

天胶周报

20081103-1107

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：

供应压力有望缓解，天胶孕育大级别反弹

本周天胶继续维持区间震荡，13800—14000元区间上沿的阻力依然有效。但是随着供应压力可能出现季节性缓解的预期逐步增强，天胶价格的下档支撑已经逐步上移至13000元一线，供求关系的逐步转化为天胶的季节性反弹提供了可能，但周边市场的影响仍不可忽视。

本周国际原油价格再创调整以来的新低，纽约原油期货价格直逼60美元/桶的整数关口，这也对天胶市场形成了明显的压力。沪胶和东京橡胶均未能突破近期震荡区间的上沿，震荡格局仍未有实质性的变化。不过与周边其他工业品市场的表现相比，天胶价格逐步走强的迹象较为明显，一个显著的特点是天胶价格支撑在逐步上移，而且对于周边市场大幅下跌的反映开始弱化。虽然天胶价格还未完全摆脱原油以及其他工业品不断下跌的利空影响，但是其自身供求已经开始逐步成为影响价格的主要因素。

随着泰国、印尼、马来西亚三国天胶联盟减产决定的出台，未来三到六个月天胶供应压力有望得到明显的缓解。一方面是各国对减产计划的执行，另一方面也是停割期逐步到来后的季节性因素所致。11月下旬后国内部分产区将陆续进入停割，供应压力将会逐步减小，虽然目前消费依然疲软，但供应的减小仍会给价格以一定的支持。

从短期看，沪胶在12800—13000元一带获得较为有效的支撑，持仓量的逐步增加也显示出多头信心有所恢复，如果周边市场能够企稳，天胶价格不排除率先步入大级别反弹的可能。

操作上，903合约突破14000一线可少量短多跟进。

相关天胶市场动态：

1、全球主要期货市场（20081103—20081107）

品种	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	总持仓变化
沪胶 903 合约	13500	14195	12870	13695	+335	-130
日胶 904 合约	189	208.8	168	183.9	+1.4	+6863
新 TSR20 903	175.5	188.5	174.5	180	-3	+40
泰 (RSS3) 906	70.4	72.6	62.7	66.75	-0.65	-121

日胶单位：日元/公斤；
 沪胶单位：人民币元/吨；
 新加坡 20 号轮胎级标胶单位：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
20081103	390	18169	+3569
20081104	240	18200	+3700
20081105			
20081106			
20081107	240	18200	+3300

3、国内部分橡胶现货价格行情（20081107）

分类	厂家/产地	地区市场	市场价格	涨跌	
国产天胶	标一	海南	华北市场	14600 - 16000	-100
			华东市场	14600 - 14800	-100
			华南市场	14500	-
	浓缩乳胶	云南	华北市场	12000	-
			华东市场	11700	-
			华南市场	11500	-
进口天胶	泰 3# 烟片	泰国	华北市场	15300(不含税)	-
			华东市场	18000	-
			华南市场	-	-
			船货价格	1850 美元	-50
			青岛保税区	1890 美元	-30
	越南 3L 胶	越南	华北市场	13700(不含税)	-100
			华东市场	15600	-
			华南市场	13500(不含税)	-
			芒街市场	11800 - 11900	-200
			船货价格	1810	-50
	浓缩乳胶	泰国	华北市场	-	-
			华东市场	13800 - 14200	-200
			华南市场	14000	-
			船货价格	-	-
	泰标 20#	泰国	船货价格	-	-
			青岛保税区	1880 美元	-20
	印标 20#	印尼	船货价格	-	-
			青岛保税区	1800 美元	-20
马标	马来西亚	船货价格	1830 美元	-50	

20#		青岛保税区	1880 美元	20	
丁苯橡胶	松香 丁苯	齐鲁石化			
		南京扬金(挂牌价)	山东市场	11000-11400	-100
		南通申华(挂牌价)			
		吉林石化(中油东北)	华北市场		
		吉林石化(中油东北)		11000-11200	-600
		吉林石化(中油华北)			
		吉林石化(中油华北)	华东市场		
		吉林石化(中油华东)		11100-11300	-
		吉林石化(中油华东)			
		吉林石化(中油华南)	华南市场		
		吉林石化(中油华南)		11800	-100
		吉林石化(中油西南)			
		吉林石化(中油西南)	东北市场	11400-11500	-100
	兰州石化(中油西北)				
充油 丁苯	齐鲁石化	山东地区	9900	-100	
	南京扬金	华北地区	9800	-200	
	南通申华	华东地区	10000	-	
	兰州石化	华南地区	10800	-200	
顺丁橡胶	高顺	燕山石化	山东	11300-11400	-100
		高桥石化	燕山周边	-	-
		齐鲁石化	上海	12000	-
		巴陵石化	浙江	12000	-
		大庆石化中油东北	江苏	11800-12000	-
		独山子石化中油华北	广东	12000	-200
		锦州石化	福建	11800	-300

