

现货面支撑强劲 沪胶或将继续震荡

——华安期货周报（2012. 3. 19—2012. 3. 23）

天胶期货周报



本周市场概要:

- 沪胶 5 月合约跌破 28000 元支撑，盘中探至 27500 元附近，沪胶连续向上突破失败带动市场资金回撤，而近期消息面利空增多也给期货市场带来调整压力。近期公布的中国和欧洲 PMI 指数回落引发市场对于中国和欧洲经济衰退的担忧，而美国经济数据据悉保持强势，最新公布的失业数据继续下降，但是不足以扭转中欧经济增速放缓对市场带来的影响，本周后半段欧美股市以及美国原油期货震荡回调，沪胶在 28000 元附近小幅震荡。
- 保税区现货胶价维持高位。期货市场连续走弱，但是下游工厂开工正常，市场需求充裕，现货成交的优异表现支撑了现货价格，虽然最新海关数据显示，保税区天胶 18.7 万吨库存较前期减少仅 1.7 万吨，但是商家平均库存不多，并且受到外盘高位以及东南亚产区即将停割因素影响，商家低价无法补货，商家不愿低价出货，看涨后期行情，保税区现货市场整体处于强势。
- 目前东南亚产区供应商手中存有一定库存，产区即将停割，供应商并不急于出货，部分供应商船货已经报至 5 月-6 月。
- **趋势分析：**KDJ 指标处于市场平衡状态，窄幅震荡将会是后市主旋律。区间 27500—28750 内震荡，继续完成合约移仓的操作。MACD 指标持续走弱，表明随着持仓量的持续缩减，交易量的下降，价格出现更大波动的可能性不大。继续关注 1205 合约在 27500—28750 的区间震荡。
- **操作策略：**近期，在窄幅震荡过程中，继续伴随减仓的态势下，价格呈现弱势的预期依旧。参照区间 27500—28750，保持短线、区间操作的思路，结合较小幅度的止损设置，会更加保险。同时，密切关注合约持仓量的变动情况。

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

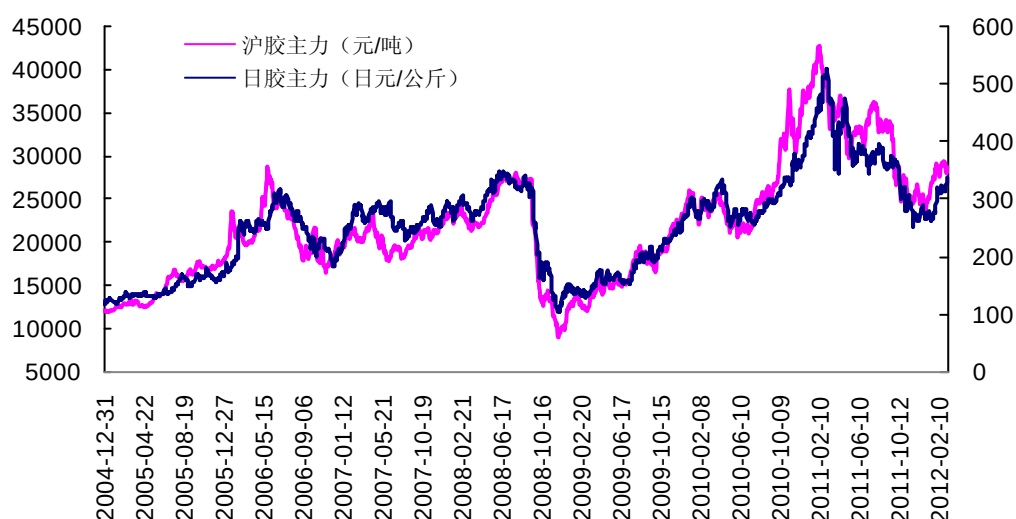
(一) 期货市场

1. 沪胶、日胶本周走势

沪胶：本周沪胶继续弱势震荡。由于前期沪胶连续冲击29500阻力位失败，近期沪胶整体走势偏弱，市场资金回撤，多头离场观望。目前中国和欧洲的制造业都出现滑落的态势，引发全球对经济前景的担忧。沪胶缩量回调，主力持仓减至18万手，市场投资者谨慎操盘。截至周五，沪胶主力合约1205收于28285元，较上周下跌205元。

