

基本面支撑

沪胶大幅下跌后艰难筑底

——华安期货周报（2012. 7. 15—2012. 7. 20）

天胶期货周报



本周市场概要:

■ 期货市场维持震荡行情，而本周现货胶价小幅向下回调，低迷的需求给商家带来较大的销售压力。近期国内下游工厂装置开工依然不佳，北方轮胎厂轮胎库存偏高，全钢胎开工维持较低水平，工厂采购维持随用随进的态度，不愿过多拿货。现货市场贸易商近期库存维持偏低水平，维持客户为主，部分商家由于难以出货而无奈倒挂报盘。目前大多商家多采用期现结合方式操作，单纯现货交易难以获利。近期国内现货市场最大的问题不是价格，而是下游低迷的需求，下游工厂无意采购，商家的主动报盘难以得到响应，市场处于明显的弱势行情。

■ 天胶市场短期或将再度走弱，沪胶或回撤至 23000-23500 元附近寻求支撑。近期天胶市场消息面较为平淡，宏观市场消息面较为平淡，美国近期上市公司集中公布财报，大多公司财报均好于市场预期提振了美国股市，但是同时公布的美国就业和制造业数据不佳，表明了美国经济增速依然在放缓，也打击了市场投资者的做多意愿。此外，天胶现货面压力沉重，虽然有泰国重提收储计划以及印尼产区斋月利好，但是目前现货市场低迷的需求是市场人士所面对的最大问题，近期国内下游企业轮胎等制品库存较重，市场需求极其清淡，而保税区过高的库存以及泰国印尼产区库存也保证了短期市场的供应，天胶市场短期继续向上阻力较大。

趋势分析——

下周刚开始时，注意观察天胶 1301 价格在区间 23800—25000 低位的震荡走势。KDJ 指标下跌幅度过快，存在在 23800 附近得到支撑，向上再次反弹，试探前高的预期，但反弹的力度可能不足；MACD 指标已经呈现相对高位的向下死叉，在 23800—25000 高位承受的压制作用不小，后市区间高位遇阻向下走势的可能性较大。

操作策略——

观察 1301 价格对区间高位 25000 附近的反扑走势，当价格动能不足，无法上破前高 25000 附近的情况下，警惕价格受到压力，出现下跌。在下周开始时，关注价格对压力线 2 的上冲试探，以及区间下方 23800 的支撑作用，可尝试结合小幅止损，逢高沽空的操作。

