

## 沪胶基本面依旧偏弱 抄底时机远未到来

——华安期货周报（2012. 6. 10—2012. 6. 15）

### 天胶期货周报



#### 本周市场概要:

- 本周，东南亚天胶外盘价格震荡上涨，期货市场小幅上涨带动外盘价格走强。本周东南亚天胶产区供应正常，期货起稳上涨以及希腊退出欧元区风险的降低令提振市场人气，泰国产区原料价格小幅走高，由于看好短期市场反弹，东南亚供应商开始试探报高外盘，部分泰国工厂以及主流马来西亚工厂停止对中国报盘。由于国内下游工厂拿货需求偏弱，欧债后期整体预期不佳，供应商原料采购依然比较谨慎，下游工厂对于近期胶价走势判断不明，工厂采购依然比较谨慎。
- 天胶期货市场面临短期反弹，后期仍需关注政策面的变动。近期，随着极左翼联盟表态希望希腊留在欧元区，希腊退出欧元区的风险大幅减少，市场目前对于周末希腊二次大选以及下周美联储的会议有较大期望，因而下周美联储会议之前期货市场受利好预期影响保持强势的可能较大，但是目前来看美联储并没有明确表态近期将推出新的刺激政策，而欧洲市场西班牙和意大利的债务问题，美国近期经济增速放缓以及国内下游市场开工不佳，保税区天胶库存再度增加等因素依然会给天胶市场带来压力，如美联储以及各国央行短期能有实质性的利好政策出台，天胶近期反弹时间会得到延续，如果没有实质性的利好政策，近期市场反弹将会受到抑制。
- **趋势分析：**本周天胶的持仓量大量减少，特别是在本周最后一个交易日的大量离场，推高了其价格的反弹。KDJ 指标数值也出现低位反弹的走势，但其走势略显突兀；MACD 指标也呈现向上金叉走势，存在向上反弹的可能，但其动能不做过久、过大的预期。在当前下跌趋势不变的前提下，观察下周伊始的波动情况，而后进行具体的操作调整。
- **操作策略：**由于天胶价格在下周存在反弹的可能性，在保持前期空单止损区间为 3000—23200 的情况下，严格执行操作思路。存在短期内大幅波动的可能性，暂时观望，而后决定具体操作的调整。

