

2010年7月18日

*Futures Weekly Report*

## ● 本周主要观点:

✚ 橡胶本周对供需面的担忧造成连续两日大幅下挫,上半年经济数据的出炉让我们更加看空沪胶走势。

分析师: 李萌

海证期货有限公司  
研究发展部

联系电话:

13882283463

Email:

rainrainrain16@yahoo.cn

传真: (0086)21-65087006

地址:

上海市临平北路 19 号  
200086

网址:

www.hicend.com

全国统一客服热线:

400-880-8998

## ➤ 外盘原油震荡, 沪胶大跌后小幅反弹

沪胶 11 合约周五收于 21580 元/吨, 本周下跌 2.4%。

本周头两个交易日沪胶大幅下挫,前一周末有关 6 月份中国天然橡胶进口量环比增长 33%的消息让投资者对现货市场上供需状况的担忧爆发出来。

中国上半年经济数据出炉, CPI 增幅不及 3%, 打消了通胀预期。这就让沪胶基本面中供需层面的因素更为重要。

因此沪胶的形势已经变得非常明朗, 投资者可逢高做空。

## ➤ 消息面方面:

✧ **经济增速如期放缓:** 国家统计局 7 月 15 日公布了 6 月份宏观经济数据及上半年宏观经济运行态势。宏观经济数据显示, 6 月份 CPI 同比增长 2.9%, PPI 同比增长 6.4%。显然, 在 CPI 低于市场预期的情况下, 随着物价上涨的压力得到缓解, 加息预期进一步减弱。上半年国内生产总值 172840 亿元, 按可比价格计算, 同比增长 11.1%, 比上年同期加快 3.7 个百分点。其中, 第一产业增加值 13367 亿元, 增长 3.6%; 第二产业增加值 85830 亿元, 增长 13.2%; 第三产业增加值 73643 亿元, 增长 9.6%。

✧ **中国橡胶进口量环比增长:** 中国海关总署 7 月 10 日公布的初步数据显示, 2010 年 6 月天然橡胶进口量为 12 万吨, 环比增长 33%, 同比下降 1 万吨; 6 月份合成橡胶进口量环比下降 5%至 128, 227 吨, 但同比下降了 3 万吨。天然橡胶环比进口量的大幅增加, 主要受制于 5 月底 6 月初, 外盘价格跟随期货走势跌入低点, 并且有企稳反弹之势, 下游工厂的买涨心态促使进口数量快速恢复; 但是天然橡胶同比进口量 1 万吨的减少, 尤其是合成橡胶, 相比 09 年同期下降了 3 万吨的数量, 虽与国内产能大量过剩不无关系, 但更体现出目前国内汽车行业的颓势已经给橡胶市场带来拖累。

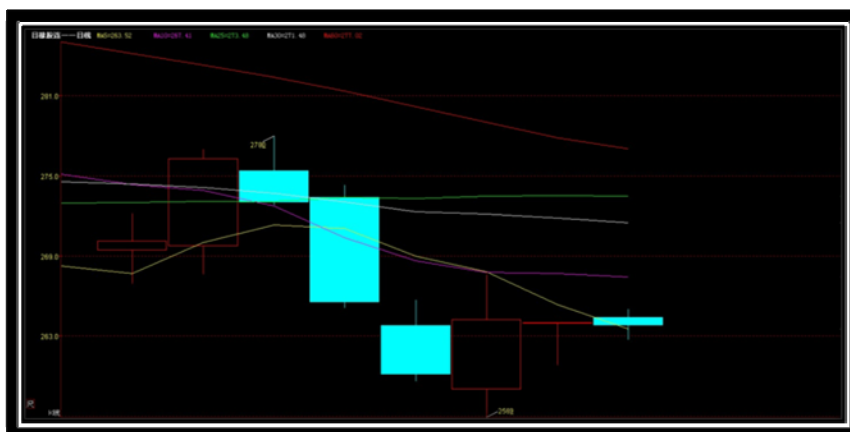
✧ 截至6月30日日本天然橡胶库存降至3,176吨续创纪录新低：据日本橡胶贸易协会数据显示，截止6月30日，该国天然橡胶库存继续下滑，再创纪录新低，至3,176吨。综合媒体7月14日消息，日本橡胶贸易协会(Rubber Trade Association of Japan)14日公布的最新数据显示，截止6月30日，该国天然橡胶库存为3,176吨，较截止6月20日的3,247吨减少2.2%。在过去的数月中，日本天然橡胶库存一直呈下滑趋势。由于橡胶生产国的橡胶价格不断上涨，日本橡胶库存自2010年2月28日触及2009年7月20日(8,275)以来的高点8,222吨后，一直呈稳步下降趋势。以下为日本橡胶贸易协会公布的最新数据：(单位：吨)

