



现货外强内弱 沪胶面临方向性选择

天胶期货日报



一、今日市场资讯

1. 全球央行为低利率开绿灯

在欧债危机及经济增速放缓等阴云笼罩下，包括英国及韩国在内的几大央行都将在本周召开议息会议。分析师预计，维稳将是本周的主基调，同时在相当长的一段时间内，宽松基调仍将延续。

英国央行官员本周四将作出是否延长其债券购买计划的决定，以推动经济摆脱 1975 年以来的首次双底衰退。英国央行行长默文·金近期表示，英国经济尚未“恢复健康”，仍需要低利率的支持。他还表示，英国央行官员已准备采取不讨好的动作，预防银行业的过度行为损害金融稳定和经济增长。

“我们面临艰巨的挑战，我们的职责就是竭尽所能引导经济回到稳定增长的道路上来。”默文·金上周表示，“就目前而言，这意味着低利率。”

上周公布的英国服务业采购经理人指数显示，英国 4 月服务业活动增速慢于预期。不过，汤森路透上周发布的调查显示，分析师并不认为英国央行将在本周扩大其 3250 亿英镑的量化宽松计划，因为经济存在一些复苏迹象，且该国通胀率远高于英国央行 2% 的目标位。

本周四，印尼及韩国央行也将宣布最新的利率决定，两者都在上次议息会议上维持基准利率不变。印尼统计局周一公布的数据显示，该国第一季度经济较上年同期增长 6.3%，增速慢于去年第四季度的 6.5%。有海外媒体分析认为，该数据将给印尼央行带来在今年余下时间都保持宽松政策的空间。

而韩国央行总裁金仲秀上周五表示，该国经济面临的低速增长风险与通胀预期高企风险相当，该言论支持了市场对央行将在更长时间内维持利率不变的预期。

上周公布的数据显示，韩国 4 月份通胀降至 21 个月低位，连续第二个月低于分析师预估，显示物价压力并非韩国经济最直接的威胁。根据韩国统计局的数据，4 月份消费者物价指数较上年同期上涨 2.5%，增速为 2010 年 7 月以来最慢。韩国央行的通胀年增目标为 3%，但 2% 至 4% 被视为合理区间。

在近期维持宽松基调的还有日本央行。周一公布的日本央行会议纪要显示，日本政府敦促央行在抗击通缩方面拿出“显著成果”。汤森路透周一发布的调查显示，日本 1 至 3 月当季的国内生产总值预计将较前季增长 0.9%，为两个季度以来首次实现增长。

根据日本央行当日发布的 4 月 9 日至 10 日政策会议的纪要，日本内阁府代表在会议上表示，日本央行应“采取灵活而果断的方式实施货币政策”，这对于尽快实现央行 1% 的通胀目标“尤为重要”。在该次会议上，日本央行将基准利率维持在零至 0.1% 的水平不变，同时将信贷及资产购买计划规模保持不变。

不过，日本央行行长白川方明及央行政策委员会在 4 月 27 日将资产购买计划规模扩大了 10 万亿日元。有评论指出，日元的走强或许给央行带来了进一步扩大资产购买规模的压力。按照目前的速度，其未来 12 个月的国债购买规模总计将达到 43 万亿日元，几近政府本财年计划发行的国债总额。

“尽管上月放松了政策，但日本央行不能就此松懈，特别是在日元升值的背景下。”前日本央行官员、苏格兰皇家银行日本证券公司驻东京首席经济学家西冈纯子表示，“要求进

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)



一步放松货币政策的政治压力仍会很大。”

2. 德国 3 月份工厂订单环比增加

德国经济部周一公布的数据显示，由于欧元区以外地区需求强劲，德国 3 月份工厂订单经季节和通胀调整后环比增长 2.2%，好于接受彭博调查分析师预期的增长 0.5%

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	28600		27500
山东地区	28300	28300	27500
上海地区	28300	28300	27500
江浙地区	28300	28300	27500
华南地区			
东北地区			
西南地区	28600		

今日，沪胶震荡盘整，国内市场全乳胶现货价格小幅回落，市场人士观望情绪较浓，下游市场拿货谨慎，成交零散。

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		27800（无票）		
山东	27800（无票）	27800（无票）	27200	27200
江浙		29300（17 票）		
上海		29300（17 票）		
华南	27600（无票）			

