

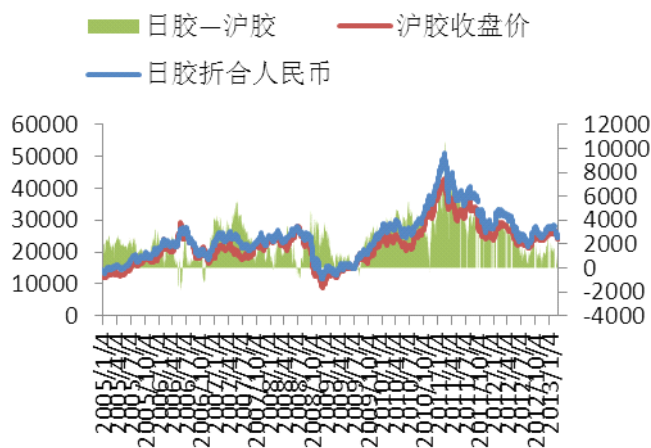
报告题目： 24000 沪胶再现争夺

一、行情回顾

图1：沪胶主力收盘价



图2：日胶-沪胶价差



资料来源：WIND 资讯 银河期货研究中心

沪胶行情： 本周沪胶主力 1309 持续低位整理，周一开于 24050 元/吨，本周最高涨至 24450 元/吨，最低跌至 23720 元/吨。今日盘中先抑后扬，最终收于 24150 元/吨，较上一交易日涨幅为 0.96%，成交较量增加至 35.2 万手，持仓增加至 13.8 万手。

外盘情况： 本周初受油价走软拖累日胶小幅下跌，而后受中国 GDP 增长目标以及油价升势的影响，日胶上涨，然而获利了结限制了其涨幅。周四，在日本央行维持现有的货币宽松政策后，受日元走软的影响，日胶创阶段性的高点。

二、行业情况

继 2 月 20 日出台“新国五条”之后，国务院 3 月 1 日公布楼市调控细则指出，进一步提高第二套住房贷款的首付款比例和贷款利率；个人售房严格按转让所得的 20% 征税；各地新建商品住房价格控制目标一季度公布；楼市调控不力省级政府将被问责；多部门联动严打囤地捂盘哄抬房价房企。

美国劳工部定于北京时间周五 21:30 公布 2 月非农就业人口及失业率数据。接受媒体调查的经济学家的预期中值显示，美国 2 月份季调后非农就业人口料将增加 16.0 万人，同期失业率料将持稳于 7.9%。

周四，日本央行在金融政策会议上决定维持现有货币宽松政策，决定将银行间隔夜拆借利率维持在零至 0.1% 的实际零利率水平，并将央行用于购入资产的基金规模按计划在 2013 年底前维持在 101 万亿日元(约合 1.0734 万亿美元)。此外，日本央行否决了关于提前实施无期限购债方案的提案。

印尼、泰国和马来西亚组成的国际三方橡胶理事会表示，若橡胶价格持续处于3美元/公斤以下，将继续减少橡胶出口，然而市场对此反映较淡。

ANRPC公布协会成员第一季橡胶进口总额料达105万吨，相较于去年的106万吨；此预估不包括印尼和泰国的资料。

1月，日本天然橡胶进口增加至60312吨，较上月增长38%，较上年同期增长3.3%。

2月，我国天然橡胶（包含乳胶）进口量为150000吨，较上月的250000吨下滑40%，较去年同期持平。2月合成胶（包括乳胶）进口量为102368吨，较上月的143219吨下滑28.5%，较上年同期增长38.4%。

