



现货外强内弱 沪胶面临方向性选择

天胶期货日报



一、今日市场资讯

1. 标普上调希腊评级

国际评级机构标普周三宣布，将希腊主权债信评级从违约上调至低投机级别，此前希腊完成了金融史上最大规模的主权债务重组。欧洲股市早盘交易时段，投资者对该消息反应平静。

根据标普的声明，该公司将希腊长期本币和外币主权债信评级由“选择性违约”上调至“CCC”，并将其短期外币和本币主权债信评级由“选择性违约”上调至“C”，长期评级展望为稳定。

希腊政府4月25日宣布，该国于3月初正式启动的债务置换行动已经完成，私营部门债权人最终参与率为96.9%，重组涉及约1990亿欧元的债务。

该计划是国际社会救助希腊计划的一部分。根据计划，希腊国债的私人持有者将接受53.5%的账面损失，而这将使希腊的债务总额减少1000亿欧元以上。

“依我们看，虽然债券互换缓解了希腊的短期融资压力，但该国主权债务负担仍居高不下，”标普警告称，“经济衰退及5月6日的大选将对财政调整构成风险。”

希腊央行行长乔治·普洛沃普洛斯上月末表示，该国今年经济将衰退约5%，高于早些时候预测的衰退4.5%。本周三公布的数据显示，希腊4月Markit制造业采购经理人指数(PMI)自上月的41.3降至40.7。此前公布的数据则显示，希腊2月零售销售较上年同期下降13%，1月修正后为下降10.6%。

2. 美国非农就业数据增速不足 美原油连续大幅下跌

北京时间5月5日凌晨消息，纽约原油期货价格收盘下跌，创下将近三个月以来的最低收盘价，主要由于美国政府发布的非农就业报告令人感到失望，从而加深了投资者对美国经济复苏进程健康程度的担忧情绪。当日，纽约商业交易所(NYMEX)6月份交割的轻质原油期货价格下跌4.05美元，报收于每桶98.49美元，跌幅为4%。

美国政府发布的4月就业报告显示，美国雇主增聘人手的速度连续第二个月下滑，非农就业的环比增量明显低于预期，所幸失业率降至8.1%好于预期。美国劳工部指出，4月的非农就业环比增11.5万。据汤森路透集团调查，经济学家对此的平均预期为17万。

3. 云南：持续高温无雨 部分橡胶园已暂停割胶

连日来，西双版纳傣族自治州气象台连续发布高温橙色预警，截至5月3日，已发布15次高温橙色预警。

今年以来，西双版纳州境内持续无雨高温，尤其是进入4月份以来，境内低海拔地区连续出现37℃以上的高温天气。4月16日最高气温达到37.5℃，州气象台当日首次发布高温橙色预警，紧随其后的18天内，共发布了15次高温橙色预警。半个月时间内即4月19日、29日和5月3日，出现了3次39℃至39.5℃的高温天气，相对湿度明显下降。持续37℃以上高温天气和39℃的天数，为10年来所罕见。

持续高温无雨进一步加重了当地的旱情。部分橡胶园已暂停割胶，部分水田无法栽插水稻秧苗。勐海县勐遮镇数千亩新栽下的水稻秧苗因无水灌溉而干枯。据气象台报道，西双版纳州5月4日、5日两天持续38℃至39℃的高温天气。

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)



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	28600		27500
山东地区	28200	28200	27500
上海地区	28300	28300	27500
江浙地区	28300	28300	27500
华南地区			
东北地区			
西南地区	28600		

今日，沪胶震荡下行，国内市场全乳胶现货价格小幅回落，市场人士观望情绪较浓，下游市场拿货谨慎，成交零散。

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		27800（无票）		
山东	27800（无票）	27800（无票）	27400	27400
江浙		29300（17票）		
上海		29300（17票）		
华南	27600（无票）			