日胶：本周日胶维持弱势震荡行情，本周市场消息面较为平静，美国失业人数继续下降显示美国经济仍然朝好的方向发展，但是中国和欧洲最新PMI数据大幅下降显示中国和欧洲经济增速放缓，市场担忧情绪明显升温，而欧美股市以及美国原油期货也再度走弱，日胶受市场担忧情绪以及沪胶弱势影响弱势震荡，东南亚产区即将停割对市场构成支撑。截至周五，日胶合约1208收于330.6日元，较上周下跌2日元。

图1：沪胶与日胶主力价格比



数据来源：文华财经；华安期货研发中心

沪胶近期连续走弱给现货市场带来压力。国内下游厂家开工基本正常，工厂拿货维持随用随进的态度，保税区美金胶成交偏多，而人民币胶种成交依然较弱。近期，国内人民币胶种价格随着期货市场小幅回落，虽然目前国内国产胶库存依然处于低水平，但是随着云南产区开割，下游市场需求长期低迷以及期货市场带来的压力影响，国内商家出货压力越来越大，现货胶价被迫跟随期货走低，但是商家依然存有一定的惜售情绪，不愿过低价格出货。

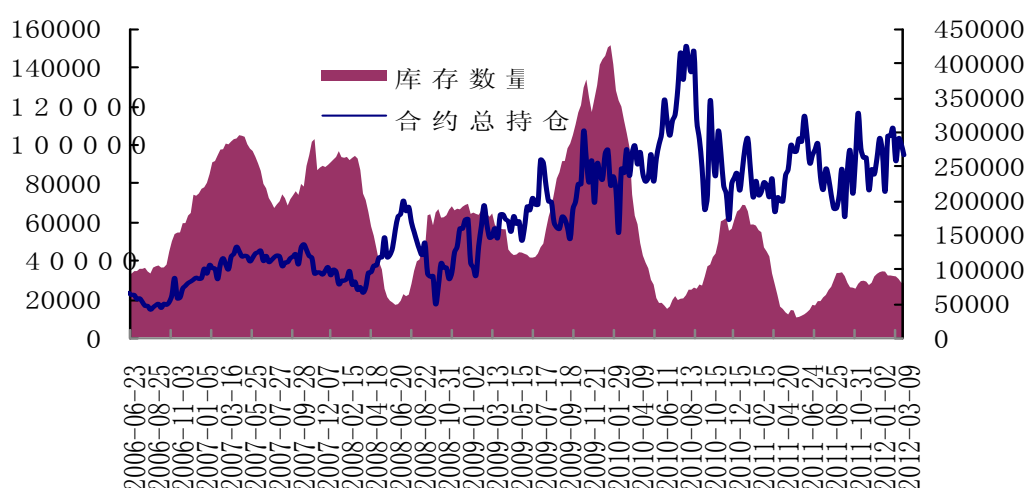
2. 上期所每周库存（2012/3/23）

地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减		可用库容量		
		小计	期货	小计	期货	小计	期货	上周	本周	增减
上海	上海长桥	2579	2070	3025	1970	446	-100	17930	18030	100
	晶通化轻	720	400	720	400	0	0	15600	15600	0
	中储大场	3517	500	3187	300	-330	-200	34500	34700	200

