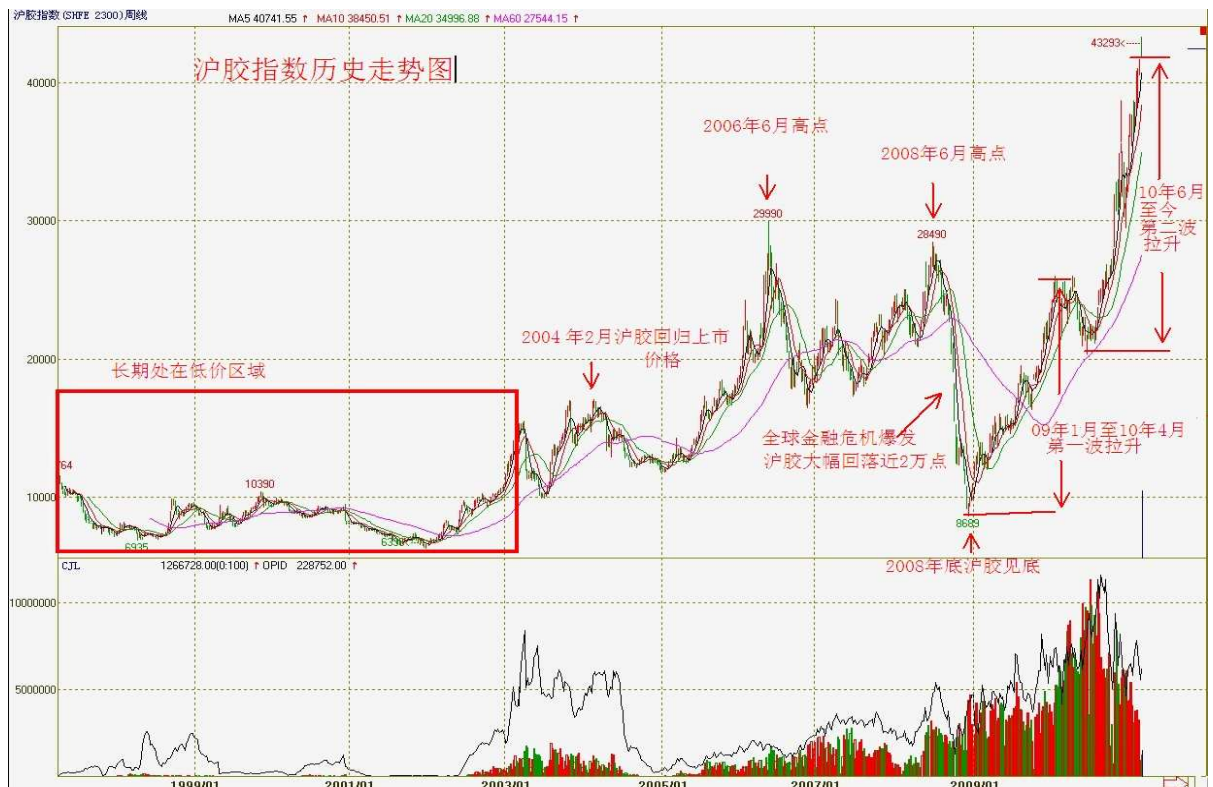


沪胶历史走势回顾及 2011 年展望

1 历史走势简述:

沪胶近十年来，前半段长期维持在相对低位徘徊。直至 2005 年才开始出现突破性的上涨，究其原因是由于恶劣气候影响产量，实际产量远小于预期，加之 06 年国内汽车销量大幅攀升，橡胶需求增大，06 年 6 月沪胶指数第一个相对高点出现。在之后的两年里，沪胶指数受供需因素变化影响，呈宽幅震荡的格局，至 08 年 6 月出现第二个相对高点。2008 年 8 月，全球金融危机爆发，受其波及沪胶应声下跌，沪胶指数下跌近 20000 点。08 年底各国救市计划纷纷出台，国际市场流动性开始泛滥，橡胶止跌回暖。于此同时 ANRPC（天然橡胶出产国协会）在 08 年 10 月底和 12 月两次颁布减产政策，从供需面为橡胶价格的走强提供了实际支撑。于是沪胶开始了 09 年 1 月至 10 年 4 月、10 年 6 月至今两段式的大幅上涨。（见沪胶指数历史走势图）



2 关注沪胶 09 年以来的持续上涨:

通过研究 2009 年以来沪胶以及国际市场橡胶的持续上涨，我们不难发现两条脉络：一是货币政策引发的流动性泛滥，另一个则是橡胶本身的供需状况。前

者为橡胶价格的火爆拉升创造了外围条件，为金融资本的介入提供了可能。后者是价格走势的内在动因，决定了行情发展的方向。那么下面我们围绕这两条脉络结合突发事件对市场的影响，对沪胶走势分段进行分析。

