡胶外盘价格行情（6 月 20 日）

品种	产地	市场价格	价格单位	价格条款	装船期
RSS3	泰国	3270-3290	美元 / 吨	CIF 中国港口	7 月
SMR20	马来西亚	3240-3260	美元 / 吨	CIF 中国港口	7 月
STR20	泰国	3220-3240	美元 / 吨	CIF 中国港口	7 月
SIR20	印度尼西亚	3190-3210	美元 / 吨	CIF 中国港口	7 月

SVR10	越南	暂不报价	美元 / 吨	CIF 中国港口	7 月
-------	----	------	--------	----------	-----

## 5、马来西亚现货市场 (SMR 5: 马来西亚标准 5 号胶)

日期	SMR CV	SMR L	SMR 5	SMR GP	SMR 10	SMR 20
08-06-20	346.60	338.80	323.30	325.65	320.15	319.55
08-06-19	346.60	338.80	323.30	325.65	320.15	319.55
08-06-18	349.05	341.25	326.55	325.65	323.45	322.80
08-06-17	346.20	338.30	324.05	320.95	320.30	316.20
08-06-16	342.60	333.95	319.90	319.00	316.80	316.20

## 6、青岛国际橡胶市场最新集中订货行情 (6 月 20 日)

品种	订货量	今开市	最高	最低	最新	成交量	涨跌
TSR0806	24	3275	3275	3250	3265	16	6
TSR0807	56	3255	3255	3220	3235	18	---
TSR0808	118	3220	3220	3180	3210	68	-8
TSR0809	3032	3200	3200	3160	3192	2884	-22
TSR0810	958	3183	3186	3130	3183	264	-21
TSR0811	152	3175	3175	3116	3160	240	-26
RSS0806	10132	3082	3175	2989	3099	33900	17
RSS0807	1086	---	---	---	---	---	---
RSS0808	160	---	---	---	---	---	---

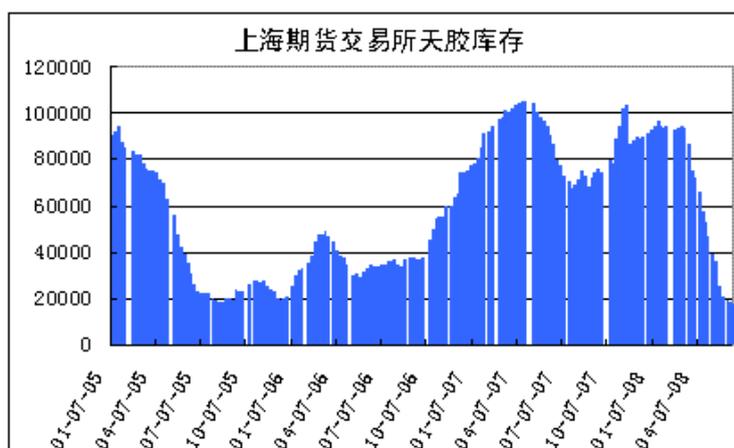
## 7、泰国官方午盘 FOB 报价 (6 月 20 日)

类型/ 等级		F.O.B 报价			
		2008 年 7 月		August 2008	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片胶	RSS 1	110.80	110.55	111.00	110.75
	RSS 2	110.20	109.95	110.40	110.15
	RSS 3	109.65	109.40	109.85	109.60

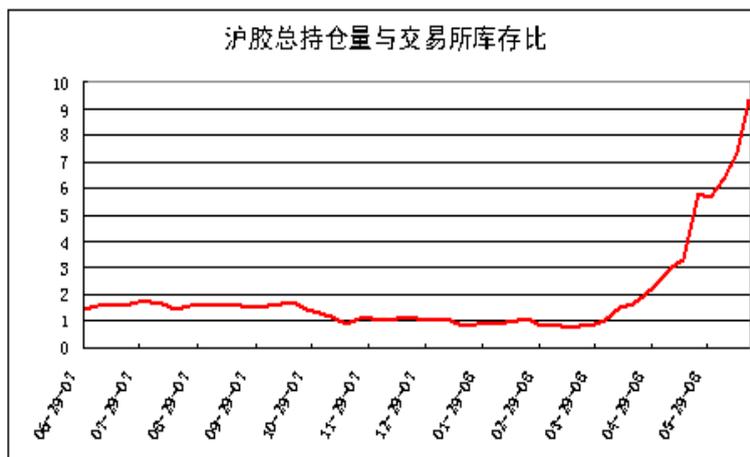
	RSS 4	109.35	109.10	109.55	109.30
	RSS 5	108.90	108.65	109.10	108.85
泰国标准胶	STR 5L	109.85	109.60	110.05	109.80
	STR 5	107.95	107.70	108.15	107.90
	STR 10	107.25	107.00	107.45	107.20
	STR 20	106.85	106.60	107.05	106.80
浓缩乳胶		73.70	73.45	73.90	73.65

