# 多头减仓引发沪胶再次下跌

天胶期货日报

## 一、今日市场资讯

### 1. 惠誉将英国评级展望下调至负面

国际评级机构惠誉公司 14 日将**英国主权债务评级展望从“稳定”下调至“负面”，但维持对英国国债的最高级 AAA 评级。**

惠誉认为，**在当前英国政府债务高企以及经济复苏乏力的背景下，英国吸收进一步负面经济冲击的财政空间有限。“负面展望”意味着，在未来两年里，惠誉下调英国国债评级的可能性大于 50%。**

惠誉在公告中说，欧元区的紧张形势给经济复苏带来很大风险，英国政府债务仍然处于较高水平且在增长。目前，英国预算赤字规模为世界第二高水平，仅次于美国，负债水平大大高出其他 AAA 评级国家的中值。

英国财政部回应称，惠誉下调英国评级展望是一个警告，说明英国坚持紧缩政策至关重要。英国联合政府自 2010 年 5 月上台以来即实行严格的财政紧缩政策。

**2.** 北京时间 3 月 14 日晚间消息，美联储主席伯南克周三再次表示，**美国经济复苏的速度“慢得令人失望”。**在一段专门针对美国独立社区银行家协会会议的视频中，伯南克还称，虽然经济存在不确定性，但“社区银行的状况正在持续改善”。

**3.** 美国政府发布的 2 月份进出口价格报告显示，2 月的进口价格环比增 0.4%，这主要与石油价格大幅上涨有关。但是，**目前几乎没有迹象表明美国存在根本性的输入型通胀压力，2 月进口食品价格的降幅还创下了 3 年来之最。**

**4.** 美国商务部周三公布的数据显示，2011 年第四季度的经常账户赤字扩大至 1241 亿美元，增幅大大超过市场预期。

**5.** 欧元集团主席兼卢森堡首相让-克洛德-容克周三发表声明称，欧元区各国已经正式批准了总额 1300 亿欧元(约合 1700 亿美元)的第二项希腊援助计划，这项计划将在 2014 年以前为希腊提供资金。

**6.** 在希腊完成债务互换后，北京时间周三，国际评级机构惠誉将希腊评级由 “选择性违约”调升至“B-”。虽然希腊主权评级仍在垃圾级之列，但欧洲方面初现的曙光，让欧洲领导人态度变得乐观起来。

## 二、天胶现货市场概况

### 1、国内国产胶现货市场

国产胶现货报价（单位：元/吨）

| 地区\胶种 | 云南标一 | 海南标一 | 标二 |
|---|---|---|---|
| 衡水地区 | 30400 | | 28500 |

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）

| | | | |
|---|---|---|---|
| 山东地区 | | 29200 | 28300 |
| 上海地区 | | 29200 | |
| 江浙地区 | 30000 | 29200 | 28300 |
| 华南地区 | | 29000 | |
| 东北地区 | 30400 | | |
| 西南地区 | 30500 | | |

今日，沪胶震荡回落，国内市场全乳胶现货价格小幅走低，市场全乳胶库存稀少，商家惜售明显，下游工厂高价拿货兴致不足，市场成交僵持。

## 2、国内进口胶现货价格

国内进口胶人民币现货报价（单位：元/吨）

| 地区\胶种 | 越南 3L | 泰国烟片 | 泰标复合 | 马标复合 |
|---|---|---|---|---|
| 衡水 | | 28000（无票） | | |
| 山东 | | 30000（17 票） | 28300 | 28300 |
| 江浙 | | 30000（17 票） | | |
| 上海 | | 30000（17 票） | | |
| 华南 | 28400（无票） | | | |

