

橡胶本周操作方案 (2.17)

一、一周橡胶市场综述

上周，沪胶在经历周初大幅上行之后，上方 16000 承压明显，再度陷入震荡态势，最终收至 15620，较前一周上涨 230 或 1.49%。

图 1：沪胶主力合约日 K 线走势



日胶则略强于沪胶，周中强势上扬，但在沪胶拖累下，再度下行，收至 225.7 日元，较前一周上涨 3.5 或 1.58%。

图 2：日胶主力合约周 K 线走势



SICOM 近月合约跟随沪胶和日胶走势，在上周创出 180.0 美分的近年低价后探底回升，收至 190.5 美分，较前一周下跌 7.4 或 4.04%。

图 3：SICOM 近月合约日 K 线走势



表 1: SICOM 近月合约收盘均价

日期	收盘
02/03/2014	189.3
02/04/2014	186.9
02/05/2014	184.8
02/06/2014	180.5
02/07/2014	183.1
02/10/2014	189.5
02/11/2014	192.3
02/12/2014	195
02/13/2014	193.5
02/14/2014	190.5
均价	188.5

二、产区及现货信息

1. 产区信息

继越南产区全面停割后，东南亚其他主产国也陆续步入停割期，胶水价格不断上涨。目前泰国北部和东北部种植者已停止割胶。三大主产国再度呼吁暂缓出售橡胶以达到支撑胶价的目的，据悉泰华公司天胶供应已减半。泰国橡胶协会主席称，东南亚烟片胶生产成本约为60 泰铢/千克，出口商售价不应低于1.90 美元/千克或62.70 泰铢/千克。

云南产区处于停割期，产区价格倒挂明显，胶厂亏损较大，商家低价出货意愿不高；标二胶最小亏损额也在千元/吨，同时部分大中型胶厂仍有一定存货，胶厂多保持观望，等待胶价反弹。大型胶厂库存量水平偏高，随着四月份开割后，预计部分厂家回笼资金压力增大，现货价格仍面临较大压力。

2. 现货市场

春节期间，外盘暴跌100 美元/吨左右，节后归来，美金胶报价跌后企稳。轮胎厂家尚未恢复采购，市场买盘气氛冷淡，现货交易稀少，多为贸易商补前期空单。保税区库存持续高位，现货成交价略低。因东南亚产区临近停割期，外盘及远月船货报价较坚挺。

截至2月13日，青岛保税区橡胶总库存较上月中旬增长约12%至34万吨。具体品种来看，天然橡胶库存增幅达到20%，合成胶与复合胶库存变化不大。综合来看，保税区库存可以说已经十分饱和，新增库存超出预期，再加上青岛物流园区，青岛出口加工区，

青岛物流中心区，青岛总体天胶库存估计在40万吨。中国海关最新统计数字显示，2014年1月份我国天然及合成橡胶进口量为48万吨，与去年同期相增加22.7%。

三、宏观信息

中国：1月，中国CPI同比增长2.5%，PPI同比下降1.6%。中国1月份按美元计价出口增速同比高达10.6%，进口同比增速达10%，贸易顺差318.6亿美元，扩大14%。

美国：美国2月密歇根大学消费者信心指数初值81.2，好于市场预期的80.6，创6个月来高点。美联储主席耶伦发布证词，其表示仍将坚持美联储缩减QE的政策。

欧洲：欧元区去年四季度GDP初值环比增长0.3%，高于预期0.2%。其中，德国和法国增长双双超预期。

四、大宗商品及汇率走势

受经济数据表现良好提振，道指再度攀上16000大关；受助于美国将迎来更寒冷天气和降雪，需求上升，原油价格继续攀升至100美元附近。美元指数徘徊不前，依旧维持在80以上；欧元兑美元也在1.37附近。

图4：美原油连日K线走势



图5：美元指数周K线走势



五、操作建议

沪胶陷入弱势震荡态势，目前交易所仓单居高不下，保税区库存延续增长，下游表现稳定，胶价反弹乏力，短期内或难有起色，建议投资者保持空头思维，前空可继续持有，无单者观望为主，激进者可背靠 16000 一线试空，止损 16200，宜快进快出。

六、关注事件

美联储会议纪要

日本央行利率决议

澳洲联储会议纪要

日本四季度 GDP

英法美加 1 月 CPI

欧元区 PMI