	合计	6816	2970	6932	2670	116	-300	68030	68330	300
山东	奥润特	4470	4425	4065	4020	-405	-405	13575	13980	405
	青岛 832	1250	1100	1250	1100	0	0	20900	20900	0
	合计	5720	5525	5315	5120	-405	-405	34475	34880	405
云南	云南储运	1830	330	1730	230	-100	-100	14670	14770	100
海南	海口港	10330	9430	9595	8395	-735	-1035	8570	9605	1035
	永桂	2110	1600	1930	1600	-180	0	14400	14400	0
	合计	12440	11030	11525	9995	-915	-1035	22970	24005	1035
天津	中储南仓	535	0	535	0	0	0	20000	20000	0
总计		27341	19855	26037	18015	-1304	-1840	160145	161985	1840

本周国内期货库存：天然橡胶仓单库存减少1304吨至26037吨，可交割库存减少1840吨至18015吨。

图2：上期所库存数量和总持仓量



数据来源：上期所；华安期货研发中心

(二) 现货市场

1. 国内各主要市场干胶行情

华北市场：民营全乳胶价格在30000元/吨左右，国营全乳胶在30200元/吨左右，云南标二在28300元/吨左右，泰国三号烟片在28000元/吨左右（无票）；越南3L在28000元/吨（无票），近期华北市场胶价小幅回落，虽然有低位库存支撑，但是持续走弱的期货依然带动现货价格回调，下游工厂高价拿货谨慎，市场需求偏淡。

华东市场：当地天然橡胶市场云南全乳胶报价在29800元/吨左右，海南全乳胶价格在28800元/吨左右，云南标二在28200元/吨左右，越南3L在29100元/吨左右（13票），华东市场现货胶价小幅下调，近期有商家从青岛方向少量补进3L，但是价格相对偏高，多以维持客户为主。华东市场下游工厂开工基本正常，工厂高价拿货谨慎，市场成交较为零散。

山东市场：天然橡胶现货市场海南全乳胶在28800元左右，泰标复合在28500元/吨左右，马标复合在28500元/吨左右，山东市场下游工厂开工正常，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28400元/吨左右（无票）；华南市场

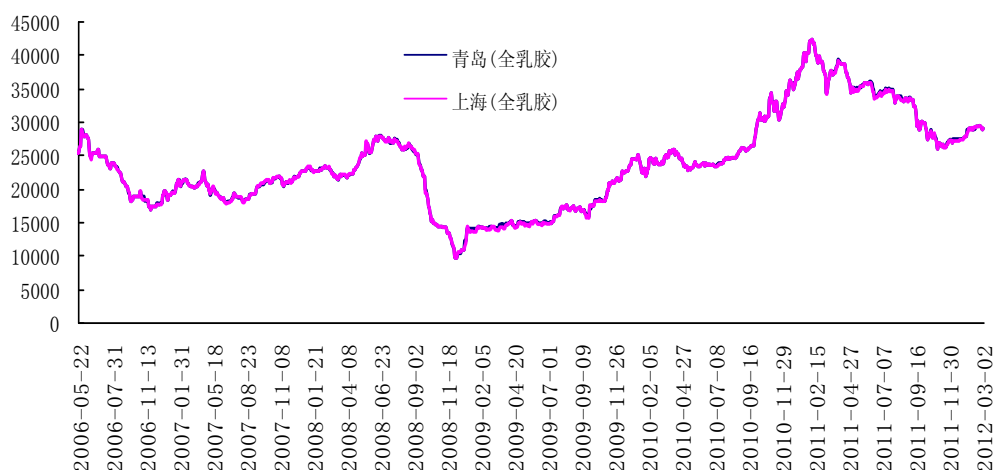
天胶现货价格持稳，芒街封关导致市场库存减少。

越南胶市场：本周越南芒街市场继续封关，市场少量报价在23600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
3月16日	29000	30000	29000	30400	29000
3月19日	29200	30000	29000	30100	29000
3月20日	29200	29900	29000	30200	29000
3月21日	29200	29900	29000	30200	29000
3月22日	29100	29900	29100	30200	29000
3月23日	28800	29900	28800	30200	28800
涨跌	-200	-100	-300	-200	-200

