

沪胶已选择弱势向下 或可选择套保

——华安期货周报（2012. 5. 14—2012. 5. 18）

天胶期货周报



本周市场概要:

- 东南亚产区割胶情况正常，产区原料供应增多，但是泰国产区原料价格维持在较高水平，泰国政府少量收胶行为继续支撑原料价格，泰国外盘价格下跌幅度有限，而随着期货的回调，马来西亚与印尼标胶外盘下跌明显，目前东南亚市场泰国胶种与马标和印标之间的价差明显，但是由于低价无法补进原料，泰国供应商无法低价出货，近期胶商出货压力较大，虽然目前印标以及马标价格存有优势，但是由于近期期货市场连续回调，下游市场人士多持谨慎态度，市场补货意愿不强，东南亚市场成交零散。
- 天胶市场近期依然保持弱势，短期市场在 24000 元一线僵持，后期仍然存在继续下跌的可能。目前市场主要影响因素依然在宏观面，希腊问题正稳步朝向市场投资者预期的情景走去，而市场数据面也没有足够的力量令近期宏观面摆脱利空的局面，期货市场短期将承受来自宏观面的压力，而现货面市场人士对于即将到来的轮胎淡季也比较谨慎。目前来看，市场的焦点依然集中在希腊问题，6 月 17 日希腊进行二次大选，希腊局势的变动仍需持续关注，建议操作上继续保持谨慎态度。
- **趋势分析:** 天胶价格在加速下跌的走势总多次下破 24000，但本周报收于 24090，说明该点位的争夺异常激烈，但本周创出新低的情况下，后市的下跌趋势无法改变。KDJ 指标的数值呈现，价格在当前位置出现反复的可能性较大，但 MACD 指标在前期的二次死叉的情况下，数值出现弱势扩大的迹象，即，年前的低位附近的震荡调整后，一旦无法再当前价位得到支撑，那么后市的走势将出现大幅下跌，再创新低的走势。
- **操作策略:** 天胶价格已经出现较大幅度的下跌，价格也处于较低位置。在下跌趋势明显的情况下，并且不排除出现短暂反弹调整的走势的情况下，逢高沽空的操作思路最为保险。上方价格反弹走势的压力区间设定在 24700—25000 附近。

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

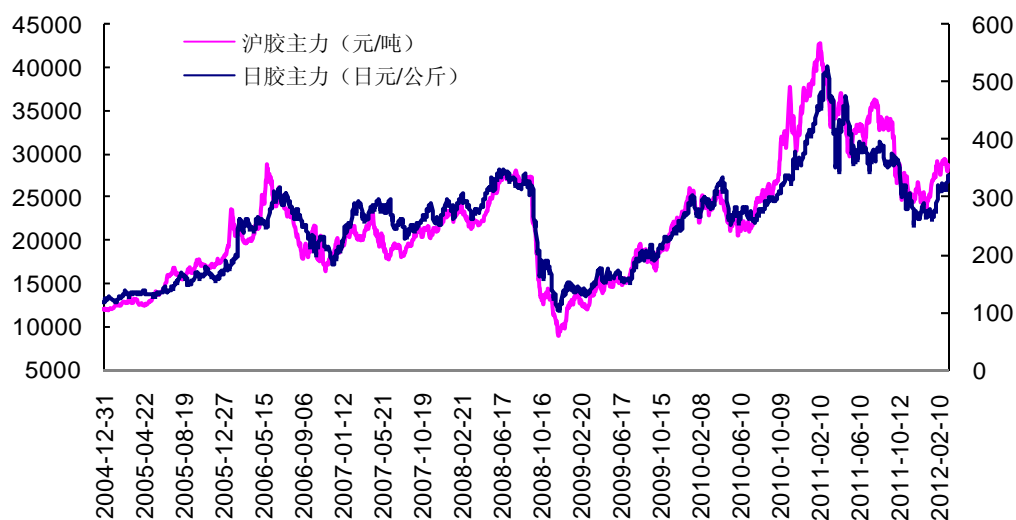
(一) 期货市场

1. 沪胶、日胶本周走势

沪胶：本周沪胶延续下跌行情。欧美金融市场动荡以及欧债影响国内商品市场，沪胶在空头资金带动下快速回调，主力合约盘中跌破24000元整数关，而市场多头资金周二开始在24000元附近展开抵抗，但是多头资金的抵抗没能得到宏观面的支持，沪胶没能在多头推动下形成反弹，目前市场多空双方在24000元一线僵持，期货市场近几个交易日放量，市场争夺激烈，截至周五，沪胶主力合约1209收于24090元，较上周下跌1450元。