## 每周最新数据

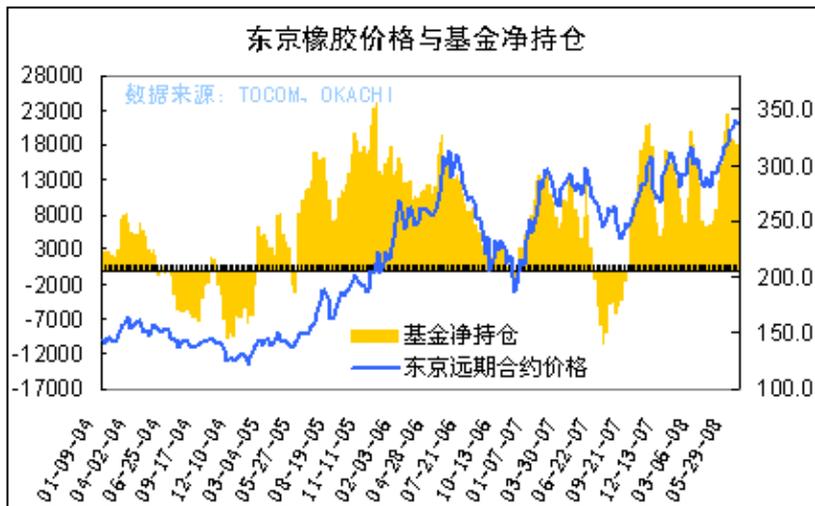
### 1、上海期货交易所天然橡胶最新库存周报（6月20日）



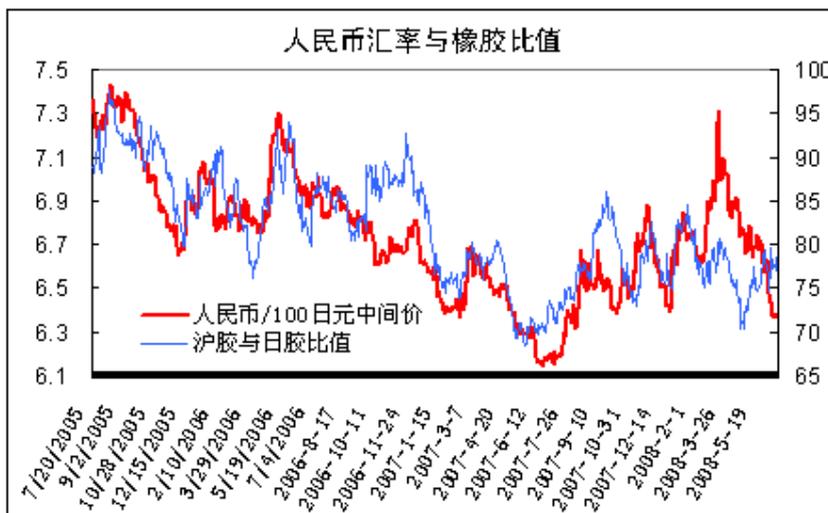
### 2、上海天胶总持仓量与库存比（截止2008年6月20日）



### 3、东京橡胶基金持仓（截止 20080619）



### 4、沪胶与日胶比价（截止 2008 年 6 月 20 日）



## 本周要闻

### 1、轮胎巨头纷纷涨价

继普利司通、固特异之后，法国轮胎巨头米其林近日也宣布涨价。米其林中国表示，决定提高全系轿车及轻卡替换轮胎的价格，其旗下的三个品牌：米其林、回力和百路驰将依据不同的产品规格，价格涨幅在 3%~7% 之间。该涨价将于 2008 年 6 月开始施行。三大轮胎巨头均表示，这一轮涨价是受原材料大幅增长所迫，企业靠自身力量无法吸收成本上涨压力，只能采取价格调整措施。

