

沪胶已选择弱势向下 或可选择套保

——华安期货周报（2012. 5. 7—2012. 5. 11）

天胶期货周报



本周市场概要:

- 现货市场本周胶价震荡回落，期货市场连续下跌以及沪胶现货月价格快速回调。由于下游制品销售情况不佳，国内下游工厂开工恢复较为缓慢，部分下游工厂假期较长，加之市场弱势明显，下游工厂拿货意愿不足，随用随进为主。云南产区近期连续降雨缓解了市场之前对于云南干旱的紧张情绪，期货市场现货月合约近期出现连续补跌行情，现货月价格快速回落也造成市场国产胶价格快速下行。
- 近期沪胶宏观面和现货面均有较大的调整压力，其中宏观面压力主要来自于希腊政局的变动，目前市场焦点也集中于此，希腊选民对于紧缩性政策的抛弃引发市场对于欧盟前期协议的担忧，并且目前来看短期影响仍将持续；现货面的压力来自于国内下游市场低迷的需求以及供应的增加，而泰国供应商以及原料库存相比以往偏多的局面也对市场构成压力。
- 期货周五放量下跌，目前盘面来看短期市场维持下跌的可能较大，但是市场也存有不确定因素，市场宏观面的压力主要集中在希腊问题，一旦希腊政府合作态度上有所松动，期货将面临反弹的机会，而目前保税区商家平均库存不多，目前现货价格有较大跌幅，一旦出现反弹，现货价格将出现快速上涨的行情。
- **趋势分析:** 在天胶价格有效下破 26000 之后，市场对于后市做空气氛逐渐变浓。KDJ 指标接近超卖区间，不排除在下周走势当中出现，对本周加速下跌的反弹修正——即，对是否有效下破 26000 的试探性的走势。但 MACD 指标形成的向下死叉，有扩大的迹象，表明是对于当前下跌趋势的明确。
- **操作策略:** 天胶价格出现技术性反弹的预期下，不应盲目追空。观察 26000 附近对于价格的压制作用，可逐步尝试在 26000—26300 区间，进行空单入场的操作。

华安期货橡胶事业部

王冲 刘飞

电话: 18663965286

0532-80972632

地址: 青岛市南区闽江路

2号B座2804室

网址: www.haqh.com

(个人观点, 仅供参考)

一、天胶期货走势回顾

(一) 期货市场

1. 沪胶、日胶本周走势

沪胶: 本周沪胶延续回调行情。近期欧洲政局动荡引发全球大宗商品回调，云南产区降雨，新胶供应增多直接打破了前期云南干旱，供应减少的预期，同时也直接给期货近月合约带来调整压力，本周沪胶现货月合约下跌明显。与此同时，4月经济数据公布，4月国内CPI上涨3.4%，较上个月有所回落，但是4月出口数据不佳使得市场投资者对于国内工业生产感到担忧。沪胶受多重因素影响在本周大幅回调，截至周五，沪胶主力合约1209收于25540元，较上周下跌1370元。

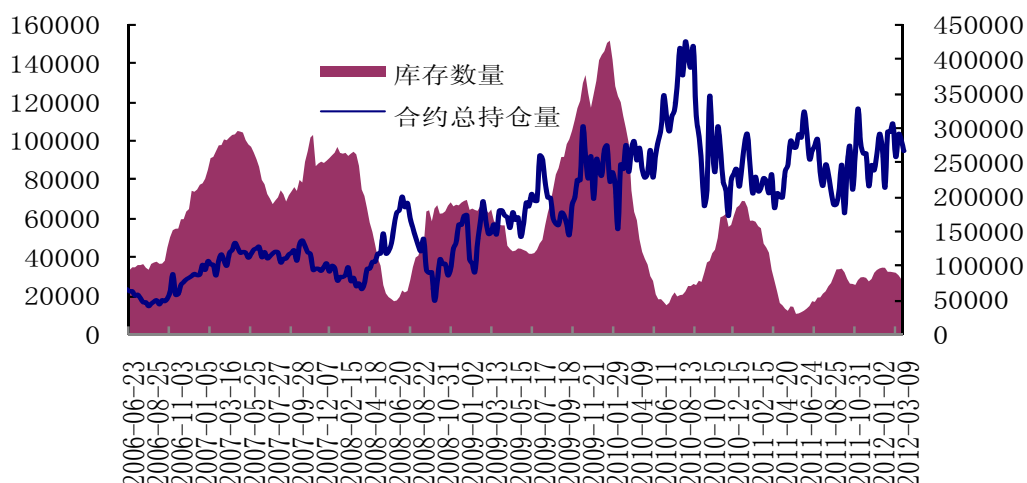
日胶: 本周日胶大幅下跌，欧债危机因欧洲多国大选而出现新的变化。本周希腊大选引发市场关注，由于希腊选民对于紧缩性政策的抛弃，市场投资者担忧欧债危机再度深化爆发，欧美股市本周连续下跌，美国原油期货跌破100美元，美元因避险情绪增加而大幅升值，国际大宗商品市场因欧债以及美元升值的影响全面调整，日胶本周跌破300日元关口，并且出现放量下跌行情，市场整体看空情绪明显。截至周五，日胶合约1210收于283.5日元，较上周下跌32.3日元。