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

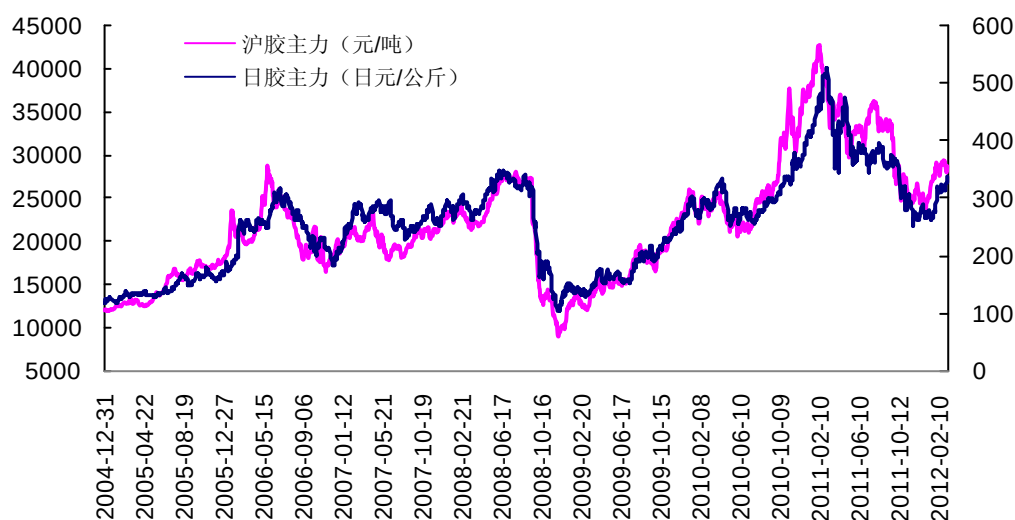
(一) 期货市场

1. 沪胶、日胶本周走势

沪胶：本周沪胶小幅回调，周初受中国GDP数据利好影响，天胶期货震荡上行，但是主力合约在24500元上方受到空头抛压，虽然随后沪胶跟随主力合约换月再度涨至24500元附近，但是周五市场避险情绪升温，主力合约跌回24000元附近盘整。目前市场整体缺乏方向性指引，现货基本面不佳，美国市场上市公司财报支撑股市，但是近期宏观数据依然低于市场预期，沪胶短期上涨压力较大。截至周五，沪胶主力合约1301收于24005元，较上周下跌640元。

日胶：本周日胶小幅回落，国际市场消息面好坏参半，欧洲市场消息有限，西班牙有望顺利获得贷款，但是西班牙国债收益率维持高位。美国市场上市公司财报表现优异带动美国股市连续上涨，伯南克在美国国会证词并没有涉及新的刺激政策，但是美联储表态已经就经济衰退做好了准备，市场对于新刺激政策的预期不减，美元兑主要货币回落，美国原油期货重回90美元之上，美元弱势以及原油上涨给大宗商品市场带来上涨动力，但是近期美国就业以及制造业数据低迷给取货市场带来阻力，日胶在消息面方向不明朗的背景下维持震荡行情。截至周五，日胶合约1212收于245.3日元，较上周下跌2.6日元。

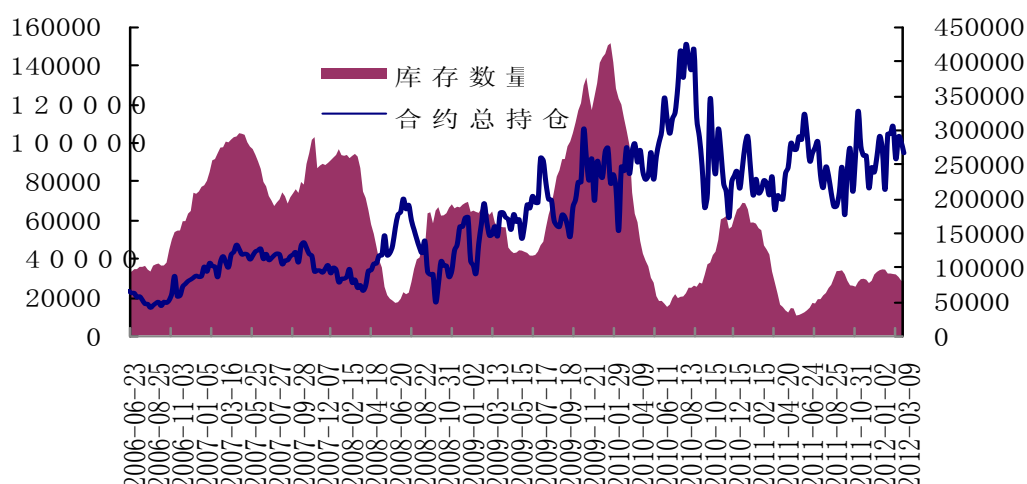
图1：沪胶与日胶主力价格比



数据来源：文华财经；华安期货研发中心

期货市场维持震荡行情，而本周现货胶价小幅向下回调，低迷的需求给商家带来较大的销售压力。近期国内下游工厂装置开工依然不佳，北方轮胎厂轮胎库存偏高，全钢胎开工维持较低水平，工厂采购维持随用随进的态度，不愿过多拿货。现货市场贸易商近期库存维持偏低水平，维持客户为主，部分商家由于难以出货而无奈倒挂报盘。目前大多商家多采用期现结合方式操作，单纯现货交易难以获利。近期国内现货市场最大的问题不是价格，而是下游低迷的需求，下游工厂无意采购，商家的主动报盘难以得到响应，市场处于明显的弱势行情。

