

沪胶有中继下跌迹象 抄底时机远未到来

——华安期货周报（2012. 5. 21—2012. 5. 25）

天胶期货周报



本周市场概要:

- 本周，东南亚天胶外盘价格重心下移，东南亚产区天气情况正常，产区新胶供应逐渐增多，泰国政府继续在原料市场收购原料，但是收购数量有限，而新加坡橡胶会议期间，泰国提议联合印尼和马来西亚橡胶协会提振天胶价格也被印尼橡胶协会否决，目前，受收储影响，泰国产区原料价格依然偏高，泰国胶种外盘也处于高位水平，而印标价格优势依然明显。由于市场宏观面偏空以及近期销售压力较大，部分泰国供应商开始低价出货。近期印标和马来胶种受到下游市场的青睐，马标以及复合近月船货已经基本出清。
- 天胶市场近期依然保持弱势。目前来看，影响天胶市场走势最主要的欧债因素变化不大，希腊债务问题如何解决仍需要进一步明朗，虽然当前阶段希腊问题对市场影响正逐渐减弱，但是短期仍将抑制大宗商品的上涨。此外，近期美国数据好坏参半，而中国和欧洲 PMI 数据不佳令市场人士对于中欧制造业感到担忧。现货方面天胶产区新胶供应稳定增加，而泰国联合其他产胶国提振胶价的举措也因为印尼的拒绝而失败，即将进入 6 月，轮胎生产将逐渐进入淡季，今年国内轮胎销售情况不佳，部分工厂 6 月新增订单有限，而北方市场逐渐进入麦收时间也给下游需求带来影响，在诸多利空因素影响下，天胶市场短期难以出现强势反弹，建议操作仍需保持谨慎，近期仍需密切关注希腊债务问题的进展。
- **趋势分析:** 在明确天胶价格短期内的震荡区间 24000—25000 附近的情况下，在当前价格下跌趋势下，依然建议保持在期货市场中的逢高沽空的思路，参考 24800—25000 区间作为价格走势的压力区间。MACD 指标依然呈现弱势走势。对于价格下破 24000 的短期重要支撑位，那么下方空间将被进一步打开，去年低位 23000 的支撑不做有效支撑的预期。
- **操作策略:** 针对天胶价格的后市展望，依然保持前期分析当中的建议：背靠 24800—25000 的压力区间，进行逢高沽空的操作，对于现货企业，建议在此压力区间，进行对现货库存的空头保护。