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

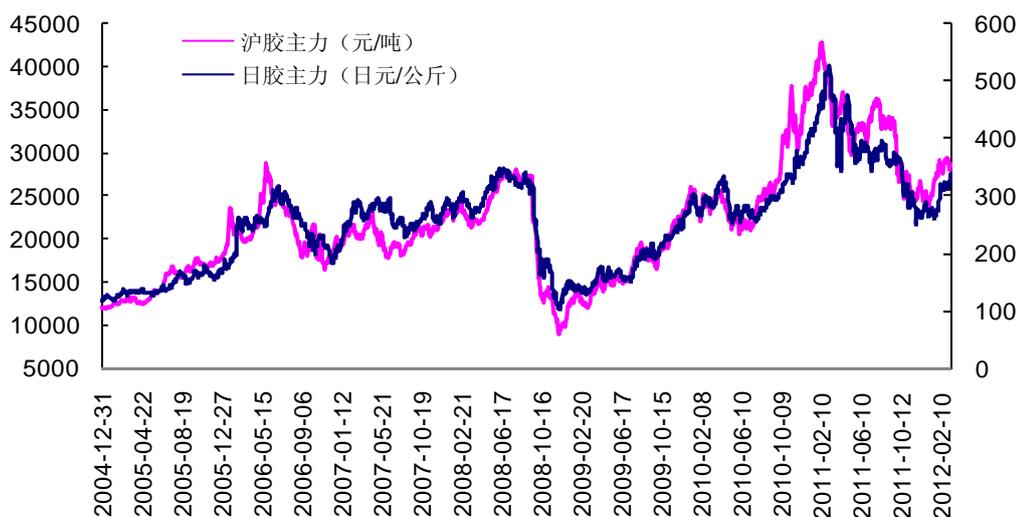
### (一) 期货市场

#### 1. 沪胶、日胶本周走势

**沪胶:** 本周沪胶起稳反弹，周初统计局公布经济数据，CPI回落以及进出口额大幅增加提振市场人气，而希腊问题缓解令外围环境转好也在一定程度上减轻了市场之前的紧张情绪。虽然现货市场需求低迷以及投资者对于欧债的担忧仍令市场人气较为谨慎，同时也对胶价的上涨带来压力，但是沪胶还是受到部分空头离场以及抄底盘的影响下逐渐走强，截至周五，沪胶主力合约1209收于22920元，较上周上涨865元。

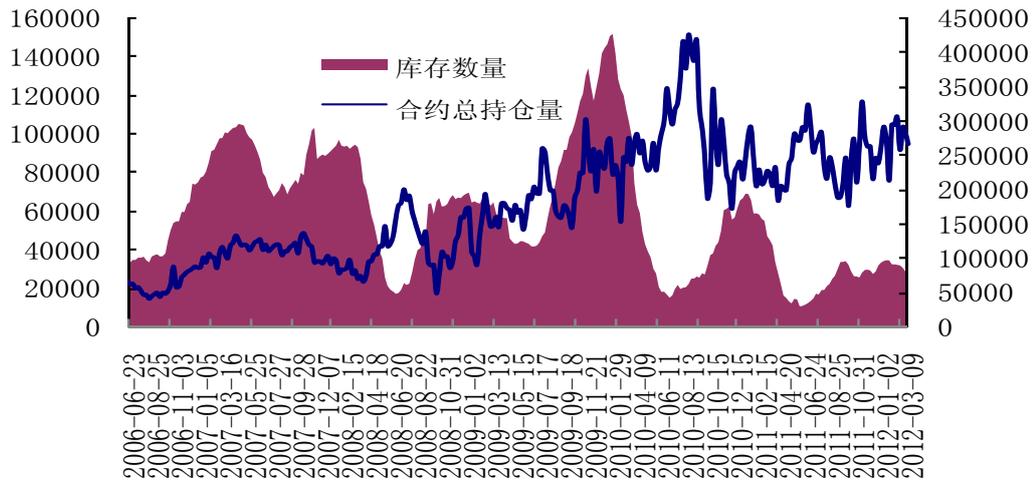
**日胶:** 本周日胶震荡上行。周初西班牙获得欧洲央行贷款以及希腊各政党对于希腊留在欧元区的表态缓解了欧元区解体的担忧，虽然西班牙和意大利国债收益率再度攀升，欧洲和美国近期公布的经济数据不佳，但是市场投资者预期各国央行携手出台新的经济刺激政策提振市场人气，美元兑主要货币小幅走弱，宏观消息面的紧张情绪有所缓和也给令大宗商品在近期逐渐起稳，投资者对于周末希腊大选以及下周美联储退出新政策的利多预期也带动日胶震荡走强。截至周五，日胶合约1211收于247.8日元，较上周上涨10.2日元。

图1: 沪胶与日胶主力价格比



期货市场虽然开始起稳，但是由于现货市场需求低迷，产区新胶出货价格以及国内市场现货价格继续向下回落，市场人气清淡。国内下游市场近期开工依然比较低迷，部分工厂近期开始采购低价现货，但采购量依然比较有限，由于市场对于天胶后期走势看法分歧较为明显，市场人士操作差别较大。

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23400元/吨左右, 国营全乳胶在23400元/吨左右, 云南标二在22400元/吨左右, 近期华北市场胶价继续下跌, 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23400元/吨左右, 海南全乳胶价格在23400元/吨左右, 云南标二在22400元/吨左右, 越南3L在23500元/吨(13票), 泰国三号烟片在26000元/吨左右(17票), 华东市场现货胶价继续回调, 下游工厂拿货谨慎, 市场人士等待周末宏观消息进一步明朗, 市场人士多持观望态度。