图1: 沪胶与日胶主力价格比



现货市场本周胶价震荡回落，期货市场连续下跌以及沪胶现货月价格快速回调。由于下游制品销售情况不佳，国内下游工厂开工恢复较为缓慢，部分下游工厂假期较长，加之市场弱势明显，下游工厂拿货意愿不足，随用随进为主。云南产区近期连续降雨缓解了市场之前对于云南干旱的紧张情绪，期货市场现货月合约近期出现连续补跌行情，现货月价格快速回落也造成市场国产胶价格快速下行。

图2: 上期所库存数量和总持仓量



(二) 现货市场

1. 国内各主要市场干胶行情(金银岛)

华北市场: 民营全乳胶价格在28000元/吨左右, 国营全乳胶在28000元/吨左右, 云南标二在27100元/吨左右, 泰国三号烟片在27300元/吨左右(无票); 云南烟片在27200元/吨, 近期华北市场胶价小幅下跌, 商家手中现货不多, 多以维持客户为主, 下游工厂拿货谨慎。

华东市场: 当地天然橡胶市场云南全乳胶报价在27600元/吨左右, 海南全乳胶价格在27500元/吨左右, 云南标二在26800元/吨左右, 泰国三号烟片在29000元/吨左右(17票), 华东市场现货胶价下跌, 下游工厂拿货谨慎, 沪胶走势较弱, 市场人士谨慎操盘。

山东市场: 天然橡胶现货市场海南全乳胶在27500元左右, 云南标二在27000元/吨, 泰标复合在26500元/吨左右, 马标复合在26500元/吨左右, 泰三在27300元/吨(无票), 山东市场下游工厂开工有所减弱, 市场商家现货库存维持低位, 商家维持客户为主。

华南市场: 华南市场近期现货成交清淡, 越南3L在27400元/吨左右(无票); 华南市场天胶现货价格小幅回落, 芒街封关导致市场库存维持低位。

越南胶市场: 本周越南芒街市场继续封关, 期货带动现货价格走低, 市场少量报价在22800-22900元/吨, 云南河口少量走货, 广西东兴仍然无法走货。

国内各主要天然橡胶市场一周报价走势对比(SCRWF) (上海和山东为海南)

日期	上海	天津	青岛	衡水	江浙
5月4日	28500	28500	28500	29000	28500
5月7日	28300	28300	28200	28600	28300
5月8日	28300	28300	28200	28600	28300
5月9日	28000	28000	28000	28300	28000
5月10日	27700	27700	27700	28200	27700
5月11日	27500	27500	27500	28000	27500
涨跌	-1000	-1000	-1000	-1000	-1000

图3: 国内现货报价



2. 国内各主要市场乳胶市场行情

国内各主要天然橡胶市场一周报价走势对比（泰国乳胶 黄春发）

日期	上海	浙江	青岛	广州	福建
5月4日	19300	19500	19500	19400	19500
5月7日	19300	19500	19500	19500	19500
5月8日	19300	19500	19500	19500	19500
5月9日	19000	19400	19400	19400	19300
5月10日	19000	19200	19400	19400	19300
5月11日	19000	19200	19300	19200	19200
涨跌	-300	-300	-200	-200	-300