注：RSS3 报价 1850 美元/吨，一般贸易成本为 18260 元/吨（2600 选择性关税，人民币汇率 6.8277，运费 30 美元/吨，港杂费 200 元/吨。
20 号标胶报价 1830 美元/吨，复合胶成本为 15800 元/吨。

4、泰国天胶三大原料交易市场午盘行情（11月7日）

橡胶市场	价格（泰铢/公斤）		数量（千克）		胶水
	USS3	含水分 3-5%的 USS3	USS3	含水分 3-5%的 USS3	
合艾	58.00/-1.0	57.00	7,100	5,900	56.00/-5.0
苏拉塔尼	56.76/-2.24	-	2,800	-	-
洛昆	57.69/-1.31	56.62	34,000	7,000	-

橡胶市场	价格（泰铢/公斤）					数量（千 克）
	RSS1-3	RSS4	RSS5	RSS bubble	RSSCutting	
合艾	60.62/-0.67	60.22	55.55	55.05	56.50	65,200
苏拉塔尼	-	-	-	-	-	-
洛昆	60.62/-0.67	60.22	56.35	55.35	48.78	30,000

最新汇率1美元兑34.95泰铢

5、马来西亚现货市场（SMR 5:马来西亚标准 5 号胶，单位：美分/公斤）

日期	SMR CV	SMR L	SMR 5	SMR GP	SMR 10	SMR 20
20081103	244.9	235.35	181.7	180.85	178.85	178.25
20081104	245.45	235.7	185	184.15	182.15	181.55
20081105	248	238.65	189.7	188.85	186.8	186.25
20081106	245.8	236.5	187.35	186.5	184.5	183.9
20081107	240.85	231.8	182.15	181.3	179.35	178.75

6、泰国官方午盘FOB报价（11月7日）

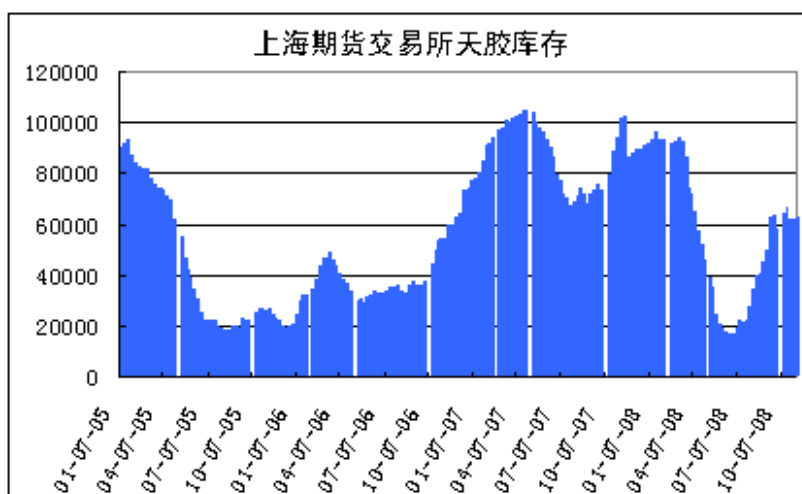
种类/等级		FOB 价格（泰铢/千克）			
		2008 年 11 月		2008 年 12 月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	65.15	64.90	65.35	65.10
	RSS 2	64.55	64.30	64.75	64.50
	RSS 3	64.00/-2.20	63.75/-2.20	64.20/-2.20	63.95/-2.20
	RSS 4	63.70	63.45	63.90	63.65
	RSS 5	63.25	63.00	63.45	63.20
标胶	STR 5L	67.00	66.75	67.20	66.95
	STR 5	65.10	64.85	65.30	65.05
	STR 10	64.40	64.15	64.60	64.35

	STR 20	64.00/-1.70	63.75/-1.70	64.20/-1.70	63.95/-1.70
浓 缩 胶 乳		48.90/-0.70	48.65/-0.70	49.10/-0.70	48.85/-0.70