今日，国内进口胶现货价持稳，期货和外盘价格震荡，市场下游工厂拿货谨慎。

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
5月7（早）	3750-3760	3700-3720	3700-3720	3650-3660	3740-3750	3740-3750
5月7（晚）	3750-3760	3680-3700	3700-3720	3600-3620	3710-3720	3710-3720
涨跌	0	-20	0	-40	-30	-30

今日，保税区现货小幅下跌，虽然期货下跌，但是外盘价格支撑现货，商家现货平均库存不多，不愿过低价格出货。

4、泰国产区原料价格

今日，泰国休市。



5、东南亚天胶外盘

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	桶装乳胶	SVR3L	svr10
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
涨跌幅	0	0	-10	-30	0	-30	-40

今日, 泰国休市, 期货市场下跌带动外盘价格回落, 由于产区胶农惜售原料, 东南亚外盘下跌幅度有限。

6、丁二烯

单位: 美元/吨

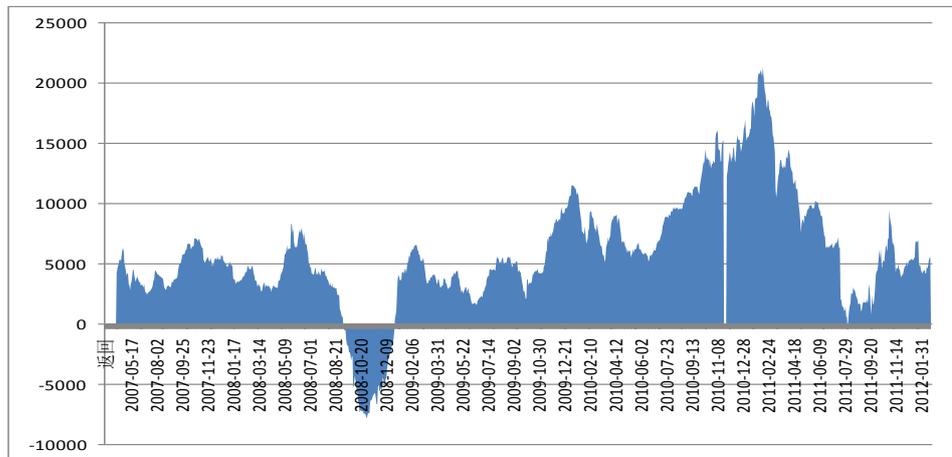
地区	2012年4月27日	2012年5月4日	涨跌
FOB 韩国	2489-2491	2489-2491	0
FOB 日本	2499-2501	2499-2501	0
CFR 台湾	2589-2591	2589-2591	0
CFR 中国	2500-2502	2500-2502	0
CFR 东南亚	2520-2522	2520-2522	0

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	2011-5-4	2011-5-7	涨跌
山东	21400-21500	21400-21500	0~0
华北	21400-21700	21200-21600	-200~-100
华东	20800-21600	20500-21400	-300~-200
广东	20700-21500	20500-21600	-200~-100
福建	21000-21900	20500-21300	-500~-600

上海天胶现货和上海丁苯胶价差图



利好因素:

- 1、浙晨丁苯胶装置计划于 9 日停车、吉林石化丁苯胶装置计划于 25 日停车，将有从资源方面予以市场支撑；
- 2、泰国 BST 丁二烯装置爆炸，亚洲丁二烯价格或将受到影响；

利空因素:

- 1、亚洲丁二烯价格大幅回落导致丁苯胶成本支撑力度降低，同时业者操盘信心也有受到打压；
- 2、低迷的需求及单体回落共同影响，丁苯胶倒挂程度不断加深并波及业者操盘信心；
- 3、鉴于丁苯胶行情持续低迷，在需求未有改善及单体弱势局面下，商家看空心态仍强；

总体看: 需求弱势局面不改，且单体回落也有不断打压商家操盘信心。预计丁苯胶行情低迷下行。

三、行情评述

1、期货市场收盘

品种	东京	沪胶	新加坡
	RSS3 1209	主力月 1209	RSS3
5月4	315.8	26825	393.9
5月7	304.7	26620	
涨跌	-11.1	-205	

