

沪胶已选择弱势向下 或可选择套保

——华安期货周报（2012. 4. 16—2012. 4. 20）

天胶期货周报



本周市场概要:

- 虽然本周沪胶出现反弹，但是国内市场现货胶价继续小幅回落，国内外产区新胶供应增多抑制现货价格的上涨。国内下游工厂近期开工较为正常，但是轮胎销售情况有所放缓，部分工厂轮胎库存增加，天胶产区开割，下游工厂看空近期胶价，采购保持谨慎态度。
- 本周，沪胶震荡走强，但是东南亚乳胶外盘价格回落带动国内现货市场胶价走低，国外产区乳胶库存偏高，国内海南产区新胶供应开始增加给市场带来压力，虽然商家手中库存现货不多，但是低迷的需求以及外盘的压力还是令商家选择低价出货。
- 技术分析：天胶价格随着持仓量的减少，（近 15000 手），价格强势低位反弹。KDJ 指标也走出了从超卖区间，指数回升的态势，虽然在上升阻力位 27500 受到强压，没能上破，但在短期内试探这一点位的可能性存在。结合 MACD 指标，显示在低位形成向上形成金叉趋势，进一步显示对 27500 的试探走势还将存在。从持仓量的变化来看，较大幅度的减仓，可能是市场对于前期价格，从高位向下回调的反弹确认。所以，不排除天胶价格进入 27500—28000 区间。
- 趋势分析：近期天胶市场僵持情况短期仍将延续，市场整体维持弱势。目前，中国国内市场利好与欧美消息面利空形成僵持，而市场资金面表现谨慎，沪胶连续缩量，市场持仓下降，短期上涨动力不足，如果沪胶后期依然得不到资金的支持，美国经济数据没有好的表现或者西班牙国债收益率维持高位，而产区供应增多将持续给期货市场带来压力，沪胶能否持续保持强势令人担忧，预期天胶期货市场短期维持僵持局面，但是现货市场将受到持续的压力。
- 操作策略：下周关注天胶价格对 27500 一线的走势。观察下周伊始价格在区间 27000—27500 之间的走势。参考 27500 一线作为强弱变化关键点位，进行多空的操作，同时要结合小幅止损。

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

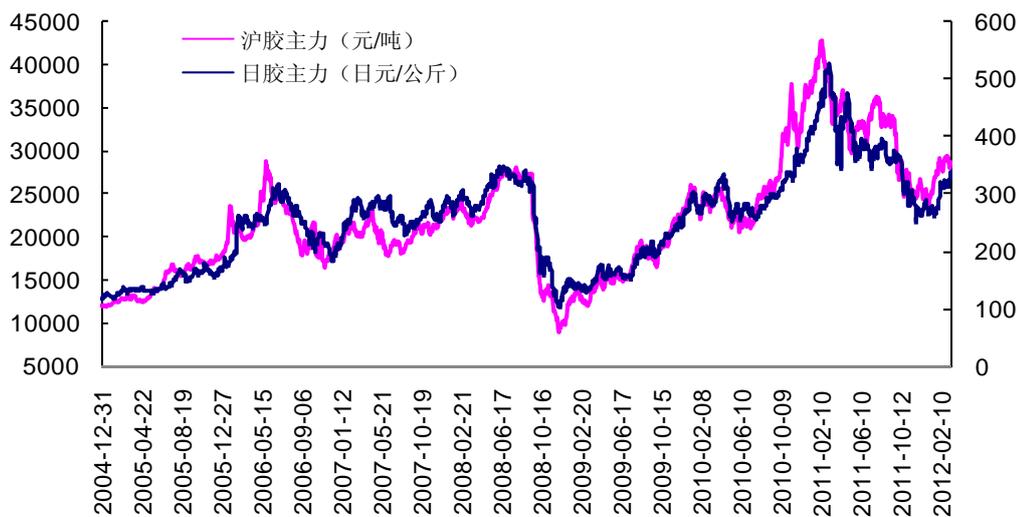
(一) 期货市场

1. 沪胶、日胶本周走势

沪胶: 本周沪胶震荡上涨。国际市场消息面偏空，但是国内市场利好偏多，央行表态要增加市场流动性引发市场对于近期降息或者降准的预期升温，而美国对中国钢制轮胎双反取消的消息也给沪胶带来提振，沪胶受利好推动反弹，但是由于目前产区供应增加，而欧债以及美国经济放缓预期使得投资者对于近期宏观消息面看法比较谨慎，沪胶近期反弹中缺乏资金面的支持，上涨幅度有限。截至周五，沪胶主力合约1209收于27230元，较上周上涨575元。