**山东市场:** 天然橡胶现货市场海南全乳胶在23400元左右, 云南标二在22300元/吨, 越南3L在23100元/吨左右(无票), 泰国三号烟片在23600元/吨左右(无票), 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。

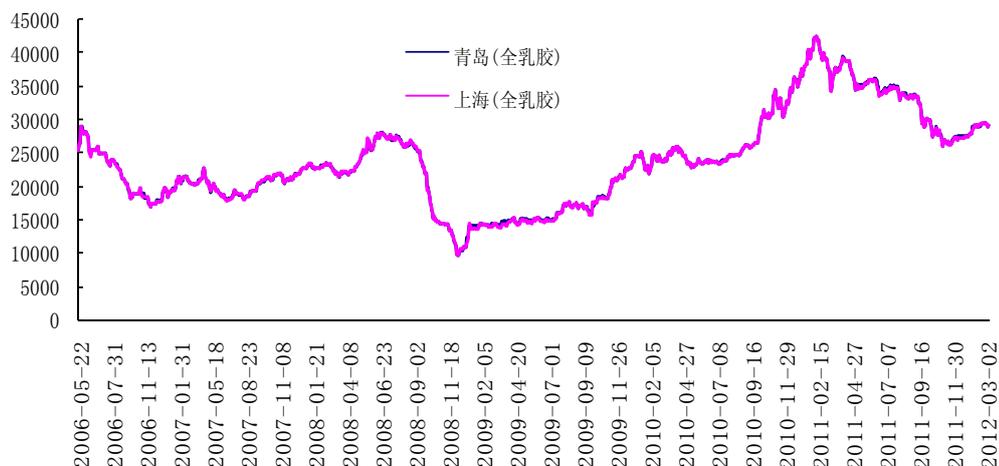
**华南市场:** 华南市场近期现货成交清淡, 越南3L在23300元/吨左右(无票); 华南市场天胶现货价格回落, 芒街封关导致市场库存维持低位。

**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18500-18600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
6月8日	23600	23600	23600	24000	23600
6月11日	23600	23600	23600	24000	23600
5月12日	23400	23400	23500	23800	23400
5月13日	23300	23300	23400	23500	23300
5月14日	23300	23300	23200	23400	23300
6月15日	23400	23400	23400	23400	23400
<b>涨跌</b>	<b>-200</b>	<b>-200</b>	<b>-200</b>	<b>-600</b>	<b>-200</b>

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
6月8日	16900	17000	17000	17100	17000
6月11日	16900	17000	17000	17100	17000
5月12日	16800	16800	17000	16800	17000
5月13日	16800	16800	17000	16800	17000
5月14日	16800	16800	17000	16800	16800
6月15日	16800	17000	16800	16800	16800
<b>涨跌</b>	<b>-100</b>	<b>0</b>	<b>-200</b>	<b>-300</b>	<b>-200</b>

本周，期货市场震荡起稳，国内市场乳胶现货维持弱势，下游市场需求低迷以及海南乳胶价格进一步回落令现货胶价承压，国内乳胶现货维持低位，市场商家现货不多，现货成交零散。

## 3. 国内市场进口胶行情

本周，保税区美金现货价格震荡上行，期货和外盘止跌反弹带动保税区胶价上涨。虽然国内下游工厂采购依然比较谨慎，而保税区现货库存在近期也处于小幅增加态势，但是由于外围宏观环境短期利好，加之市场抄底情绪影响，部分商家看法转多。

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
6.8	3100-3120	2930-2950	2930-2950	2800-2810
6.11	3100-3120	2980-3000	2980-3000	2870-2880
6.12	3000-3020	2950-2970	2950-2970	2840-2850
6.13	3000-3020	2950-2970	2950-2970	2850-2870
6.14	3000-3020	2950-2970	2950-2970	2860-2880
6.15	3100-3150	2980-3000	2980-3000	2900-2920
<b>涨跌</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>100</b>