本周，沪胶连续下跌，国内市场乳胶现货价格继续下滑。虽然国内市场现货特别是散包现货库存偏低，但是近期期货弱势表现以及泰国乳胶外盘的下跌给现货胶价带来压力，加之国内海南乳胶开始大量上市，特别是民营海南乳胶下跌明显，进口乳胶价格承压明显，市场销售清淡。

3. 国内市场进口胶行情

保税区天胶现货价格快速回落，期货以及外盘价格弱势表现带动区内现货价格走低，由于市场人士看是看空后市，部分商家出货意愿较强，而下游工厂目前开工较前期有所减弱，加之目前天胶走势弱势明显，下游工厂拿货随用随进为主，市场现货成交零散。

本周国内进口天胶外盘报价表（单位：美元/吨 青岛保税区价）

日期	泰国 RSS3	泰国 STR20	马来 SMR20	印尼 SIR20
5.4	3750-3760	3700-3720	3700-3720	3650-3660
5.7	3750-3760	3680-3700	3700-3720	3600-3620
5.8	3720-3730	3660-3680	3660-3680	3600-3620
5.9	3640-3650	3580-3600	3580-3600	3510-3530

5.10	3640-3650	3580-3600	3580-3600	3510-3530
5.11	3570-3580	3500-3520	3510-3520	3430-3450
涨跌	-180	-200	-190	-220

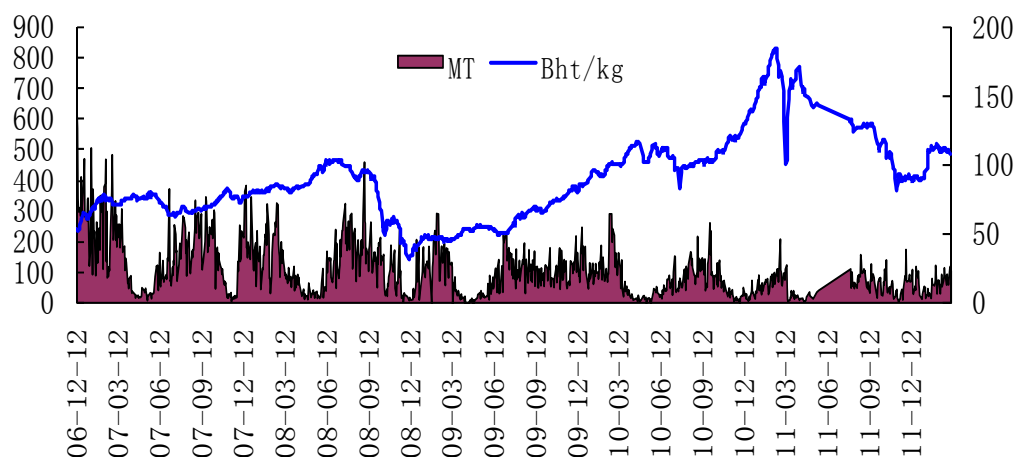
4. 东南亚天然橡胶市场行情

目前泰国和马来西亚外盘虽然跟随期货快速回落，但是依然处于偏高水平，印标价格优势比较明显，下游工厂近期看空胶价，入市拿货的兴致不高，供应商目前低价无法补进原料，因而也无法过低价格出货，近期供应商销售压力较大。

泰国产区原料价格表（单位：泰铢/公斤）

日期	胶片	烟片	胶水
5月4日	109.69	115.48	105.0
5月7日	休市	休市	休市
5月8日	110.00	-	102.0
5月9日	休市	休市	休市
5月10日	105.67	111.00	100.0
5月11日	104.56	109.55	100.0
涨跌	-5.13	-5.93	-5.0