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

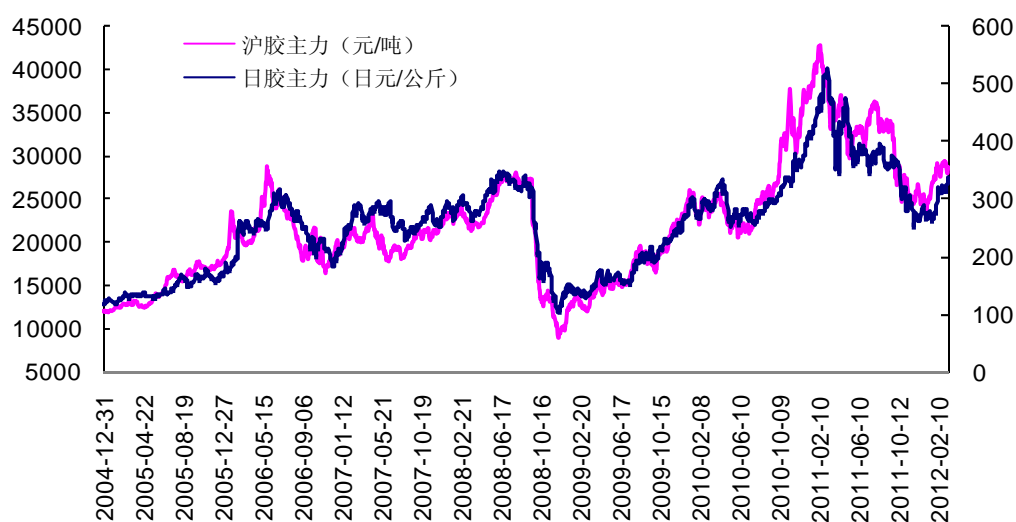
(一) 期货市场

1. 沪胶、日胶本周走势

沪胶: 本周沪胶弱势盘整，周初温总理的利好言论带动国内大宗商品市场周初反弹，但是受欧债影响，国际大宗商品价格承压，而汇丰中国PMI再度下跌令市场人士对于国内下游制造业状况感到担忧，但是目前沪胶在24000元附近受到多头资金支撑，加之前期欧债因素造成的短期影响逐渐减弱，沪胶继续下跌动力不足，但是目前市场依然处于偏弱状态。截至周五，沪胶主力合约1209收于24270元，较上周上涨160元。

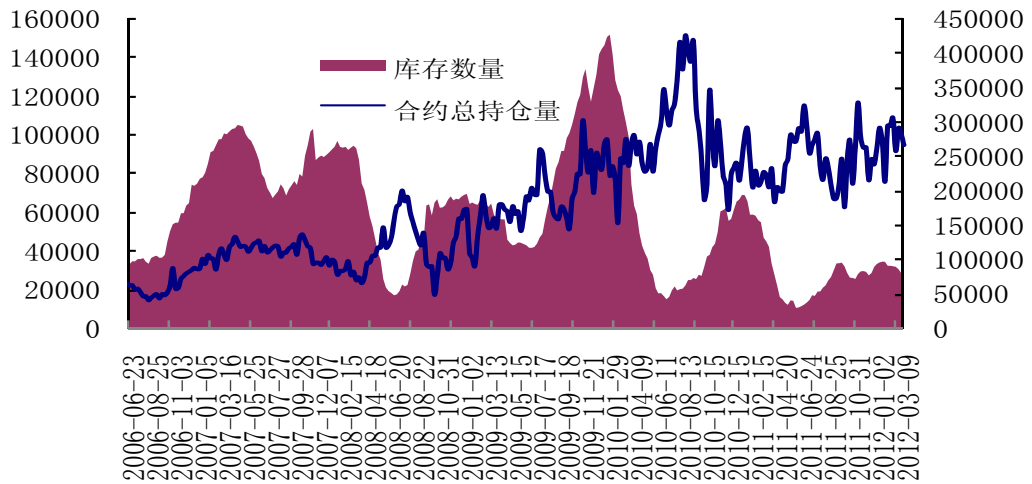
日胶: 本周日胶弱势震荡为主，国际市场宏观面依然受到空头压制，欧洲方面希腊预期退出欧元区的消息增多令市场担忧进一步加剧，欧美股市维持回调态势，受欧债影响，欧元连续下跌引发美元连续冲高，进而抑制大宗商品价格，美国原油期货跌破90美元。日胶继续承受来自宏观面的压力，但是经过近期连续下跌释放，市场做空动能逐渐减弱，日胶在260-270日元附近弱势盘整。截至周五，日胶合约1210收于267.1日元，较上周下跌2.8日元。

图1: 沪胶与日胶主力价格比



期货市场的弱势表现令天然胶现货市场承压，现货胶价震荡回落，市场买盘减少。近期国内下游工厂开工比较正常，但是制品内销以及出口情况不佳，轮胎及制品库存近期增加，下游工厂近期采购维持随用随进方式，市场需求有限。

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25200元/吨左右, 国营全乳胶在25300元/吨左右, 云南标二在24200元/吨左右, 泰国三号烟片在25800元/吨左右(无票); 近期华北市场胶价继续下跌, 商家手中现货不多, 多以维持客户为主, 下游工厂拿货谨慎, 市场实际成交零散。