日胶: 本周日胶维持弱势。国际市场消息面偏空，美国近期公布的经济数据不佳，消费以及就业和制造数据均低于市场预期，西班牙长期国债收益率偏高依然给市场带来压力，虽然周中IMF上调全球经济增长预期一度缓解市场紧张情绪，但是东南亚产区开割，现货供应量增加的消息给期货市场带来持续性的调整动力。截至周五，日胶合约1209收于307.5日元，较上周下跌1.9日元。

图1: 沪胶与日胶主力价格比



数据来源：文华财经；华安期货研发中心

虽然本周沪胶出现反弹，但是国内市场现货胶价继续小幅回落，国内外产区新胶供应增多抑制现货价格的上涨。国内下游工厂近期开工较为正常，但是轮胎销售情况有所放缓，部分工厂轮胎库存增加，天胶产区开割，下游工厂看空近期胶价，采购保持谨慎态度。

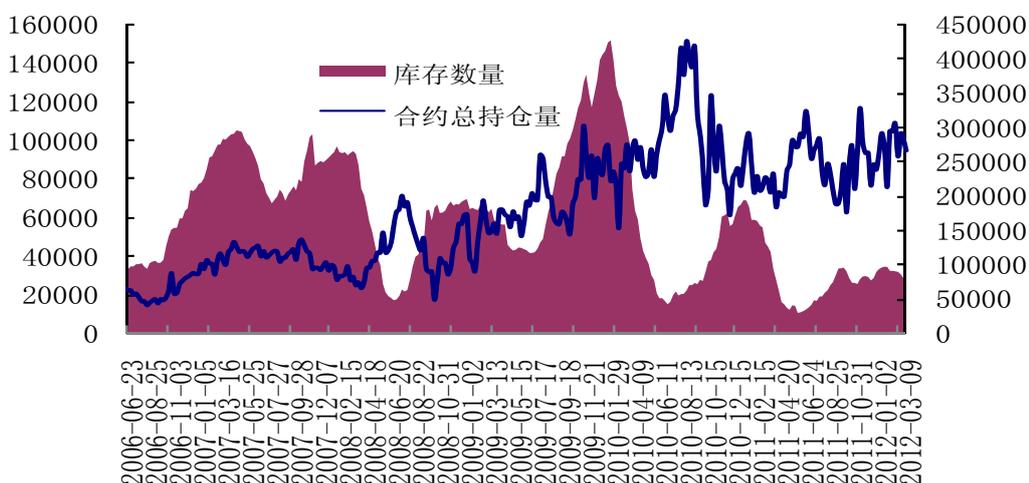
2. 上期所每周库存 (2012/3/23)

地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减		可用库容量		
		小计	期货	小计	期货	小计	期货	上周	本周	增减
上海	上海长桥	3025	1430	3025	1100	0	-330	18570	18900	330
	晶通化轻	720	400	720	200	0	-200	15600	15800	200
	中储大场	1687	0	1392	0	-295	0	35000	35000	0
	合计	5432	1830	5137	1300	-295	-530	69170	69700	530

山东	奥润特	4095	4095	3895	3895	-200	-200	13905	14105	200
	青岛 832	1250	1100	2050	2050	800	950	20900	19950	-950
	合计	5345	5195	5945	5945	600	750	34805	34055	-750
云南	云南储运	2100	600	2100	600	0	0	14400	14400	0
海南	海口港	4725	4725	3245	3245	-1480	-1480	13275	14755	1480
	思科永桂	1300	820	990	620	-310	-200	15180	15380	200
	合计	6025	5545	4235	3865	-1790	-1680	28455	30135	1680
天津	中储南仓	535	0	535	0	0	0	20000	20000	0
总计		19437	13170	17952	11710	-1485	-1460	166830	168290	1460