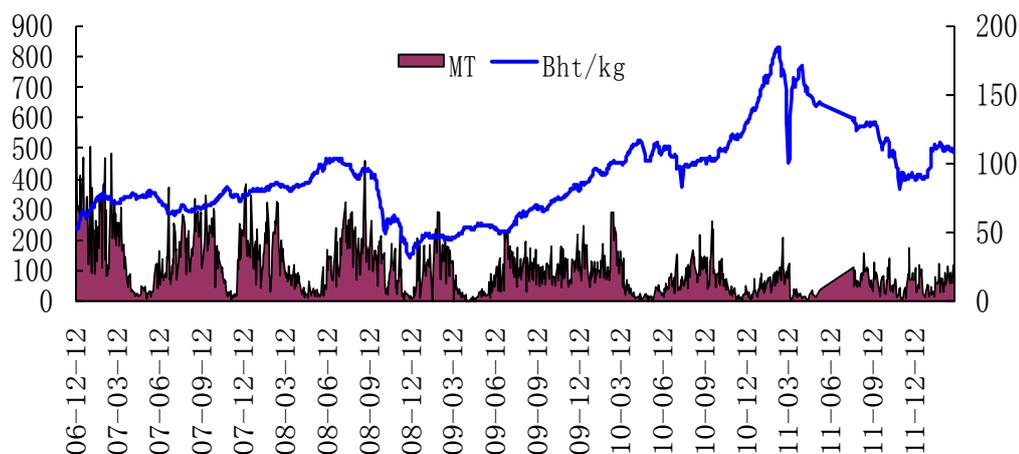
## 4. 东南亚天然橡胶市场行情

本周，东南亚天胶外盘价格震荡上涨，期货市场小幅上涨带动外盘价格走强。本周东南亚天胶产区供应正常，期货起稳上涨以及希腊退出欧元区风险的降低令提振市场人气，泰国产区原料价格小幅走高，由于看好短期市场反弹，东南亚供应商开始试探报高外盘，部分泰国工厂以及主流马来西亚工厂停止对中国报盘。由于国内下游工厂拿货需求偏弱，欧债后期整体预期不佳，供应商原料采购依然比较谨慎，下游工厂对于近期胶价走势判断不明，工厂采购依然比较谨慎。

泰国产区原料价格表（单位：泰铢/公斤）

日期	胶片	烟片	胶水
6月8日	90.50	95.11	84.5
6月11日	90.88	95.55	85.5
5月12日	90.88	93.99	87.0
5月13日	90.98	94.59	87.0
5月14日	91.59	95.29	87.0
6月15日	93.09	96.94	88.0
<b>涨跌</b>	<b>2.59</b>	<b>1.83</b>	<b>3.5</b>