3月7日下午1:30左右，青岛保税区尚世通黄海库突发大火，着火面积约为1500平方米，火灾损失约390余万元。据称，四个仓库存有两三千吨橡胶。

图3：青岛保税区库存

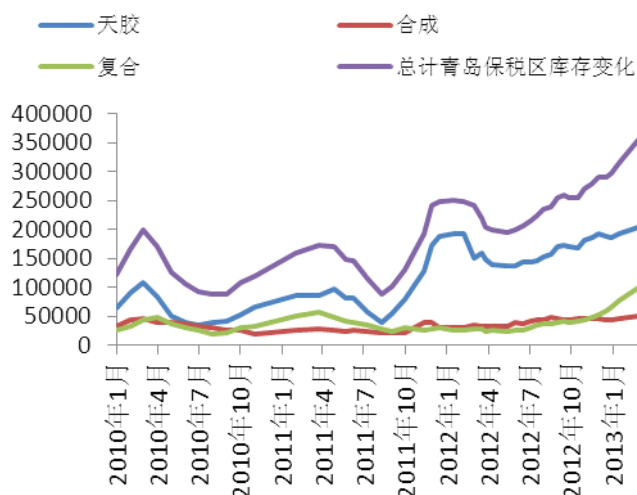
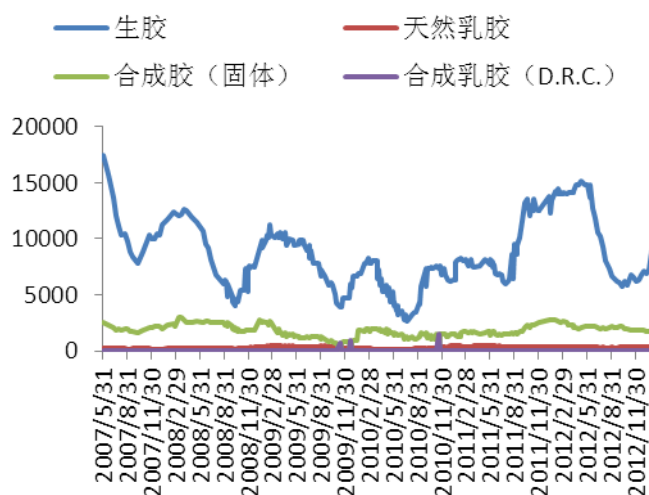


图4：日本橡胶库存



资料来源: WIND 资讯 银河期货研究中心

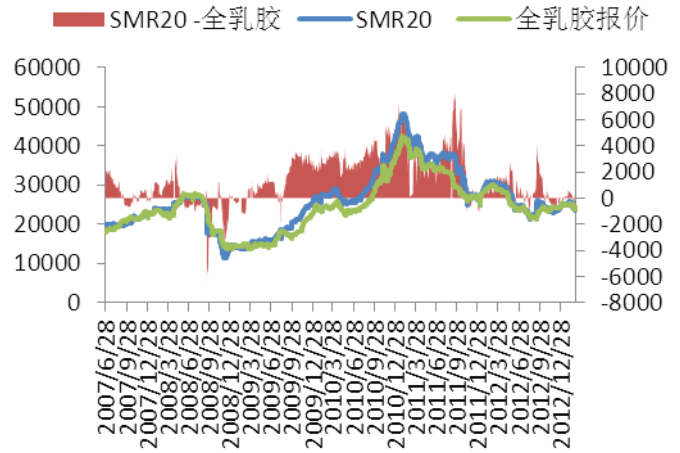
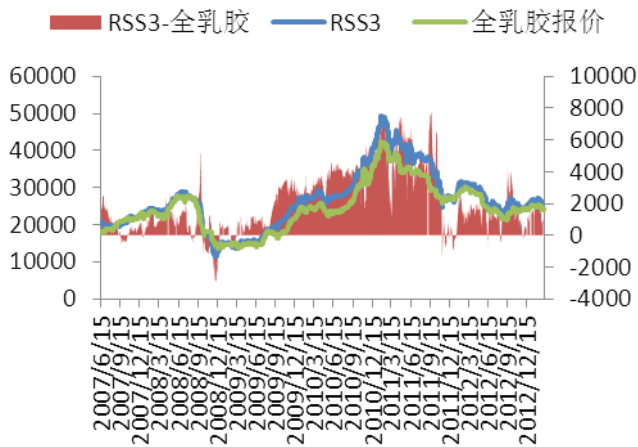
截止2月27日，青岛保税区橡胶库存增加至35.494万吨，其中天然橡胶20.433万吨，合成橡胶5.087万吨，复合橡胶9.974万吨。

日本橡胶贸易协会公布数据显示，截止2月10日，日本生胶库存总计为10112吨，较1月31日的8790吨增加15%，其中天然乳胶库存从384吨降至370吨，固体合成橡胶库存自1701吨增至1749吨。