阶段一：09年初至10年4月，又可划分5个时期如下图：



- ① 年初至四月中旬，胶价技术上的超跌反弹、国家的收储措施以及整个橡胶产业链在国家相关激励政策提振下的领先复苏成为这个阶段的主要题材，胶价得以快速回升；
- ② 四月中旬至七月中旬，在这三个月的时间内，胶价几乎保持水平运行，相关政策的激励作用仍在持续，但国内传统割胶季节的到来以及东南亚供应逐渐转旺等因素还是对胶价形成压制，“平衡”成为这个阶段的主题词；
- ③ 七月中旬至九月下旬，胶价自身基本面相对缺乏题材，而国内股市就成为胶价在这个时期主要追踪的对象，九月中旬，胶价在冲高回落过程中再次遭遇美国“轮胎特保案”的打压，价格一直回落至九月下旬；
- ④ 九月下旬至年末，这个阶段是胶价涨幅最大且涨速最快的时期，经济复苏令全球主要股市居高不下，我国汽车产销数据分别在九月和十一月连

续刷新历史记录，而日本政府在十二月份再次注资救市使得日本股市强力反弹，加之日元的贬值，日胶在这个时期带领全球胶价大幅冲高。

- ⑤ 10年1至4月，中国越南由于寒冷期较长致使天然橡胶减产较多，第四季度泰国的强降雨令产量剧减，总体上，中国越南全年产量稍有增加，泰国有所减少，印尼、马来西亚增长幅度很大，需求方面增幅仍不明朗，沪胶趋于震荡。

阶段二：10年6月至今，沪胶主基调依然是上涨，我们追踪记录单日大幅下跌或上涨及连续几个交易日回调或拉升的典型时间区域，按先后顺序罗列影响因素和多空观点（沪胶指数日K线如下图）。



1 2010-6-1

亚洲市场因中国采购经理人指数显示制造业增速放缓拖累而承压。

从最新的车市数据表明，截止 21 日，5 月国内乘用车销量仅为 47.8919 万辆，环比上月同期大幅下降近两成左右，按照这个趋势，5 月份中国乘用车的销量可能跌破 80 万辆大关，仅为 70 万辆左右，环比下降 16.78%。车市“黑五月”来临。

2010-06-03

6月3日消息，泰国橡胶(资讯,行情)协会会长 Luckchai Kittipol 表示，泰国6、7月橡胶单月产量将超过20万吨，较4、5月低产期将增长30%。2010年泰国产量将达320万吨，接近2009年产量。

2010-06-04

3日央行发行1100亿元的3年期央票，中标利率再度下行两个基点至2.68%。同期发行的50亿元3月期央票利率上行4.04个基点至1.53%。本周到期资金量为1440亿元，周二已回笼150亿元，因而本周实现净投放140亿元。央票结构的调整仍在进行，短期央票利率持续上行，说明银行短期流动性的偏紧局面不变。

天胶供应上，天然橡胶(资讯,行情)生产国协会(ANRPC)最新表示，全球橡胶产量经过三年的滞涨与下滑(2007年增幅不足0.2%，2008年停滞不前，2009年则下滑3.6%)，2010年产量将实现增长6%，预计达到936.9万吨。就国内产区而言，6月份迎来天胶丰产期；国外产区，泰国橡胶协会会长 Luckchai 3日表示，泰国6、7月橡胶单月产量将超过20万吨，较4、5月低产期将增长30%。后续天胶供应充裕，将加大胶价调整压力。

2010-06-07

上周五公布的美国5月非农就业数据，再度激发避险情绪在金融市场大涨。上周四，匈牙利科萨表示，新政府发现上任政府伪造了部分经济数据，匈牙利的财政状况远比先前预计的糟糕，匈牙利很可能陷入希腊式的债务危机。第二天，匈牙利新闻发言人茨加图进一步证实上述说法。

同期国内股市再加上二套房认定新规，农行IPO的上市日期传闻打压等消息出台，国内股市一度跌破2500，考验前期低点。故在国内经济不容乐观、外围市场利空消息频现的情况下，沪胶涨势已去，沪胶走势将进一步偏空

2 2010-06-09

欧洲主权债务危机问题一直困扰市场。周一欧元区成员国财长最终敲定了向成员国提供紧急贷款的方案细节，为其他可能像希腊一样陷入债务危机的成员国启动这一救助机制扫清了障碍，市场恐慌情绪有所缓解。另外，美国咨商会周一公布的美国就业趋势指数上升至95.7(前值94.7)，表明了美国就业市场连续第9个月改善，也预示上周政府公布令人失望的5月就业报告可能是一次性事件，对市场恐慌情绪有所缓和。

2010年06月11日

今日国内公布宏观数据，CPI同比上涨3.1%，PPI同比上涨7.1%，数据和昨日市场传言几乎完全一致，商品市场对此并未有太大反应。

3 2010-07-12

首先是6月中国天胶进口量为12万吨，缓解了国内前期天胶库存连续大幅下滑的局面，截止到上周五上期所的天胶库存连续两周上升，7月5日-7月6日库存更是大幅增加3429吨。但是国内下游消费面临萎靡。中汽协公布6月份国内汽车销量为141.21万辆，产量为139.06万辆，较5月份都出现小幅下滑，遵循了中国以往的汽车销售规律，而按照规律看7/8月份的汽车销量将有继续下滑的可能，且中国目前也面临庞大的汽车库存，截止到6月份我国的汽车库存为128.69万辆，库存周期也由1月份的43天增加到目前的55天，中国天胶下游消费面临巨大压力。

