



天胶期货日报



现货面较强或支撑胶价 沪胶延续区间震荡

一、今日市场资讯

1. 汇丰3月中国PMI初值为48.1 就业指数创3年新低

汇丰今日公布，中国3月汇丰制造业PMI预览值48.1，新订单指数46.2，创2011年11月以来新低。数据公布后，黄金价格下滑，白银价格也追随黄金走势直线下滑，金属全线下挫，沪铜沪铅跳水，沪铜现跌0.76%，沪铅现跌0.64%。澳元兑美元快速下挫超过70点。

2月份汇丰版中国制造业PMI终值为49.6。汇丰称，3月PMI显示，制造业新订单表现疲弱，产出指数重返下降区间。

汇丰中国首席经济学家屈宏斌评论中国制造业PMI预览数据时表示：“新订单指数创四个月来新低显示不论国内需求还是外需都在继续走弱。其中新出口订单指数仍在收缩区间但幅度有所减小，暗示内需放缓速度可能更快。更令人担忧的是制造业生产活动的放缓已经开始影响就业市场，就业指数录得2009年3月以来的低点。3月汇丰制造业采购经理指数初值的下降与近期工业生产超预期减速传递了同样的信号。未来经济增速可能进一步下滑，决策层应加大政策宽松的力度以稳增长。”

2. EIA遭质疑夸大汽油需求下降数据

美国能源情报署(EIA)最近的每周报告数据显示，美国汽油需求同比下降7%，每日减少62.29万桶，相当于阿根廷全国日消耗量。

但最近美国经济数据正在获得动力，比如2月非农就业新增人口增长1.6%。有些市场观察家提出质疑。

瑞信能源研究负责人Jan Stuart称不相信EIA最近的数据。

华尔街日报指出，问题在于EIA怎样计算国内与国外汽油需求。EIA先将需求视为一个整体，然后估算国内用多少、出口国外多少。

观察家Robert Merriam认为，EIA极大地低估了2010年底到2011年8月的出口需求。

截至去年8月，EIA使用的都是5年平均出口需求指标，但这种滞后的指标未能计入始于2010年初的汽油出口增长因素。比如8月初EIA预计每日出口汽油25.5万桶，而实际出口量为每日53.6万桶。

EIA从8月开始起用统计局的最近月度数据，但这种调整导致国内需求突然急剧减少。Merriam预计，美国国内实际汽油需求同比降幅接近4%。

3. 欧洲央行或放弃购买资产担保债券

欧洲央行(ECB)正在欧元区危机最严重时启动的一项400亿欧元资产购买计划上后退，表明该计划可能会被放弃，而这只是解除对欧元区金融体系紧急援助的第一步。

迄今为止，欧洲央行购买“资产担保债券”的总金额尚不足90亿欧元。“资产担保债券”是受到一些机构投资者青睐的、得到资产池担保的债券。上述计划于去年11月启动，原计划最迟执行至2012年10月。

购买量的不足在很大程度上反映出市场状况已有好转，但同时，欧洲央行正在讨论一

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)



项“退出策略”，欧洲央行将依据它停止向欧元区的银行提供特别金融援助。

停止购买资产担保债券或者降低购买规模，将表明欧洲央行打算尽快向更常规的货币政策工具回归。

在上述购买计划启动之后，欧洲央行又在去年 12 月和今年 2 月两次进行 3 年期长期再融资操作 (LTRO)，向欧元区银行体系注入了 1 万亿欧元。

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	30200		28300
山东地区		29100	28200
上海地区		29100	
江浙地区	29800	29200	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 22（早）	3900-3920	3830-3850	3830-3850	3780-3800	3840-3850	3840-3850
3 月 22（晚）	3880-3900	3820-3840	3820-3840	3780-3800	3840-3850	3840-3850



涨跌

-20

-10

-10

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 107.4 泰铢/公斤跌 0.39 泰铢，烟片 111.46 泰铢/公斤，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
3.21	3920-3960	3850-3880	3830-3850	3780-3800	2670-2700	3800-3820	3700-3720
3.22	3920-3960	3840-3860	3830-3850	3760-3780	2670-2700	3800-3820	3700-3720
涨跌幅	0	-10	0	-20	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

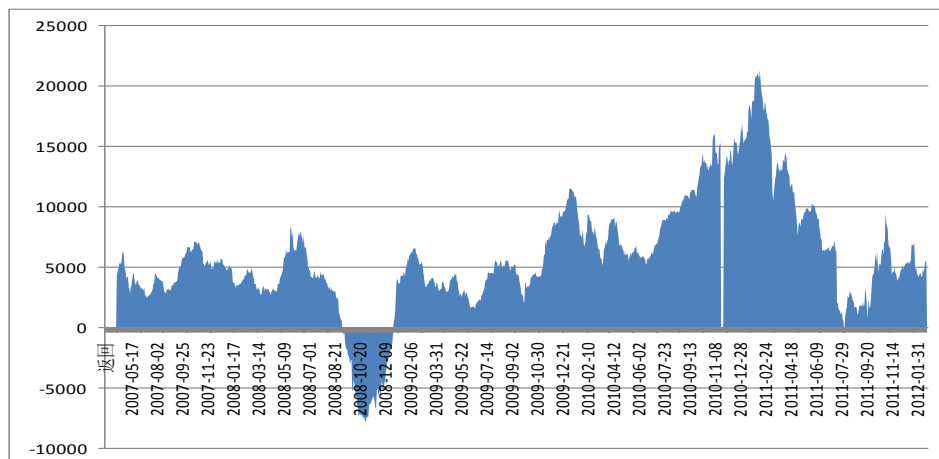
国产丁苯橡胶松香胶 1502 各地市场报价表（元/吨）

地区	2011-3-21	2011-3-22	涨跌
山东	23900-24100	23700-24100	-200~0
华北	24000-24000	23900-23900	-100~-100
华东	23500-24200	23400-24100	-100~-100



