

## 民生期货天然橡胶周报：沪胶暴跌后谨慎持空

类别	2013/4/12	2013/4/15	2013/4/16	2013/4/17	2013/4/18	2013/4/19	涨跌	备注		
外围股指、大宗商品、汇率信息	美股-道指/纳指/标准普尔	0.07%/1.25%/0.88%			美股周五收涨，谷歌等企业财报好于预期，带动科技股走强。但本周欧洲和美国股市录得五个月最大周度跌幅。					
	欧洲泛欧斯托克600指数	0.50%								
	NYMEX原油（美元）	91.29	88.71	86.68	86.68	88	88.27	-3.31%	最近油价大幅下跌以后，交易商猜测主要原油生产国可能会削减产量。但铜走势仍不容乐观，全球经济增长担忧令铜需求承压，且供应增加前景给予进一步打击。	
	伦铜（美元）	7428.75	7280.75	7044.75	7044.75	7075.25	6967.5	-6.21%		
	美元兑日元汇率	98.39	96.74	97.19	97.19	98.14	99.51	1.14%		
美元兑人民币汇率中间价	6.2506	6.2454	6.2342	6.2342	6.2416	6.2395	-0.18%			
橡胶主要市场价格	新加坡RSS3结算价（美元）	2940	2820	2759	2759	2772	2850	-3.06%		本周沪胶走势依然最弱，周五成交量持续扩大，但持仓减少，净空单增加，多头逢高减持较为明显，显示出做多信心依旧很差。结合价格来观察量仓，市场依旧对空头较为有利。后市企稳条件表现在量仓上应为成交扩大，持仓增加，价格持稳或者小幅回升，方可认为暂时止跌。当前走势下，依旧保持谨慎看空判断。
	新加坡TSR20结算价（美元）	2568	2433	2359	2359	2378	2428	-5.45%		
	TOCOM主力月日盘收盘价（日）	276.4	259	252.4	252.4	245.2	253.2	-8.39%		
	沪胶主力合约收盘价（人民币）	21350	20355	19230	19230	18725	19325	-9.48%		
	沪胶交割月收盘价（人民币）	20670	19710	18675	18675	18175	18800	-9.05%		
沪胶成交、持仓	净持仓（手）	-15842	-12128	-11238	-11238	-11727	-13673	-13.69%		
	沪胶成交量分析（手）	522212	284310	779626	779626	606368	755514	44.68%		
	沪胶持仓量分析（手）	240082	246362	230344	230344	212010	195320	-18.64%		
产区原料报价&美金胶外盘工厂CIF报价	泰国合艾USS（泰铢）	无	无	72.35	72.35	70.89	70.95	#VALUE!	泰国宋干节假期结束后，原料价格快速跟跌，预计月底南部开割，新一轮供应期开启。供应商船货报价也跟随期货快跌下跌，周五回升70美元左右，未听闻成交方面消息。	
	泰国烟片RSS3（美元）	2900	2850	2820	2820	2700	2790	-3.79%		
	STR20（美元）	2690	2700	2540	2540	2470	2530	-5.95%		
	SMR20（美元）	2670	2700	2500	2500	2450	2520	-5.62%		
	SIR20（美元）	2590	无	2420	2420	2350	2380	-8.11%		
	SVR3L（美元）	2810	2780	2830	2830	2670	2650	-5.69%		
国内全乳胶&美金胶贸易商报价	保税区RSS3（美元，现/船）	2820	2740	2680	2680	无	无	#VALUE!	保税区现货跌幅超过工厂船货报价，本周最低船货跌倒2380左右，周五报价回升，听闻询盘气氛好转，库存仍是压制现货价格的最大利空，倒挂海外80美金左右。	
	保税区SMR20/SIR20（美元）	2610	2520	2440	2440	2360	2450	-6.13%		
	保税区SIR20（美元）	2570	2460	2410	2410	2320	2400	-6.61%		
	保税区SVR3L（美元）	2610	2470	2430	2430	2320	2380	-8.81%		
		上海、山东全乳胶（元）	21000	20300	19400	19400	18300	18600	-11.43%	全乳胶快速下跌，市场交投气氛十分清淡，中橡网挂单量不小，有成交，成交价跌幅10%
		中橡网全乳胶成交（元）	20635	20015	19478	19478	17925	18450	-10.59%	
国内合成胶现货报价	顺丁（华东）（元）	14500	14400	14300	14300	13900	13700	-5.52%	本周合成胶出厂价跌500元，市场表现混乱。合成橡胶已经趋于饱和，产能的增加加剧国内供应压力，目前各生产企业厂内存库基本在一万吨以上，中石化和中石油销售公司的库存量均处于历史高位：因而需求起色不明	
	丁苯（华东）（元）	14200	14100	13800	13800	13500	13300	-6.34%		
	顺丁出厂价中油华东锦州（元）	14400	14400	13900	13900	13900	13900	-3.47%		
	丁苯出厂价中油华东1502（元）	14000	14000	13500	13500	13500	13500	-3.57%		