4 2010-07-23

截至7月17日美国当周首次申请失业救济人数为增加至46.4万人，高于预期的44.5万人。而欧洲方面消费者信心指数增加，双方面因素将使得美元走软，从而提振商品价格。另外我国强调继续实施积极地财政政策和适度宽松的货币政策。国内政策面影响力减弱。

5 2010-07-28

受日圆走软及日胶上涨推动沪胶大涨，主力资金净多单及上期所库存处于纪录低位将为胶价提供支撑

6 2010-08-17

美国住房建筑商协会(NAHB)发布的一份报告显示，8月的住房建筑商信心指数创下17个月新低。此数据压制了美元的上涨。美国联邦储备委员会16日公布的调查报告显示，今年第二季度美国银行业信贷状况开始好转，银行业四年来首次放宽了对小企业的信贷标准。此项决定进一步说明了美国放宽信贷政策，市场流动性将进一步增加。

2010-08-18

美国方面，美联储宣布，7月份美国的工业产出环比强劲增长1.0%，这主要得益于汽车产出更快速增长，7月汽车产品的产出大幅攀升9.9%。产能利用率环比增至74.8%，超过6月的74.1%，前者创下2008年11月以来新高。美国车市复苏迹象继续得到数据支持。

7 2010-08-22

美国方面，美国政府发布的统计数据显示，上周的首次申请失业救济金人数环比意外上涨，在截至8月14日的一周当中，初请失业金人数环比增1.2万，经季调的总人数增至50万，总人数创下了九个月新高。美国经济咨商局宣布，7月份的先行经济指标指数环比增长0.1%，增幅不及市场预期，市场对7月先行经济指标指数的平均预期为环比增0.2%。这意味着未来美国经济的增速将低于今年初的水平。

2010-08-24

美国方面，穆迪投资者服务公司 (Moody's Investors Service) 指出，欧洲国家经济增速的放缓可能导致该区域大部分国家主权信用评级遭到下调，因任何经济减速都会削弱国家抵抗经济系统震荡的能力。美国房地产经纪商协会 (NAR) 宣布，7 月经季调并年化的二手房销量为 383 万幢，明显低于 6 月的 626 万幢，环比重跌 27.2%，其中独户房屋的销量创下 15 年来新低。

海关总署 8 月 23 日公布的数据显示，中国 7 月橡胶及其制品进口量环比增 2.78%，至 36.58 万吨，进口金额为 13.21 亿美元。

8 2010-08-25

美国国会预算办公室 24 日发布报告说，今年第二季度美国政府大规模经济刺激计划创造就业岗位 140 万到 330 万个

20100826

印度橡胶委员会 26 日在其网发表声明，援引印度贸易部长 Anand Sharma 讲话称，该国不存在下调天然橡胶进口关税的可能。印度 Kerala 邦为该国天然橡胶产量最大产区，但因供应紧张，当地天然橡胶价格已经上涨，而有当地轮胎生产商开始游说政府下调天然橡胶进口关税。据悉，印度一高级政府官员 24 日表示，该国本周 (8 月 23 至 27 日当周) 可能将天然橡胶进口关税下调 20%，因大宗消费者面临原材料供应短缺状况

20100830 美国方面，美联储主席伯南克表示，联储“将尽一切可能”确保美国经济持续复苏。伯南克还概述了若经济增长放缓联储可能采取的措施。并且宣称联邦公开市场委员会已做好准备，通过非传统措施来加大货币政策的宽松度。美国商务部宣布，第二季度 GDP (国内生产总值) 的增长率下调至 1.6%。这一增幅为初期公布数字的三分之二。尽管被下调，美国 GDP 的增速依然高于市场的普遍预期。

2010-09-01

美国经济咨商局宣布，8 月份美国人对经济的信心略有改善，消费者信心指数环比增至 53.5，好于经济学家的平均预期。此前的 7 月和 6 月，消费者信心连续环比下跌。

中国物流与采购联合会发布 8 月中国制造业采购经理指数，8 月 PMI 数值为 51.7%。其中橡胶制品业低于 50%。中国汽车技术研究中心今日在北京举办了第五次“中国汽车产业发展信息发布会”。8 月份，全国汽车产量完成 120.42 万辆，环比降低 2.74%，同比增长 10.15%；销量完成 121.55 万辆，环比增长 15.09%，同比增长 55.72%。1-8 月份，汽车累计产销量分别为 1091.45 万辆和 945.69 万辆，同比累计分别增长 35.45% 和 31.53%。汽车销量强劲反弹，

