



现货面较强或支撑胶价 沪胶延续区间震荡

天胶期货日报



一、今日市场资讯

1. 中国3月官方PMI指数可能下降

中国3月份制造业活动扩张步伐可能放缓,从而可能加剧市场对中国经济前景的担忧。据接受道琼斯(DowJones)调查的七位经济学家的预期中值显示,中国3月份官方采购经理人指数(PMI)可能从2月份的51.0降至50.5。中国物流与采购联合会(ChinaFederationofLogisticsandPurchasing)定于格林威治时间周日0100发布该数据。

PMI高于50表明制造业活动较前月有所扩张,低于50则表明制造业活动萎缩。

经济学家们表示,制造业基本形势或许比50.5这一数据所暗示的情况更为糟糕。

花旗集团(Citigroup)的经济学家丁爽表示,该指数并没有很好地经过季节性因素调整,通常3月份的数据都会上升约3个百分点。

丁爽预计3月份官方PMI将小幅升至51.1,但称考虑到通常的季节性上升因素,即便当月PMI果真升至51.1也仍然是非常疲软的。

上周公布的汇丰3月份中国制造业采购经理人预览指数从2月份的49.6降至48.1,该数据已经引起市场的警惕。

分析师称,最近数月汇丰PMI一直低于官方PMI,因为前者调查的样本更多的是中小企业,而这些企业难以获得融资。

2. 美国2月耐用品订单数据暗示第一季经济或乏力

路透华盛顿3月28日电---美国2月耐久财(耐用品)订单仅适度增长,支持了第一季经济增长可能黯淡迟滞的看法。

商务部周三公布的数据显示,2月耐久财订单成长2.2%,低于分析师预估,而且仅部分扳回1月大跌的跌幅。

对未来企业投资的衡量指标也不及预估。

"经济正慢慢改善,但明显是软弱乏力的复苏,并非大幅度的加速。"AxiomCapitalManagement总裁LiamDalton表示。

制造业一直是美国自2007-2009年衰退期复苏的重要支撑,近期就业增长的加速提振了市场希望,盼额外的收入将产生良性循环,带动更多支出。

但失业率在经济总体疲弱的情况下大幅下降,亦令分析师感到困惑。失业率已从8月时的9.1%降至8.3%。

CapitalEconomics的分析师PaulAshworth表示,耐久财订单数据支持第一季经济环比增长年率将放缓至2%左右的观点。外界会普遍认为这一增速过於疲弱,难以拉低失业率。

3. 德国马牌轮胎扩建项目在合肥高新区奠基

3月28日中午,全球知名的汽车零部件供应商德国大陆马牌轮胎公司,在合肥高新区南岗科技园为其扩建项目开工举行奠基仪式。市委副书记、市长张庆军出席仪式并宣布项目开工。

据介绍,大陆马牌轮胎(合肥)有限公司二期增产至850万条子午线轮胎项目原计划在

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)



2013 年启动，但由于 2011 年大陆马牌轮胎合肥基地一期项目投产后，在合肥发展效应良好，大陆公司将二期项目提前到 2012 年启动。二期项目为基于一期项目原有场地的扩建项目，建筑面积共计 43000 平方米，建设内容与一期项目相同，投资额为 1.33 亿欧元，主要扩建的建筑物为轮胎生产车间、密炼车间、原材料仓库以及成品仓库。

大陆集团乘用车胎事业部执行副总裁伯克哈特·科勒 (Burkhardt Koeller) 表示：“合肥大陆公司作为一个新建工厂，在短短一年半就达到满产，这在大陆集团历史上创造了一个新的纪录，这也为工厂的扩建提供了必要支持。在未来，合肥工厂最终将达到每年 16 万条轮胎产量，并成为我们的全球生产轮胎最重要的生产基地之一。”