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24400元/吨左右，国营全乳胶在24500元/吨左右，云南标二在22800元/吨左右，泰国三号烟片在24000元/吨左右，近期华北市场胶价弱势震荡，商家手中现货不多，多以维持客户为主，下游工厂拿货谨慎，市场实际成交稀少。

华东市场：当地天然橡胶市场云南全乳胶报价在24100元/吨左右，海南全乳胶价格在24100元/吨左右，云南标二在22500元/吨左右，泰国三号烟片在25800元/吨左右（17票），华东市场现货胶价小幅回调，下游工厂拿货谨慎，商家保持轻仓库存，近期维持客户为主。

山东市场：天然橡胶现货市场海南全乳胶在24000元左右，云南全乳胶在24000元/吨左右，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。

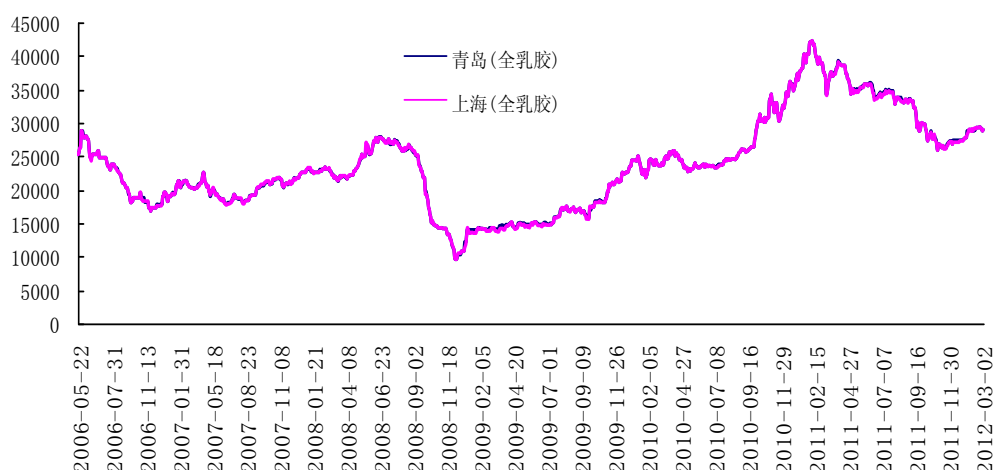
华南市场：华南市场近期现货成交清淡，越南3L在23500元/吨左右（无票）；华南市场天胶现货价格回落，芒街封关导致市场库存维持低位，但是高价现货难以得到下游工厂的回应，市场成交稀少。

越南胶市场：本周越南芒街市场继续封关，期货带动现货价格小幅上涨，市场少量报价在18200元/吨，云南河口以及广西东兴无法走货。

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
7月13日	24500	24500	24400	24800	24500
7月16日	24500	24500	24400	24800	24500
7月17日	24200	24400	24200	24800	24300
7月18日	24000	24400	24000	24600	24000
7月19日	24100	24300	24000	24500	24100
7月20日	24100	24300	24000	24500	24100
涨跌	-400	-200	-400	-200	-400

图3：国内现货报价



数据来源：金银岛；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
7月13日	17800	17800	18000	18000	18000
7月16日	17900	18000	18000	18000	17800
7月17日	17800	18000	18000	18000	17800
7月18日	17600	17800	17800	17900	17800
7月19日	17600	17800	17800	17900	17800
7月20日	17600	17800	17800	17900	17800
涨跌	-200	0	-200	-100	-200

本周，国内天然乳胶市场延续弱势，乳胶价格小幅回落。虽然近期东南亚乳胶外盘维持高位，而国内进口乳胶现货库存依然有限，但是由于近期下游市场需求极其清淡，商家高位报盘难以成交，商家出货压力较大，部分商家无奈低价出货。

3. 国内市场进口胶行情

本周，保税区美金现货价格维持震荡行情。近期东南亚外盘价格受到期货以及产区原料价格上涨等因素影响而走高，但是国内现货胶价上涨困难，国内下游轮胎厂正值淡季，轮胎库存水平偏高，市场需求疲弱，而保税区近期天胶库存仍在缓慢增加，保税区商家销售压力较大，保税区胶价与外盘价格再度拉大。目前，国内市场下游企业询盘有限，贸易商不该轻易补货，操作上保持轻仓，灵活操作为主，目前保税区泰国烟片库存偏紧，其他胶种供应比较充足。