今日，国内进口胶现货价基本持稳，期货下跌但是由于市场现货库存偏低，商家不愿过低价格出货。

## 3、青岛保税区美金天胶现货价格

国内进口胶现货报价（青岛港为主）

| 日期 | 泰国 RSS3 | 泰国 STR20 | 马来 SMR20 | 印尼 SIR20 | 泰标复合 | 马标复合 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3 月 15（早） | 3930-3950 | 3870-3880 | 3870-3880 | 3840-3850 | 3870-3880 | 3870-3880 |
| 3 月 15（晚） | 3900-3930 | 3850-3860 | 3850-3860 | 3790-3800 | 3850-3860 | 3850-3860 |
| 涨跌 | -20 | -20 | -20 | -50 | -20 | -20 |

今日，期货下跌带动保税区现货报盘回落，近期区内现货成交活跃，保税区库存下降，商家看涨情绪明显，惜售手中现货，商家无意过低价格出货。

## 4、泰国产区原料价格

今日，泰国合艾原料市场生胶片 109.05 泰铢/公斤跌 1.55 泰铢，烟片 111.88 泰铢/公斤跌 1.23 泰铢，胶水 111 泰铢/公斤跌 1 泰铢

## 5、东南亚天胶外盘

东南亚橡胶外盘报价表(单位：美元/吨 4 月船期 CIF 中国主港)

| 日 | RSS3 | STR20 | SMR20 | SIR20 | 桶装乳胶 | SVR3L | svr10 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|

| 期 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3.14 | 4000-4050 | 3900-3920 | 3880-3900 | 3840-3860 | 2690-2720 | 3830-3850 | 3760-3780 |
| 3.15 | 3940-3980 | 3860-3880 | 3860-3880 | 3790-3810 | 2670-2700 | - | - |
| 涨跌幅 | -60 | -40 | -20 | -50 | -20 | 0 | 0 |

今日，期货以及东南亚原料价格回落，东南亚外盘价格回落，越南产区 3L 库存稀少，市场报盘有限。

## 6、丁二烯

单位：美元/吨

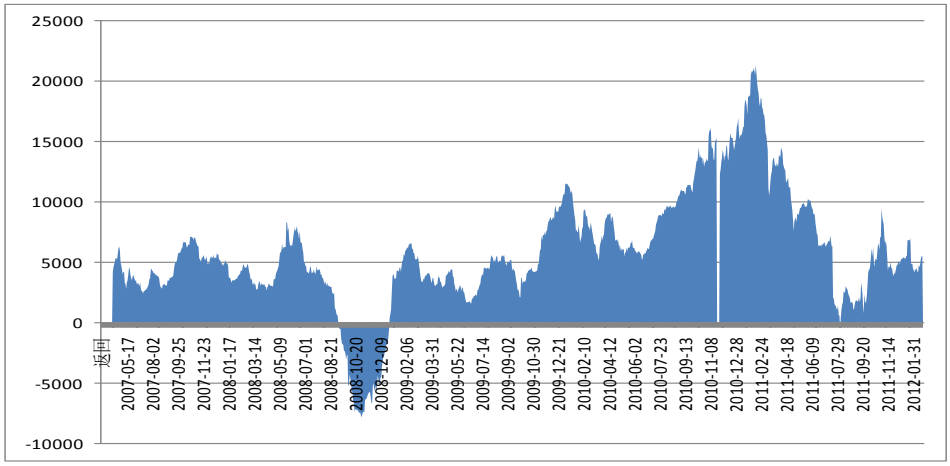
| 地区 | 2012 年 3 月 2 日 | 2012 年 3 月 9 日 | 涨跌 |
|---|---|---|---|
| FOB 韩国 | 3549-3551 | 3299-3301 | -250 |
| FOB 日本 | 3499-3501 | 3299-3301 | -200 |
| CFR 台湾 | 3498-3500 | 3249-3251 | -249 |
| CFR 中国 | 3498-3500 | 3249-3251 | -249 |
| CFR 东南亚 | 3449-3451 | 3349-3351 | -100 |

## 7、丁苯橡胶

国产丁苯橡胶松香胶 1502 各地市场报价表（元/吨）

| 地区 | 2011-3-14 | 2011-3-15 | 涨跌 |
|---|---|---|---|
| 山东 | 24800-24800 | 24500-24800 | -300~0 |
| 华北 | 24200-24300 | 24200-24300 | 0~0 |
| 华东 | 23800-24800 | 23800-24200 | 0~-600 |
| 广东 | 23700-24500 | 23500-24100 | -200~-400 |
| 福建 | 23800-25100 | 23500-24800 | -300~-300 |