	40359	40349	40339	40329	40318
天然橡胶	3176	3247	3563	4054	4416
天然乳胶	131	126	88	109	162
合成橡胶(固体)	1146	1366	1477	1366	1607
合成乳胶(D. R. C.)	23	23	23	23	23

➤ TOCOM 橡胶行情一周回顾

图 1：TOCOM 橡胶连续合约周行情一览表

单位：日元/公斤



日本橡胶大幅下跌

数据来源：富远

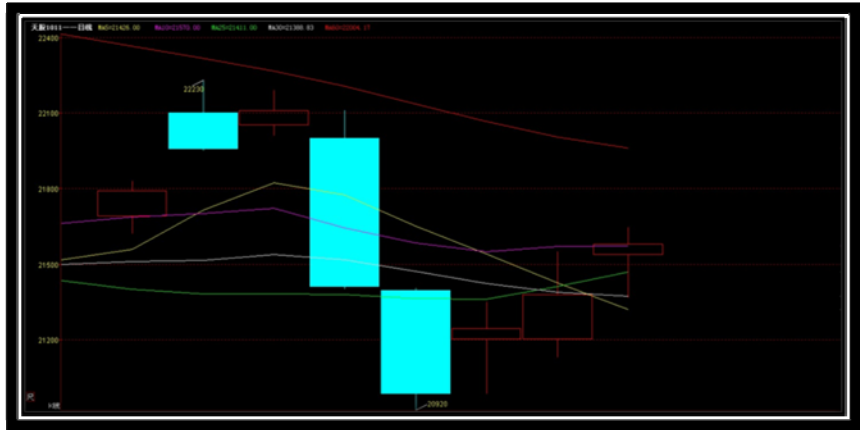
本周日本橡胶走势羸弱，周一周二跌幅巨大，之后也未形成有效反弹。

➤ 沪胶行情一周回顾

图 2：沪胶指数合约周行情一览表

单位：元/吨

沪胶本周冲高回落



数据来源：富远

沪胶周一周二巨幅下跌，之后随着原油价格上行有所反弹。

➤ 现货价格

本周亚洲现货价格震荡为主，并未出现大幅变动。  
当周亚洲现货胶价：

单位： 美分/公斤	泰国 RSS3	印 尼 SIR20	马来西亚 SMR20
2010. 7. 12	338-340	288	290
2010. 7. 13	338	285-287	292-295
2010. 7. 14	330-334	287-288	296-297
2010. 7. 15	328	287-288	293-295
2010. 7. 16	328	289-291	293-296

数据来源：99 期货 海证期货整理

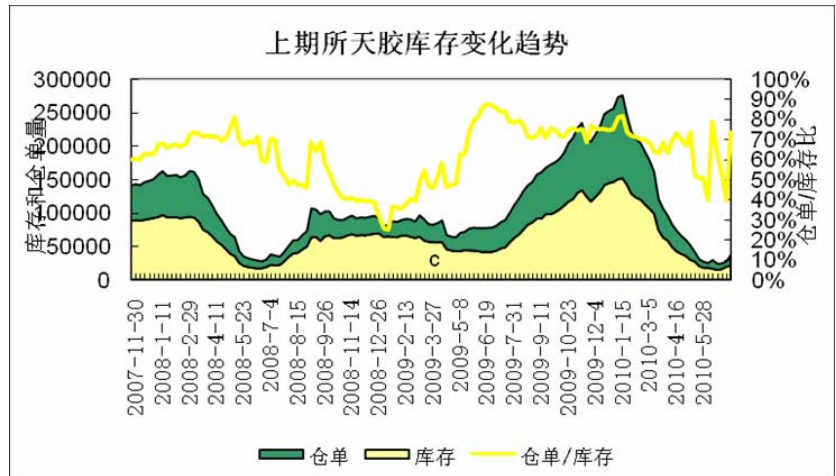
➤ 库存分析

本周上期所天胶库存继续稳步上升，仓单大幅增长。

库存和仓单依然处于低位，随着橡胶进入高产季节，库存和仓单在稳步上升。

图 3：天胶库存变化趋势

单位：吨



数据来源：上海期货交易所，海证整理

### ➤ 后市交易策略

本周沪胶后几个交易日反弹无力，随着基本面中供需因素进一步明朗，沪胶将进一步下跌。

以上观点仅供参考，不作为入市依据。

（内部报告，版权所有）

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货（证券）买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争

取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归海证期货有限公司所有。未获得海证期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。