

沪胶已选择弱势向下 或可选择套保

——华安期货周报（2012. 4. 9—2012. 4. 13）

天胶期货周报



本周市场概要:

- 期货市场弱势带动了现货市场价格回调。国内下游工厂开工基本正常，但是近期轮胎厂轮胎库存有所增加，而由于期货市场连续走弱以及新胶供应预期增强，下游工厂近期拿货意愿有所减弱，市场现货高价难以成交。近期云南产区以及海南产区新胶供应情况正常，云南产区新胶出货价格快速回落，周末民营全乳胶的价格与海南全乳胶的价格已经基本持平，由于近期产区新胶价格下跌明显，市场人士多持观望态度，谨慎拿货。
- 天胶市场近期继续处于弱势。期货市场近期日胶以及美元同步走强的态势继续给天胶期货带来压力，与此同时，意大利和西班牙债务问题依然受到市场关注。此外市场最主要的压力来自于现货市场，云南和海南产区割胶顺利，产区新胶出货价格特别是云南产区出货价格持续走弱。泰国下周宋干节结束，泰国南部产区开始割胶。泰国产区原料以及现货库存偏多，而产区开割供应增加的预期将继续加大供应商的出货压力，目前天胶市场整体弱势明显，产区供应增加以及期货市场弱势短期难以改变。
- 技术分析：由于天胶价格在 1209 合约上呈现弱势，在持仓量持续增加的情况下，后市出现价格持稳上涨的预期在逐渐变小，前期从 29000 上方开始的，价格下行回落将可能持续。已经连续两日在试探 26500 这一前期重要支撑线，在本周增仓明显的情况下，下破 26500 的可能性大增。MACD 指标走势也呈现价格偏弱趋势。下周天胶价格下破 26500，则会向下试探 26000，这一整数支撑位的作用。
- 趋势分析：本周伊始天胶价格在上冲 27500 之后，并没有站稳，在周三跳空低开，直接试探 26500 一线的强支撑作用。在站稳 26500 上方之后，天胶价格试图反弹，无奈市场持仓数量的低迷，导致价格在最后一个交易日，高开后在 27000 之后，随着持仓量的大增，价格一路下滑，再次回到 26500 附近。虽然价格最终没有下破 26500，但持仓量创出新高。从周五日内，天胶量价走势可以看出，价格趋势并不乐观。
- 操作策略：关注天胶价格在 26500 一线的走势。以 26500 一线，作为判断天胶价格强弱的临界线。在价格下破 26500 一线可能性变大的情况下，在此价位下方，可背靠 26500 进行空头思路的操作。