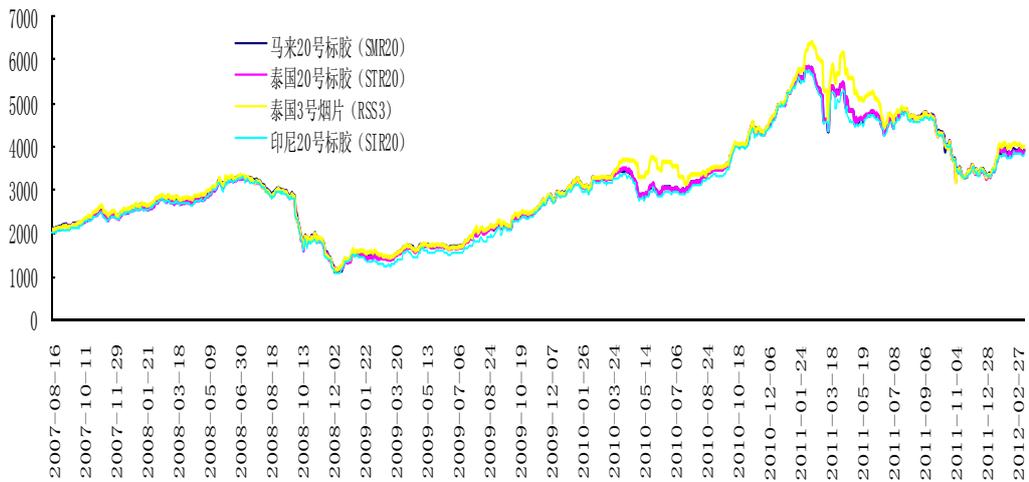
图4：泰国三大原料市场生胶成交量与市场均价



东南亚橡胶外盘报价表（单位：美元/吨 6月船期 CIF 中国主港）

日期	RSS3	STR20	SMR20	SIR20	泰国乳胶	SVR3L	SVR10L
6.8	3200-3230	2950-2970	2950-2970	2810-2820	2130-2150	3130-3150	2980-3000
6.11	3250-3280	2980-3000	2980-3000	2860-2870	2180-2200	3130-3150	2930-2950
6.12	3250-3280	2970-2980	2960-2980	2850-2860	2130-2150	3080-3100	2880-2900
6.13	3250-3280	2980-3000	2970-2980	2870-2880	2130-2150	3080-3100	2880-2900
6.14	3280-3300	3000-3020	2980-3000	2870-2880	2130-2150	3080-3100	2880-2900
6.15	3300-3330	3050-3070	3020-3030	2920-2930	2150-2170	3100-3120	2900-2920
<b>涨跌</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>70</b>	<b>110</b>	<b>20</b>	<b>-30</b>	<b>-80</b>

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	15000	15300	+300
	北京东方			
中石化华东公司	扬子石化	15000	15300	+300
	上海金山			
中石化华南公司	镇海炼化			
	广州石化	15000	15300	+300
	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	15000 (互供)	15000 (互供)	0
	抚顺石化			
	盘锦乙烯	15000	15800	+800

本周国内松香丁苯胶 1502 报价表 (单位: 元/吨)

地区	2012-6-8	2012-6-11	2012-6-15	涨跌
山东	18900-19100	18900-19100	19000-19000	+100~-100
华北	19100-19600	19100-19500	19000-19300	-100~-300
华东	18500-19400	18400-19400	18400-19300	-100~-100
广东	18300-19500	18200-19400	18000-19300	-300~-200
福建	18400-19800	18000-19500	18100-19800	含税