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
7.13	3140-3160	2980-3000	2990-3000	2910-2930
7.16	3140-3160	3030-3050	3030-3050	2930-2940
7.17	3140-3160	3020-3050	3020-3050	2920-2940

7.18	3130-3150	2980-3000	2980-3000	2890-2920
7.19	3150-3160	3010-3020	3010-3020	2900-2920
7.20	3130-3150	3000-3020	3000-3020	2900-2920
涨跌	-10	20	10	-10

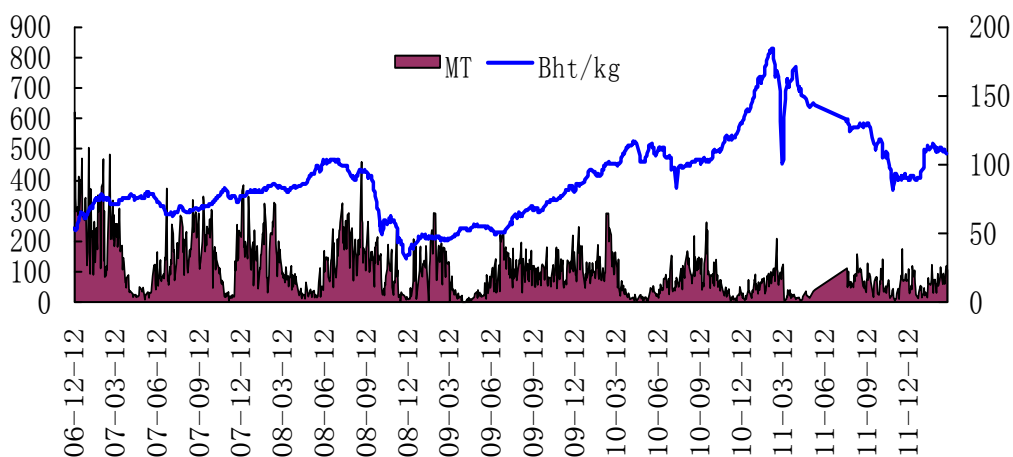
4. 东南亚天然橡胶市场行情

本周，东南亚天胶外盘小幅震荡。近期东南亚产区部分地区受到雨水影响，加之泰国政府近期再度提起收储计划，泰国产区原料价格上涨明显，胶水价格一度超过胶片，产区供应商难以收到低价原料，成本的增加令产区供应商销售压力加大，工厂高价难以成交而又不愿低价出货，同时印尼胶商也因为斋月将至而惜售手中库存。近期东南亚市场销售不佳，下游市场制品销售清淡抑制市场需求，市场维持弱势平衡。

泰国产区原料价格表（单位：泰铢/公斤）

日期	胶片	烟片	胶水
7月13日	87.25	90.40	85.0
7月16日	88.71	91.89	87.0
7月17日	89.25	93.39	89.0
7月18日	89.50	93.59	91.0
7月19日	90.29	94.14	91.0
7月20日	91.69	95.19	91.0
涨跌	4.44	4.79	6.0