	苯乙烯中石化齐鲁出厂价	12750	12750	12750	12750	12750	12750	0.00%	明显背景下，外盘丁二烯近日似有企稳反弹迹象，观望能否持续。
	丁二烯中石化上海出厂价	11000	11000	11000	11000	11000	11000	0.00%	
价差与比价	沪日比价（人民币/日元收盘）	77.24	78.59	76.19	76.19	76.37	76.32	-0.92	近期沪日比价走低趋势不变，美元价差小幅走低，可以推断日元汇率因素在支撑日胶方面仍起到作用，日强沪弱格局短期不变，可买日抛沪。
	沪日美元价差（不计关税增值）	213.49	206.97	132.76	132.76	156.42	196.42	-17.07	
	沪胶交割月与主力月价差	-680	-645	-555	-555	-550	-525	155.0	复合胶贴水幅度走低，注意价差不断缩小后，国产胶才逐步具备终端采购吸引力；烟片不适合交割套利。全乳胶现货逐渐贴水期货，交割套利可行。
	复合胶船货与沪胶主力月价差	-2116	-1795	-1287	-1287	-1345	-1293	823	
	RSS3现货与沪胶交割月价差水	1357	1716	2277	2277	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	
	RSS3船货与沪胶主力月价差水	1262	1874	2743	2743	2396	2447	1184	
	全乳胶期现价差（交割月，	-330	-590	-725	-725	-125	200	530	
	全乳胶与顺丁现货价差（元）	6500	5900	5100	5100	4400	4900	-1600	
								天胶与合成价差在逐步走低，但回归较为缓慢	
宏观消息及点评	<p>利空聚集，宏观面仍存较多风险，二季度是美国经济季节性走低阶段，中国经济复苏差于预期，欧洲经济衰退，意大利债务问题再度引人注目，汇率之战何时休，商品市场面临较大的利空环境。</p> <p>美国上周首次申请失业救济者（首申）增加4000人，增至35.2万人，此前一周为34.8万人。</p> <p>美国4月全美住宅建筑商协会（NAHB）住房建筑商信心指数连续三个月下降，降至42。</p> <p>美国4月费城联储制造业指数降至1.3，预期为4.0，3月为2.0。</p> <p>中国第一季度GDP增长7.7%，预期8%。</p> <p>惠誉将英国的AAA评级下调至AA+，评级展望稳定。</p> <p>美国3月住房营建许可减少3.9%，预期为增加0.3%。</p> <p>IMF下调全球增长预期。</p> <p>美国4月纽约联储制造业指数为3.05，比预期低一半多，预期为7.0。</p> <p>美国3月CPI环比下降0.2%，通胀威胁“消失”了。</p> <p>截至4月14日当周，反映美国消费者信心的彭博消费者信心指数由-34升至-29.2，为五年来最高。</p> <p>美国3月新屋开工户数环比增长7%，同比增长47%，同比增幅为1992年以来最高。美联储褐皮书认为美国经济温和扩张。</p> <p>美国3月工业生产增长0.4%，是预期的两倍。</p> <p>4月17日，德国拍卖33.5亿欧元10年期国债，平均收益率1.28%，创最低纪录。</p>								
行业信息及点评	<p>截至到4月15日，青岛保税区橡胶总库存较3月29日增加8,300吨至36.69万吨，其中复合胶增加4900吨，天胶增加800吨，合成胶增加2600吨。目前青岛保税区仓库橡胶出库依然。</p> <p>上期所库存增加1764吨至119149吨，注册仓单增加4990吨至71330吨。</p> <p>由于日前采取的支撑全球胶价的措施收效甚微，世界第二大橡胶生产国印度尼西亚呼吁其同伴泰国和马来西亚废弃东南亚橡胶协定。</p> <p>目前消息面很难找到利多消息。重卡的数据显示确实比去年恢复了一些，不过环比来看，接下来二季度三个月是比3月份要低的，这样来看，需求恢复的利好依旧微弱。</p>								