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

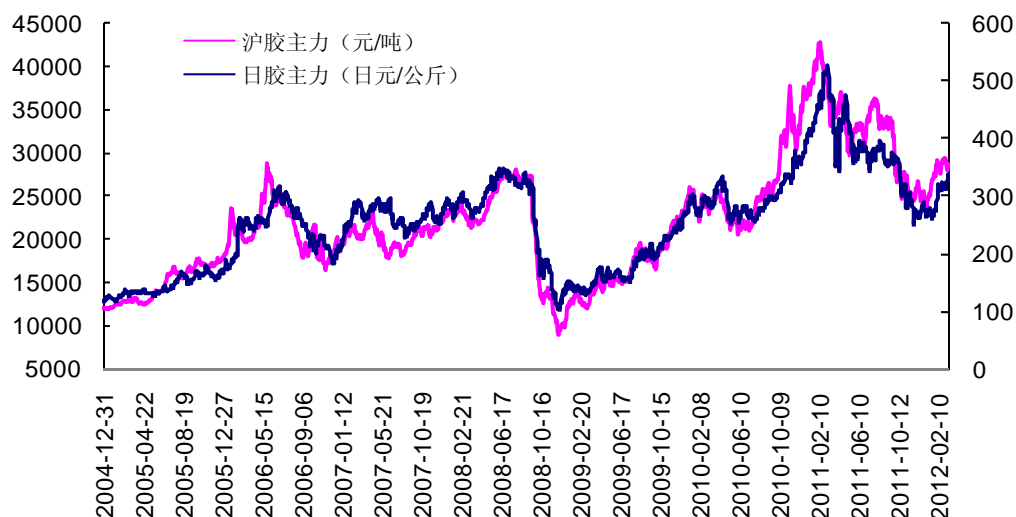
(一) 期货市场

1. 沪胶、日胶本周走势

沪胶：本周沪胶继续弱势震荡。近期欧美金融市场大幅下跌带动大宗商品期货走弱，国内云南和海南产区割胶顺利给期货市场带来压力，而1季度重卡销售低迷也给沪胶带来影响。周五一季度经济数据公布，一季度国内GDP增长8.1%，低于市场预期，市场投资者对于中国经济减速担忧加剧，沪胶在多重利空预期带动下处于弱势行情。截至周五，沪胶主力合约1209收于26655元，较上周下跌665元。

日胶：本周日胶震荡回落。国际市场消息面偏空，欧洲市场西班牙和意大利国债收益率提升以及美国就业数据不佳带动欧美股市周初大跌，大宗商品期货市场震荡回调，而日元升值以及东南亚产区库存偏高，产区新胶开割在即则给了日胶额外的下跌动力，日胶在诸多利空影响下快速回落，市场主力合约重回310日元附近，市场弱势明显。截至周五，日胶合约1209收于309.4日元，较上周下跌16.6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

期货市场弱势带动了现货市场价格回调。国内下游工厂开工基本正常，但是近期轮胎厂轮胎库存有所增加，而由于期货市场连续走弱以及新胶供应预期增强，下游工厂近期拿货意愿有所减弱，市场现货高价难以成交。近期云南产区以及海南产区新胶供应情况正常，云南产区新胶出货价格快速回落，周末民营全乳胶的价格与海南全乳胶的价格已经基本持平，由于近期产区新胶价格下跌明显，市场人士多持观望态度，谨慎拿货。

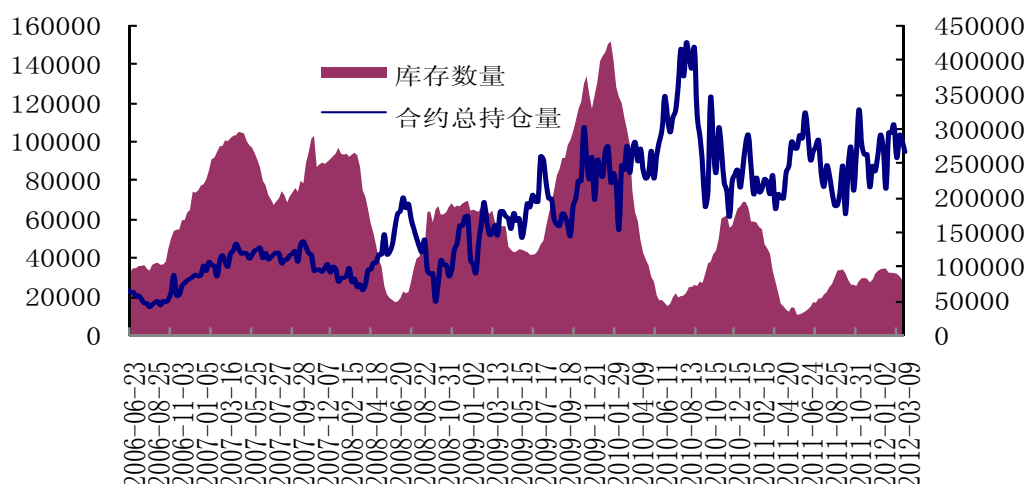
2. 上期所每周库存 (2012/3/23)

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	3025	1625	3025	1430	0	-195	18375	18570	195
	晶通化轻	720	400	720	400	0	0	15600	15600	0
	中储大场	2447	300	1687	0	-760	-300	34700	35000	300

