

欧盟利好加成本支撑 沪胶或有筑底行情

——华安期货周报（2012. 6. 25—2012. 6. 28）

天胶期货周报



本周市场概要:

- 本周，东南亚天胶外盘价格震荡上涨，期货市场小幅上涨带动外盘价格走强。本周东南亚天胶产区供应正常，期货起稳上涨以及希腊退出欧元区风险的降低令提振市场人气，泰国产区原料价格小幅走高，由于看好短期市场反弹，东南亚供应商开始试探报高外盘，部分泰国工厂以及主流马来西亚工厂停止对中国报盘。由于国内下游工厂拿货需求偏弱，欧债后期整体预期不佳，供应商原料采购依然比较谨慎，下游工厂对于近期胶价走势判断不明，工厂采购依然比较谨慎。
- 天胶期货市场面临短期反弹，后期仍需关注政策面的变动。近期欧盟峰会频传利好，尤其是德国前期的强硬态度突然转变，德国的底线被一步步突破也将会是时间问题，这次峰会也表明了欧债问题是个长期问题，短期不会有很好的解决途径，短期利好只会是改变市场的波段，不会形成长期有效的突破。美国近期经济增速放缓以及国内下游市场开工不佳，保税区天胶库存再度增加等因素依然会给天胶市场带来压力，本次峰会利好政策有限，不会支持整个商品市场全面翻多，天胶近期反弹时间会得到延续，如果没有实质性的利好政策，近期市场反弹将会受到抑制。
- **趋势分析—**
天胶价格再次回到上周伊始的 23000 上方，KDJ 指标的走势也相比前期，价格在 22000 附近时，呈现背离现象。MACD 指标也处于低位反弹走势。持仓量的减少以及指标的走强趋势，表明天胶价格存在对上周高位的冲击的需求。下周关注价格对 23200—23500 的走势，持仓量的推进，则可能使价格存在冲击 24000 的可能。
- **操作策略—**
前期持有的天胶空单，应当密切关注价格对 23500 附近的走势，如短期内无法回落 23000，则应适当逢低减少仓位，控制利润回吐的风险。关注价格随着持仓量的变化，以及其在 23500 附近走势时的动能变化，等待再次入场的机会。

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

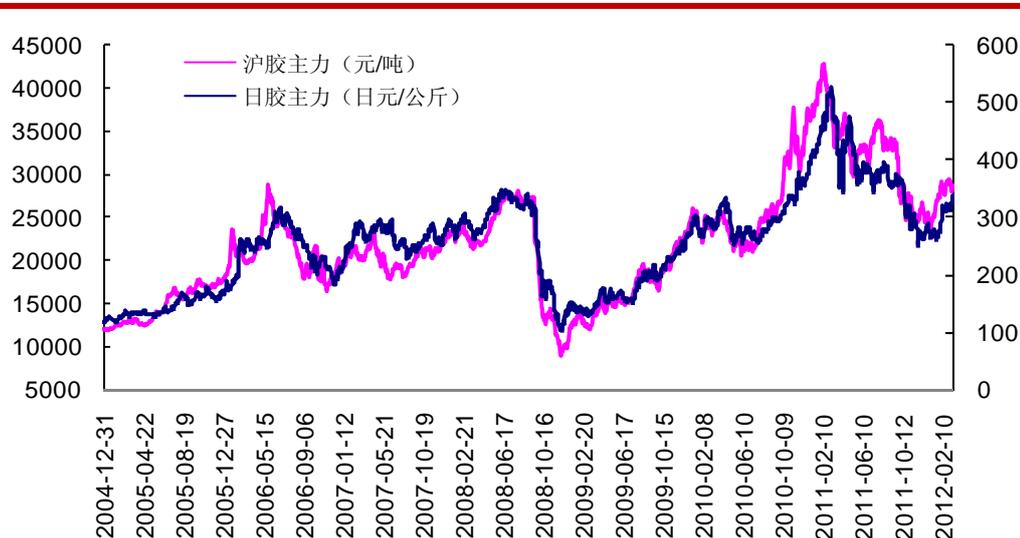
(一) 期货市场

1. 沪胶、日胶本周走势

沪胶：本周沪胶依旧维持在前期的震荡区间震荡，不过相对于前期表现较为强势。周初在美联储表示延长扭转操作的时候，市场对QE3不抱希望，美元上涨压制沪胶。但是临近周末，欧盟峰会频传利好，带动市场多头大举进攻，沪胶再次站上23000关口，但是并无增仓，看见市场还是没有转向。