**上海天胶现货和上海丁苯胶价差图**




**利好因素：**

1、下游轮胎等橡胶制品企业整体开工尚可，其对原料需求平稳；

2、 有消息称部分国内厂家意向提高单体价格，如若消息证实将有提振国内合成胶市场；

**利空因素：**

1、单体价格依然维持弱势，丁苯胶成本支撑力度得以降低的同时业者操盘信心则有受到抑制、另外丁二烯价格回跌也有导致商家看跌预期强劲；

2、沪胶期货连续两日滑落、同时丁苯胶外盘价格也有回落，业者操盘信心有所受到压制；

**总体看：**中石化暂持坚报盘虽有支撑市场，然而从丁二烯、沪胶直至需求面及业者心态方面却均显出偏空态势，短期内丁苯胶行情仍将呈现弱势运行、价格暂难趋稳。

## 三、行情评述

### 1、期货市场收盘

| 品种 | 东京<br>RSS3 1205 | 沪胶<br>主力月 1205 | 新加坡<br>RSS3 |
|---|---|---|---|
| 3 月 13 | 337.2 | 29065 | 393.4 |
| 3 月 14 | 333.1 | 28570 | |
| 涨跌 | -4.1 | -495 | |

昨夜，惠誉上调希腊主权评级，显示市场对于希腊近期违约预期下降，欧洲股市小幅收高，而投资者对于美国实行 QE3 的预期下降导致美元继续走强，黄金以及美国原油期货下跌。今日早盘，受美元强势影响，期货市场早盘开盘回落，盘中市场多头离场观望带动胶价进一步下滑，沪胶连续两个交易日减仓，显示市场资金谨慎态度。截至收盘：沪胶主力 1205 收于 28570，相比上个交易日下跌 495 元，日胶主力合约 1208 收 333.1 相比上个交易日下跌 4.1 日元。

### 2、持仓变动况

| 名次 | 会员简称 | 成交量 | 比上交易日增减 | 名次 | 会员简称 | 持买单量 | 比上交易日增减 | 名次 | 会员简称 | 持卖单量 | 比上交易日增减 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 中证期货 | 30320 | -1917 | 1 | 国泰君安 | 6053 | -518 | 1 | 中国国际 | 6692 | -28 |
| 2 | 南华期货 | 25658 | -1219 | 2 | 北京中期 | 4453 | -1090 | 2 | 浙江永安 | 5128 | -1037 |
| 3 | 申万期货 | 20331 | 591 | 3 | 浙江永安 | 4362 | -1020 | 3 | 银河期货 | 3265 | -1326 |
| 4 | 浙江永安 | 18981 | -7561 | 4 | 华联期货 | 3878 | -32 | 4 | 中辉期货 | 3049 | -59 |
| 5 | 海通期货 | 18928 | -3627 | 5 | 格林期货 | 2974 | -513 | 5 | 广发期货 | 2990 | 354 |
| 6 | 银河期货 | 17538 | -898 | 6 | 上海东亚 | 2833 | 302 | 6 | 海通期货 | 2869 | 343 |
| 7 | 国海良时 | 16873 | 2229 | 7 | 广发期货 | 2779 | 280 | 7 | 中证期货 | 2467 | -643 |
| 8 | 先融期货 | 15976 | 2076 | 8 | 江苏弘业 | 2727 | 561 | 8 | 浙商期货 | 2428 | -287 |
| 9 | 华安期货 | 15526 | 3928 | 9 | 海通期货 | 2678 | -673 | 9 | 南华期货 | 2406 | -1598 |
| 10 | 瑞达期货 | 15345 | 149 | 10 | 南华期货 | 2665 | -440 | 10 | 鲁证期货 | 2272 | -1290 |
| 11 | 浙商期货 | 15224 | -1967 | 11 | 浙商期货 | 2662 | -369 | 11 | 英大期货 | 2105 | 425 |
| 12 | 鲁证期货 | 13662 | 2754 | 12 | 华泰长城 | 2483 | 100 | 12 | 浙江中大 | 2050 | -129 |
| 13 | 上海大陆 | 13121 | 100 | 13 | 银河期货 | 2198 | 352 | 13 | 中财期货 | 2016 | 73 |
| 14 | 浙江中大 | 12826 | -677 | 14 | 国海良时 | 2078 | 202 | 14 | 五矿期货 | 2007 | 1068 |
| 15 | 一德期货 | 12786 | 3303 | 15 | 瑞达期货 | 2048 | 784 | 15 | 东证期货 | 1869 | -32 |
| 16 | 江苏弘业 | 12598 | -4730 | 16 | 中证期货 | 1703 | 39 | 16 | 华泰长城 | 1851 | 112 |
| 17 | 五矿期货 | 12082 | 9145 | 17 | 新湖期货 | 1522 | -4494 | 17 | 浙江大越 | 1751 | 558 |
| 18 | 中国国际 | 11963 | -2285 | 18 | 徽商期货 | 1509 | 233 | 18 | 浙新世纪 | 1496 | -522 |
| 19 | 徽商期货 | 11732 | -370 | 19 | 东海期货 | 1401 | -1183 | 19 | 经易期货 | 1463 | 54 |
| 20 | 广发期货 | 11554 | -4132 | 20 | 中国国际 | 1370 | -259 | 20 | 瑞达期货 | 1443 | -773 |
| 合计 | | 323024 | -5108 | | | 54376 | -7738 | | | 51617 | -4737 |

