



现货面较强或支撑胶价 沪胶延续区间震荡

天胶期货日报



一、今日市场资讯

1. 英国启动信贷宽松计划：200 亿英镑低利率贷款

英国政府 20 日启动“国家贷款保证计划”，将通过政府担保，由商业银行向中小企业提供 200 亿英镑(约合 318 亿美元)的低利率贷款。

根据该计划，英国政府将为商业银行提供担保，利用其 3A 最高级主权信用评级的优势为商业银行在金融市场上低成本融资 200 亿英镑，作为交换条件，银行将向中小企业提供比正常利率低 1 个百分点的贷款。

英国财政部说，年营业额在 5000 万英镑(约合 7950 万美元)以下的企业均可申请此类贷款。首批计划中，参与银行将获得共约 50 亿英镑(约合 79.5 亿美元)的政府担保资金。

2. 美国的房地产市场正在稳步改善

美国 2 月新屋开建量环比小幅下跌，总量略低于预期，但衡量未来建筑量的营建许可创下 2008 年 10 月以来新高。这份报告表明，美国的房地产市场正在稳步改善。

3. 周小川：人民币利率市场化条件基本具备

中国人民银行行长周小川在最近一期央行主办的《中国金融》杂志上撰文阐述了进一步深化商业银行改革的方向。他指出，目前，推进人民币利率市场化的条件基本具备，下一步人民银行将按照中央会议精神继续积极推进。

周小川表示，商业银行财务重组和股份制改革取得阶段性成果，在很大程度上消除了财务软约束问题、开始在市场竞争中产生产品和服务的定价，为推进下一轮的利率市场化改革奠定了重要基础。“2012 年全国金融工作会议指出，当前建立存款保险制度的条件已基本具备，要抓紧研究完善方案。”

周小川还表示，已完成的商业银行改革重点解决了资本充足水平和质量的问题，资本质量是一个健康性的总指标，未来还要继续强调金融产品和金融服务的质量，这些最终取决于客户的评价。另一方面，要在风险可控的前提下，在更大范围、更高层次上开放国内金融市场，完善人民币汇率形成机制，增强人民币汇率双向浮动弹性。

4. 经济偏冷感受上升 更多银行家预期货币政策趋松

银行家对下一季度货币政策趋松的预期大幅升温。

央行昨日发布的 2012 年第一季度全国银行家、企业家问卷调查结果显示，近三成银行家和企业家对当前宏观经济的感受“偏冷”。

这也使得银行家对下一季度货币政策趋松的预期大幅上升：21.3%的银行家预期货币政策趋松，较本季提高 17.7 个百分点。

二、天胶现货市场概况

1、国内国产胶现货市场

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)



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	30200		28300
山东地区		29000	28200
上海地区		29000	
江浙地区	29800	29000	28200
华南地区			
东北地区	30400		
西南地区	30500		

今日，沪胶早盘震荡上涨，国内市场全乳胶现货价格小幅走高，市场全乳胶库存稀少，商家惜售明显。

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）	28200（无票）		
山东		29600（17票）	28500	28500
江浙		30000（17票）		
上海	29500（13票）	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21（早）	3900-3920	3830-3850	3830-3850	3780-3800	3840-3850	3840-3850
3月21（晚）	3900-3920	3830-3850	3830-3850	3780-3800	3840-3850	3840-3850
涨跌	0	0	0	0	0	0

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 107.79 泰铢/公斤涨 0.11 泰铢，烟片 111.46 泰铢/公斤涨 0.35 泰铢，胶水 112 泰铢/公斤

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)

日期	RSS3	STR20	SMR20	SIR20	桶装乳胶	SVR3L	svr10
3.20	3920-3960	3850-3880	3830-3850	3780-3800	2670-2700	-	-
3.21	3920-3960	3850-3880	3830-3850	3780-3800	2670-2700	-	-
涨跌幅	0	0	0	0	0	-	-