	合计	6192	2325	5432	1830	-760	-495	68675	69170	495
山东	奥润特	3830	3785	4095	4095	265	310	14215	13905	-310
	青岛 832	1250	1100	1250	1100	0	0	20900	20900	0
	合计	5080	4885	5345	5195	265	310	35115	34805	-310
云南	云南储运	1600	100	2100	600	500	500	14900	14400	-500
海南	海口港	7315	6615	4725	4725	-2590	-1890	11385	13275	1890
	永桂	1350	1120	1300	820	-50	-300	14880	15180	300
	合计	8665	7735	6025	5545	-2640	-2190	26265	28455	2190
天津	中储南仓	535	0	535	0	0	0	20000	20000	0
总计		27341	22072	15045	19437	13170	-2635	-1875	164955	166830

本周国内期货库存：天然橡胶仓单库存减少2635吨至19437吨，可交割库存减少1875吨至13170吨。3月中国进口天然橡胶19万吨，1月和2月分别为14和15万吨，1-3月合计48万吨，比去年同期增长2.4%。

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(金银岛)

华北市场：民营全乳胶价格在29500元/吨左右，国营全乳胶在29800元/吨左右，云南标二在28200元/吨左右，泰国三号烟片在27900元/吨左右（无票）；越南3L在28000元/吨左右（无票），近期华北市场胶价震荡回落，期货市场下跌以及产区新胶出货价格回落带动胶价下行，但是由于商家库存低位，且前期成本高，华北市场胶价整体处于偏高水平，商家零散出货维持客户为主。

华东市场：当地天然橡胶市场民营云南全乳胶报价在29000-29200元/吨左右，海南全乳胶价格在29000元/吨左右，云南标二在28000元/吨左右，泰国三号烟片在30000元/吨左右（17票），越南3L在30200元/吨左右（17票），华东市场现货胶价回落，市场现货库存维持低位，商家延续前期灵活操作的模式，市场整体表现依然比较僵持。

山东市场：天然橡胶现货市场海南全乳胶在29100元左右，云南标二在28000元/吨，泰标复合在27800元/吨左右，马标复合在27800元/吨左右，越南3L在28300元/吨（无票），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。

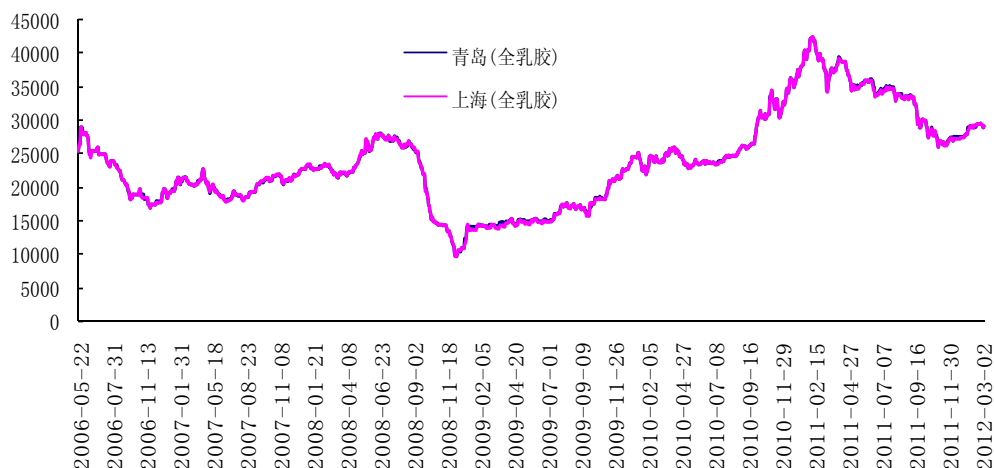
华南市场：华南市场近期现货成交清淡，越南3L在28100元/吨左右（无票）；华南市场天胶现货价格下跌，芒街封关导致市场库存减少。

越南胶市场：本周越南芒街市场继续封关，市场少量报价在23300元/吨，云南河口和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
4月6日	29200	29700	29200	30200	29200
4月9日	29100	29500	29100	30000	29100
4月10日	29100	29500	29100	30000	29100
4月11日	29100	29400	29100	30000	29100
4月12日	29100	29400	29100	30000	29100
4月13日	29000	29200	29000	29800	29000
涨跌	-200	-500	-200	-400	-200