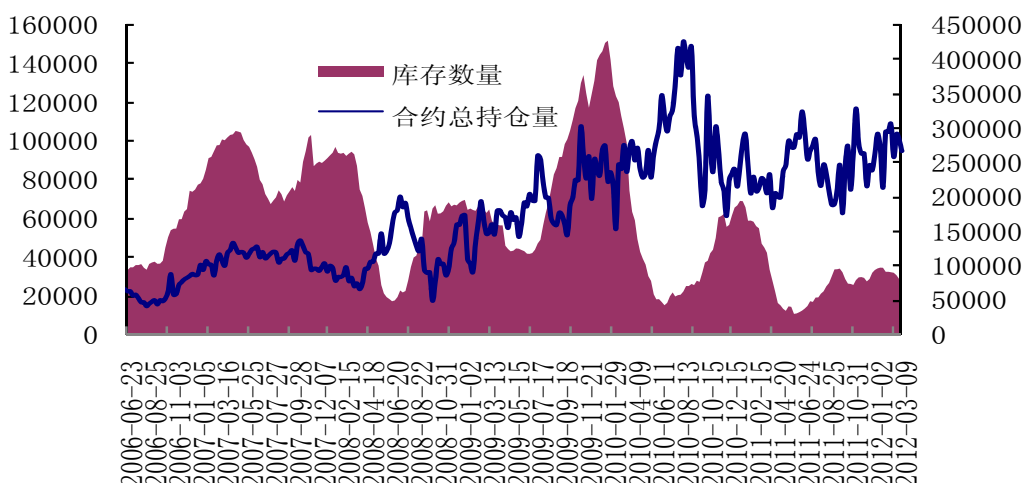
日胶：本周日胶继续下跌，欧债问题对国际金融和大宗商品市场的影响依然延续，本周希腊组阁失败并引发市场对欧债危机再次爆发的恐惧，欧洲央行还是对希腊银行停止放贷，而评级机构也再度下调希腊评级，此外美国市场数据好坏参半，受利空消息影响，美元连续升值并抑制大宗商品走势，美国原油连续下跌，市场投资者对于宏观经济走势担忧，日胶受金融市场回调以及美元升值影响而延续弱势，市场空头压力明显。截至周五，日胶合约1210收于269.9日元，较上周下跌13.6日元。

图1：沪胶与日胶主力价格比



现货市场本周胶价震荡回落，尤其是云南降雨正常之后，割胶量逐步增加，使得全乳胶的供应量恢复速度很快。但是下游工厂开工缓慢，采购基本随用随进，囤货量很少。泰国收储对于生胶价格支撑力度很大，烟片和标胶的价格得到支撑，贸易商无法低价购买原料，也不会低价卖货，十分纠结。这样印尼和马来西亚的天胶有了绝对的竞争力。

图2：上期所库存数量和总持仓量



(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25800元/吨左右, 国营全乳胶在26000元/吨左右, 云南标二在24800元/吨左右, 泰国三号烟片在26500元/吨左右(无票); 近期华北市场胶价快速下跌, 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25000元/吨左右, 海南全乳胶价格在25000元/吨左右, 云南标二在24300元/吨左右, 泰国三号烟片在28000元/吨左右(17票), 华东市场现货胶价快速下跌, 下游工厂拿货谨慎, 沪胶走势较弱令市场看空情绪明显, 商家维持客户为主。

山东市场: 天然橡胶现货市场海南全乳胶在25000元左右, 云南标二在25200元/吨, 泰标复合在25000元/吨左右, 马标复合在25000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。