日胶：本周日胶震荡筑底。尽管前半周原油还在继续创造新低，但是从日胶的走势看，基本和原油的走势脱离，日胶在周一创出今年的新低后，后面都在242-230区间横盘整理，多空双方胶着，并未分出胜负。

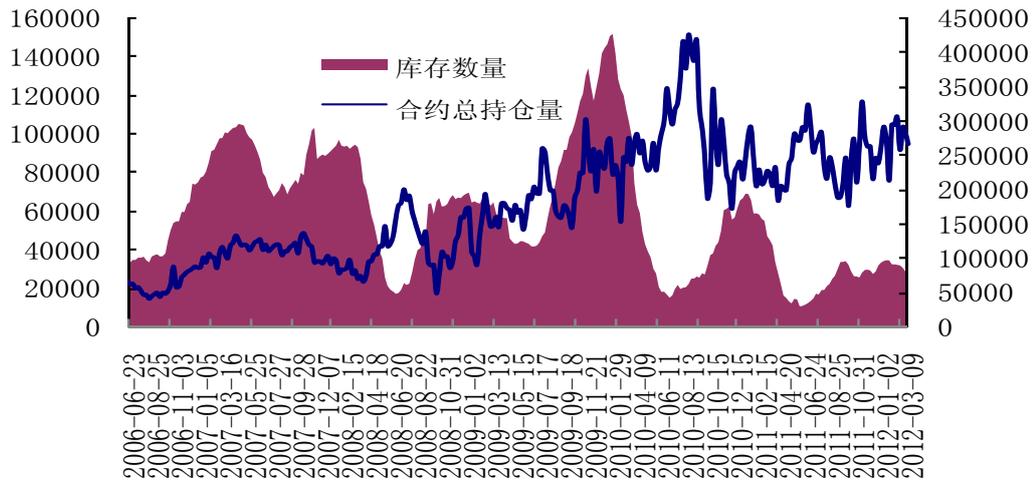
图1：沪胶与日胶主力价格比



数据来源：文华财经；华安期货研发中心

期货市场虽然开始起稳，但是由于现货市场需求低迷，产区新胶出货价格以及国内市场现货价格升水较少，对期货的支撑力度也很小，现货市场人气清淡。国内下游市场近期开工依然比较低迷，部分工厂近期开始采购低价现货，但采购量依然比较有限。不过本周最大的变化就是市场似乎有所转向，尽管成交量仍然较低，但是市场询价积极，下游有采购低价货补库存的意愿。

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23500元/吨左右，国营全乳胶在23500元/吨左右，云南标二在22500元/吨左右，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23500元/吨左右，海南全乳胶价格在23400元/吨左右，云南标二在22500元/吨左右，越南3L在23500元/吨（13票），泰国三号烟片在26000元/吨左右（17票），华东市场现货胶价继续回调，下游工厂拿货谨慎，市场人士等待周末宏观消息进一步明朗，市场人士多持观望态度。

山东市场： 天然橡胶现货市场海南全乳胶在23500元左右，云南标二在22400元/吨，越南3L在23100元/吨左右（无票），泰国三号烟片在23600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23300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18500-18600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）