据悉，二期项目计划于 2013 年建成投产，2015 年达到设计产能，至 2015 年大陆合肥轮胎一期、二期项目预计产能将达到 850 万条子午线轮胎。

4. 云南持续干旱致橡胶缺“乳”开割期推迟

自 3 月下旬以来，随着云南西双版纳降水天气不断增多，前期受持续干旱影响而没有足够水分的橡胶树，终于要全面进入开割期。

西双版纳州橡胶气象服务中心主任周双喜称，西双版纳橡胶树一般在 3 月 15 日左右全面进入开割期，而今年受持续干旱天气影响，前期橡胶树水分严重不足，开割期比往年推迟了 15-20 天，一类和二类植胶区已陆续开割，三类植胶区还将推迟到清明节后。

据了解，今年西双版纳橡胶开割期“迟到”的关键原因是持续干旱。橡胶树必须有足够的水分才能顺利割出胶来。如果长时间干旱少雨，强行开割，会导致橡胶树流出胶水后得不到水分补充，出现叶片萎缩甚至橡胶树受损死亡的后果。

“清明前西双版纳橡胶产量全靠天。”西双版纳州东风农场生产管理科负责人对此感触颇深，“西双版纳前期持续两个多月无有效降水，出现严重干旱，但 3 月下旬以来这一状况明显改观，降雨天气不断增多，久渴的橡胶树终于“喝”上了水。”

二、天胶现货市场概况

1、国内国产胶现货市场

国产胶现货报价（单位：元/吨）

地区\胶种	云南标一	海南标一	标二
衡水地区	30100		28400
山东地区		28900	28300
上海地区	29600	29000	28000
江浙地区	29600	29000	28000
华南地区			
东北地区	30200		
西南地区	29500		

今日，沪胶震荡回调，国内市场全乳胶现货价格重心下移，现货市场高价难以成交，商家维持客户为主。

2、国内进口胶现货价格



国内进口胶人民币现货报价（单位：元/吨）

地区\胶种	越南 3L	泰国烟片	泰标复合	马标复合
衡水	28000（无票）	28000（无票）		
山东	28200（无票）	29800（17 票）	28200	28200
江浙		29800（17 票）		
上海		29700（17 票）		
华南	28400（无票）			

今日，国内进口胶现货价基本持稳，期货下跌但是由于市场现货库存偏低，商家不愿过低价格出货。

3、青岛保税区美金天胶现货价格

国内进口胶现货报价（青岛港为主）

日期	泰国 RSS3	泰国 STR20	马来 SMR20	印尼 SIR20	泰标复合	马标复合
3 月 29（早）	3920-3930	3840-3860	3850-3860	3800-3820	3870-3880	3870-3880
3 月 29（晚）	3860-3870	3820-3830	3820-3830	3770-3790	3820-3850	3820-3850
涨跌	-60	-20	-30	-30	-30	-30

今日，保税区现货报盘回落，期货市场连续走弱带动保税区胶价回调，但是复合胶由于现货不多，需求旺盛，商家报盘比较有限，胶价相对偏高。

4、泰国产区原料价格

今日，泰国合艾原料市场生胶片 108.06 泰铢/公斤跌 0.85，烟片 112.7 泰铢/公斤跌 0.35 泰铢，胶水 112 泰铢/公斤。

5、东南亚天胶外盘

东南亚橡胶外盘报价表(单位：美元/吨 4 月船期 CIF 中国主港)

日期	RSS3	STR20	SMR20	SIR20	桶装乳胶	SVR3L	svr10
3.28	3950-3980	3880-3920	3880-3900	3790-3800	2650-2700	3800-3820	3700-3720
3.29	3920-3950	3860-3900	3860-3870	3770-3780	2630-2670	3780-3800	3680-3700
涨跌幅	-30	-20	-20	-20	-20	-20	-20