提前进入销售旺季。

9 2010-09-09

美国总统奥巴马表示，国家难以承受将布什时期的减税政策扩大至最富裕美国人群的重担，与此同时他已做好准备为所有年收入低于或等于 25 万美元的美国人减税。美联储公布褐皮书报告称，有 5 家地方联储报称其所在地区的“经济以稳健的速度增长”，两家地方联储报称其所在地区的经济呈现出“正面的发展或净改善”，其余 5 家地方联储则称其所在地区的经济状况好坏参半或经济增长速度正在放缓。

银监会主席刘明康近日表示，银行系统性的风险暴露隐患不容忽视，并强调要改进银行压力测试。中国银行业必须建立以资本和风险管理为核心的长效机制，构建有中国特色的银行业风险监管框架。此新闻的出现，也引发市场传言贷款准备金将提至 2.5%。今天央行进行 300 亿正回购操作，期限为 91 天，本周将净投放 710 亿。国务院总理温家宝 8 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》。扶持产业中有新能源汽车一项，包括燃料电池汽车、混合动力汽车、氢能源动力汽车和太阳能汽车等。中国汽车工业协会今日发布的最新统计数据显示，2010 年 8 月国内汽车产量为 127.75 万辆，环比下降 0.64%，同比增长 11.99%；8 月国内汽车销量为 132.23 万辆，环比增长 6.29%，同比增长 16.14%。1-8 月国内汽车累计产量为 1149.06 万辆，同比增长 39.27%；1-8 月国内汽车累计销量为 1158.26 万辆，同比增 39.02%。

10 2010-09-17

今日召开的青岛第二届天然橡胶国际论坛也有关系。会上的消息相当利多，与会者情绪高涨。

11 2010-10-08

海南省气象台 10 月 7 日 5 时 42 分继续发布海口、文昌 2 个市县暴雨橙色预警信号和增加发布琼海、万宁、定安 3 个市县暴雨橙色预警信号。预计，此次强降水过程仍将持续。万宁市是此次海南特大暴雨中心区，灾情十分严重。据统计，截至 10 月 7 日 20 时，万宁市受灾人口 35.77 万人，被困村庄 319 个 10.1 万人，直接经济损失 9.6 亿元。

美国方面，美国劳工部宣布，在截至 10 月 2 日的一周当中，初请失业金人数环比下降 1.1 万，经季调的总人数降至 44.5 万，后者创 7 月 10 日所在那周以来的新低。

2010-10-12

中国汽车工业协会 12 日发布最新统计，九月全国汽车产量为 159.29 万辆，环比增 24.69%，同比增 16.94%，九月汽车销量为 155.67 万辆，环比增 17.73%，同比增 16.89%。一至九月累计产销量双双超过 1300 万辆。预计今年全年国产汽车产销有望突破 1700 万辆。

央行将对中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、招商银行、民生银行 6 家银行实行差别存款准备金率，上述 6 家银行的存款准备金率将上调 50 个基点，期限为 2 个月，此次冻结的资金规模约 2800 亿元至 3000 亿元。

2010-10-13

联储在今天发布的 9 月 21 日会议的纪要中表示，政策制定者“打算进一步考虑制定更有效的框架来测定和商议可提供此类刺激的任何进一步举措”。准备“不久之后”实施宽松货币政策，主要通过收购国债和提升通胀预期来刺激经济。

今日央行公布数据，9 月末，广义货币 (M2) 余额 69.64 万亿元，同比增长 19.0%，增幅比上月和上年末分别低 0.2 和 8.7 个百分点。人民币贷款前三季度增加 6.30 万亿元，9 月份增加 5955 亿元。国家外汇储备余额为 26483 亿美元，同比增长 16.5%。

2010-10-15

吉隆坡交易商称：“中国云南及海南省的橡胶产量不佳，尽管这些地区产量仅占中国橡胶消费的一小部分，但仍影响市场人气。”

12 2010-10-19

18 日，中国天然橡胶工业协会紧急召集的 10 余家国内轮胎巨头负责人，与会人员纷纷表示，企业利润被严重侵蚀，希望国家储备橡胶能尽快投放。

东京一贸易高层人士表示，“如果很多中国公司在海外市场的竞争力因橡胶价格高企而减弱的话，他们将减少产量。很多中国公司向印度、中东和非洲国家出口较为便宜的轮胎。他补充表示，如果价格进一步上涨，可能损及天胶需求。中国是全球最大的天然橡胶进口国。

2010-10-21

泰国曼谷一出口商称，目的地国家库存充足导致的现货需求疲软打压价格，而日本库存高企同样拖累期价。

2010-10-25

二十国集团 (G20) 财长和央行行长会议 22 日至 23 日在韩国庆州举行，G20 发表了联合声明。声明内容包括，努力避免竞争性货币贬值，设定经常项目收支目标。“汇率战争”由此基本告一段落。

国汽车业“十二五”规划初稿已定，年内将正式出台。新能源车被列为中国汽车行业今后五年发展的重中之重。在即将出台的中国汽车业“十二五”规划中，将提出到 2015 年，中国国内新能源汽车的年销量达到百万辆的目标。