图4：泰国三大原料市场生胶成交量与市场均价

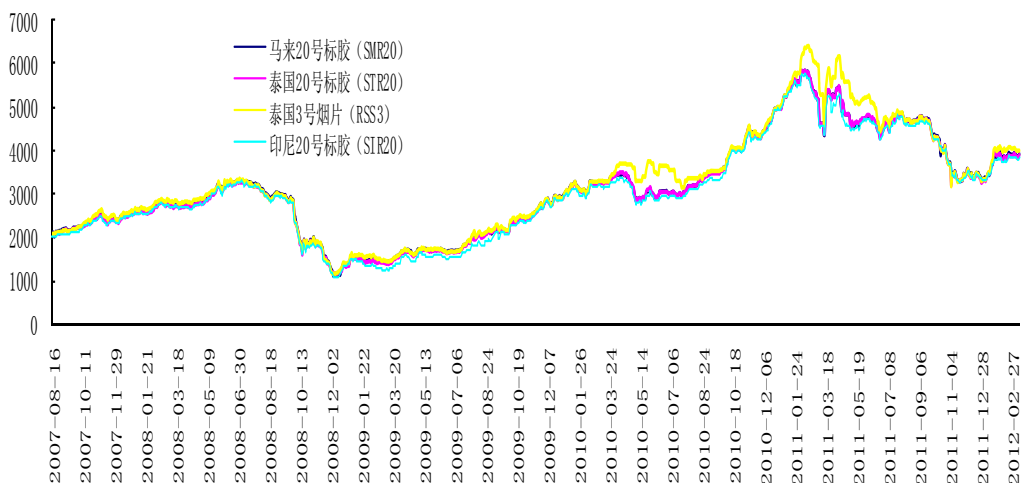


东南亚橡胶外盘报价表（单位：美元/吨 5月船期 CIF 中国主港）

日期	RSS3	STR20	SMR20	SIR20	泰国乳胶	SVR3L	SVR10L
5.4	3850-3900	3800-3820	3700-3720	3650-3660	2480-2530	3710-3730	3550-3570
5.7	休市	休市	3690-3700	3620-3630	休市	3680-3700	3510-3530
5.8	3850-3900	3770-3790	3690-3700	3620-3630	2480-2520	3680-3700	3510-3530
5.9	3800-3820	3640-3660	3630-3650	3530-3550	2400-2440	3660-3680	3490-3510
5.10	3800-3820	3640-3660	3630-3650	3530-3550	2400-2440	3640-3660	3490-3510

5.11	封盘	封盘	封盘	封盘	封盘	封盘	封盘
涨跌	-50	-160	-70	-120	-80	-70	-60

图5: 东南亚现货CIF报价



二、相关影响因素分析

(1) 合成胶市场

国内丁二烯厂商报价				
公司名称	产地	上周	本周	涨跌
中石化华北公司	天津石化	21500	19000	-2500
	北京东方			
中石化华东公司	扬子石化	21500	19000	-2500
	上海金山			
中石化华南公司	镇海炼化			
	广州石化	21500	19000	-2500
	茂名石化			
中油西北公司	独山子石化	暂不报价	暂不报价	/
中油东北公司	辽阳石化	23000 (互供)	21000 (互供)	-2000
	抚顺石化			
	盘锦乙烯	22000	20000	-2000

本周国内松香丁苯胶 1502 报价表 (单位: 元/吨)

地区	2012-5-4	2012-5-7	2012-5-11	涨跌
山东	21400-21500	21400-21500	20600-20700	-800~-800
华北	21400-21700	21200-21600	20200-20800	-1200~-900
华东	20800-21600	20500-21400	19600-20700	-800~-900
广东	20700-21500	20500-21600	19500-20700	-800~-800
福建	21000-21900	20500-21300	19900-20700	含税

（一）利好因素：

1、杭州浙晨5万吨/年丁苯胶装置于9日停车、吉林石化15万吨/年丁苯胶装置计划于5月25-6月28日期间检修，同时部分石化厂商丁苯胶装置负荷率也有偏低，由此将有支撑丁苯胶市场；