今日，期货市场小幅下跌，东南亚天胶外盘重心回落，但是由于近期产区基本停割，东南亚部分供应商坚持高位报盘。

6、丁二烯



单位：美元/吨

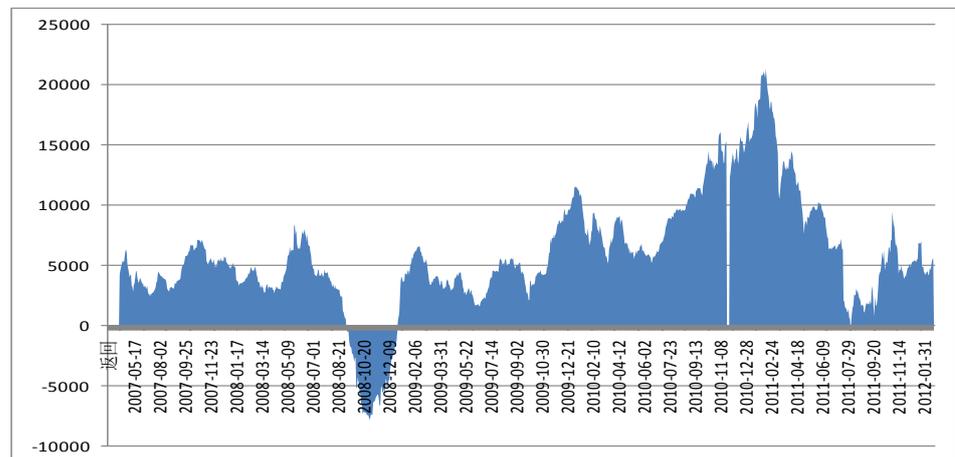
地区	2012年3月9日	2012年3月16日	涨跌
FOB 韩国	3299-3301	3449-3451	+150
FOB 日本	3299-3301	3449-3451	+150
CFR 台湾	3249-3251	3409-3411	+160
CFR 中国	3249-3251	3409-3411	+160
CFR 东南亚	3349-3351	3389-3391	+40

7、丁苯橡胶

国产丁苯橡胶松香胶 1502 各地市场报价表（元/吨）

地区	2011-3-28	2011-3-29	涨跌
山东	23900-24300	23900-24300	0~0
华北	24100-24500	24100-24500	0~0
华东	23300-24200	23300-24500	0~+300
广东	23300-24200	23300-24200	0~0
福建	23200-24000	23200-24300	0~+300

上海天胶现货和上海丁苯胶价差图



利好因素:

- 1、下游轮胎等橡胶制品企业整体开工尚可，其对原料需求平稳；
- 2、由于国内部分裂解开工率下降，导致丁二烯供应可能不会十分宽松；

利空因素:

- 1、鉴于浓郁的看跌氛围，市场接盘整体偏淡、且有倒挂价格出现；
- 2、中石油部分销售公司丁苯胶挂牌销售，市场价格弱势盘整；
- 3、原油价格回落，下游化工产品承压加重；

总体看: 成交依旧平缓，丁苯胶行情继续僵持。



三、行情评述

1、期货市场收盘

品种	东京	沪胶	新加坡
	RSS3 1205	主力月 1205	RSS3
3月28	336.8	28335	394.0
3月29	329.1	27895	
涨跌	-7.7	-440	

中国经济放缓会让美国不安，因为这会在世界范围内导致更广泛的需求下降问题。这可能引发全球衰退，并破坏刚处于复苏阶段的美国经济。目前全球股市上涨稍显乏力，出现弱势回调的迹象。沪胶也在大跌当中完成换月。截至收盘：沪胶主力1205收于27895，相比上个交易日下跌440元，日胶主力合约1208收329.1相比上个交易日下跌7.7日元。