图3：国内现货报价



数据来源：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
4月6日	19800	20000	20000	20000	19900
4月9日	19800	20000	20000	20000	19900
4月10日	19800	20000	20000	20000	19900
4月11日	19700	19800	19900	19800	19800
4月12日	19700	19800	19900	19800	19800
4月13日	19700	19800	19900	19800	19800
涨跌	-100	-200	-100	-200	-100

本周，沪胶以及东南亚乳胶外盘下跌带动国内乳胶现货胶价回落。虽然近期国内到港乳胶现货依然比较有限，但是下游工厂原料库存较为充足，近期乳胶外盘和期货价格快速

回落令工厂拿货兴致明显减弱，商家因需求减弱以及对后市胶价走势看空，近期出货压力有所增加，而海南产区即将恢复供应也给商家带来压力。

3. 国内市场进口胶行情

近期宏观消息面偏空以及供应预期增加使得市场人士看空近期胶价，下游工厂减少了区内采购，市场现货高价无法成交，而新加坡贸易商近期低价出货也使得部分工厂的拿货方向转移，保税区整体成交水平减弱，商家看空后市同样减少拿货。目前，保税区天胶库存依然处于17万吨左右，库存下降速度偏慢。

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
4.6	3860-3870	3820-3840	3830-3840	3770-3790
4.9	3860-3880	3830-3840	3830-3840	3770-3790
4.10	3860-3870	3800-3810	3800-3810	3740-3760
4.11	3800-3810	3750-3760	3750-3760	3680-3700
4.12	3800-3810	3750-3760	3750-3760	3660-3680
4.13	3770-3780	3720-3730	3720-3730	3660-3680
涨跌	-90	-100	-100	-110

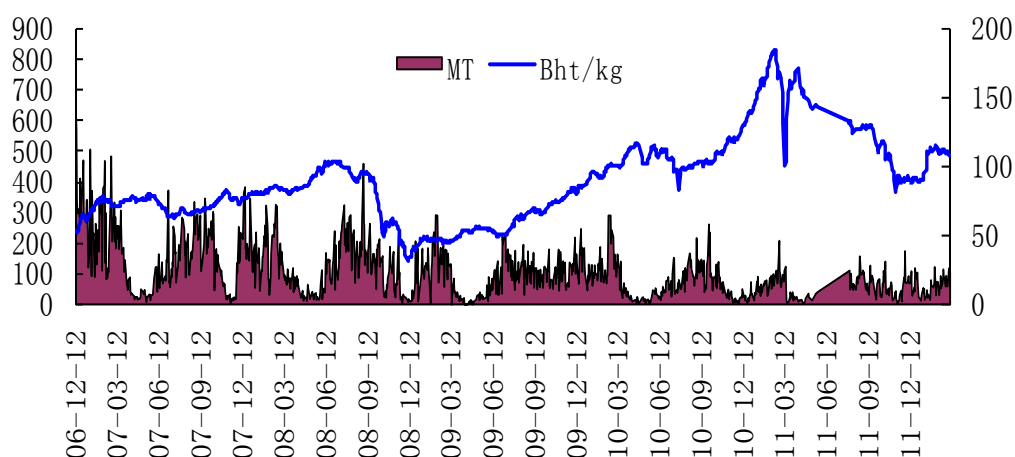
4. 东南亚天然橡胶市场行情

本周，东南亚天胶产区大多依然处于停割状态，泰国南部产区降雨给即将到来的开割构成利好，市场新胶增产预期加大，而期货市场连续走弱以及产区即将开割的状况给东南亚外盘价格带来压力，本周东南亚市场胶价全面回落。目前，泰国产区原料和天胶库存依然偏多，部分供应商出货意愿较强，马来西亚产区库存相对有限。周四印尼北部海域发生强震，但是目前对于天胶供应以及交通运输影响不大。