本周国内期货库存：天然橡胶仓单库存减少1485吨至17952吨，可交割库存减少1460吨至11710吨。3月中国进口天然橡胶19万吨，1月和2月分别为14和15万吨，1-3月合计48万吨，比去年同期增长2.4%。

图2：上期所库存数量和总持仓量



数据来源：上期所；华安期货研发中心

(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28900元/吨左右，国营全乳胶在29300元/吨左右，云南标二在27700元/吨左右，泰国三号烟片在27800元/吨左右（无票）；近期华北市场胶价震荡回落，期货走强，但是产区新胶出货价格因供应增多而下滑，商家手中现货不多，高价现货难以成交，维持客户为主。

华东市场：当地天然橡胶市场民营云南全乳胶报价在28800元/吨左右，海南全乳胶价格在28800元/吨左右，云南标二在27700元/吨左右，泰国三号烟片在29800元/吨左右（17票），越南3L在28700元/吨左右（13票），华东市场现货胶价回落，云南产区出货价的回落令市场云标与海标之间的价差基本持平，商家谨慎补货，维持客户为主，市场成交较淡。

山东市场：天然橡胶现货市场海南全乳胶在28800元左右，云南标二在27800元/吨，泰标复合在27400元/吨左右，马标复合在27400元/吨左右，越南3L在27800元/吨（无票），山东市场下游工厂开工正常，市场商家现货库存维持低位，商家维持客户为主。

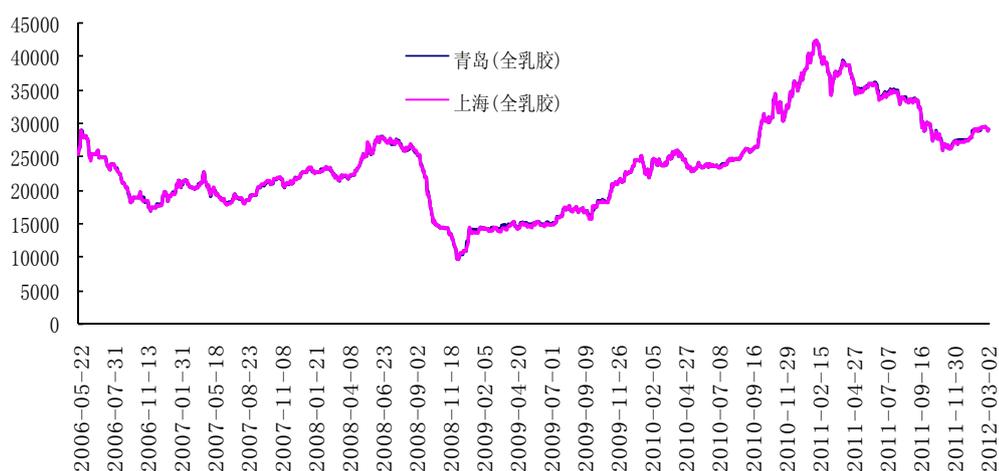
华南市场: 华南市场近期现货成交清淡, 越南3L在28300元/吨左右(无票); 华南市场天胶现货价格持稳, 芒街封关导致市场库存维持低位。

越南胶市场: 本周越南芒街市场继续封关, 市场少量报价在23200元/吨, 云南河口和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
4月13日	29000	29200	29000	29800	29000
4月16日	28800	28800	29000	29500	28800
4月17日	28800	28800	29000	29500	28800
4月18日	28800	28800	29000	29500	28800
4月19日	28800	28800	28800	29300	28800
4月20日	28700	28700	28800	29300	28700
涨跌	-300	-500	-200	-500	-300

图3: 国内现货报价



数据来源: 华安期货研发中心

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
4月13日	19700	19800	19900	19800	19800
4月16日	19600	19800	19700	19700	19700
4月17日	19500	19800	19700	19700	19700
4月18日	19500	19800	19700	19700	19700
4月19日	19500	19700	19700	19700	19700
4月20日	19500	19700	19700	19700	19700
涨跌	-200	-100	-200	-100	-100