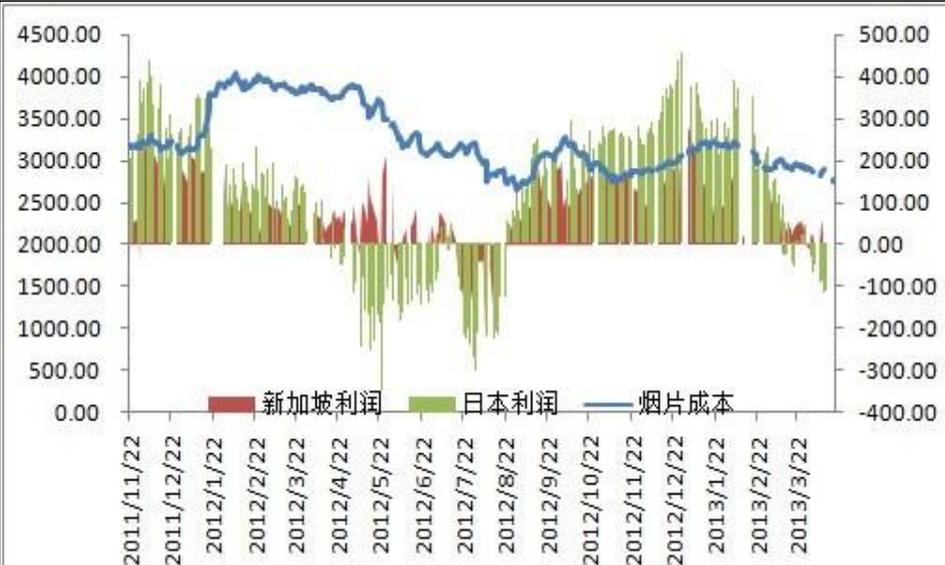
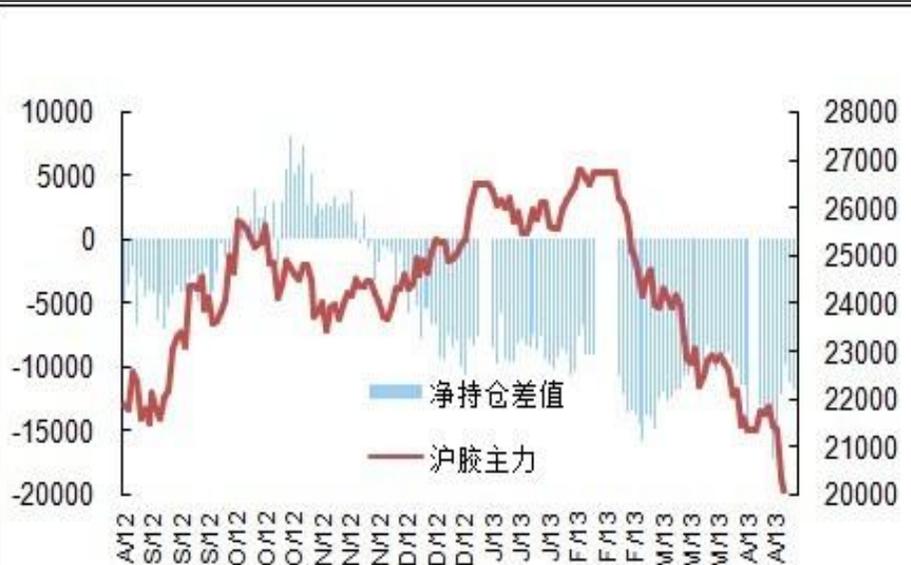
### 分析&提示