今日, 期货沪胶上涨, 但是日胶以及新加坡反映谨慎, 东南亚天胶外盘价格基本持稳, 部分供应商看涨后市, 惜售手中库存。

6、丁二烯

单位: 美元/吨

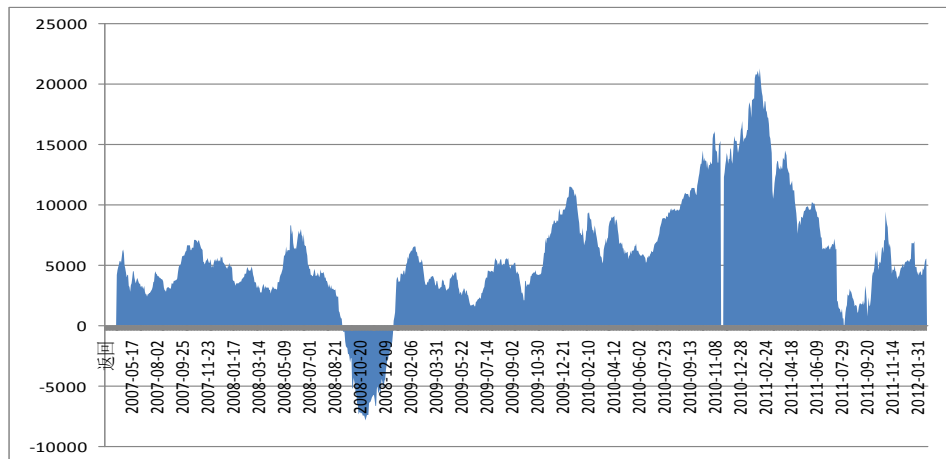
地区	2012年3月9日	2012年3月16日	涨跌
FOB 韩国	3299-3301	3449-3451	+150
FOB 日本	3299-3301	3449-3451	+150
CFR 台湾	3249-3251	3409-3411	+160
CFR 中国	3249-3251	3409-3411	+160
CFR 东南亚	3349-3351	3389-3391	+40

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	2011-3-20	2011-3-21	涨跌
山东	24000-24200	23900-24100	-100~-100
华北	24000-24200	24000-24000	0~-200
华东	23500-24200	23500-24200	0~0
广东	23500-24200	23200-24000	-300~-200
福建	23500-24500	23500-24500	0~0

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、由于国内部分裂解开工率下降，导致丁二烯供应可能不会十分宽松；

利空因素:

- 1、鉴于浓郁的看跌氛围，市场接盘整体偏淡、且有倒挂价格出现；
- 2、中石油部分销售公司丁苯胶挂牌销售，市场价格弱势盘整；
- 3、原油价格回落，下游化工产品承压加重；

总体看: 成交依旧平缓，丁苯胶行情继续僵持。

三、行情评述

1、期货市场收盘

品种	东京	沪胶	新加坡
	RSS3 1205	主力月 1205	RSS3
3月20	333.6	28030	388.0
3月21	332.2	28445	
涨跌	-1.4	415	