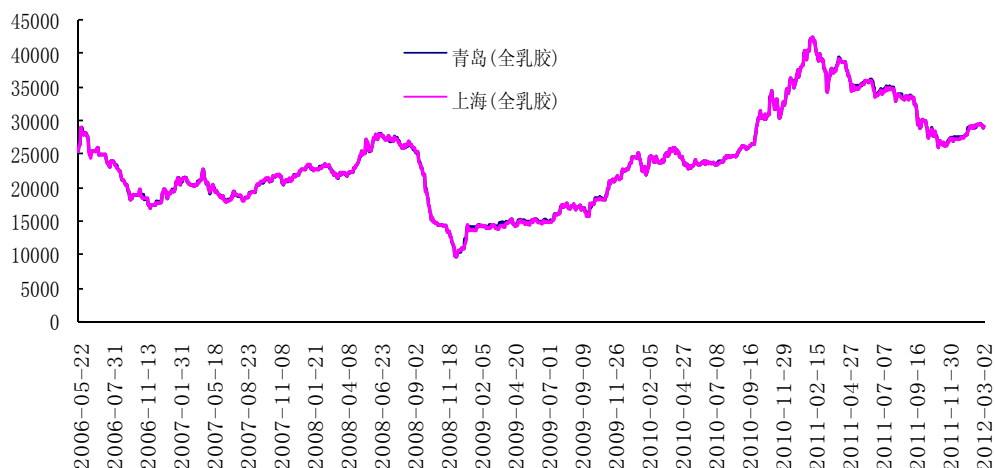
华南市场: 华南市场近期现货成交清淡, 越南3L在27400元/吨左右(无票); 华南市场天胶现货价格小幅回落, 芒街封关导致市场库存维持低位。

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21000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)

日期	上海	天津	青岛	衡水	江浙
5月11日	27500	27500	27500	28000	27500
5月14日	26800	27000	27000	27800	26800
5月15日	26000	26500	26600	27000	26000
5月16日	26000	26000	26000	26500	26000
5月17日	25400	25500	25500	26000	25400
5月18日	25000	25500	25200	26000	25000
涨跌	-2500	-2000	-2300	-2000	-2500

图3: 国内现货报价



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
5月11日	19000	19200	19300	19200	19200
5月14日	18800	19000	19100	19000	18900
5月15日	18500	18600	18800	18800	18800
5月16日	18500	18600	18800	18800	18800
5月17日	18300	18500	18600	18500	18600
5月18日	18200	18300	18600	18500	18600
涨跌	-800	-900	-700	-700	-600

本周，沪胶连以及东南亚外盘价格连续回调带动现货乳胶价格下跌，而随着海南乳胶的连续回落，国内进口乳胶销售压力进一步增加，目前海南乳胶与进口乳胶之间的价差再度拉大到1500元左右，部分商家看空近期胶价而低价出售进口乳胶，虽然市场乳胶现货不多，但是市场依然处于明显的弱势行情。

3. 国内市场进口胶行情

保税区天胶现货价格回落，期货和外盘价格连续下跌带动区内胶价下滑，近期期货市场连续下跌令下游市场拿货更加谨慎，近期工厂接货比较有限，而部分商家虽有补货打算，但是期货的弱势令商家多持观望态度，由于近期现货成交的减少，保税区近期库存较前期小幅增加，区内市场整体处于弱势。

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
5.11	3570-3580	3500-3520	3510-3520	3430-3450
5.14	3500-3520	3450-3470	3450-3470	3400-3420
5.15	3500-3520	3420-3430	3420-3430	3320-3340
5.16	3430-3440	3360-3380	3380-3400	3290-3300
5.17	3470-3480	3430-3450	3430-3450	3330-3340