广东	23200-24000	23200-24000	0~0
福建	23500-24500	23300-24300	-200~~200

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: 中石化调低价格拖累丁苯，丁苯行情依旧处于低迷态势。

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21	332.2	28300	387.0
3月22	331.9	28110	
涨跌	-0.3	-190	

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今天出现了两拨行情，一次上多头主动平仓引起的下跌，一次是空头主动增仓引起的行情。但是尾盘空头并未留仓，一是和1205临近换月有关，但更主要的是空头对下方空间的预期不会很大。因为1209变成10吨，散户投机者参与度不是很高，导致沪胶换月不是很积极，但是主力资金在1209上展期多头仍会是主基调。沪胶延续近期区间震荡的表现，截至收盘：沪胶主力1205收于28110，相比上个交易日下跌190元，日



胶主力合约 1208 收 331.3 相比上个交易日下跌 0.3 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	27536	-915	1	浙江永安	4184	-402	1	中国国际	5244	-466
2	浙江永安	27263	-8815	2	东海期货	4094	1363	2	北京中期	4628	3944
3	浙商期货	22725	1227	3	华联期货	3801	-123	3	浙江永安	4475	1369
4	国海良时	19774	2394	4	浙商期货	3068	798	4	金元期货	3529	-2076
5	南华期货	19262	4678	5	格林期货	3027	-943	5	银河期货	3518	-346
6	海通期货	18543	-3586	6	江苏弘业	2911	239	6	中证期货	2867	527
7	华安期货	15732	4222	7	南华期货	2886	546	7	海通期货	2743	-1
8	江苏弘业	15575	1624	8	海通期货	2528	-532	8	南华期货	2553	-800
9	徽商期货	15323	-2930	9	上海东亚	2447	-349	9	广发期货	2081	-319
10	申万期货	15029	-7332	10	银河期货	2416	-252	10	经易期货	1956	-88
11	五矿期货	14408	-5072	11	广发期货	2225	172	11	鲁证期货	1729	-419
12	兴业期货	13313	2222	12	中证期货	2163	-105	12	东吴期货	1603	1183
13	鲁证期货	12883	-351	13	徽商期货	2030	-14	13	东兴期货	1507	1397
14	银河期货	12846	-2782	14	国海良时	1978	896	14	东证期货	1501	54
15	广发期货	12095	2736	15	万达期货	1953	314	15	浙商期货	1495	-395
16	光大期货	11694	795	16	中国国际	1847	-1444	16	国信期货	1481	887
17	金友期货	11227	4643	17	鲁证期货	1832	338	17	华泰长城	1460	-895
18	浙江中大	11113	-1443	18	华泰长城	1745	-121	18	国泰君安	1414	399
19	浙新世纪	11103	3021	19	浙江大地	1742	-44	19	江苏弘业	1391	-1514
20	国泰君安	10855	2530	20	瑞达期货	1505	108	20	万达期货	1360	-649
合计		318299	-3134			50382	445			48535	1792

从持仓上看，1205 今天的仓位受此降低到 20 万手以下，减仓 8770，但是从前 20 大主力席位看，基本都是散户资金对行情难以判断离场观望。由于 1209 是 10 吨，阻碍了小资金的参与力度，导致沪胶迟迟没有换月，目前 1209 换成 5 吨计算已有 8 万手，后期已经会在 28000 下方增仓，这是一个艰难的换月过程。

【观点及操作建议】



汇丰今日公布3月中国制造业采购经理人指数(PMI)，3月PMI初值下滑至48.1，为4个月以来新低，今日带给金融市场巨大的压力。但是沪胶仍旧在28000一线得到支撑。由于现货商对于后市看多，沪胶下跌的情况下，暂缓出货，且全乳胶短缺也支撑胶价。沪胶今日跌破20万手，投资者操作都较为谨慎，1205换月过程中难有大行情出现。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:

观察天胶1205合约K线走势，虽然在昨日走势中，上破前期震荡上涨的支撑线2，但没能站稳，价格又回到28110。印证了前期在分析中的思路，即，随着1205合约的移仓操作，价格进行窄幅震荡的可能性最大。区间27500—28750内的波动将是主旋律。KDJ指标也显示，价格处在市场平衡状态中。但需要密切关注合约1205和1209持仓量的变动，防止市场中单方发力，导致价格出现大幅波动的走势。

后市展望:

今日天胶1205，伴随着持仓量的进一步减少，价格出现下跌，但在28000上方再次站稳。天胶价格开盘后有小幅冲高，在昨日分析中提示的28500—28750这个区间下方，遇阻受压，随着持仓量的减少，价格也出现跳水式的走势。纵观下午的价格走势，呈现窄幅震荡，在尾盘出现大幅减仓的情况下，价格没有大的波动，表明前期多单趁着日内空单的平仓操作，也趁机离场。

建议:

明日天胶1205价格小幅低开的预期下，关注开盘价在28000—28200区间的走势。日内继续维持区间震荡的预判，高位放空。



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：青州市闽江路2号国华大厦B-2804

电话：0532-80972680 80972632

网址：www.haqh.com