2、随着丁苯胶价格持续回落，部分地区隐隐显出建仓意向，由此将有缓慢拉动市场接盘氛围；

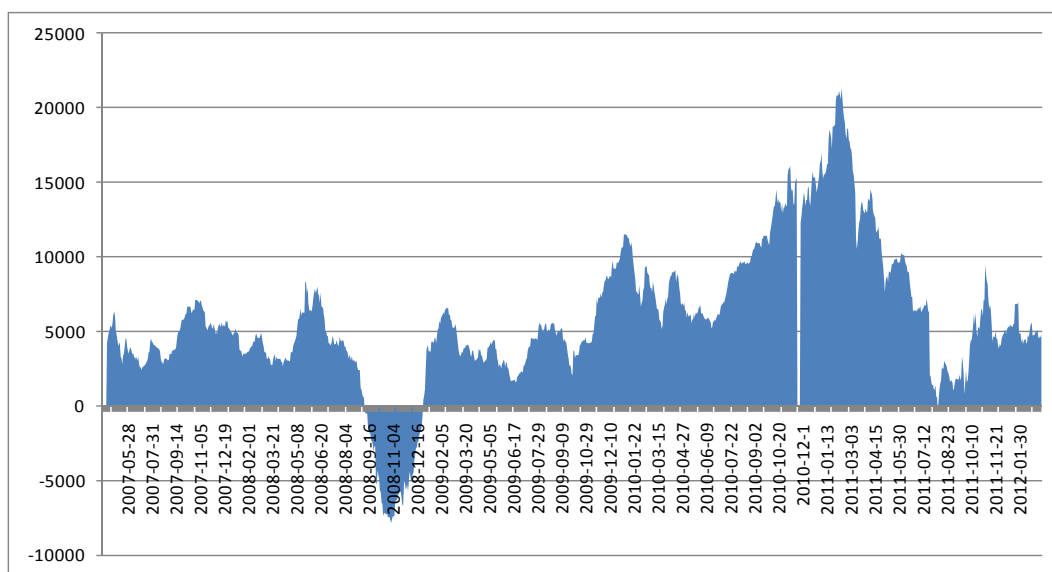
（二）利空因素：

1、根据中国汽车工业协会统计分析，2012年1-4月汽车产销643.19万辆和641.75万辆，产量同比增长0.47%，销量下降1.33%。4月份汽车生产164.76万辆，环比下降12.39%，销售162.44万辆，环比下降11.65%。汽车产销不佳将有抑制轮胎需求并间接影响合成胶需求；

2、鉴于丁苯胶行情持续低迷、加之终端需求疲弱及中间性买盘恢复缓慢，业者仍持有看空心态；

总体判断：，浙晨、吉林丁苯胶装置停车或即将停车检修、部分业者建仓意向缓慢恢复虽有支撑市场，然而由于单体弱势局面并无改变、同时因下游轮胎企业去库存化而仍无较强购买意向、加之业者操盘信心依旧不足，短期内丁苯胶行情仍将处于低迷态势、市场价格持坚难度颇大。但是随着丁苯胶价格持续回落及业者建仓意向的渐渐泛起，市场跌幅将有缩小。

图6：上海地区天胶现货与丁苯胶价差



三、总结展望

天胶市场近期利空因素偏多，建议操作中保持谨慎态度。近期沪胶宏观面和现货面均有较大的调整压力，其中宏观面压力主要来自于希腊政局的变动，目前市场焦点也集中于此，希腊选民对于紧缩性政策的抛弃引发市场对于欧盟前期协议的担忧，并且目前来看短期影响仍将持续；现货面的压力来自于国内下游市场低迷的需求以及供应的增加，而泰国供应商以及原料库存相比以往偏多的局面也对市场构成压力。期货周五放量下跌，目前盘面来看短期市场维持下跌的可能较大，但是市场也存有不确定因素，市场宏观面的压力主

要集中在希腊问题，一旦希腊政府合作态度上有所松动，期货将面临反弹的机会，而目前保税区商家平均库存不多，目前现货价格有较大跌幅，一旦出现反弹，现货价格将出现快速上涨的行情。



技术分析:

天胶走势—

本周天胶走势出现加速下跌的趋势。虽然在本周伊始，在前期低位26500得到短暂支撑，反弹试探27000，但最终还是受阻受压，出现加速下跌走势。在两次下破26000无果后，在最后一个交易日有效下破26000，报收于25540。

趋势分析—

在天胶价格有效下破26000之后，市场对于后市做空气氛逐渐变浓。KDJ指标接近超卖区间，不排除在下周走势当中出现，对本周加速下跌的反弹修正——即，对是否有效下破26000的试探性的走势。但MACD指标形成的向下死叉，有扩大的迹象，表明是对于当前下跌趋势的明确。

操作策略—

天胶价格出现技术性反弹的预期下，不应盲目追空。观察26000附近对于价格的压制作用，可逐步尝试在26000—26300区间，进行空单入场的操作。



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，**华安期货橡胶事业部**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。

联系我们

华安期货橡胶事业部

地址：青島市闽江路2号国华大厦B-2804

电话：0532-80972680 80972632

网址：www.haqh.com