图3：国内现货报价



数据来源：金银岛；华安期货研发中心

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
3月16日	20000	20000	20000	20000	19900
3月19日	20000	20000	20000	20000	19900
3月20日	19800	20000	20000	20000	19900
3月21日	19800	20000	20000	20000	19900
3月22日	19800	20000	20000	20000	19900
3月23日	19800	20000	20000	20000	19900
涨跌	-200	0	0	0	0

本周，受沪胶连续下跌影响，上海市场乳胶价格小幅回落，其他地区因乳胶库存不多，胶价基本持稳。目前市场乳胶供应依然较紧，华东地区散装乳胶现货库存有限，商家惜售情绪明显，而其他地区乳胶库存同样处于低位，目前市场乳胶整体需求依然不足，商家近期到货同样有限，操作上多以维持客户为主，由于担忧后期海南开割对进口乳胶造成冲击，

商家不敢过多拿货。

3. 国内市场进口胶行情

保税区现货胶价维持高位。期货市场连续走弱，但是下游工厂开工正常，市场需求充裕，现货成交的优异表现支撑了现货价格，虽然最新海关数据显示，保税区天胶18.7万吨库存较前期减少仅1.7万吨，但是商家平均库存不多，并且受到外盘高位以及东南亚产区即将停割因素影响，商家低价无法补货，商家不愿低价出货，看涨后期行情，保税区现货市场整体处于强势。

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
3.16	3900-3920	3830-3850	3830-3850	3780-3800
3.19	3900-3920	3830-3850	3830-3850	3780-3800
3.20	3900-3920	3830-3850	3830-3850	3780-3800
3.21	3900-3920	3830-3850	3830-3850	3780-3800
3.22	3880-3900	3820-3840	3820-3840	3780-3800
3.23	3860-3890	3820-3830	3820-3830	3780-3800
涨跌	-30	-10	-10	0

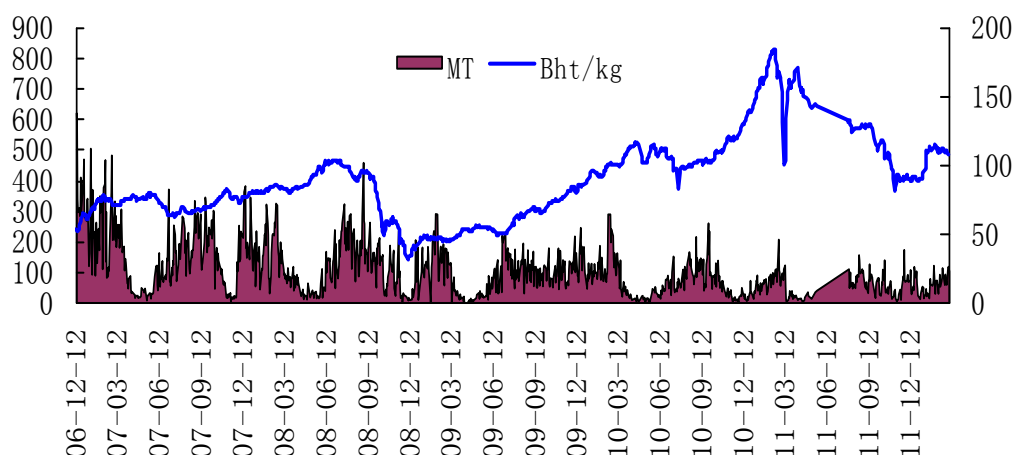
4. 东南亚天然橡胶市场行情

目前东南亚产区供应商手中存有一定库存，产区即将停割，供应商并不急于出货，部分供应商船货已经报至5月-6月。

泰国产区原料价格表（单位：泰铢/公斤）

日期	胶片	烟片	胶水
3月16日	109.15	112.23	110.0
3月19日	108.40	111.38	112.0
3月20日	107.68	111.11	112.0
3月21日	107.79	111.46	112.0
3月22日	107.40	111.46	112.0
3月23日	107.25	111.50	112.0
涨跌	-1.90	2.27	2.0