2010-10-29

国家外汇管理局昨天通报，截至 2010 年 10 月底，共查实各类外汇违规案件 197 起，累计涉案金额 73.4 亿美元，已立案和处罚违规案件 178 起，并通报了中国银行、工商银行、建设银行、农业银行、东亚银行(中国)、德国北德意志州银行 6 家银行的 9 个分支机构外汇业务违规。

13 2010-11-01

美国商务部布的 GDP 报告显示，三季度 GDP 的增速为 2%(初值)，略高于二季度的 1.7%。经济增长率处在 2%附近的区间不利，这一区间为“滞速区”，此时经济很容易受到不利因素的影响而陷入负增长。

今日中国物流与采购联合会发布，10 月份，CFLP 中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 54.7%，环比上升 0.9 个百分点。10 月份，购进价格指数 69.9%。环比上升 4.6 个百分点。从行业来看，20 个行业全部高于 50%，其中有 10 个行业达到 70%以上，橡胶制品业等 3 个行业超过 80%。天然胶和合成胶价格涨幅增大。特别是天然胶价格已达 3 万多元，创历史最高纪录。天胶价格的暴涨已经被相关机构所重视。

2010-11-02

据中汽协统计，2010 年 1-9 月，汽车产销双超 1300 万辆，已经接近 2009 年全年水平。而中国汽车刺激政策将到年底结束，在此预期下国内 11、12 月份的汽车市场将继续维持火爆。从全球天胶供需市场看，截止到今年 9 月份，全球天胶产量累计产出比 2009 年同期增长 6.79%，但由于 2009 年年初各产胶国出台了限产保价措施，以及年中受到厄尔尼诺现象的影响，产量较低，2009 年底基数偏低，因此今年 1-9 月份产出才有所增长，若与正常年份 2008 年相比，今年 1-9 月份的累计产出同比下降了-1.88%。而汽车市场从 2009 年下半年开始出现复苏，2010 年延续 2009 年的红火势头，截止到 2010 年 9 月，汽车销量累计增长率同比达到 13.88%，与 2008 年相比，增幅也到达 8.03%。天胶供应量增长不如人意，而汽车销量却大幅增加，导致全球主要天胶消费国库存存在严重不足。特别是中国面临较大的库存缺口，且随着 11 月底国内产胶区的陆续停割，国内的天胶供需偏紧的局面将继续加大。

2010-11-04

美联储公开市场委员会承诺将在 2011 年第二季度结束前购买 6000 亿美元债券，相当于每月购买 750 亿美元。同时维持联邦基金利率在 0 至 0.25%之间不变。

11 月 4 日消息，泰国橡胶协会会长 Luckchai Kittipol 称，随着洪水减退，从泰国南部商业中心合艾市的天然橡胶出货量可能最早于周四提高。合艾市在昨日和今日两天都没有降水，洪水出现撤退迹象，橡胶的供应有望好转。

2010-11-05

2010年三季度末,我国商业银行加权平均资本充足率为11.6%,比上季末上升0.5个百分点,比年初上升0.3个百分点;加权平均核心资本充足率为9.5%,比上季末上升0.5个百分点,比年初上升0.4个百分点。

因持续的供应忧虑、美联储公布量化宽松措施

2010-11-10

中汽协昨日公布数据显示,10月,汽车生产154.10万辆,环比下降3.26%,同比增长22.50%;销售153.86万辆,环比下降1.16%,同比增长25.47%。国家海关今日公布数据显示,10月出口同比上升22.9%,但低于上月的25.1%。进口同比上升25.3%,比上月增速高出1.2个百分点。贸易顺差为271亿美元,超出市场预期,海外热钱涌入迹象继续。10月天然橡胶进口量为16万吨,环比降15.79%。2010年1至10月,中国进口天然橡胶(包括胶乳)150万吨,较2009年同期上涨6.2%。中国外汇交易中心公布,2010年11月10日银行间外汇市场人民币汇率中间价为:1美元对人民币6.6450元,再创历史新高。知情人士透露,交行和中行将于11月15日被提差别存款准备金率,提高幅度为0.5个百分点。预计其他大行亦在名单之列。

橡胶主产国的天气不佳,令市场持续担忧供应问题。中国需求强劲,10月橡胶进口同比增长60%,10月汽车销售同比增长27.1%。

14 2010-11-12

央行昨晚宣布,自11月16日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是央行今年以来,第四次统一上调存款准备金率。今早国家统计局出台数据,10月份,居民消费价格同比上涨4.4%,涨幅比9月份扩大0.8个百分点,涨幅为25个月来新高。10月份,工业品出厂价格同比上涨5.0%,涨幅比9月份扩大0.7个百分点。

2010-11-15

橡胶进一步下跌,价格依然会出现反弹,因降雨依然令泰国橡胶供应吃紧

15 2010-11-18

美国方面,美国政府发布的10月消费者价格报告显示,10月的消费者价格指数(CPI)环比增长0.2%,增幅低于预期。CPI增长主要得益于汽油价格上涨。与此同时,核心CPI再度环比持平,已连续三个月无变化。美国商务部发布的10月新屋开建报告显示,10月经季调并年化的新屋开建量为51.9万幢,11.7%跌幅中的近一半源自波动较大的多户房屋。环比重跌11.7%,总量创下18个月来新低。欧洲方面,欧洲央行公布的数据显示,欧元区9月季调后