● 进口胶报价

图5: 泰国3号烟片胶

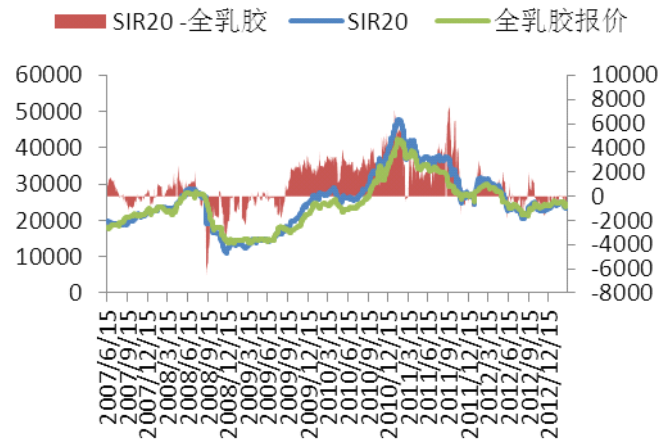
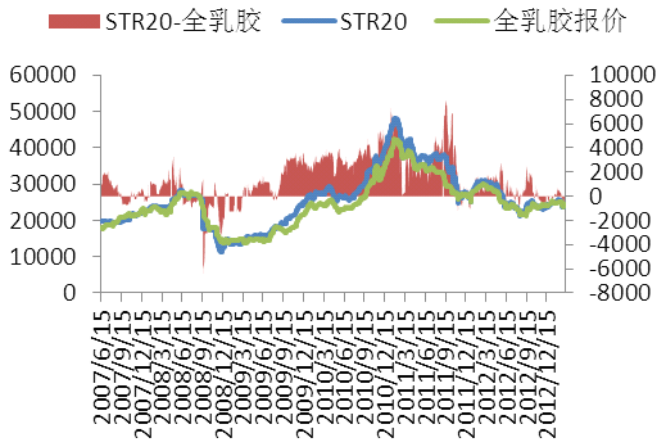
图6: 马来西亚20号标准胶



资料来源: 中国橡胶信息贸易网 银河期货研究中心

图7: 泰国20号标准胶

图8: 印尼20号标准胶



资料来源: 中国橡胶信息贸易网 银河期货研究中心

进口胶方面, 本周青岛保税区报价小幅调整, 询盘气氛清淡。1月10日, 泰国 RSS3 报价 3020-3050 美元/吨, 马来西亚报价 2930-2960 美元/吨, 泰国 STR20 报价 2930-2960 美元/吨, 印度尼西亚 SIR20 报价 2890-2920 美元/吨, 越南 SVR3L 报价 2870-2900 美元/吨, 越南 SVR10 报价 2830-2850 美元/吨。

● 合成胶市场

图9: 合成胶市场报价

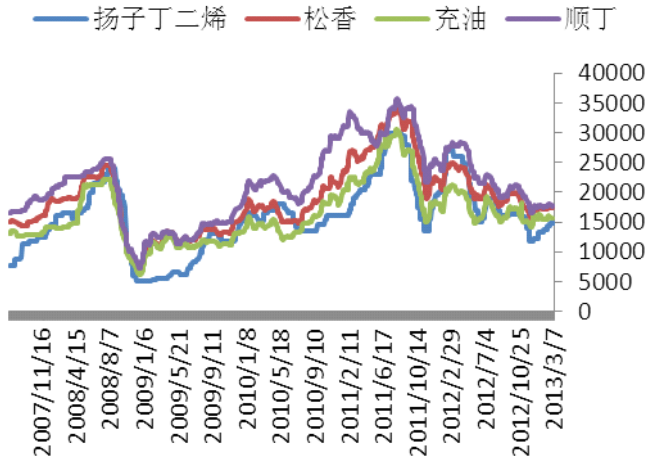
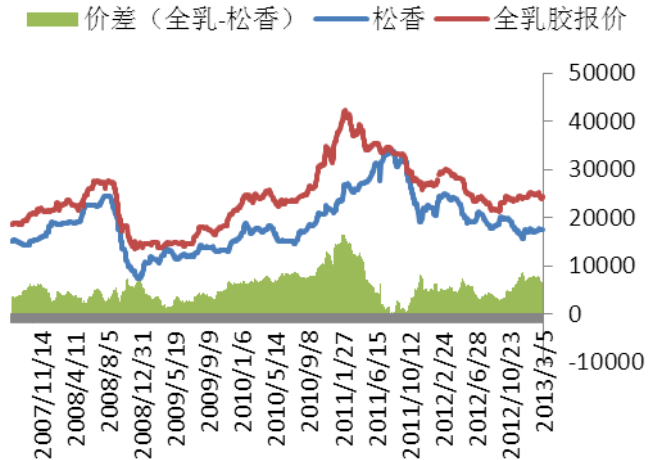