泰国产区原料价格表（单位：泰铢/公斤）

日期	胶片	烟片	胶水
4月5日	109.25	113.00	110.5
4月9日	休市	休市	休市
4月10日	108.95	113.00	109.0
4月11日	107.80	111.35	107.0
4月12日	107.90	111.40	106.0
4月13日	休市	休市	休市
涨跌	-1.35	-1.60	-4.5

图4：泰国三大原料市场生胶成交量与市场均价

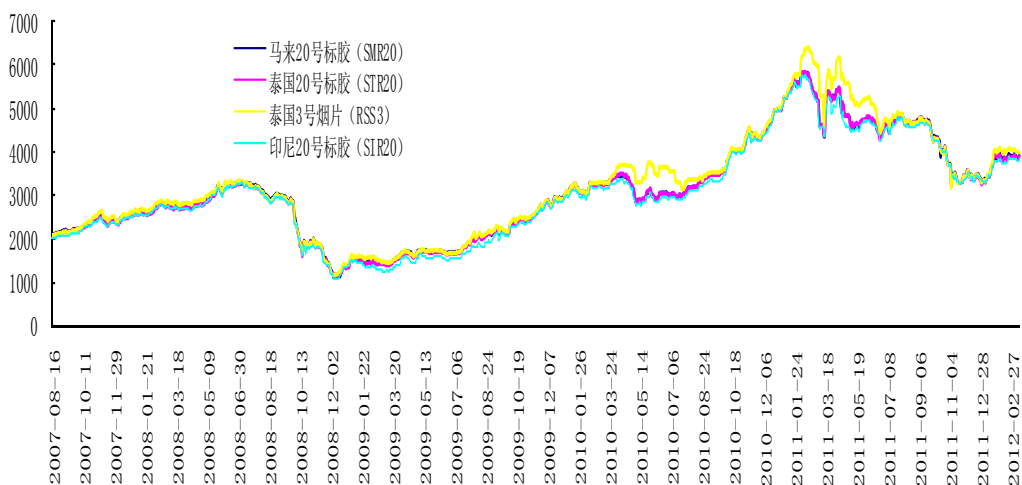


数据来源：金银岛；华安期货研发中心

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
4.6	3900-3920	3860-3880	3830-3850	3760-3780	2650-2670	3780-3800	3680-3700
4.9	3920-3940	3870-3900	3830-3850	3760-3780	2600-2620	3760-3780	3660-3680
4.10	3900-3920	3830-3850	3810-3830	3750-3760	2600-2620	3740-3760	3640-3660
4.11	3880-3900	3770-3790	3770-3790	3680-3690	2550-2560	3720-3740	3620-3640
4.12	3860-3880	3770-3790	3770-3790	3680-3690	2560-2580	3720-3740	3620-3640
4.13	休市	休市	3750-3770	3640-3650	休市	3720-3740	3620-3640
涨跌	-40	-90	-80	-120	-90	-60	-60

图5：东南亚现货CIF报价



数据来源：华安期货研发中心

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	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	2012-4-6	2012-4-9	2012-4-13	涨跌
山东	24200-24300	24200-24300	24000-24100	-100~-100
华北	24200-24300	24200-24300	24000-24100	-100~-100
华东	23500-24400	23500-24400	23400-24200	-100~-100
广东	23400-24300	23400-24300	23400-24300	0~-200
福建	23400-24500	23400-24500	23300-24300	含税