图4：泰国三大原料市场生胶成交量与市场价



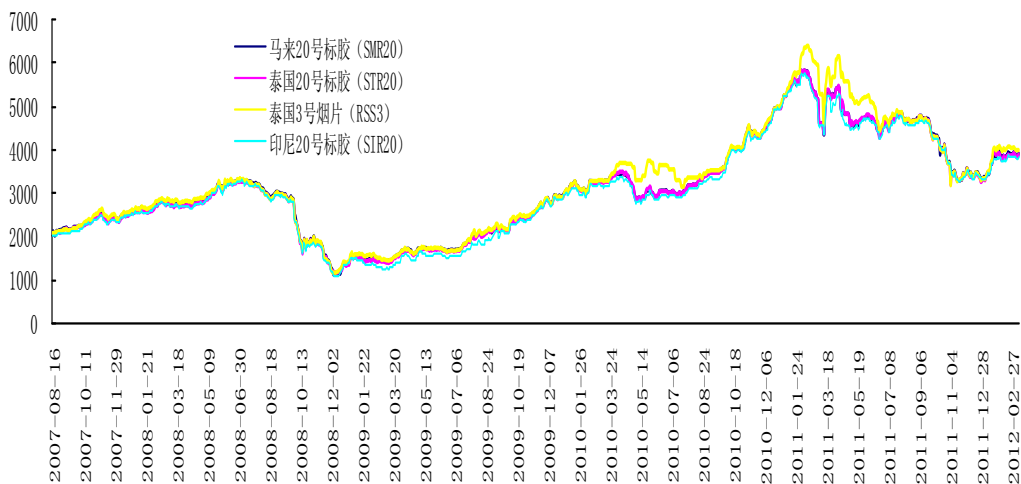
数据来源：金银岛；华安期货研发中心

东南亚橡胶外盘报价表（单位：美元/吨 8 月船期 CIF 中国主港）

日期	RSS3	STR20	SMR20	SIR20	泰国乳胶	SVR3L	SVR10L
7.13	3130-3160	3000-3030	3000-3030	2920-2930	2140-2160	2970-2990	2800-2860
7.16	3180-3200	3070-3090	3060-3070	2960-2970	2180-2200	2980-3000	2840-2860
7.17	3150-3170	3050-3070	3060-3080	2970-2980	2180-2200	2980-3000	2840-2860
7.18	3100-3120	3000-3020	3000-3020	2920-2930	2130-2170	2980-3000	2840-2860
7.19	3140-3160	3050-3070	3030-3050	2950-2960	2170-2190	2980-3000	2840-2860

7.20	3130-3150	3020-3040	3010-3030	2930-2940	2150-2190	2930-2950	2840-2860
涨跌	0	10	0	10	10	-40	40

图5：东南亚现货CIF报价



数据来源：金银岛；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	19000	19000	0
	北京东方			
中石化华东公司	扬子石化	19000	19000	0
	上海金山			
	镇海炼化			
中石化华南公司	广州石化	19000	19000	0
	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	17500（互供）	19000（互供）	+1500
	抚顺石化			
	盘锦乙烯	20000	20000	0

本周国内松香丁苯胶 1502 报价表（单位：元/吨）

地区	2012-7-13	2012-7-16	2012-7-20	涨跌
山东	20800-20900	20700-20800	20400-20700	-400~-200
华北	20300-21100	20500-20800	20000-20500	-300~-600
华东	20200-21000	20200-21000	19400-20700	-800~-300
广东	20400-21000	20400-21000	20200-20600	-200~-400
福建	20500-21500	19900-21000	19900-20800	含税

（一）利好因素：

1、兰州石化丁苯胶装置于7月6日停车检修，同时扬金、陆港丁苯胶装置也分别计划于8月初计划进行为期40-45天的检修；国内丁苯胶装置密集检修将导致丁苯胶可供资源量继续偏紧、且充油胶因扬金于6-7月份均未有生产充油胶，充油胶将尤为偏少；

2、亚洲丁二烯价格保持小幅抬升。后期随着丁二烯供应的减少，其价格居于高位的概率增加。由此，合成胶市场得到的成本支撑力度将依然强劲，同时业者操盘信心也将由此而得到提振；