今日，国内进口胶现货价持稳，期货和外盘价格震荡，市场下游工厂拿货谨慎。

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
5 月 8（早）	3750-3760	3680-3700	3680-3700	3600-3620	3680-3700	3680-3700
5 月 8（晚）	3720-3730	3660-3680	3660-3680	3600-3620	3680-3700	3680-3700
涨跌	-30	-20	-20	0	0	0

今日，保税区现货小幅下跌，日胶晚盘开盘下跌带动保税区商家的看空情绪，商家报盘下



跌，实际成交价格单谈。

4、泰国产区原料价格

今日，泰国合艾原料市场生胶片 110 泰铢/公斤涨 0.31 泰铢，胶水 102 泰铢/公斤跌 3 泰铢。

5、东南亚天胶外盘

东南亚橡胶外盘报价表(单位：美元/吨 5 月船期 CIF 中国主港)

日期	RSS3	STR20	SMR20	SIR20	桶装乳胶	SVR3L	svr10
5.7	3850-3900	3800-3820	3690-3700	3620-3630	2480-2530	3680-3700	3510-3530
5.8	3850-3900	3770-3790	3690-3700	3620-3630	2480-2520	3680-3700	3510-3530
涨跌幅	0	-30	0	0	0	0	0

今日，期货市场小幅收平，产区原料价格维持高位，东南亚市场外盘价格基本持稳，国内市场现货价格偏低，东南亚外盘成交有限。

6、丁二烯

单位：美元/吨

地区	2012 年 4 月 27 日	2012 年 5 月 4 日	涨跌
FOB 韩国	2489-2491	2489-2491	0
FOB 日本	2499-2501	2499-2501	0
CFR 台湾	2589-2591	2589-2591	0
CFR 中国	2500-2502	2500-2502	0
CFR 东南亚	2520-2522	2520-2522	0

7、丁苯橡胶

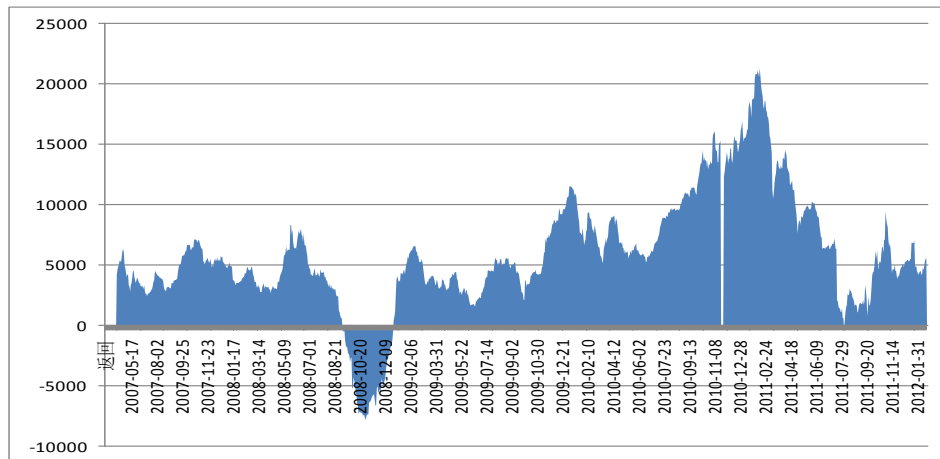
国产丁苯橡胶松香胶 1502 各地市场报价表（元/吨）

地区	2011-5-7	2011-5-8	涨跌
山东	21400-21500	20600-20800	-600~-700
华北	21200-21600	20600-20800	-600~-800
华东	20500-21400	19800-20700	-700~-700
广东	20500-21600	20000-20800	-500~-800



福建	20500-21300	19900-20800	-600~-500
----	-------------	-------------	-----------

上海天胶现货和上海丁苯胶价差图



利好因素:

1、浙晨丁苯胶装置计划于 9 日停车、吉林石化丁苯胶装置计划于 25 日停车，将有从资源方面予以市场支撑；

2、泰国 BST 丁二烯装置爆炸，亚洲丁二烯价格或将受到影响；

利空因素:

1、亚洲丁二烯价格大幅回落导致丁苯胶成本支撑力度降低，同时业者操盘信心也有受到打压；

2、低迷的需求及单体回落共同影响，丁苯胶倒挂程度不断加深并波及业者操盘信心；

3、鉴于丁苯胶行情持续低迷，在需求未有改善及单体弱势局面下，商家看空心态仍强；

总体看: 需求弱势局面不改，且单体回落也有不断打压商家操盘信心。预计丁苯胶行情低迷下行。

三、行情评述

1、期货市场收盘

品种	东京 RSS3 1210	沪胶 主力月 1209	新加坡 RSS3
5 月 7	304.7	26600	385.0
5 月 8	304.5	26710	
涨跌	-0.2	110	

2、持仓变动况（1209）

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	华安期货	11124	2553	1	华联期货	3376	30	1	中国国际	2388	556
2	中证期货	8670	2613	2	五矿期货	2076	28	2	海通期货	2124	-168
3	申万期货	7809	3051	3	浙江永安	1947	-14	3	银河期货	1876	-179
4	海通期货	7627	668	4	银河期货	1701	14	4	浙江永安	1639	113
5	南华期货	7083	1925	5	国投期货	1472	66	5	南华期货	1592	-299
6	银河期货	6349	1469	6	南华期货	1380	140	6	上海中期	1309	56
7	光大期货	5265	1754	7	浙商期货	1311	-53	7	浙商期货	1241	119
8	金友期货	4934	4512	8	广发期货	1220	-251	8	申万期货	1222	-136
9	徽商期货	4893	1899	9	浙江大地	1128	68	9	浙江大地	1140	-75
10	中国国际	4863	2367	10	瑞达期货	1049	-77	10	浙江中大	1135	-33
11	瑞达期货	4556	1562	11	中国国际	1049	-73	11	天琪期货	1133	695
12	中辉期货	4491	574	12	江苏弘业	992	-32	12	华泰长城	1114	82
13	浙江永安	4433	-192	13	中证期货	991	-48	13	大连良运	1072	-387
14	浙商期货	4172	-1165	14	成都倍特	965	109	14	广发期货	1034	378
15	格林期货	3989	1535	15	海通期货	952	133	15	国泰君安	930	59
16	国海良时	3627	90	16	金元期货	919	609	16	中证期货	927	-88
17	浙江中大	3557	830	17	浙江中大	902	-30	17	瑞达期货	909	-77
18	中融汇信	3550	1256	18	国海良时	876	-60	18	国海良时	806	159
19	信达期货	3502	587	19	华泰长城	869	-135	19	江苏弘业	799	136
20	上海大陆	3482	573	20	迈科期货	786	483	20	宝城期货	786	-42
合计		107976	28461			25961	907			25176	869

从持仓上看，现在多空双方持仓基本均衡，对后市看法分歧较大。但是有一点是很明确的，就是现在的持仓量不高，主力资金对后市看法并不坚定。今天沪胶在高开高走之后，持仓并未继续增加，在尾盘获利多单离场，可见现在的短线资金参与较为严重，沪胶 1209 并未走出原来的震荡区间。

【观点及操作建议】



今日，天胶期货回补了前日的跳空缺口，并且高开高走，但是尾盘获利多单并未留仓，可见，近期已经处于震荡行情当中。目前的现货行情也较为纠结，东南亚现货报价差距逐步显现，印尼的价格和国内保税区的报价比较接近，但是泰国三号烟片比印尼的要高出 150 美金，如果泰国政府近期并不能出台具体有效的收储计划，很有可能使得本次对现货的支撑失去信心，从而使得泰国现货出现补跌现象。

技术分析：

后市展望-

近期的大环境极其利空，一是农产品出现回调，尤其是美豆的减仓和现在图形很差，对国内的农产品有很大的利空。二是现在全球股市也相当的弱，道指有技术性回调的需求，但是日经、恒生、富时 100 都已经选择向下回调，国内的股指也仓位也创新高，很有可能会大幅下滑。现在沪铜和天胶的行情极其相似，同样是外盘较强、内盘较弱，走势都是出于前期的震荡区间，并没有选择方向。并且现在的法国选举对欧债危机的影响也会逐步显现，目前具体朝向那个方向发展还不是很明朗。因此在沪胶 1209 持仓并不是高位的情况下，依旧维持弱势震荡的观点。

建议-

短期内关注几个价位，26500、26650、27300、27500。沪胶 1209 整体趋势依旧向下，但是目前的持仓不是很高，资金参与度不是很大，短线参与或者在 27000 附近试着建立趋势空单。



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