经常帐赤字为 131 亿欧元，8 月赤字为 69 亿欧元。制定爱尔兰国际救助计划的欧洲各国财长希望英国向爱尔兰提供双边贷款，作为更大规模救助计划的一个部分。该计划规模可能至多达 1,000 亿欧元，其中包括欧元区和 IMF 提供的信贷。

国务院总理温家宝 17 日主持召开国务院常务会议，分析当前价格形势，研究部署稳定消费价格总水平、保障群众基本生活的政策措施。会议确定了以下政策措施：（一）确保市场供应，促进价格稳定。（二）完善补贴制度，安排好困难群众生活。（三）增强调控针对性，改善价格环境。（四）加强监管，维护市场秩序。市场传言央行将一次性大幅加息，明年信贷目标 6 万亿。

2010-11-22

中国人民银行 11 月 19 日决定，从 2010 年 11 月 29 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。发改委网站近日公布文章，表示我国有能力有条件保持价格总水平基本稳定。中国政府网 21 日全文公布了《国务院关于稳定消费价格总水平保障群众基本生活的通知》。通知要求，各地和有关部门及时采取 16 项措施，进一步做好价格调控监管工作，稳定市场价格。全国人大财经委员会副主任、央行原副行长吴晓灵在上周末中国人民大学举行的宏观经济论坛上表示，货币政策应回归稳健，存款准备金率仍有上调空间。

2010-11-23

中国国家发改委官方网站 23 日刊发“切实把握好价格调控监管的原则要求——二论贯彻落实《国务院关于稳定消费价格总水平保障群众基本生活的通知》精神”文章，称将采取切实有效的措施，增产、保供、稳价，抑制以农产品为主的生活必需品价格上涨较快势头，继续把价格涨幅保持在温和可控区间。银监会近日下发了一份名为《中国银监会关于加强当前重点风险防范工作的通知》，要求银行彻底纠正固定资产贷款合同中的“整借整还”条款，改为在必要宽限期后至少每半年还本一次，利随本清。加强涉农信贷资金用途管控，从源头上控制信贷资金挪用风险，严肃查处信贷资金挪用于农产品炒作、囤积居奇、哄抬物价等违规行为，抑制不合理信贷资金需求。

2010-11-24

朝鲜半岛紧张局势升级打压市场人气。

16 2010-11-30

美国方面，美国总统奥巴马周一提出了一项提案，内容是在今年和明年暂时冻结联邦公务员的薪酬，以此作为联邦政府控制财政赤字措施的一部分内容。这项措施将在 2011 财年的剩余时间里节省大约 20 亿美元资金，并在未来 10 年中节省 600 多亿美元资金。欧洲方面，爱

爱尔兰总理布赖恩-考恩 28 日晚间说,爱尔兰政府原则上接受欧盟和国际货币基金组织以及英国、瑞典、丹麦联合提供的总额为 850 亿欧元的一揽子金融援助方案。数据显示,用于保护西班牙和葡萄牙国债免受违约风险的信用违约掉期价格今天大幅上涨至历史最高水平,葡萄牙国债的信用违约掉期价格今天大幅上涨 36.5 个基点,至 538.5 个基点;西班牙国债的信用违约掉期价格上涨 24.25 个基点,至 347 个基点。

国务院总理温家宝 29 日主持召开国务院常务会议,决定对《价格违法行为行政处罚规定》作出修改。修改后的规定草案将相互串通、恶意囤积、捏造散布涨价信息以哄抬价格、牟取暴利的行为作为惩处重点,加大了处罚力度。最新公告显示,央行定于 30 日发行的 1 年期央票仅为 10 亿元,为历史低量水平。由于央票二级市场收益率不断上行,央票一、二级市场利率持续出现倒挂。央票发行利率上调已是一触即发,再次加息也是渐行渐近。央行副行长马德伦 29 日在中俄金融合作记者会上回答记者提问时说,针对货币投放过快、物价上涨等现象,会继续采取了包括上调存款准备金率、加息和公开市场操作等货币政策工具。

2010-12-01

证监会发表文章,坚决贯彻落实《国务院关于稳定消费价格总水平保障群众基本生活的通知》的要求,强化期货市场监管,规范市场运行秩序,坚决抑制过度投机。此举是配合其他部门,表态对于最近调控物价的态度。中国物流与采购联合会发布中国制造业采购经理指数,2010 年 11 月 PMI 为 55.2%,比上月上升 0.5 个百分点。橡胶行业进口指数低于 50%,购进价格指数达到 80%以上。

中国人民银行副行长杜金富在上海参加上海-巴黎欧洲金融市场论坛时表示,央行将进一步提高政策准对性和灵活性,引导货币信贷稳步向常态回归,货币政策调控效果已初步显现。此番言论被市场理解为利空出尽,对于今日商品价格的上升有一定影响,监管层继续打压的预期有所减弱。