本周, 沪胶震荡走强, 但是东南亚乳胶外盘价格回落带动国内现货市场胶价走低, 国内产区乳胶库存偏高, 国内海南产区新胶供应开始增加给市场带来压力, 虽然商家手中库存现货不多, 但是低迷的需求以及外盘的压力还是令商家选择低价出货。

3. 国内市场进口胶行情

本周，虽然沪胶震荡走强，但是日胶以及东南亚外盘的弱势表现以及产区新胶供应增加的预期抑制区内现货价格的上涨，而近期部分大型贸易商低价出货的行为对市场现货价格也构成压制。目前市场下游工厂拿货比较谨慎。

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
4.13	3770-3780	3720-3730	3720-3730	3660-3680
4.16	3750-3760	3700-3710	3710-3720	3650-3660
4.17	3740-3750	3680-3710	3680-3710	3620-3630
4.18	3770-3780	3730-3750	3730-3750	3670-3680
4.19	3770-3780	3710-3730	3710-3730	3670-3680
4.20	3770-3780	3720-3730	3720-3730	3670-3680
涨跌	0	0	0	0

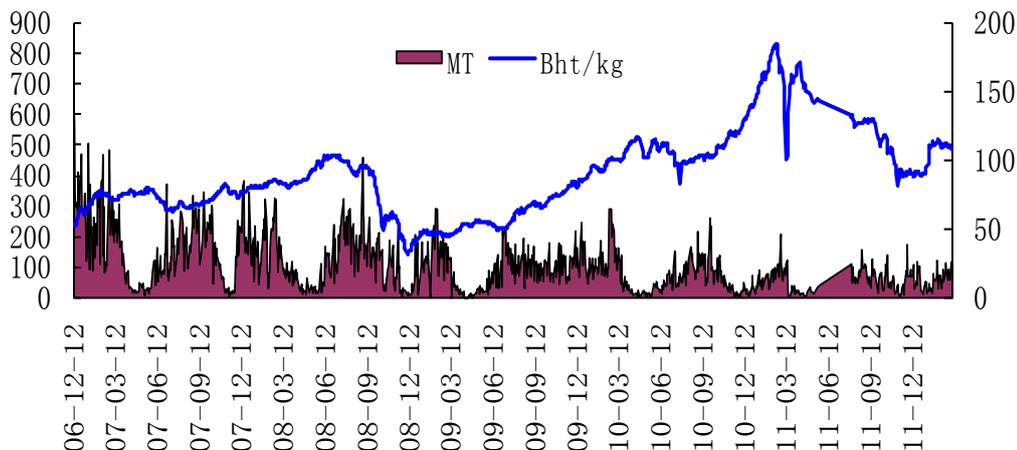
4. 东南亚天然橡胶市场行情

在泰国结束宋干节假期之后，东南亚天胶主要产区开始割胶。产区割胶情况比较正常，原料价格震荡回落。目前，泰国产区部分供应商原料和天胶库存较重，市场原料供应增多预期明显，部分供应商近期出货压力比较大，而马来西亚和印尼产区现货库存比较正常。

泰国产区原料价格表（单位：泰铢/公斤）

日期	胶片	烟片	胶水
4月13日	107.90	111.40	106.0
4月16日	休市	休市	休市
4月17日	105.10	109.00	98.0
4月18日	105.25	109.35	99.0
4月19日	105.88	109.89	100.0
4月20日	105.91	110.11	100.0
涨跌	-1.99	-1.29	-6.0