图4：泰国三大原料市场生胶成交量与市场均价



数据来源：金银岛；华安期货研发中心

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	泰国乳胶	SVR3L	SVR10L
3.16	3920-3960	3850-3880	3860-3880	3780-3800	2670-2700	-	-
3.19	3920-3960	3850-3880	3860-3880	3780-3800	2670-2700	-	-
3.20	3920-3960	3870-3890	3860-3880	3780-3800	2670-2700	-	-
3.21	3920-3960	3850-3880	3830-3850	3780-3800	2670-2700	-	-
3.22	3920-3960	3840-3860	3830-3850	3760-3780	2670-2700	3800-3820	3700-3720
3.23	3920-3960	3880-3900	3840-3850	3780-3790	2670-2700	3800-3820	3680-3700
涨跌	0	30	-20	0	0	-	-

图5：东南亚现货CIF报价



数据来源：金银岛；华安期货研发中心

二、相关影响因素分析

(一) 宏观环境分析

经济方面

美国方面：美国经济周期研究所上周五公布，美国 3 月 16 日止当周领先指标（WLI）升至 125.7，之前一周下修后为 125.0，保持在七个月高位，其增长率也得到改善。美国 3 月 17 日当周初申请失业金人数降至 34.8 万人，创下 2008 年 2 月以来的最低，分析师此前预估为 35.4 万人。美联储上周四公布的数据显示，美国 3 月 12 日当周货币供给 M2 增加 120 亿美元，至 98127 亿美元。从各种迹象表明，美国的经济处于缓慢的恢复当中。

欧洲方面：随着希腊完成私人债权人债务置换，第二轮援助希腊方案落地，市场对欧债危机的担忧大幅缓解。但是意大利、西班牙债务危机再次冲入人们的视线。意大利统计办公室周四公布的数据显示，意大利 2 月对非欧洲国家贸易逆差为 15.52 亿欧元，上年同期为逆差 23.37 亿欧元。

国内：目前国内的政治问题成为国际市场炒作的热点，在美国经济良好的预期下，道指仍出现回调，一是对中国需求的担忧，二是国内政治环境动荡。目前中欧的制造业数据欠佳，引发市场对全球经济增长放缓的担忧。国内目前出现资金贷不出去的现象，可见下游需求的确短期内，难以恢复。

美元方面

因为希腊问题的缓解，欧元近期有所走强，美元指数出现回落。但是美国的经济数据向好，且美国在经济在缓慢的恢复当中，欧洲因为意大利和西班牙的债务问题再次出现危机，欧元难以有好的表现，在加上叙利亚危机使得资金有避险需求，预计后期美元指数在经过短暂的弱势整理之后，会再次站上 80 点位。

(二) 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	26000	26000	0
	北京东方			
中石化华东公司	扬子石化	26000	26000	0
	上海金山			
	镇海炼化			
中石化华南公司	广州石化	26500	26500	0
	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	25500（互供）	25500（互供）	0
	抚顺石化			
	盘锦乙烯	25800	25800	0

本周国内松香丁苯胶 1502 报价表（单位：元/吨）

地区	2012-3-16	2012-3-19	2012-3-23	涨跌
山东	24000-24500	24000-24200	23700-23700	-300~-800

华北	24000-24200	24000-24300	23700-23900	-300~-300
华东	23800-24200	23500-24200	23200-23800	-600~-400
广东	23200-24000	23600-24200	23100-23800	-100~-200
福建	23500-24500	23500-24500	23300-24300	含税