华东市场: 当地天然橡胶市场云南全乳胶报价在25000元/吨左右, 海南全乳胶价格在25000元/吨左右, 云南标二在24000元/吨左右, 越南3L在25000元/吨(13票), 泰国三号烟片在28000元/吨左右(17票), 华东市场现货胶价基本持稳, 下游工厂拿货谨慎, 沪胶走势较弱令市场看空情绪明显, 商家维持客户为主。

山东市场: 天然橡胶现货市场海南全乳胶在25000元左右, 云南标二在25000元/吨, 越南3L在25000元/吨左右(无票), 泰国三号烟片在25800元/吨左右(无票), 山东市场下游工厂开工一般, 市场商家现货库存维持低位, 商家维持客户为主。

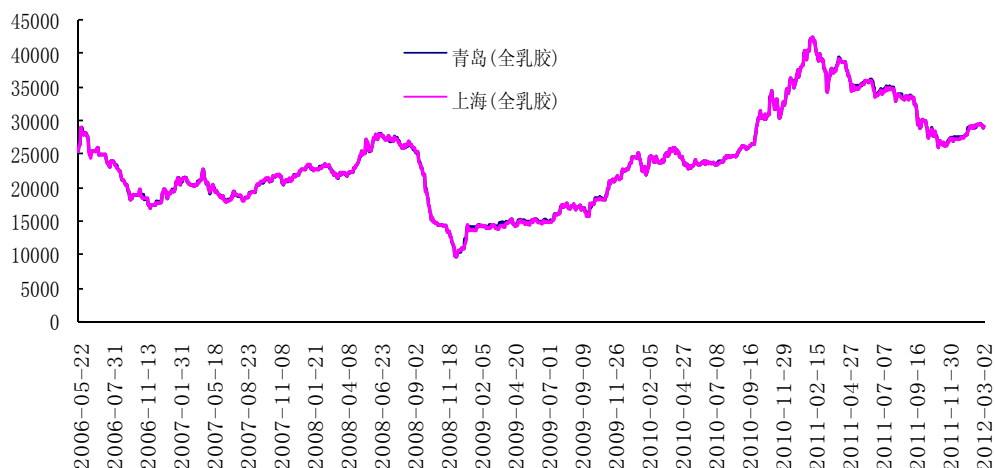
华南市场: 华南市场近期现货成交清淡, 越南3L在25000元/吨左右(无票); 华南市场天胶现货价格回落, 芒街封关导致市场库存维持低位。

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21000-21200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18日	25000	25500	25200	26000	25000
5月21日	25200	25400	25400	26200	25400
5月22日	25200	25400	25400	26200	25400
5月23日	25000	25200	25200	25800	25200
5月24日	25000	25000	25000	25200	25000
5月25日	25000	25000	25000	25200	25000
涨跌	0	-500	-200	-800	0

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18日	18200	18300	18600	18500	18600
5月21日	18300	18500	18500	18500	18600
5月22日	18300	18500	18500	18500	18600
5月23日	18200	18300	18400	18400	18400
5月24日	18100	18200	18400	18400	18400
5月25日	18100	18200	18400	18400	18400
涨跌	-100	-100	-200	-100	-200

本周，期货市场的弱势以及东南亚胶价回调带动国内乳胶现货价格进一步回落，虽然市场乳胶现货不多，但是下游需求清淡，商家近期出货困难，而部分商家看空后市，近期急于出货的行为也加速了市场胶价重心下移，随着海南乳胶供应的增加，进口乳胶销售压力较大，目前海南乳胶与进口乳胶价差在1500元左右，国产乳胶优势明显。

3. 国内市场进口胶行情

本周，保税区胶价小幅回落，期货以及东南亚外盘的弱势表现继续给保税区带来压力，近期下游工厂库存增加，工厂采购比较有限，而保税区天胶库存增加以及市场人士对于天胶后期的看空心态令商家的出货压力加大，部分商家出现恐慌性抛货。