### (一) 利好因素:

- 1、吉林石化丁苯胶装置于5月26日停车检修,同时兰州石化及扬金丁苯胶装置也有计

划于7月份停车检修，丁苯胶可供资源量整体偏紧；

2、中石化各销售公司及盘锦乙烯推高单体丁二烯价格，丁苯胶成本支撑力度得到增强的同时也有予以业者操盘信心提振；

3、沪胶期货不断抬升，将有渐渐提振合成胶市场；

### (二) 利空因素：

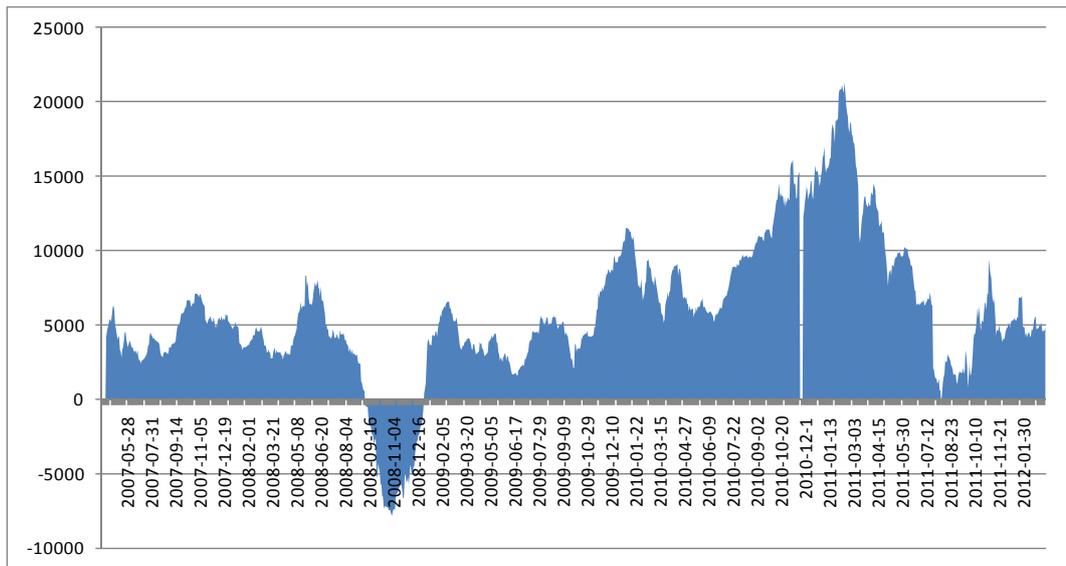
1、惠誉和穆迪对西班牙银行业和主权债务评级下调并对未来展望为负面、西班牙国债收益率增高，西班牙危机的不断发展势必加剧欧债危机程度并抑制市场信心；

2、希腊将于6月17日举行二次大选，其结果将决定希腊是否继续留在欧元区。如若其退出，全球金融市场势必剧烈震荡，大宗商品价格将有受到打压；

3、终端需求低迷的状况并无改善、且北方地区麦收季节也有拖累买盘，同时希腊大选结果不明也有导致业者观望心态强劲，市场整体买盘受到牵制；

**总体判断：**单体价格回弹、市场接盘低迷虽有继续左右丁苯胶市场，然相对于希腊大选结果来说，其影响力度明显有限。。如若希腊留在欧元区，危机的缓解将有效带动大宗商品市场的反弹，合成胶市场也将受益。不过鉴于当前需求低迷的状况，丁苯胶回弹空间受限。

图6：上海地区天胶现货与丁苯胶价差



数据来源：金银岛；华安期货研发中心

## 三、总结展望

天胶期货市场面临短期反弹，后期仍需关注政策面的变动。近期，随着极左翼联盟表态希望希腊留在欧元区，希腊退出欧元区的风险大幅减少，市场目前对于周末希腊二次大选以及下周美联储的会议有较大期望，因而下周美联储会议之前期货市场受利好预期影响保持强势的可能较大，但是目前来看美联储并没有明确表态近期将推出新的刺激政策，而欧洲市场西班牙和意大利的债务问题，美国近期经济增速放缓以及国内下游市场开工不佳，保税区天胶库存再度增加等因素依然会给天胶市场带来压力，如美联储以及各国央行短期能有实质性的利好政策出台，天胶近期反弹时间会得到延续，如果没有实质性的利好政策，近期市场反弹将会受到抑制。



## 技术分析:

### 天胶走势—

本周，天胶价格走出了在区间22000—23000的震荡走势。从周一最高23040，到周四最低22105，最终在本周最后一个交易日，随着持仓量的大幅减少，价格也被推高到22945，回到此震荡区间的高位。虽然本周天胶的持仓量依然处于高位，但与上周相比仓差为-16708。

### 趋势分析—

本周天胶的持仓量大量减少，特别是在本周最后一个交易日的大量离场，推高了其价格的反弹。KDJ指标数值也出现低位反弹的走势，但其走势略显突兀；MACD指标也呈现向上金叉走势，存在向上反弹的可能，但其动能不做过久、过大的预期。在当前下跌趋势不变的前提下，观察下周伊始的波动情况，而后进行具体的操作调整。

### 操作策略—

由于天胶价格在下周存在反弹的可能性，在保持前期空单止损区间为23000—23200的情况下，严格执行操作思路。存在短期内大幅波动的可能性，暂时观望，而后决定具体操作的调整。



## 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：青島市闽江路2号国华大厦B-2804

电话：0532-80972680 80972632

网址：www.haqh.com