据悉，由于原材料价格上涨和欧元对其他货币持续升值，米其林公司今年第一季度业绩下滑。对于今年全年业绩，米其林也下调了预期。业内人士分析，目前市场涨价最频繁的就是汽车轮胎，今年以来，轮胎生产企业已多次调整了产品售价。2 月 1 日起，米其林对美国 and 墨西哥的工程胎和工业轮胎提价，平均提价幅度为 3%；普利司通自 3 月起调整旗下品牌的轿车胎和卡车胎的价格，提价幅度为 3%~5%。韩泰轮胎宣布，计划从 2 月起，对中国市场所售轮胎产品的价格小幅提升，幅度为 5%~8%。

与涨价相对应的是，近期世界轮胎巨头纷纷表示将业务重心移至中国，提高在生产、采购、营销网点方面的投入。业内人士认为，国外巨头在华增加的投入覆盖了产业上下游，是一种全局式的进攻战略，这将对国内企业的发展产生全局性影响。

据悉，目前国内一半以上的轮胎市场已被外资企业占据。而且，外资企业牢牢占据着国内高端市场，与国内企业不到 10% 的利润率相比，一些外资巨头的利润高达 20% 以上，是国内企业利润的两倍。

### 2、国内需求旺盛全钢子午胎供应尚存缺口

日前，国内有关统计机构发布消息，受国内需求旺盛影响，全钢子午胎主要生产厂家今年满负荷生产，还不能满足国内市场需求。目前不少厂家公布了扩产计划，预计供应不足的情况将在明年中期得到缓解。

有部分业内人士担心国家标准对今年的重卡产量会有一定影响。很多轮胎企业认为，全钢子午胎仍会出现供求紧张状况。该机构预计，今年载重卡车的产量将比去年增加 15%，将直接拉动对全钢子午胎的需求。未来全钢子午胎销售将同轿车轮胎一样，品牌成为主导，从而给行业排名前几位的全钢子午胎企业带来持续销售和盈利增速。同时，在原材料、能源和运输成本增加的背景下，各大轮胎公司都计划下半年提高全钢子午胎价格。

### 3、马来西亚今年天然橡胶出口量将达 116 万吨

马来西亚种植工业部官员 16 日透露，由于需求和产量双双增长，预计 2008 年马来西亚天然橡胶出口量将达到 116 万吨，较 2007 年出口量增长 13.7%。2007 年，马来西亚出产天然橡胶 120 万吨，其中 102 万吨用于出口。

该官员还表示，中国、德国和美国对马来西亚天然橡胶有较大的需求量。如果天气利于生产，2008 年马来西亚天然橡胶产量可达 126 万吨。同时，马来西亚的橡胶手套出口将保持稳定增长，2006 年出口额为 54 亿林吉特，2007 年为 59 亿林吉特，增幅为 9.25%。

### 4、中国 5 月轮胎产量达 5002 万条，同比增长 14%

据上海6月16日消息,国家统计局周一公布的数据显示,中国5月轮胎产量达5002万条,较去年同期增长14%。

5月合成橡胶产量总计为201,000吨,较去年同期增长9.6%。

中国1-5月轮胎产量总计为2.2890亿条,较去年同期增长13%,1-5月合成橡胶产量总计为950,000吨,较去年同期增长9.5%。

## 5、中国5月进口天然橡胶100,000吨

据北京6月16日消息,中国海关总署周一公布的初步数据显示,中国5月进口天然橡胶100,000吨,1-5月累计进口730,000吨,较去年同期增长21.7%。

中国5月进口合成橡胶107,941吨,1-5月累计进口584,234吨,较去年同期下滑3.5%。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

## 作者简介

杨军，中信建投期货研发部经理，高级分析师。1993年进入期货行业，主要从事商品价格的中长期分析及研究工作。2006、2007年度上海期货交易所优秀金属分析师。

## 联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话：023-86769670

北京营业部

北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

上海营业部

上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦8楼

电话：021-68763488

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)