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
5.18	3450-3460	3400-3420	3400-3420	3320-3330
5.21	3550-3560	3470-3490	3470-3490	3390-3400
5.22	3550-3560	3470-3490	3470-3490	3390-3400
5.23	3450-3460	3390-3400	3390-3400	3290-3300
5.24	3410-3420	3350-3360	3350-3360	3230-3250

5.25	3420-3430	3350-3360	3350-3360	3230-3250
涨跌	-30	-50	-50	-90

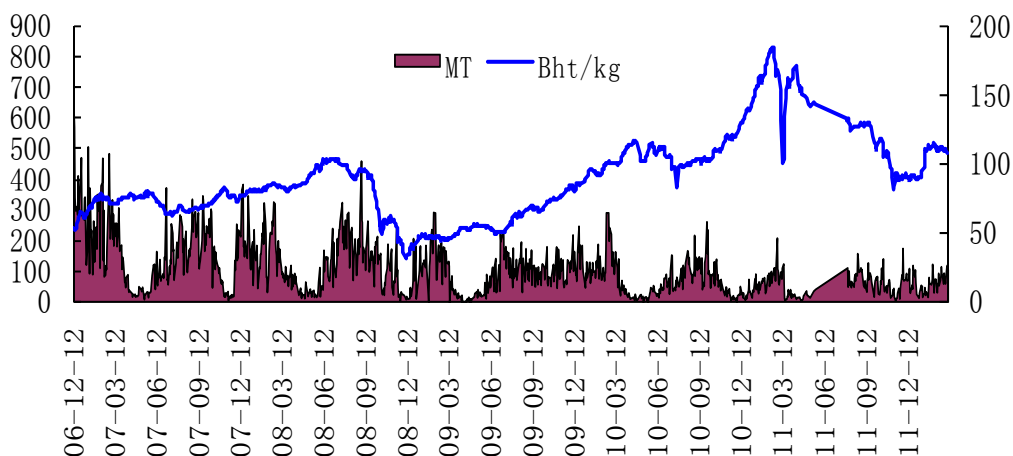
4. 东南亚天然橡胶市场行情

本周，东南亚天胶外盘价格重心下移，东南亚产区天气情况正常，产区新胶供应逐渐增多，泰国政府继续在原料市场收购原料，但是收购数量有限，而新加坡橡胶会议期间，泰国提议联合印尼和马来西亚橡胶协会提振天胶价格也被印尼橡胶协会否决，目前，受收储影响，泰国产区原料价格依然偏高，泰国胶种外盘也处于高位水平，而印标价格优势依然明显。由于市场宏观面偏空以及近期销售压力较大，部分泰国供应商开始低价出货。近期印标和马来胶种受到下游市场的青睐，马标以及复合近月船货已经基本出清。

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18日	104.00	106.35	95.0
5月21日	106.00	107.50	98.0
5月22日	106.50	107.55	100.0
5月23日	106.50	107.35	100.0
5月24日	106.50	105.89	99.0
5月25日	100.79	106.89	98.0
涨跌	-3.21	0.54	3.0