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	华安期货	8571	5607	1	华联期货	3346	-30	1	海通期货	2292	-167
2	海通期货	6959	888	2	五矿期货	2048	-34	2	银河期货	2055	130



3	中证期货	6057	-1154	3	浙江永安	1961	534	3	南华期货	1891	228
4	浙商期货	5337	1243	4	银河期货	1687	-44	4	中国国际	1832	-611
5	南华期货	5158	-278	5	广发期货	1471	278	5	浙江永安	1526	-219
6	银河期货	4880	-750	6	国投期货	1406	-19	6	大连良运	1459	571
7	申万期货	4758	-394	7	浙商期货	1364	491	7	申万期货	1358	178
8	浙江永安	4625	24	8	南华期货	1240	-86	8	上海中期	1253	-14
9	中辉期货	3917	513	9	瑞达期货	1126	53	9	浙江大地	1215	-379
10	国海良时	3537	404	10	中国国际	1122	-49	10	浙江中大	1168	328
11	光大期货	3511	108	11	浙江大地	1060	1	11	浙商期货	1122	-206
12	广发期货	3402	1066	12	中证期货	1039	75	12	华泰长城	1032	268
13	江苏弘业	3326	120	13	江苏弘业	1024	98	13	中证期货	1015	246
14	天琪期货	3231	1402	14	华泰长城	1004	-262	14	瑞达期货	986	169
15	鲁证期货	3227	474	15	国海良时	936	479	15	国泰君安	871	78
16	宝城期货	3190	350	16	浙江中大	932	-151	16	宝城期货	828	47
17	瑞达期货	2994	-929	17	成都倍特	856	-19	17	光大期货	774	159
18	徽商期货	2994	68	18	海通期货	819	-190	18	东海期货	738	41
19	信达期货	2915	105	19	江西瑞奇	784	-4	19	国联期货	664	190
20	上海大陆	2909	1394	20	光大期货	718	64	20	江苏弘业	663	-124
合计		85498	10261			25943	1185			24742	913

从持仓上看，现在多空双方持仓基本均衡，对后市看法分歧较大。但是有一点是很明确的，就是在原油大幅下跌，合成胶价格和沪胶的价差扩大到 6000 以上时候，沪胶 1209 的持仓仍旧维持在 10 万手左右，可见对于大的行情的预期较低。沪胶仍有可能维持弱势震荡走势。

【观点及操作建议】



今日，天胶期货下跌，国内现货胶价小幅回落，下游市场拿货依然比较谨慎，市场成交偏淡。日胶结束连续休市后大幅补跌，而沪胶走势相对偏强，现货月与主力合约之间价差偏大，在 1300 以上；以及资金面成交低迷使得期货调整动能不足，近期市场宏观面消息存有一定的不确定因素，美国数据 3 月来明显放缓，近期多国大选导致市场动荡性加强，导致沪胶的走势仍旧没有明朗化。

技术分析：

后市展望-

从今天的盘面情况看，全球股市都出现了一定的下滑，趋势急转而下。而且国内的股指近期也不断增仓，可见股市出现下调的概率性越来越大。在股市存有关滑预期的情况下，商品市场难以找到支撑，很有可能再次选择向下突破。今天沪胶最低价在 26500，仍旧在前期的震荡区间徘徊，但是明显有下滑的迹象。不过，今天的低开出现了一定的跳空缺口，明天有可能回补。尤其是目前外盘较强，泰国价格高企的背景下，回补的可能性很大，从而继续在前期的交投区间弱势震荡。

建议-

短期内关注几个价位，26500、26650、27300、27500。沪胶 1209 整体趋势依旧向下，但是目前的持仓不是很高，资金参与度不是很大，且伦铜也是在前期的交投区间震荡，沪胶单方面的突破向下的可能性也很小，明天很有可能回补 26800-26700 的跳空缺口，依旧维持弱势震荡的观点，短线参与。



华安期货
HUA'AN futures



携手华安期货 共创智慧财富

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