暂无

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

本周，期货市场震荡起稳，国内市场乳胶现货维持弱势，下游市场需求低迷令现货胶价承压，国内乳胶现货维持低位，市场商家现货不多，现货成交零散。

3. 国内市场进口胶行情

本周，保税区美金现货价格震荡上行，期货和外盘止跌反弹带动保税区胶价上涨。虽然国内下游工厂采购依然比较谨慎，而保税区现货库存在近期也处于小幅增加态势，但是由于外围宏观环境短期利好，加之市场抄底情绪影响，部分商家看法转多。

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
6月20	3140-3150	3050-3070	3050-3070	2950-2960
6月25	3020-3030	2890-2900	2890-2900	2820-2830
6月26	3020-3030	2880-2890	2880-2890	2820-2830
6月27	3020-3030	2890-2900	2890-2900	2820-2830
6月28	3030-3040	2890-2900	2890-2900	2820-2830
涨跌	-110	-160	-160	-130

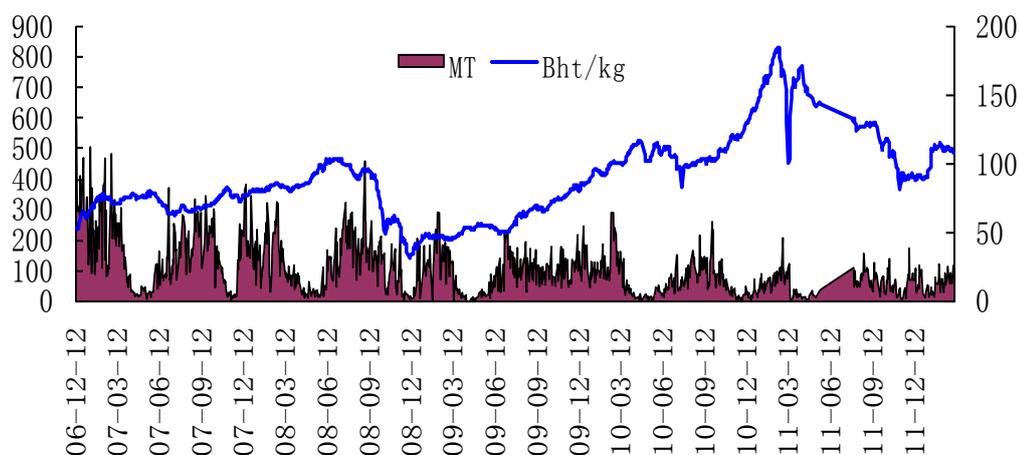
4. 东南亚天然橡胶市场行情

本周，东南亚天胶外盘价格震荡上涨，期货市场小幅上涨带动外盘价格走强。本周东南亚天胶产区供应正常，期货起稳上涨以及希腊退出欧元区风险的降低令提振市场人气，泰国产区原料价格小幅走高，由于看好短期市场反弹，东南亚供应商开始试探报高外盘，部分泰国工厂以及主流马来西亚工厂停止对中国报盘。由于国内下游工厂拿货需求偏弱，欧债后期整体预期不佳，供应商原料采购依然比较谨慎，下游工厂对于近期胶价走势判断不明，工厂采购依然比较谨慎。

泰国产区原料价格表（单位：泰铢/公斤）

日期	胶片	烟片	胶水
6月20	93.6	97.27	92
6月25	88.18	91	82
6月26	87.71	90.44	82
6月27	88.29	91.07	83
6月28	88.29	91.07	83
涨跌	-5.31	6.2	9