图10: 松香-全乳胶价差



资料来源: 中国橡胶信息贸易网 银河期货研究中心

图11: 充油-全乳胶价差

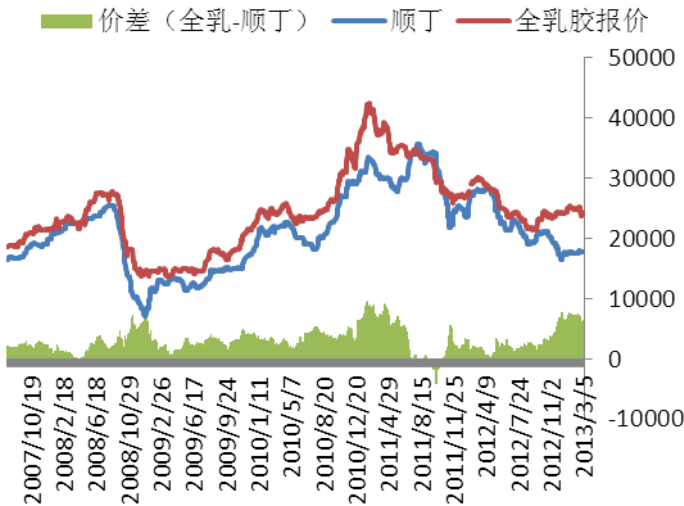
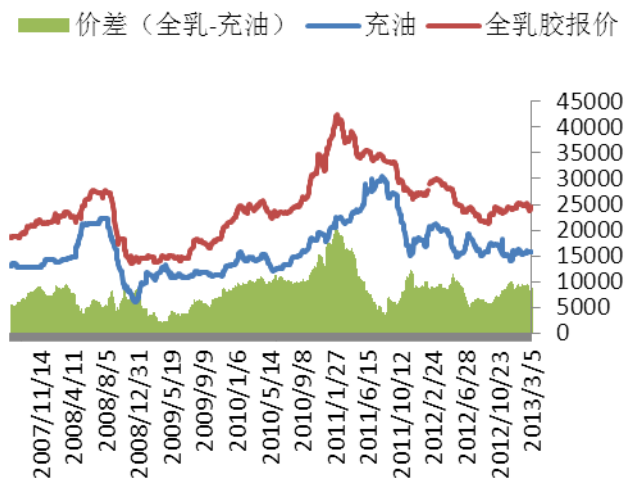


图12: 顺丁-全乳胶价差



资料来源: 中国橡胶信息贸易网 银河期货研究中心

本周合成胶市场报价维持弱势, 市场报价稀少, 市场氛围清淡, 原材料丁二烯报价 14800 元/吨。今日, 部分齐鲁松香 1502 价格位于 17200 元/吨, 齐鲁充油 1712 价格位于 15500 元/吨; 齐鲁化工城顺丁胶报价稀少, 商家倾向平价在 17700 元/吨。