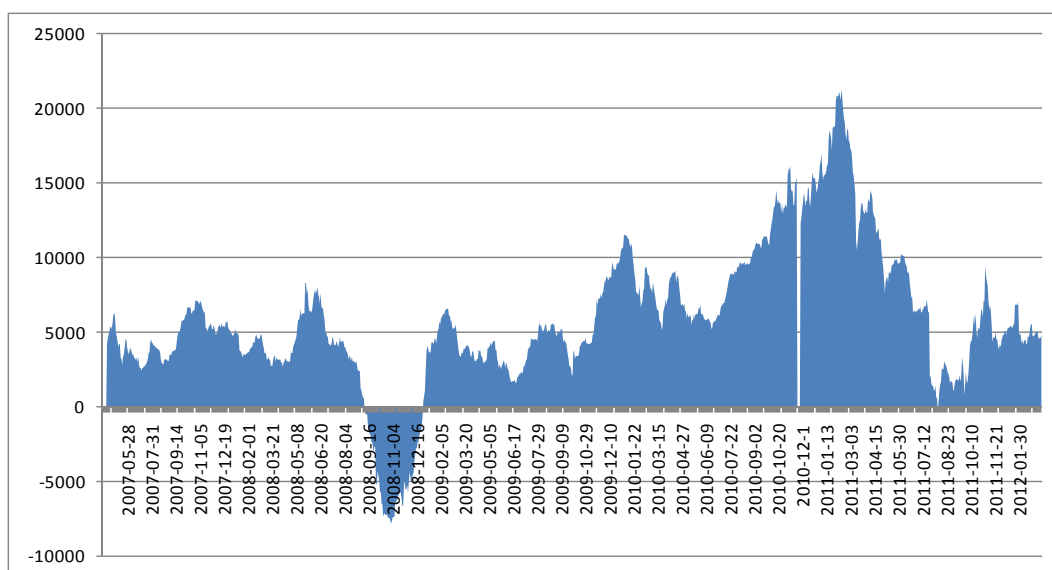
（一）利好因素：

- 1、中石化、中石油等主流厂商继续持坚丁苯胶价格，市场报盘因此而得到支撑；
- 2、吉林石化丁苯胶装置计划于5月下旬检修、同时部分厂商也有减少4月份合同商供应量，丁苯胶资源供应将有偏紧支撑业者心态；

（二）利空因素：

- 1、市场需求持续低迷、且价格也有缓慢下挫，交投受到抑制；
- 2、中石化将有调低丁二烯价格传闻引发业者担忧情绪、同时陆港丁苯胶库存偏重也有抑制业者心态，业者操盘信心不足；

图6：上海地区天胶现货与丁苯胶价差



数据来源：华安期货研发中心

三、总结展望

天胶市场近期继续处于弱势。期货市场近期日胶以及美元同步走强的态势继续给天胶期货带来压力，与此同时，意大利和西班牙债务问题依然受到市场关注。此外市场最主要的压力来自于现货市场，云南和海南产区割胶顺利，产区新胶出货价格特别是云南产区出货价格持续走弱。泰国下周宋干节结束，泰国南部产区开始割胶。泰国产区原料以及现货库存偏多，而产区开割供应增加的预期将继续加大供应商的出货压力，目前天胶市场整体弱势明显，产区供应增加以及期货市场弱势短期难以改变。



技术分析：由于天胶价格在1209合约上呈现弱势，在持仓量持续增加的情况下，后市出现价格持稳上涨的预期在逐渐变小，前期从29000上方开始的，价格下行回落将可能持续。已经连续两日在试探26500这一前期重要支撑线，在本周增仓明显的情况下，下破26500的可能性大增。MACD 指标走势也呈现价格偏弱趋势。下周天胶价格下破26500，则会向下试探26000，这一整数支撑位的作用。



趋势分析：本周伊始天胶价格在上冲27500之后，并没有站稳，在周三跳空低开，直接试探26500一线的强大支撑作用。在站稳26500上方之后，天胶价格试图反弹，无奈市场持仓数量的低迷，导致价格在最后一个交易日，高开在27000之后，随着持仓量的大增，价格一路下滑，再次回到26500附近。虽然价格最终没有下破26500，但持仓量创出新高。从周五日内，天胶量价走势可以看出，价格趋势并不乐观。

操作策略：关注天胶价格在26500一线的走势。以26500一线，作为判断天胶价格强弱的临界线。在价格下破26500一线可能性变大的情况下，在此价位下方，可背靠26500进行空头思路的操作。

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：青岛市闽江路2号国华大厦B-2804

电话：0532-80972680 80972632

网址：www.haqh.com