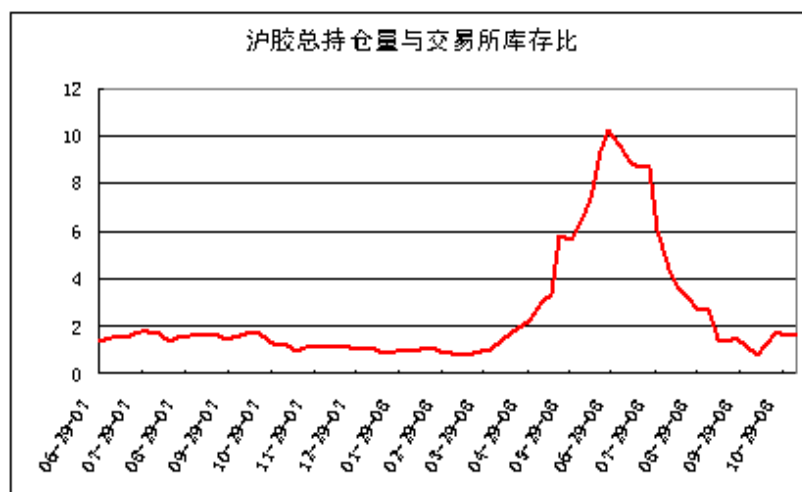
最新汇率1美元兑34.95泰铢

每周最新数据

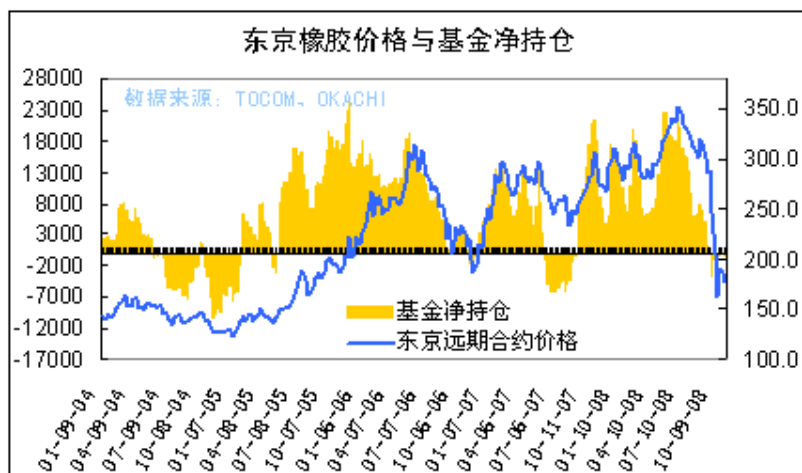
1、上海期货交易所天然橡胶最新库存周报（11月7日）



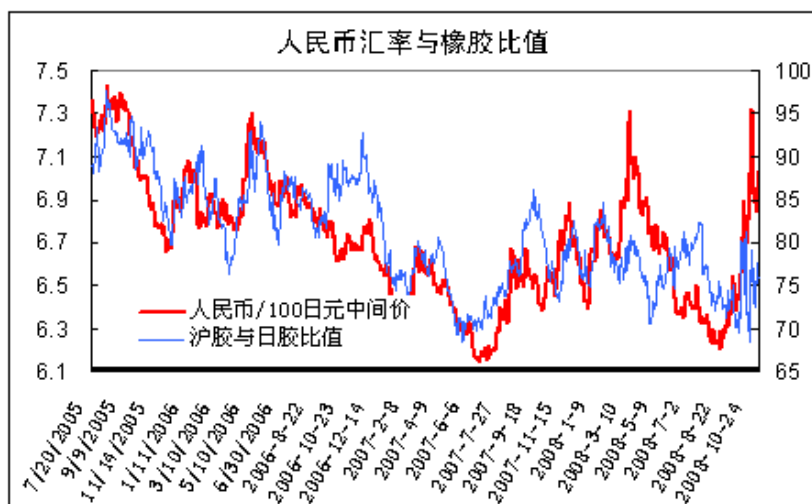
2、上海天胶总持仓量与库存比（截止 2008 年 11 月 7 日）



3、东京橡胶基金持仓（截止 200801106）



4、沪胶与日胶比价（截止 2008 年 11 月 7 日）



本周要闻：

印度 10 月天然橡胶产量为 81,000 吨

据新德里 11 月 3 日消息，印度橡胶委员会一高级官员周一称，印度 10 月天然橡胶产量较去年同期下滑 9% 至 81,000 吨。

一拒绝透露姓名的官员称，“受大雨影响，割胶生产中断。”

4 月-10 月期间的橡胶产量较去年同期增加 19.6% 至 476,865 吨，去年同期为 398,859 吨。

割胶的高峰季节以及总体有利的天气条件推动了 4 月-9 月的橡胶生产。

去年，主产区爆发疾病导致产量下滑。

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