统计发现，沪胶仍是当前期货品种中最弱勢的，与铜相关度较高，伦铜的暴跌与胶将互相拖累。从历史涨跌中去揣测此次下跌的底部，也是较为危险的摸底行为，从点位上预测，18500可能是近期比较低的点位，但是不是沪胶的底部，不好判断，这依赖于工业品能否企稳。从外盘看，暂时风险释放后好转，但伦铜仍存下跌风险，这是对胶的一个很大威胁。基本面来看，找不到较明显的利多，需求的数据已经不足以抵消供应的增多。新一轮供应高峰期即将到来，泰国月底供应就逐渐增加，国内两大产区也陆续新胶上市，印尼目前库存听闻也不低。去库存化将是一个非常艰难的问题，融资进口不减，需求恢复较慢，不能冲抵供应的增加。

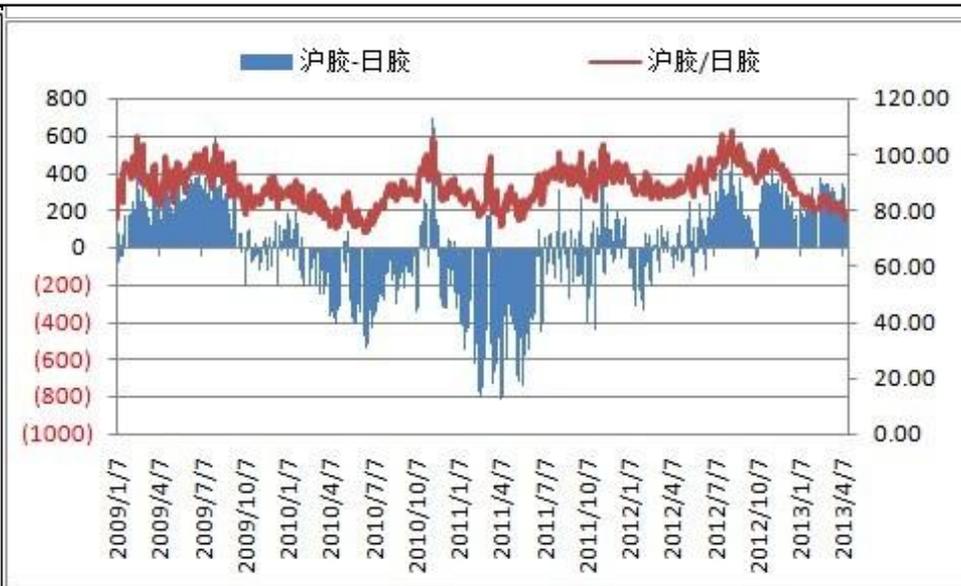
交易建议：1. 中线空单成本在20000以上持有，止盈条件是成交和持仓连续两日扩大，且收盘价回升，加抛条件是跌破18500。19000-20000空单减仓，短空成本在19000以下设置止损位。压力位继续下移至20400. 中线关注20950压力，不建议抢反弹，如持有反弹多单，18500止损位即可。

2. 现货及库存注意利用期货保护风险敞口，减持2450以下低成本空单。

附图：沪胶净持仓、泰国烟片成本及销售利润



附图：印标复合胶进口成本与沪胶交割月价差、沪胶日胶比价、美元日胶比价走势



### 分析师简介

冯莉，现任民生期货公司研究部高级研究员，主要研究品种为沪胶、塑料，在业内具有一定知名度，在期货日报等刊物发表过百余篇分析文章，2009年获得文华财经“华山论剑”征文年度冠军，2009、2010年及2011年连续三届被评为上海期货交易所优秀天然橡胶分析师。

### 分析师承诺

作者具有中国期货业协会授予的期货从业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。