图13: 中橡胶网挂单量与成交量

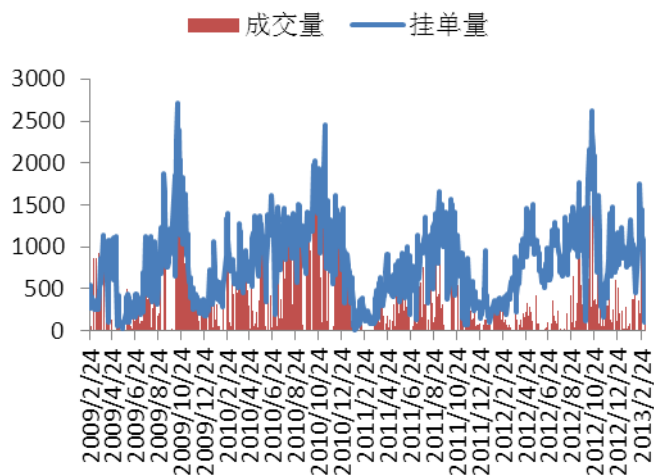
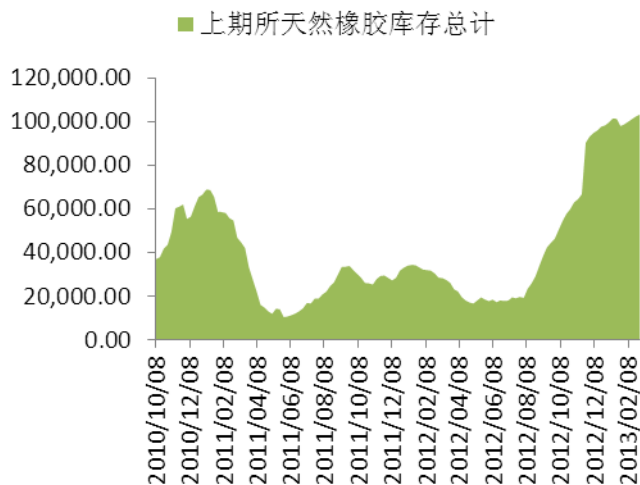


图14: 上期所库存



资料来源: 中国橡胶信息贸易网 银河期货研究中心

本周, 中橡胶网全乳胶现货挂单量较上周基本面持稳, 显示市场货物充足, 成交量稀少, 挂单平均价在 24178 元/吨上下。上期所天胶库存, 截止 3 月 1 日, 库存总计为 103299 吨, 2 月 22 日总库存为 102416 吨。

● 下游消费

根据 Autodata, 美国 2 月汽车销售年率为 1538 万辆, 优于汤森路透调查所得预估的 1510 万辆。美国汽车数据的表现优于预期, 同时美国房市强劲缓和了对美国周五开始启动的政府削减支出的担忧。

1 月, 我国轮胎出口小幅回落, 环比 12 月份小幅回落, 出口价格继续稳中有跌。其中, 半钢胎共计出口 13.34 万吨, 全钢胎共计出口 19.04 万吨。

受欧洲经济持续低迷、工厂运作率低下及销量下跌等影响, 一些轮胎汽车厂商相继退出欧洲市场, 转向北美及东南亚等新兴国。

全国乘用车市场信息联席会发布最新数据显示, 2 月狭义乘用车产销量分别为 96.33 万辆和 91.99 万辆, 分别同比下滑 11.1% 和 0.6%, 环比下滑 32% 和 37.3%。乘联会预计, 3 月乘用车批发销量将出现同比环比的高增长。

总结

本周沪胶主力 1309 围绕 24000 一线震荡。基本上, 国际橡胶理事会继续采取橡胶出口限制措施; ANRPC 公布成员国第一季橡胶进口总额预计将达 105 万吨, 相较于去年的 106 万吨, 不包括印尼和泰国; 下游消费上, 1 月我国轮胎出口量环比出现小幅回落, 同时受春节影响, 2 月重卡销量预计同比大降近 49%, 2 月乘用车销售市场同比和环比均出现不同程度的下滑, 乘联会预计 3 月销量将出现高增长, 因此不管是重卡市场还是乘用车市场, 市场能否真正回暖, 关键还要看传统的 3、4 月旺季; 现货市场, 本周进口胶和合成胶报价继续持续低位, 现货市场成交清淡。总体来看, 库存的压力是最主要的利空因素, 而 3 月后新胶陆续上市, 市场对于下游消费特别是重卡市场寄予希望。目前在基本面的情况没有实质性的改善的情况下, 尽管沪胶呈现季节性弱势, 但 3 月份的低点或已出现, 后续关注消费能否切实好转。

免责声明 期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告版权归银河期货研究中心所有。未获得银河期货研究中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于银河期货研究中心及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。在银河期货研究中心及其研究员知情的范围内，银河期货研究中心及其研究员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系。