中国经济放缓会让美国不安，因为这会在世界范围内导致更广泛的需求下降问题。这可能引发全球衰退，并破坏刚处于复苏阶段的美国经济。目前全球股市上涨稍显乏力，出现弱势回调的迹象。沪胶 1205 上午表现依旧处于弱势，但是下午在国内股市反弹的带动下，多头资金大幅增仓带动沪胶价格上扬。尾盘并未留仓，表现出市场方向还是很不明确。沪胶延续近期区间震荡的表现，截至收盘：沪胶主力 1205 收于 28445，相比上个交易日上涨 415 元，日胶主力合约 1208 收 333.6 相比上个交易日下跌 1.4 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	浙江永安	36078	16523	1	浙江永安	4586	1529	1	中国国际	5710	574
2	中证期货	28451	-7550	2	格林期货	3970	731	2	金元期货	5605	2142
3	申万期货	22361	3997	3	华联期货	3924	-135	3	银河期货	3864	899
4	海通期货	22129	-886	4	中国国际	3291	361	4	南华期货	3353	-196
5	浙商期货	21498	1420	5	海通期货	3060	469	5	浙江永安	3106	-5815
6	五矿期货	19480	6086	6	上海东亚	2796	-50	6	江苏弘业	2905	1643
7	徽商期货	18253	-1218	7	东海期货	2731	-413	7	海通期货	2744	-110
8	国海良时	17380	-938	8	江苏弘业	2672	-100	8	广发期货	2400	133
9	瑞达期货	15737	470	9	银河期货	2668	-125	9	华泰长城	2355	532
10	银河期货	15628	1749	10	南华期货	2340	294	10	中证期货	2340	103
11	南华期货	14584	-9181	11	光大期货	2275	1199	11	鲁证期货	2148	363
12	江苏弘业	13951	260	12	浙商期货	2270	240	12	经易期货	2044	507
13	鲁证期货	13234	2112	13	中证期货	2268	-18	13	万达期货	2009	275
14	中辉期货	13010	-2124	14	广发期货	2053	-130	14	浙商期货	1890	-802
15	浙江中大	12556	719	15	徽商期货	2044	-268	15	瑞达期货	1861	660
16	中国国际	12127	-2080	16	华泰长城	1866	-680	16	五矿期货	1801	1366
17	国联期货	11614	-1563	17	浙江大地	1786	-271	17	方正期货	1657	497
18	华安期货	11510	-3302	18	万达期货	1639	-26	18	中辉期货	1510	913
19	兴业期货	11091	1469	19	鲁证期货	1494	-215	19	东证期货	1447	-121
20	光大期货	10899	-586	20	浙江中大	1457	105	20	浙江中大	1420	283
	合计	341571	5377			51190	2497			52169	384

从持仓上看，1205 今天下午多头增仓上攻，但是尾盘基本减掉，并未留仓。因此多空双方对后市都不明朗。

【观点及操作建议】



今日沪胶在股市的带动下，下午反弹冲高，但是多头资金并未增仓，可见对于后市难以把握。目前美国对中国经济转型意见很大，认为可能对全球经济增长造成危害，意大利和葡萄牙问题开始逐步凸显出来，再次刺激人们的神经，不过全球货币再次宽松的预期依旧很强，宏观面矛盾重重，对天胶后市难有指引作用。近期从全球股市上看，都表现出弱势回调的迹象，所以沪胶大涨的可能性近期也不具备。目前沪胶震荡区间逐步收窄，但是做出方向性选择为时尚早，近期依旧会在前期交投区间震荡为主。

技术分析:

今日天胶 1205 合约的仓差显示为 1230。依据日内的走势，在明日开盘后有上冲 28500—28750 这个区间的预期。短期内关注天胶 1205 在 29000 一线的价格波动情况，结合持仓量的变动，在多头的推动下，有冲击前高的可能性。MACD 指标显示，在低位形成向上金叉，在短期内增加了 1205 合约价格上冲的预期。但如果 1205 合约的价格依然无法上破前高，并且观察持仓量持续下降的情况下，其价格逐步进行窄幅震荡的可能性会加大。

后市展望:

今日天胶在增仓的情况下，价格也有上涨，上午在 28300 附近调整，但在下午价格上破 28300 一线，最高至 28480。在尾盘大量减仓的情况下，价格在 28400 附近窄幅震荡，最终收于 28445。在天胶 1205 持仓量依然处于高位的情况下，密切关注价格与持仓量的变动。明日关注天胶的开盘价情况，参考 28300 为依据，作为短期内的价格走势强弱的分水岭。

建议:

短期内天胶价格不做大幅波动的预期。特别是，注意 1205 合约，如果持仓量下降，其价格上涨的空间不大。结合合约 1205 和 1209 的持仓量的变动，密切关注 1205 的价格在 28750，和 29000 附近的走势。具体操作，建议保持短线思路，以 28300 为价格走势强弱依据，观察开盘价的位置，顺势进场，并且止损应及时调整。



华安期货
HUA'AN futures



携手华安期货 共创智慧财富

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