图4：泰国三大原料市场生胶成交量与市场价

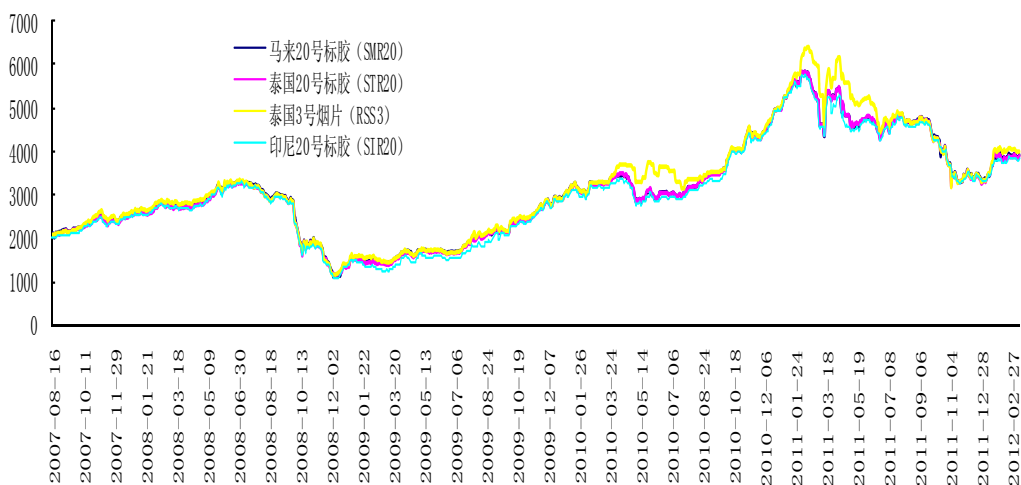


东南亚橡胶外盘报价表（单位：美元/吨 6月船期 CIF 中国主港）

日期	RSS3	STR20	SMR20	SIR20	泰国乳胶	SVR3L	SVR10L
5.18	3650-3680	3450-3480	3410-3430	3300-3310	2330-2340	3490-3510	3340-3360
5.21	3780-3800	3520-3550	3480-3500	3380-3400	2380-2400	3540-3560	3390-3410
5.22	3780-3800	3520-3550	3500-3510	3380-3400	2340-2360	3520-3540	3370-3390
5.23	3720-3750	3440-3470	3420-3430	3290-3300	2310-2330	3450-3470	3310-3330
5.24	3600-3620	3370-3400	3400-3410	3220-3240	2300-2330	3410-3430	3260-3280
5.25	3650-3670	3400-3420	封盘	3230-3250	2330-2340	3410-3430	3260-3280

涨跌	0	-50	-10	-70	0	-80	-80
----	---	-----	-----	-----	---	-----	-----

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	19000	17000	-2000
	北京东方			
中石化华东公司	扬子石化	19000	17000	-2000
	上海金山			
中石化华南公司	镇海炼化			
	广州石化	19000	17000	-2000
中油西北公司	茂名石化			
	独山子石化	暂不报价	暂不报价	/
中油东北公司	辽阳石化	21000 (互供)	17000 (互供)	-4000
	抚顺石化			
	盘锦乙烯	19000	17000	-2000

本周国内松香丁苯胶 1502 报价表 (单位: 元/吨)

地区	2012-5-18	2012-5-21	2012-5-25	涨跌
山东	19900-20000	19900-20000	19000-19200	-900~-800
华北	19900-20000	19900-20300	19100-19200	-800~-800
华东	19000-20100	18900-20200	18600-19400	-400~-700
广东	19000-20000	19000-20100	18100-19200	-900~-800
福建	18700-19900	18700-19900	18100-19300	含税

(一) 利好因素:

1、吉林石化丁苯胶装置将于5月26日停车检修、同时兰州石化及扬金也有计划于7月份对其丁苯胶装置检修，丁苯胶可供资源量呈现出减少格局；

2、随着丁苯胶价格持续回落，在价格已经接近业者心里预期价位的局面下，中间性接盘兴趣泛起，市场交投氛围向好；

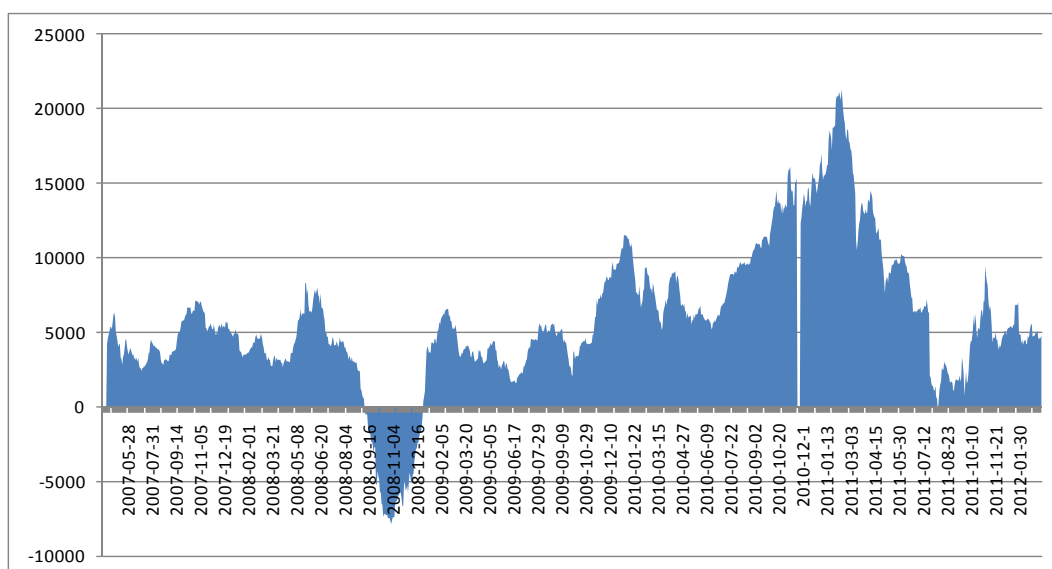
(二) 利空因素：

1、单体弱势局面依然无所改善，丁苯胶成本方面支撑力度继续降低的同时也有不断增强对业者心态的抑制力度；

2、丁苯胶市场交投氛围虽有向好，然而鉴于单体弱势局面不改、加之终端买盘并无实际跟进，业者操盘谨慎心态却改善有限；

总体判断：吉林石化丁苯胶装置即将步入检修、月底前丁苯胶资源偏少及中间性接盘的增多将有支撑月底前丁苯胶市场。然而单体弱势、终端接盘低迷、宏观面消息欠佳及其引发的业者操盘谨慎心态却仍有拖累市场。预计丁苯胶行情震荡前行、关注单体丁二烯价格变化给予市场的影响。建议：适量持盘、控制仓位。

图6：上海地区天胶现货与丁苯胶价差



三、总结展望

天胶市场近期依然保持弱势。目前来看，影响天胶市场走势最主要的欧债因素变化不大，希腊债务问题如何解决仍需要进一步明朗，虽然当前阶段希腊问题对市场影响正逐渐减弱，但是短期仍将抑制大宗商品的上涨。此外，近期美国数据好坏参半，而中国和欧洲PMI数据不佳令市场人士对于中欧制造业感到担忧。现货方面天胶产区新胶供应稳定增加，而泰国联合其他产胶国提振胶价的举措也因为印尼的拒绝而失败，即将进入6月，轮胎生产将逐渐进入淡季，今年国内轮胎销售情况不佳，部分工厂6月新增订单有限，而北方市场逐渐进入麦收时间也给下游需求带来影响，在诸多利空因素影响下，天胶市场短期难以出现强势反弹，建议操作仍需保持谨慎，近期仍需密切关注希腊债务问题的进展。



技术分析:

天胶走势—

本周，天胶价格走势似乎在确定短期内的震荡区间，23740—24840。价格在此区间内的震荡走势明显，持仓量也达到1209合约的历史高峰。虽然在本周五的交易日尾盘，持仓量出现较大幅度的离场趋势，并造成价格的小幅反弹，但本周最终持仓量依然高于上周末水平。

趋势分析—

在明确天胶价格短期内的震荡区间24000—25000附近的情况下，在当前价格下跌趋势下，依然建议保持在期货市场中的逢高沽空的思路，参考24800—25000区间作为价格走势的压力区间。MACD指标依然呈现弱势走势。对于价格下破24000的短期重要支撑位，那么下方空间将被进一步打开，去年低位23000的支撑不做有效支撑的预期。

操作策略—

针对天胶价格的后市展望，依然保持前期分析当中的建议：背靠24800—25000的压力区间，进行逢高沽空的操作，对于现货企业，建议在此压力区间，进行对现货库存的空头保护。

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：青岛市闽江路2号国华大厦B-2804

电话：0532-80972680 80972632

网址：www.haqh.com