市场供应紧俏亦为橡胶价格提供支撑。

12 月 2 日,欧洲中央银行该日总计购入葡萄牙、爱尔兰国债 1 亿欧元,并迅速压低两国国债二级市场收益率。

银监会要求银行严查开发贷,要求各商业银行只能对名单上注明的房地产央企提供新增房地产开发贷款。

2010-12-07

美国方面,美国联邦储备委员会主席本·伯南克在一段访谈节目中说,美国失业率可能需要五年才能恢复到正常水平,第二轮量化宽松货币政策的实际规模可能高于 6000 亿美元。欧

盟财长们 12 月 6 日在比利时布鲁塞尔召开欧盟财长会议，主要议题是讨论是否将要扩大临时救助基金的规模，进而防范欧债危机进一步扩大。欧洲方面，穆迪将匈牙利主权信用评级由 BAA1 下调至 BAA3，前景展望为负面。Sentix 研究机构表示，欧元区 12 月 Sentix 投资者信心指数从 11 月的 14.0 降至 9.7，投资者认为欧洲主权国家偿债能力的担忧对欧元区经济又极大的负面影响。

2010-12-08

欧盟财长正式批准为爱尔兰提供 850 亿欧元贷款，其中约 627 亿欧元出自欧盟和国际货币基金组织今年 5 月设立的 7500 亿欧元救助机制，48 亿欧元来自英国、瑞典和丹麦提供的双边贷款，余下的 175 亿欧元由爱尔兰自掏腰包，用于救助本国银行业

财政部税政司综合处处长周传华 12 月 2 日表示，“十二五”期间将稳步推进房产税改革，房产税可以成为地方政府重要且稳定的财政收入来源，个人房产将逐步纳入征税范畴。社科院 7 日发布的《经济蓝皮书》预测明年 CPI 涨幅为 3.3%左右。并且预测 11 月 CPI 数据会再创年内新高。昨日，乘联会公布，11 月份国内乘用车销量为 128.11 万辆，同比增长 27%。前 11 月，国内乘用车(轿车类产品，含轿车、SUV、MPV、微客)销量为 1185 万辆。

2010-12-09

因预期中国将升息，但主产国供应紧俏正限制 TOCOM 期胶下行。

买卖双方均在寻找线索，同时，年末流动性放缓正令成交量清淡。

新加坡的一位交易商称：“中国的轮胎生产正在减慢，因工厂正努力解决银行贷款。”

中国是全球最大的橡胶消费国，该国橡胶库存正在减少。

2010 年 12 月 10 日

现货供应吃紧料限制 TOCOM 橡胶期货价格的下档

2010-12-13

今日与市场相关的因素整体表现积极，如不利的天气令橡胶主产国供应持续紧俏。

中汽协公布的数据显示，11 月，汽车产销分别完成 175.48 万辆和 169.70 万辆，环比分别增长 13.67%和 10.10%，同比分别增长 26.11%和 26.86%，汽车产销比上月呈现较快增长，同比继续保持高速增长态势。1-11 月，汽车产销分别完成 1640.01 万辆和 1639.54 万辆，同比分别增长 33.71%和 34.05%，增速继续回落。国家统计局 11 日公布的数据显示，我国 11 月份 CPI 同比上涨 5.1%，环比上涨 1.1%，居民消费价格涨幅扩大。今年 1 到 11 月份 CPI 同比上涨 3.2%。中国人民银行 12 月 10 日晚间宣布，决定从 2010 年 12 月 20 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是央行今年以来第六次上调存款准备金

率，也是在一个月时间内第三次宣布上调存款准备金率。

17 20101215

希腊总工会 15 日开始新一轮大罢工，抗议政府执行的削减财政开支计划与劳动、退休等制度改革。所有的航班、铁路等均将取消，医院与公交等公共服务系统也将受到很大影响。希腊的电视台、电台、互联网的新闻节目中断，报纸停止出版。

18 2010-12-17

因供应忧虑挥之不去，特别是印尼。印尼是全球仅次于泰国的第二大天然橡胶生产国。
。美国方面，美国劳工部报告称，美国上周首次申请失业救济人数降至今年次低水平。截至 12 月 11 日的一周，初请失业救济人数下降 3000 人，经季调后的数字降至 42 万人，为过去 4 周内的第三次下降。

2010-12-20

市场担心来自东南亚橡胶主产国的供应，因泰国气象部门持续预报泰国南部有降雨，同时亦警告称苏拉他尼府（Surat Thani）往南可能出现洪涝。苏拉他尼府是一个主要的橡胶生产区。

