

橡胶本周操作方案（2.24）

一、一周橡胶市场综述

上周，沪胶周初在良好经济数据提振下大幅反弹，一度至 16400 附近，但在汇丰 PMI 不及预期等打压下，再度下行，逼近前低，最终收至 15560，较前一周下跌 60 或 0.38%。

图 1：沪胶主力合约日 K 线走势



日胶略强于沪胶，呈现上扬态势，收至 225.4 日元，较前一周上涨 3.2 或 1.44%。

图 2：日胶主力合约周 K 线走势



SICOM 近月合约呈现区间震荡态势，在上周初上冲失败后再度下行，收至 190.5 美分，较前一周没有变化。

图 3：SICOM 近月合约日 K 线走势



表 1: SICOM 近月合约收盘均价

日期	收盘
02/03/2014	189.3
02/04/2014	186.9
02/05/2014	184.8
02/06/2014	180.5
02/07/2014	183.1
02/10/2014	189.5
02/11/2014	192.3
02/12/2014	195
02/13/2014	193.5
02/14/2014	190.5
02/17/2014	197.5
02/18/2014	197.2
02/19/2014	196.4
02/20/2014	190.8
02/21/2014	190.5
均价	190.5

二、产区及现货信息

1. 产区信息

泰国主产区天气良好,但原料供应继续减少,局部产区胶水产量仅为开割季节的50%左右。当地原料价格尤其是胶水价格呈现快速上涨态势。云南产区处于停割期,产区价格偏低,胶厂亏损较大,商家低价出货意愿不高;云南当地库存量较大,而大多胶厂都面临着后期产区开割前的清库问题,集中大量的现货推向市场对本身已经价格疲软的胶价来说无疑是更加深重的打击。

2. 现货市场

现货价格走高后回落,周初受期货带动宽幅上行,部分商家捂货待涨,现货报价重心走低,下游需求无明显改善,询盘多为贸易商寻找低价货源。市场买盘清淡,多为贸易商补空仓。截至2月15日青岛保税区橡胶总库存33.99万吨,具体品种来看,天然橡胶库存20.75万吨,环比增幅达到20.36%,合成胶库存3.08万吨,复合胶库存10.16万吨,整体变化不大。

从青岛保税区仓库来看,出库量无亮点可言,出库量较少的维持在二三百吨,稍好一点的在六百吨左右,由于仓库爆满,出入库基本平衡。由于前期到港货物较多,部分仓库租购集装箱,置于室外,来盛放货物;这直接导致库存量激增不少。据悉,目前港

上入库计划不少，但绝大部分选择港上交货，毕竟库容有限。整体来看，橡胶库存还会有小幅的增加。

三、宏观信息

中国：汇丰 2 月 PMI 初值 48.3，创七个月新低，不及预期，导致商品市场大幅下挫。人民币接连下挫 创两个半月以来新低。

美国：1 月新屋开工总数环比跌 16%，创三年来最大跌幅。1 月 CPI 环比涨 0.1%；同比涨 1.6%，创半年来最大。

欧洲：欧元区 2 月制造业 PMI 为 53.0，为 2 个月来最低；服务业 PMI 为 51.7，创 5 个月来新高；综合 PMI 为 52.7，为 2 个月来低点。

四、大宗商品及汇率走势

道指呈现区间震荡，在 16000 附近徘徊；因天气变暖，美原油小幅下挫至 102 美元附近。美元指数徘徊不前，依旧维持在 80 以上；欧元兑美元维持在 1.37 以上。

图 4：美原油连日 K 线走势



图 5：美元指数周 K 线走势



五、操作建议

受汇丰 PMI 不及预期打压，胶价再度下行，逼近前低，目前，沪胶基本面并无太大变化，但去库存化迟迟未能解决，保税区库存高企，港上货物不能入库，贸易商急于抛货，但下游轮胎企业趁机压价，成交清淡，导致后市悲观，稍有风吹草动，便惶惶不可终日，建议投资者维持空头思路，前空继续持有，切勿盲目抄底。

六、关注事件

美联储主席耶伦参院作证

德英加美四季度 GDP

欧德 CPI

德日欧失业率

美房市数据

官员密集讲话