从持仓上看，1205 今天尾盘减仓 3 万手，但是在 1209 上并未加仓，因此不是简单的换月行情。可见主力资金面对目前胶价并不看好，对于 1209 在 28000 以上建立多单的欲望并不强烈，但是摆脱目前震荡区间的可能性也是很小的。因此多空双方对后市都不明朗，近期仍有上下摆动的可能。

## 【观点及操作建议】

今日，天胶期货市场震荡回落，国内现货胶价跟随期货市场小幅回调，但是商家对后市胶价依然看好，加之近期成交转好，商家不愿低价出货，今日市场报盘有所减弱，市场惜售情绪比较明显。期货市场连续两个交易日回落表明此次市场多头冲击 29500 元的举动再度失利，但是近期保税区库存的减少以及成交稳定增多的状况给市场人士带来信心，目前来看天胶现货市场依然处于强势，而期货市场仍在等待低位移仓的契机，目前保税区现货与外盘价格持平，若期货继续走弱带动外盘回调，保税区现货价格将承受较大压力，市场操作仍需谨慎。

**技术分析:**

天胶价格进一步回落的预期下，短期内在 28000—28200 附近可能有所调整。根据 1205 合约持仓量的变化，价格震荡回落调整是近期的主要旋律。MACD 指标形成低位向下死叉，并且成交量柱转为负值，明示了价格的回落预期。KDJ 指标从超买区间的回落，接近超卖区间，显示价格在向下震荡过程中，会在关键点位进行横盘调整。

**后市展望:**

日内天胶价格走势呈现区间震荡，即，28500—28900 附近。持仓量则延续近期的缩减态势，日内仓差为-30238，在价格较为平稳波动的情况下，1205 合约的持仓量出现较大幅度的下降，从价格走势当中可以看出，近期仓差多为多头的离场操作。但观察 1209 合约的持仓量未出现较大幅度的上涨，则预示天胶价格进一步向下回调的风险依然存在。

**建议:**

短期内关注天胶持仓量的变化，保持价格震荡回落的思路下，**短线**逢高沽空是较为保险的操作，但止损应当适当放小。同时，要注意在 28000—28200 这个区间，价格可能进行方向反复的震荡调整。

## 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：**青岛市闽江路2号国华大厦B-2804**

电话：0532-80972680　80972632

网址：www.haqh.com