图4：泰国三大原料市场生胶成交量与市场均价

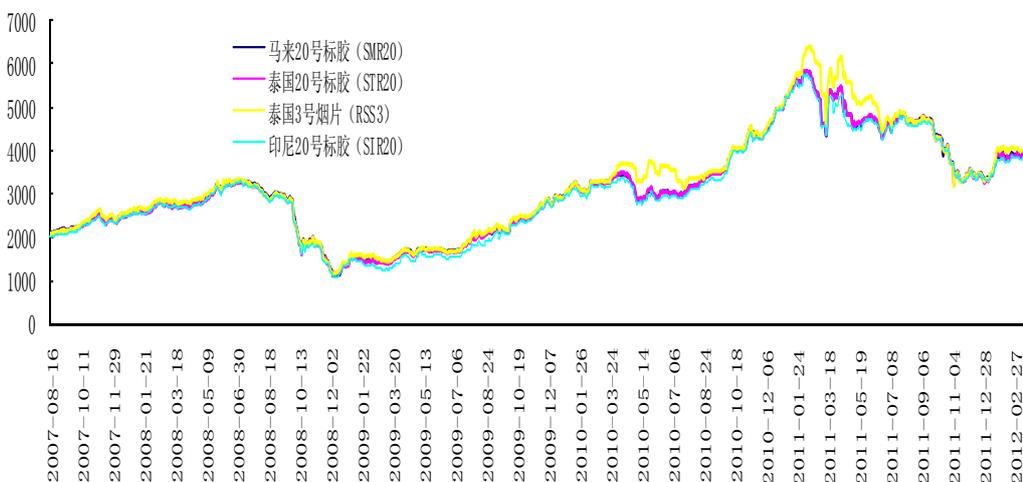


数据来源：华安期货研发中心

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
4.13	3860-3880	3770-3790	3750-3770	3640-3650	2560-2580	3720-3740	3620-3640
4.16	休市	休市	封盘	3640-3650	休市	3700-3720	3600-3620
4.17	3820-3840	3700-3720	3700-3720	3630-3640	2480-2500	3700-3720	3560-3580
4.18	3830-3850	3760-3780	3740-3760	3680-3690	2510-2520	3730-3750	3530-3550
4.19	3830-3850	3740-3760	3720-3740	3660-3670	2510-2520	3730-3750	3530-3550
4.20	3830-3850	3740-3760	3720-3740	3660-3670	2490-2500	3730-3750	3530-3550
涨跌	-30	-30	-30	20	-70	10	-90

图5：东南亚现货CIF报价



数据来源：华安期货研发中心

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	26000	25000	-1000
	北京东方			
中石化华东公司	扬子石化	26000	25000	-1000
	上海金山			
	镇海炼化			
中石化华南公司	广州石化	26500	25000	-1500
	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	25500 (互供)	24500 (互供)	-1000
	抚顺石化			
	盘锦乙烯	24500	24500	0

本周国内松香丁苯胶 1502 报价表 (单位: 元/吨)

地区	2012-4-6	2012-4-9	2012-4-13	涨跌
山东	24200-24300	24200-24300	24000-24100	-100~-100
华北	24200-24300	24200-24300	24000-24100	-100~-100
华东	23500-24400	23500-24400	23400-24200	-100~-100
广东	23400-24300	23400-24300	23400-24300	0~-200
福建	23400-24500	23400-24500	23300-24300	含税

(一) 利好因素:

1、下游需求不景气使得原料丁二烯承压继续加重,但是在原油价格持续高企的情况下,丁二烯价格下跌的空间又能有多大,一旦丁二烯价格也跌破了成本价,是否其下跌步伐也会受到抑制,这是否意味着顺丁胶原料成本也并无多大的空间可以回落?

2、由于原料成本仍然偏高,国内顺丁胶生产商成本压力减轻还需要一个过程,因此部分顺丁胶装置生产全面恢复正常仍面临阻力,总体供应量难以恢复正常水平。

(二) 利空因素:

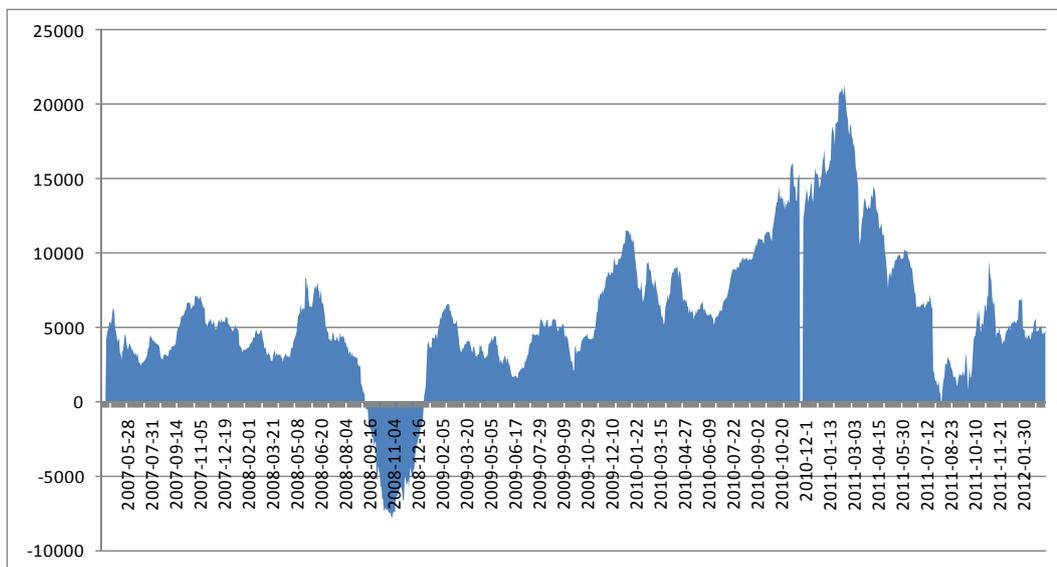
1、进入4月份后,主要下游行业——轮胎也生产也呈现了一种极度不景气的局面,成品销售缓慢、库存居高不下等因素导致很多工厂的开工率都出现了下降,对顺丁胶等原料的需求也出现了明显萎缩。

2、下游需求迟缓导致市场成交持续不畅,经销商心态愈加悲观,持货信心普遍不足,出货意愿逐渐增强。

总体判断: 虽然本周价格出现了回落,但是下跌幅度远远小于预期,对成交的提振作用显然有限,加之下游行业生产仍然不景气、需求难改疲软态势,下周市场成交仍将呈现不畅的局面,不过由于月底前石化公司价格继续调降的可能性不大,因此市场价格将维持弱勢

窄幅波动的走势。

图6: 上海地区天胶现货与丁苯胶价差



数据来源: 华安期货研发中心

三、总结展望

近期天胶市场僵持情况短期仍将延续, 市场整体维持弱势。目前, 中国国内市场利好与欧美消息面利空形成僵持, 而市场资金面表现谨慎, 沪胶连续缩量, 市场持仓下降, 短期上涨动力不足, 如果沪胶后期依然得不到资金的支持, 美国经济数据没有好的表现或者西班牙国债收益率维持高位, 而产区供应增多将持续给期货市场带来压力, 沪胶能否持续保持强势令人担忧, 预期天胶期货市场短期维持僵持局面, 但是现货市场将受到持续的压力。



技术分析:

天胶走势—

本周天胶走势呈现强势上涨趋势, 在周一低开, 下探至26220之后一路上行, 在周三甚

至上破27500的前期的重要点位。但在后两个交易日当中，价格适中没有再次突破27500一线，显示收到这一线位的较强阻力。

趋势分析—

天胶价格随着持仓量的减少，(近15000手)，价格强势低位反弹。KDJ指标也走出了从超卖区间，指数回升的态势，虽然在上升阻力位27500受到强压，没能上破，但在短期内试探这一点位的可能性存在。结合MACD指标，显示在低位形成向上形成金叉趋势，进一步显示对27500的试探走势还将存在。从持仓量的变化来看，较大幅度的减仓，可能是市场对于前期价格，从高位向下回调的反弹确认。所以，不排除天胶价格进入27500—28000区间。

操作策略—

下周关注天胶价格对27500一线的走势。观察下周伊始价格在区间27000—27500之间的走势。参考27500一线作为强弱变化关键点位，进行多空的操作，同时要结合小幅止损。

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：青州市闽江路2号国华大厦B-2804

电话：0532-80972680 80972632

网址：www.haqh.com