

希腊大选悬而未决，沪胶震荡整理

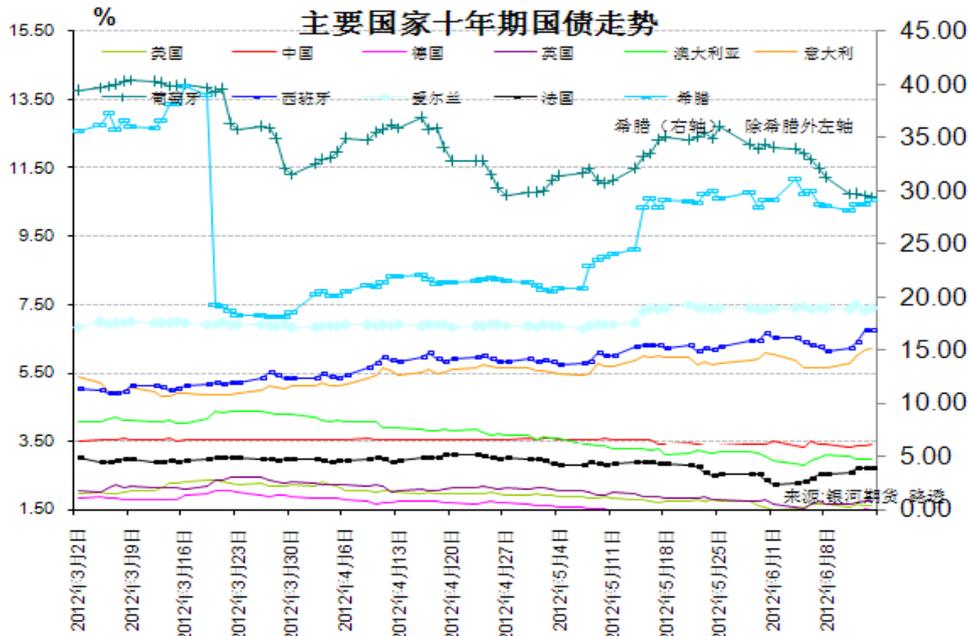
行情回顾

沪胶行情：因宏观前景的不明朗，市场缺乏有效指引，本周沪胶日内振幅偏小，周一开于 22585 元/吨，而后维持震荡整理行情，最高涨至 23040 元/吨，最低跌至 22105 元/吨，今日收于 22920 元/吨。

外盘情况：受宏观担忧，本周 TOCOM 期胶持续下滑，今日又在缓慢交投中上扬。

宏观分析：希腊大选悬而未决，西班牙问题再起，市场动荡不安

图 1 主要国家十年期国债走势



数据来源：路透 银河期货

宏观上，经过本周一西班牙银行业申请救助资金，欧元区同意向其发放 1000 亿欧元的贷款，市场情绪得到缓解，大宗商品市场纷纷上扬。然而西班牙成为欧元区第四个求援的成员国，获得援助资金信息对于市场的提振效果转瞬即逝，市场担忧西班牙银行业的巨额援助可能加重该国的财政负担，而后西班牙 10 年期国债收益率持续走高，甚至创下四个月以来最大涨幅，达 6.51% 左右，意大利十年期国债也收益率一度升至 6.2% 左右的高水平。事实上，除西班牙以及意大利外，整个欧元区的债券收益率都在上扬，这也反映出投资者对于欧债蔓延担忧加剧。市场情绪再次出现反复，市场对于西班牙甚至欧元区经济增速放慢，欧债危机蔓延的担忧再起。

周三晚公布的美国 5 月生产者物价指数 (PPI) 月率下降 1.0%，降幅超出 0.6% 的市场预期，并创下近 3 年最大降幅，市场认为其表示美国的通胀压力的减小，而美国零售业数据非农等重要数据表现不佳，使得 QE3 预期再次升温。

同时，本周希腊即将举行大选，或将决定希腊的欧元区的去留问题。据消息称许多希腊民众已经大量从银行提取现款，有银行人士称每日有高达 8 亿欧元从银行被提走，同时人们大量储备不易腐坏的食物，以备不时之需，可见希腊民众对于周末大选的的忧虑，对于希腊退出欧元区感到恐慌。今日有消息传出，若希腊本周末大选结果导致市场剧烈动荡，各国央行将准备提供流动性以防信贷紧缩，此消息一度使得欧元大涨。如若消息属实，那么即便希腊大选结果不利造成欧元的暴跌，各大央行也已经为其上了“保险”。