图4: 泰国三大原料市场生胶成交量与市场均价

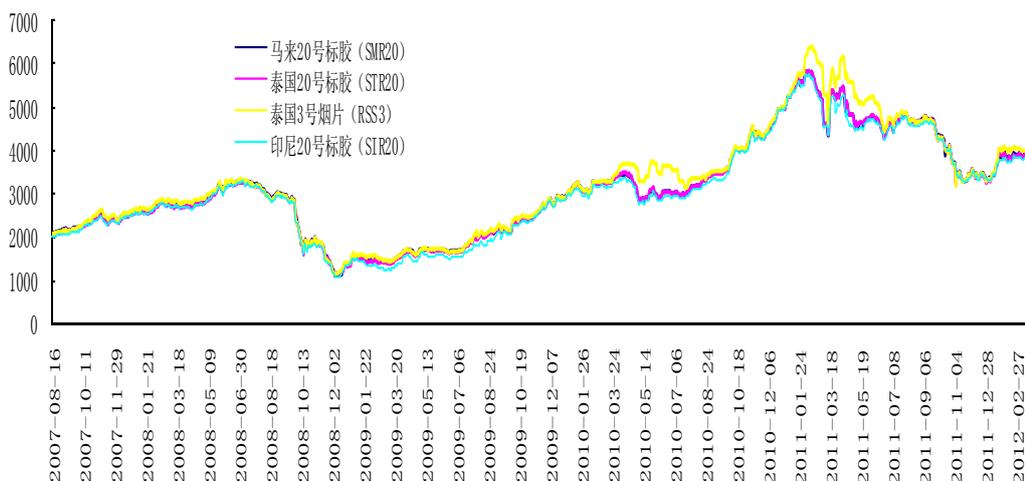


数据来源: 华安期货研发中心

东南亚橡胶外盘报价表 (单位: 美元/吨 7月船期 CIF 中国主港)

日期	RSS3	STR20	SMR20	SIR20	泰国乳胶	SVR3L	SVR10L
6月20	3380-3400	3070-3100	3070-3100	2970-2980	2200-2220	3130-3150	2950-2970
6月25	3130-3150	2930-2950	2930-2950	2820-2830	2120-2150	3080-3100	2900-2920
6月26	3100-3120	2920-2950	2930-2940	2820-2830	2100-2150	3050-3080	2880-2900
6月27	3100-3120	2910-2930	2900-2910	2810-2820	2080-2100	2980-3000	2810-2830
6月28	3150-3170	2930-2950	2920-2930	2830-2840	2100-2120	2980-3000	2810-2830
涨跌	100	100	70	110	20	-30	-80

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	15600	16500	+900
	北京东方			
中石化华东公司	扬子石化	15600	16500	+900
	上海金山			
	镇海炼化			
中石化华南公司	广州石化	15600	16500	+900
	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	15000 (互供)	15300 (互供)	+300
	抚顺石化			
	盘锦乙烯	16000	17200	+1200

本周国内松香丁苯胶 1502 报价表 (单位: 元/吨)

暂无

(一) 利好因素:

1、虽然近期原油行情呈现弱势，但是受亚洲地区石脑油裂解装置开工率降低的影响，亚洲地区丁二烯供应缩减，为丁二烯价格的继续向上提供了机会。目前来看，丁二烯价格还有进一步冲高的可能，对于顺丁胶行情来说，支撑作用将更加明显。

2、顺丁胶市场前景并未一片坦途，因此一些业者虽有持货但整体库存水平不高，加之下游工厂的库存水平也没有超出合理范围，因此库存方面不会给市场太大压力。

3、下游行业仍有回补库存的空间，这有助于实盘需求的恢复，但是对此还是应谨慎看待，如果下游工厂生产前景仍不乐观，买盘需求仍会受到制约。

(二) 利空因素:

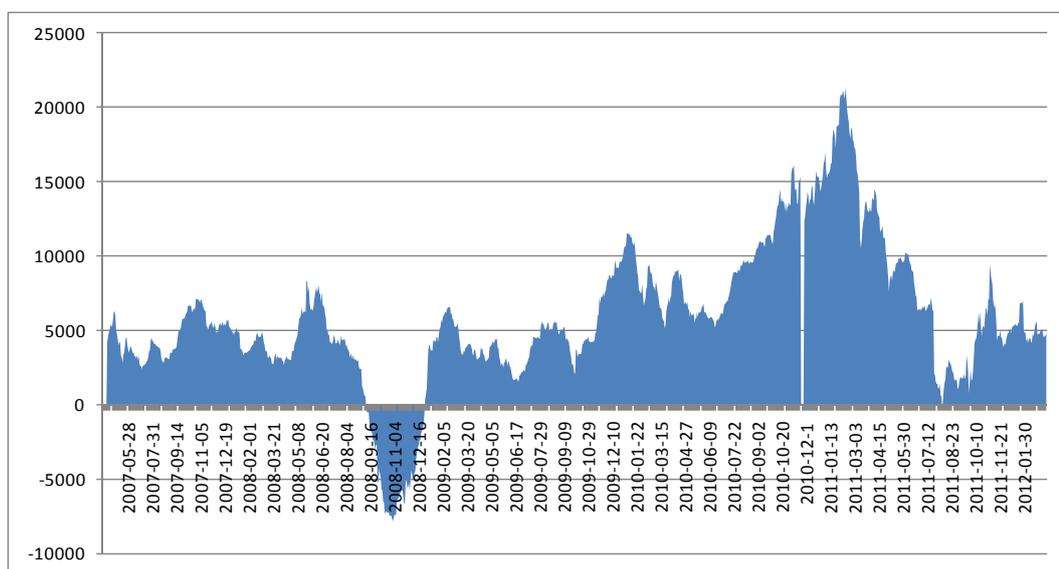
1、欧盟峰会的利好或许已经出尽，对美元的压制可能没有想象的那么强，因此后市很有可能会再次进入弱势盘整区间。

2、国内根据国家统计局周日公布，6月官方制造业采购经理人指数为50.2，较上月回落0.2个百分点，创7个月来新低。另外6月份产成品库存指数为52.3%，比上月上升0.1个百分点，是近7个月来的新高，表明制造业企业产成品总库存压力继续加大。

3、终端需求低迷的状况并无改善、下游库存面对其消费量而言依旧较重，同时欧盟峰会的利好支撑多久结果不明也有导致业者观望心态强劲，市场整体买盘受到牵制；

总体判断：原料价格上涨、买盘需求部分恢复、经销商对后市信心有所建立都将成为下周顺丁胶行情继续小幅向上的后盾，但是终端买盘兴趣提振程度不高则仍是近一段时间内制约行情向上空间的主要障碍。

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

天胶期货市场面临短期反弹，后期仍需关注政策面的变动。近期欧盟峰会频传利好，尤其是德国前期的强硬态度突然转变，德国的底线被一步步突破也将会是时间问题，这次峰会也表明了欧债问题是个长期问题，短期不会有很好的解决途径，短期利好只会是改变市场的波段，不会形成长期有效的突破。美国近期经济增速放缓以及国内下游市场开工不佳，保税区天胶库存再度增加等因素依然会给天胶市场带来压力，本次峰会利好政策有限，不会支持整个商品市场全面翻多，天胶近期反弹时间会得到延续，如果没有实质性的利好政策，近期市场反弹将会受到抑制。



技术分析:

天胶走势—

本周天胶走势处于从区间22000—23000的低位反弹走势，涨幅接近1000个点，而持仓量较上周减少5612手，当前市场中表现出对于市场当前趋势的犹豫。在最近一个月的走势中，22000的点位显示出较强的支撑作用，在本周的最后一个交易日，天胶价格再一次冲上23000，报收于23060。

趋势分析—

天胶价格再次回到上周伊始的23000上方，KDJ指标的走势也相比前期，价格在22000附近时，呈现背离现象。MACD指标也处于低位反弹走势。持仓量的减少以及指标的走强趋势，表明天胶价格存在对上周高位的冲击的需求。下周关注价格对23200—23500的走势，持仓量的推进，则可能使价格存在冲击24000的可能。

操作策略—

前期持有的天胶空单，应当密切关注价格对23500附近的走势，如短期内无法回落23000，则应适当逢低减少仓位，控制利润回吐的风险。关注价格随着持仓量的变化，以及其在23500附近走势时的动能变化，等待再次入场的机会。



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