（一）利好因素：

1、亚洲丁二烯价格于上周五反弹、同时本周也有听闻丁二烯价格继续抬升，如此丁苯胶成本方面的支撑力度继续得到强化，同时业者操盘信心也有得支撑；

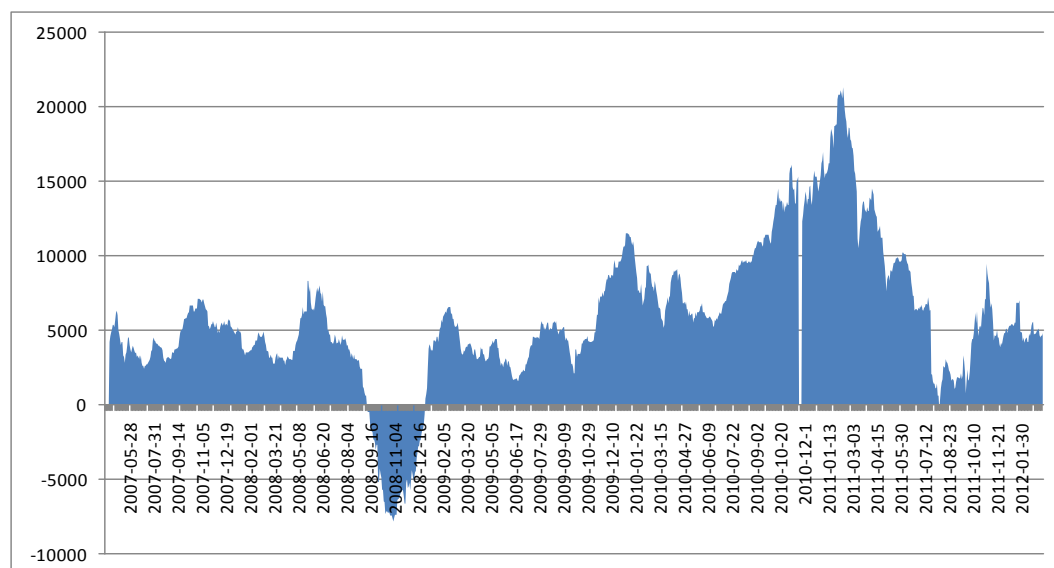
2、为保证春耕用油供应，中石化压减3月份乙烯产量，同时国内部分丁二烯装置也有检修或计划检修，丁二烯供应不足及原油价格高企均对丁二烯价格形成支撑并提振合成胶；

（二）利空因素：

1、中石化、中石油部分销售公司相继调低丁苯胶价格或执行挂牌价格，丁苯胶市场报盘受到打压的同时也有抑制商家操盘信心；

2、虽然部分商家有建仓意向，但是鉴于沪胶期货整体偏弱的格局未改，商家心态有所偏向谨慎。

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

天胶市场近期依然维持震荡格局，市场等待方向性指引。目前，天胶市场多空交织，后市方向难以判断，国产胶供应紧张的局面短期依然难以解决，保税区美金胶成交维持强势，而美国经济的持续强势将从宏观面对整个市场带来推动，但是目前市场利空因素同样明显，中国和欧洲最新PMI数据显示中欧经济不佳，欧债也时刻对市场构成压力，市场后期方向目前依然难以判断，而期货市场近期连续减仓也显示市场资金面的谨慎态度，预计近期市场依然维持震荡格局。



技术分析: 本周天胶价格进行了窄幅震荡的调整，保持在27500—28750区间内的走势。牵扯到从1205到1209移仓的操作，市场中多空双方谨慎，并没有出现过大幅度的波动。在1205合约价格保持在28000附近，持仓量出现-24522的变动，在1209合约增仓6002（12004手小合约）。随着移仓操作的继续，价格在振幅震荡的可能性较大。价格围绕技术分析线2附近的震荡将继续。

趋势分析: KDJ指标处于市场平衡状态，窄幅震荡将会是后市主旋律。区间27500—28750内震荡，继续完成合约移仓的操作。MACD指标持续走弱，表明随着持仓量的持续缩减，交易量的下降，价格出现更大波动的可能性不大。继续关注1205合约在27500—28750的区间震荡。

操作策略: 近期，在窄幅震荡过程中，继续伴随减仓的态势下，价格呈现弱势的预期依旧。参照区间27500—28750，保持短线、区间操作的思路，结合较小幅度的止损设置，会更加保险。同时，密切关注合约持仓量的变动情况。

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