5.18	3450-3460	3400-3420	3400-3420	3320-3330
涨跌	-130	-100	-110	-110

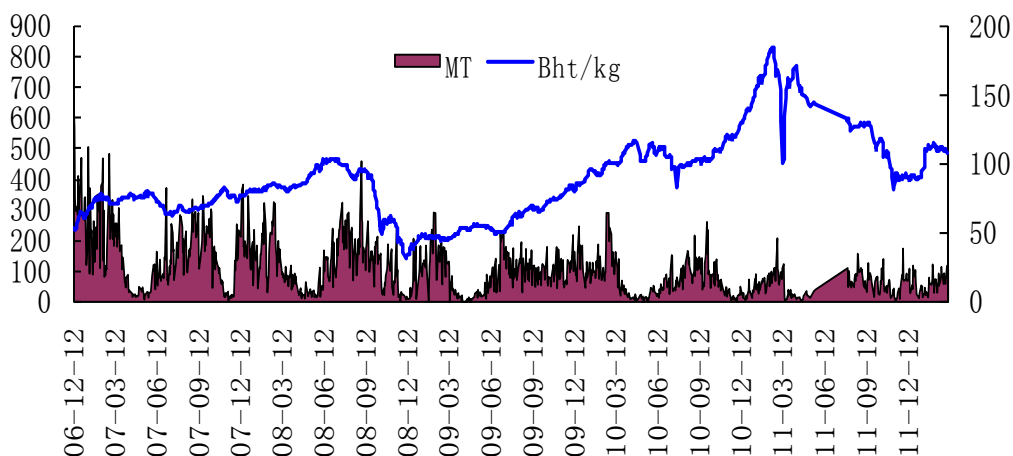
4. 东南亚天然橡胶市场行情

东南亚产区割胶情况正常，产区原料供应增多，但是泰国产区原料价格维持在较高水平，泰国政府少量收胶行为继续支撑原料价格，泰国外盘价格下跌幅度有限，而随着期货的回调，马来西亚与印尼标胶外盘下跌明显，目前东南亚市场泰国胶种与马标和印标之间的价差明显，但是由于低价无法补进原料，泰国供应商无法低价出货，近期胶商出货压力较大，虽然目前印标以及马标价格存有优势，但是由于近期期货市场连续回调，下游市场人士多持谨慎态度，市场补货意愿不强，东南亚市场成交零散。

泰国产区原料价格表（单位：泰铢/公斤）

日期	胶片	烟片	胶水
5月11日	104.56	109.55	100.0
5月14日	103.65	107.77	98.0
5月15日	100.20	105.05	97.0
5月16日	101.12	106.15	94.0
5月17日	101.99	106.20	94.0
5月18日	104.00	106.35	95.0
涨跌	-0.56	-3.20	-5.0

图4：泰国三大原料市场生胶成交量与市场均价



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
5.11	3800-3820	3640-3660	3630-3650	3530-3550	2400-2440	3640-3660	3490-3510
5.14	3700-3720	3570-3600	3540-3560	3400-3420	2350-2370	3580-3600	3450-3470
5.15	3600-3620	3450-3500	3450-3470	3310-3330	2300-2320	3530-3550	3400-3420
5.16	3600-3620	3420-3450	封盘	3290-3300	2280-2300	3510-35.0	3380-3400

5.17	3630-3650	3460-3480	3430-3450	3330-3340	2320-2340	3510-3530	3380-3400
5.18	3650-3680	3450-3480	3410-3430	3300-3310	2330-2340	3490-3510	3340-3360
涨跌	-150	-190	-220	-230	-70	-150	-150

图5: 东南亚现货CIF报价



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	21500	19000	-2500
	北京东方			
中石化华东公司	扬子石化	21500	19000	-2500
	上海金山			
	镇海炼化			
中石化华南公司	广州石化	21500	19000	-2500
	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	23000 (互供)	21000 (互供)	-2000
	抚顺石化			
	盘锦乙烯	22000	20000	-2000

本周国内松香丁苯胶 1502 报价表 (单位: 元/吨)

地区	2012-5-11	2012-5-14	2012-5-18	涨跌
山东	20600-20700	20600-20600	19900-20000	-700~-700
华北	20200-20800	20500-20800	19900-20000	-300~-800
华东	19600-20700	19600-20700	19000-20100	-600~-600
广东	19500-20700	19400-20500	19000-20000	-500~-700
福建	19900-20700	19400-20600	18700-19900	含税

（一）利好因素：

1、杭州浙晨5万吨/年丁苯胶装置于5月9日停车、吉林石化15万吨/年丁苯胶装置计划于5月25-6月28日期间检修，同时部分石化厂商丁苯胶装置负荷率也有偏低，由此将有支撑丁苯胶市场；