2、持仓变动况（1209）

名次	会员简称	成交量	比上交易日 增减	名次	会员简称	持买单量	比上交易日 增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日 增减
1	海通期货	9700	2615	1	华联期货	2428	212	1	浙江永安	2376	1067
2	中证期货	7047	3281	2	海通期货	1170	669	2	中国国际	1709	-77
3	华西期货	5928	2095	3	浙江永安	1155	175	3	海通期货	1484	-219
4	上海大陆	5464	2721	4	银河期货	1118	449	4	浙江大地	923	-121
5	浙江永安	5164	3301	5	浙江中大	871	367	5	上海中期	869	238
6	申万期货	5032	1057	6	浙商期货	850	286	6	浙商期货	823	454
7	瑞达期货	4797	1943	7	中证期货	850	124	7	万达期货	771	230
8	浙商期货	4330	1313	8	南华期货	844	191	8	大连良运	737	663
9	国投期货	4178	3945	9	广发期货	790	472	9	金元期货	723	88
10	华泰长城	4144	2090	10	华泰长城	766	208	10	国投期货	714	79
11	徽商期货	3841	2181	11	中国国际	764	115	11	银河期货	676	-198
12	银河期货	3359	1448	12	国联期货	686	268	12	上海大陆	672	384
13	浙江中大	3336	1134	13	浙江大地	632	468	13	中证期货	629	173
14	中国国际	3304	1170	14	瑞达期货	627	180	14	宝城期货	626	29
15	英大期货	3073	2107	15	江西瑞奇	620	153	15	国海良时	542	400
16	东航期货	2760	897	16	经易期货	584	177	16	光大期货	500	339
17	南华期货	2665	798	17	成都倍特	573	101	17	申万期货	474	130
18	上海东亚	2622	2353	18	江苏弘业	565	118	18	华泰长城	470	-480



19	国海良时	2610	1496	19	五矿期货	490	12	19	南华期货	463	178
20	渤海期货	2568	514	20	光大期货	437	-59	20	东吴期货	452	270
合计		85922	38459			16820	4686			16633	3627

从持仓上看，1205 目前在有次序的减仓，未来基本没有参与的必要。今天 1209 换算过后基本已经成为主力合约。今日明显空头增仓占据主动，或有可能增加的是对锁仓，对前期的多单进行互保。现在临近清明节，市场方向不慎明朗，宜短线参与。

【观点及操作建议】



今日天胶期货市场继续回调，国内现货胶价重心下移，但是下跌幅度依然比较有限，商家惜售库存，现货市场成交零散。近两个交易日由于 A 股连续走弱以及美国消费信心和耐用消费品数据不佳导致期货连续调整，但是目前还不能判定沪胶就此掉头向下，天胶市场宏观面和基本面变动不大，目前中国的经济状况令全球担忧，美国两个数据不佳不能表示美国经济再度放缓，而期货市场在缺乏资金带动下继续向下的动力也略显不足，市场依然需要消息面来明确后期方向。

技术分析:

天胶 09 合约下破前低 27550，从当前的走势可以看出，这个点位形成对价格上涨的压制，价格向下回调的走势并没有结束。MACD 指标显示，DIFF 下穿 DEA，向下死叉有扩大的迹象；短期内，价格走势下方的支撑在 26850，以及 26550。但 KDJ 指标数值处于超卖区间，短期内价格走势存在技术性反弹的需求。

后市展望:

今日天胶 1205 合约上的仓差为-25758，完成主力合约的转换，在 1209 上的持仓量为 61572 (123144 小合约)。05 合约上持仓量的大幅减少，导致日内天胶价格的大幅下跌。天胶 1209 合约价格，在日内下破上行斜线 2 的支撑后，价格随着仓差的正增长，出现进一步的下跌，下破 27560 附近的前低，最低达到 27180，最终收于 27300，明日或有技术性反弹。

建议:



近期的天胶价格回调走势还在继续。明日观察 09 合约开盘价格走势，在技术性反弹的需求下，关注价格在 27500 附近的波动。当价格遇阻，上行无力，可尝试背靠 27500—27600，逢高沽空，止损位适当跟紧。

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