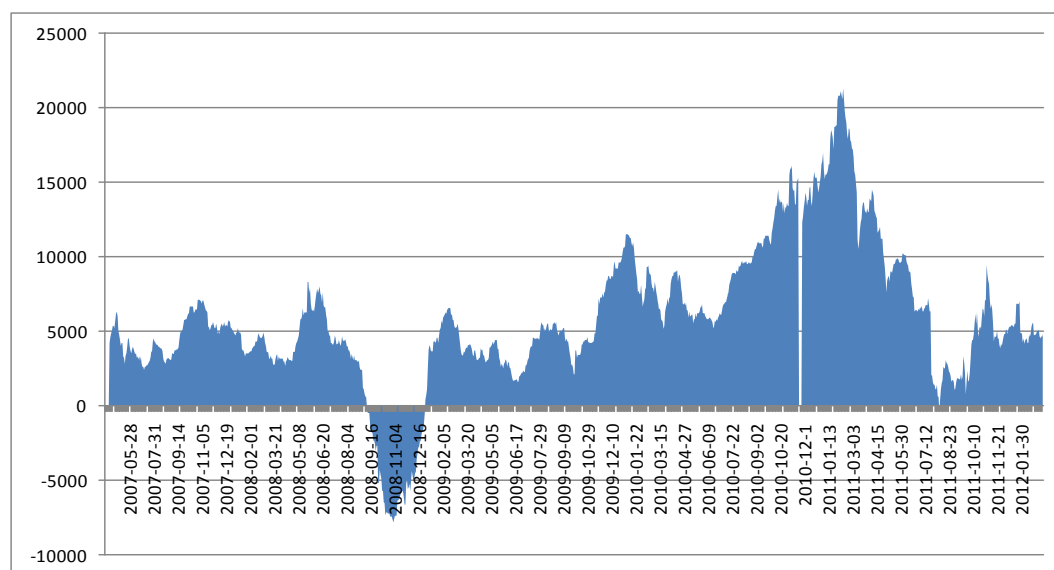
（二）利空因素：

1、市场买盘延续疲缓局面，同时获利盘回吐也有令丁苯胶价格承压，买盘及价格的共同趋弱将导致业者操盘信心不断降低、且交投也有受到抑制；

2、沪胶期货1209合约冲破24000后重新下滑，合成胶市场承压加重并有增强业者谨慎操盘心态；

总体判断：丁苯胶装置检修计划较多虽有支撑市场，但是获利盘回吐、买盘疲缓及宏观面消息欠佳却有形成较强拖累，同时天津陆港率先调降丁苯胶价格也将打破石化厂家持坚报盘的局面，丁苯胶行情于短期内仍将处于低迷态势、且价格或有回落。不过，由于下周接近月底，合同商月度计划量的执行完毕却将有支撑市场报盘，丁苯胶整体价格尚难以大幅下挫。

图6：上海地区天胶现货与丁苯胶价差



数据来源：金银岛；华安期货研发中心

三、总结展望

天胶市场短期或将再度走弱，沪胶或回撤至23000-23500元附近寻求支撑。近期天胶市场消息面较为平淡，宏观市场消息面较为平淡，美国近期上市公司集中公布财报，大多公司财报均好于市场预期提振了美国股市，但是同时公布的美国就业和制造业数据不佳，表明了美国经济增速依然在放缓，也打击了市场投资者的做多意愿。此外，天胶现货面压力沉重，虽然有泰国重提收储计划以及印尼产区斋月利好，但是目前现货市场低迷的需求是

市场人士所面对的最大问题，近期国内下游企业轮胎等制品库存较重，市场需求极其清淡，而保税区过高的库存以及泰国印尼产区库存正常也保证了短期市场的供应，天胶市场短期继续向上阻力较大。



技术分析:

天胶走势——

本周天胶1209价格承接上周末的上涨趋势，达到预期高点24800附近。伊始呈现高位震荡态势，在周二高开在24900附近之后，出现低走走势，本周最低达到23770，接近23600—24800的区间低位，之后在低位走出震荡调整走势。并在周五完成向1301合约移仓的操作。

趋势分析——

下周刚开始时，注意观察天胶1301价格在区间23800—25000低位的震荡走势。KDJ指标下跌幅度过快，存在在23800附近得到支撑，向上再次反弹，试探前高的预期，但反弹的力度可能不足；MACD指标已经呈现相对高位向下死叉，在23800—25000高位承受的压制作用不小，后市区间高位遇阻向下走势的可能性较大。

操作策略——

观察1301价格对区间高位25000附近的反扑走势，当价格动能不足，无法上破前高25000附近的情况下，警惕价格受到压力，出现下跌。在下周开始时，关注价格对压力线2的上冲试探，以及区间下方23800的支撑作用，可尝试结合小幅止损，逢高沽空的操作。



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