19 2010-12-22

韩国宣布周三开始在朝韩边境举行最大规模为期三日的军演，在经过周一军演后仅隔两日再度军演，此消息对于今日金融市场再度产生影响，。

2010-12-24

昨日印度下调进口关税亦提供支撑。印度是全球第四大橡胶生产国并且是第二大消费国，该国亦遭受非季节性降雨，导致喀拉拉邦的割胶生产中断。

2010-12-28

中国人民银行货币政策委员会 2010 年第四季度例会日前在北京召开，会议强调，把稳定价格总水平放在更加突出的位置，把好流动性这个总闸门，引导货币信贷向常态回归。人民银行北京营业管理部今日发布了北京市 2010 年第四季度 1400 户城镇储户问卷调查分析报告。报告显示，北京居民对当前物价的满意度有所下降，创调查以来的新低，居民物价满意指数为 18，较上季下降 1.6 点。在央行加息以及临近年末揽储任务的压力下，最近 SHIBOR 银行间拆解利率大涨，隔夜利率攀至 4.5 点位以上，3 个月利率达到 3.45 以上，市场银根缩紧真切的表现数字上。

20 2011-01-06

商业银行人士 5 日透露，商业银行已将 2011 年信贷额度陆续下发到分支行，新一轮大规模

新增贷款投放潮已初步显现。有业内人士认为，照此情况发展，1月新增贷款可能井喷至万亿元。被压制许久的放贷冲动必将出现，北京已经报出有部分7.5折房贷的出现。

泰国出口仍维持低位，泰国2-5月天胶产量预计下降45%-65%。由于消费领域通常在2月末之前开始大量采购，而中国国内一季度主要依赖进口满足消费需求，因此，一季度天胶仍将延续供应偏紧的局面。

从12月数据来看，美国市场汽车销量再次突破100万辆，美国汽车行业的复苏也在稳步推进中。

2011-01-07

央行昨天披露了2011年年度会议的内容，确定了今年央行的四项主要任务，稳定物价被放在首位。同时，建立存款保险制度也被纳入央行当前和今后一个时期的主要任务，而存款保险制度即将破冰正是为利率市场化铺路。

21 2011-01-11

中国汽车制造商协会表示，中国2011年汽车销售将增加10-15%

2011-01-12

行业组织预计印度今年的汽车销量将增长15%-18%，此前中国汽车销量预估为增长10%-15%

22 2011-01-19

美国方面，纽约联邦储备银行宣布，1月份的纽约州制造业指数环比上涨，环比增至11.92点，超过去年12月的9.89点

凤凰网早上报出消息，明日公布的12月CPI数据为4.6%，与11月5.1%的数据相比大降，减缓了市场对于后市央行加息的预期，资金的担忧大减，因为开始积极涌入商品市场，

23 2011-01-25

四大行1月前两周信贷新增超3500亿元。昨日有媒体报道称，1月中旬，主要大行分支行已陆续收到总行紧急通知，要求本月不得突破信贷额度，否则暂停开放信贷审批系统。1月24日消息，央行下午公告，本周暂停中央银行票据发行。中国外汇交易中心的最新数据显示，人民币兑美元1月25日中间价为人民币6.5881元，较上一个交易日(6.5883)微幅下跌2个基点，这使得人民币汇率再次创下05年汇改后的新高。市场加息预期又有所升温。

24 2011-02-09

中国人民银行决定，自2011年2月9日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点。

25 2011-02-10

柬泰两地地缘冲突以及马来西亚等主产区持续不断的气候灾害等假日期间的突发事件刺激了天胶供应紧缺，现货易涨难跌，海外现货（烟片）价格也在中国假日期间强势突破6000美金。

通过罗列今橡胶基本面信息、货币政策以及事件结合沪胶的盘面反映，发现在2010年6月至今的这波上涨过程中，除2010年11月受国内货币调控政策连续打压出现一定规模的回调之外，即便外围消息面多空因素交织，沪胶基本没有出现连续3个交易日以上的下跌。可以得出以下结论：基本面供需状况决定了多空方向，货币政策决定流动性，从而间接调控沪胶的金融属性，而突发事件的影响是极为短暂的，是大趋势中的杂音而已。

那么未来的橡胶走势看什么呢？首先从供需的角度来讲，2月在有新胶上市之前，其价格仍将保持相对坚挺，后续关注两点，一是天气对橡胶产量的影响，如果没有大的灾害按照预测2011年天然橡胶缺口在8万吨左右，供求依然偏紧，但这是在预期汽车产业等下游需求持续增长的前提下做出的判断，仍有变化的可能；二就是看橡胶的库存及销量。这两方面从根本上决定了橡胶的多空方向。其次，要评估货币政策对于流动性的影响程度，目前来看国内的加息周期已经开始，调控政策的不断出台是在所难免，但与此同时国外出现的通缩预期使得适度货币宽松计划也将在一定时期内持续展开。这种国内外抗通胀与抗通缩的博弈仍将进行下去。特定时期内孰强孰弱可能会影响价格走势偏离预期，但很难左右橡胶走势的大方向。另外，05、06年大量种植的胶树所产新胶将在2012年前后上市，也就是说2011年无论是从供需还是流动性的大环境上橡胶都处在一个真空期。面对40000以上的历史高价，回调压力不断累积，特别是在3月开割之后新胶上市价格的回落是有预期的，但受到基本面的支撑回落幅度仍未可知。就让我们循着上述的两条线索去寻找橡胶价格走势的答案吧。