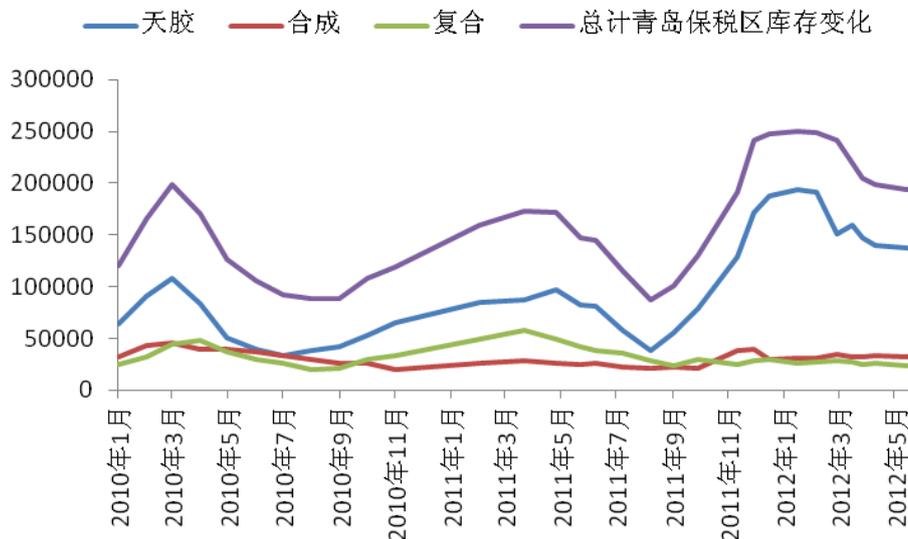
行业情况

供需状况：天气炒作，原材料上涨

原材料方面，本周受泰国降雨天气影响，割胶工作受到影响，泰国 USS3 橡胶报价持续上涨，由于周一的每公斤 90.25-90.88 泰铢，今日涨至每公斤 93.09-93.29 泰铢。

截止上周，青岛保税区库存约为 19 万吨，出入库基本平衡，出库略于入库。

图 2 青岛保税区库存



数据来源：中国橡胶信息贸易网 银河期货

下游消费：车市刺激政策未明，恐效果有限

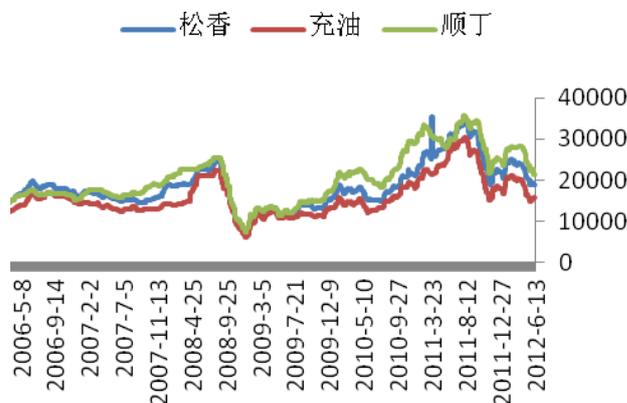
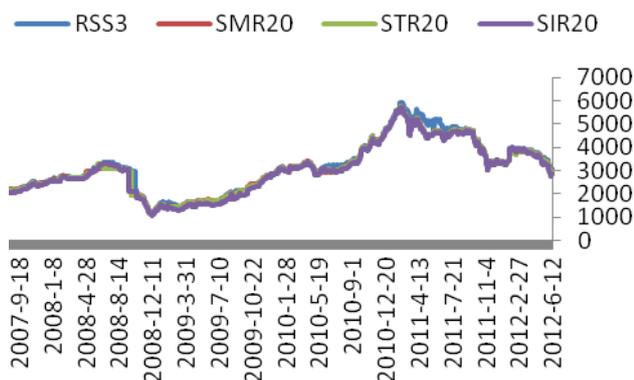
中汽协公布的最新数据显示，5 月份国内汽车产销为 157.09 万辆和 160.72 万辆，同比增长了 16.19%和 15.97%。同时，5 月份乘用车和商用车均出现下滑，汽车企业库存约为 72.89 万辆，比 4 月末减少了 2.85 万辆。

本周四，车市期盼的国家汽车刺激政策也陆续出台，补贴政策中，以商用车为主，但未透露补贴总额，同时有消息称以旧换新政策中也包括部分重卡和客车，然而数量不多，加之对于国内经济的下行的忧虑，消费淡季的来临和需求的低迷，恐怕短期内刺激政策利好效果有限。

现货情况：进口胶价大幅下跌

图3：青岛保税区进口胶报价（美元/吨）

图4：合成胶报价



数据来源：中国橡胶信息贸易网 银河期货



进口胶方面，本周青岛保税区进口胶报价大幅下滑，6月14日，泰国RSS3报价3000-3010美元/吨，马来西亚SMR20报价2930-2950美元/吨，泰国STR20报价2930-2950美元/吨，印度尼西亚SIR20报价2840-2850美元/吨，越南SVR3L报价2930-2950美元/吨，越南SVR10报价2760-2780美元/吨。

合成胶方面，尽管本周丁二烯供价集中上调，然而合成胶市场似乎并不领情，维持低迷行情，交投清淡，报价较为稳定，齐鲁顺丁报价在21400元/吨左右，齐鲁1502报价19000-19100元/吨左右，齐鲁1712报价15600-15700元/吨左右。

综合评述

总体来看，一方面欧债问题令市场动荡不安，美国经济数据的不景气，整体打压大宗商品市场；另一方面，市场对于国内经济情况的担忧加剧，配合青岛保税区库存的高位，下游需求的不佳，重卡市场无回暖迹象，轮胎、汽车企业的高库存，使得沪胶在基本上无重大变化，中长期维持弱势。而短期看来，宏观因素主导市场，在周末希腊大选之前，市场动荡不定，建议观望为主。

■ 免责声明 ■ 期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告版权归银河期货研究中心所有。未获得银河期货研究中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于银河期货研究中心及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。在银河期货研究中心及其研究员知情的范围内，银河期货研究中心及其研究员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系。