2、随着丁苯胶价格持续回落，部分商家建仓意向隐隐显现，由此将渐渐拉稳丁苯胶趋势；

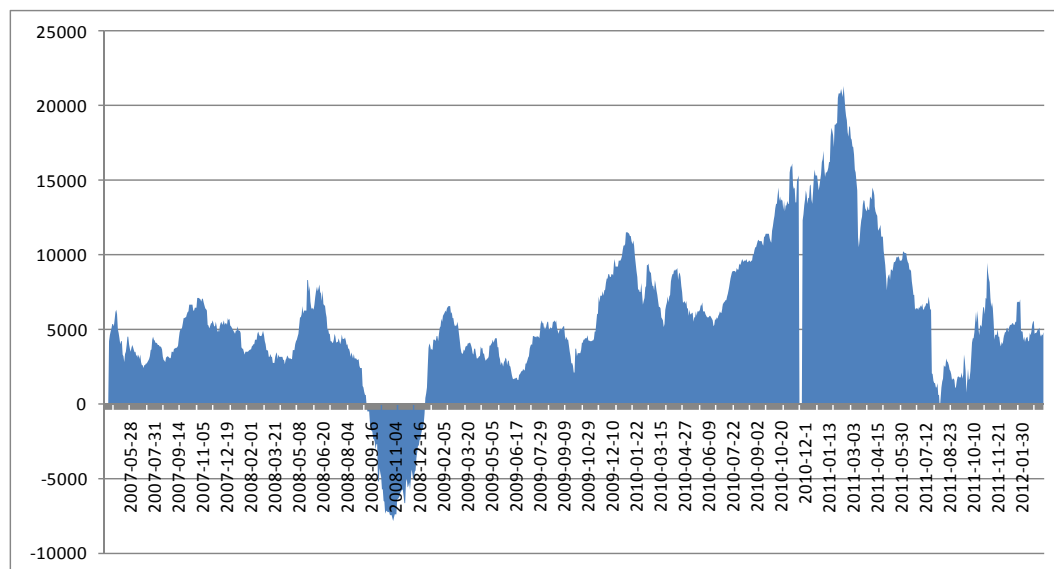
（二）利空因素：

1、单体丁二烯弱势局面不改，丁苯胶成本支撑力度降低的同时业者操盘信息也有受到抑制；

2、中石化、中石油调降丁苯胶价格影响犹在，且市场仍有传闻称厂商将有大幅调降丁苯胶价格，业者操盘信心受到抑制；

总体判断：丁苯胶外盘价格偏高也有形成提振，然单体维持弱势、天胶下挫却有不断给予合成胶市场压力，而终端需求低迷状况未有改善迹象、欧债危机不断发酵及业者操盘信心不足也有形成拖累。预计丁苯胶行情维持低迷态势、价格仍有滑落可能。建议：价格持续回落虽有导致建仓风险降低，然单体、需求未有改善却仍致使持仓存有风险。

图6：上海地区天胶现货与丁苯胶价差



三、总结展望

天胶市场近期依然保持弱势，短期市场在24000元一线僵持，后期仍然存在继续下跌的可能。目前市场主要影响因素依然在宏观面，希腊问题正稳步朝向市场投资者预期的情景走去，而市场数据面也没有足够的力量令近期宏观面摆脱利空的局面，期货市场短期将承受来自宏观面的压力，而现货面市场人士对于即将到来的轮胎淡季也比较谨慎。目前来看，市场的焦点依然集中在希腊问题，6月17日希腊进行二次大选，希腊局势的变动仍需持续关注，建议操作上继续保持谨慎态度。



技术分析:

天胶走势—

这一周，天胶价格出现加速下跌的走势，这也符合前期天胶技术分析中的预测。26000重要点位的下破，必将导致价格的加速下跌。虽然在周中价格出现在24000支撑的迹象，但最终没能站稳下跌趋势线的下方支撑线，并在本周的最后一个交易日创出新低23700，报收于24090。持仓量为120386，处于该合约的高位水平。

趋势分析—

天胶价格在加速下跌的走势总多次下破24000，但本周报收于24090，说明该点位的争夺异常激烈，但本周创出新低的情况下，后市的下跌趋势无法改变。KDJ指标的数值呈现，价格在当前位置出现反复的可能性较大，但MACD指标在前期的二次死叉的情况下，数值出现弱势扩大的迹象，即，年前的低位附近的震荡调整后，一旦无法再当前价位得到支撑，那么后市的走势将出现大幅下跌，再创新低的走势。

操作策略—

天胶价格已经出现较大幅度的下跌，价格也处于较低位置。在下跌趋势明显的情况下，并且不排除出现短暂反弹调整的走势的情况下，逢高沽空的操作思路最为保险。上方价格反弹走势的压力区间设定在24700—25000附近。



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