



天胶期货日报



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)

沪胶已选择弱势向下 或可选择套保

一、今日市场资讯

1. 美联储超低利率等政策均不变未暗示 QE3

北京时间4月26日0点30分消息, 美联储麾下联邦公开市场委员会(FOMC)在结束为期两天的会议后宣布, 0-0.25%的超低利率将维持到2014年末不变。联储无任何暗示将推出进一步的量化宽松政策(QE3)。

FOMC在会议声明中指出, 油价只会暂时性影响通胀, 市场压力依然是经济所面临的巨大下行风险, 依然预计美国经济将小幅增长然后才会适度加速。

此前市场普遍预期, FOMC今天只会调整对多个经济数据的预期, 鉴于近来发布的诸多经济报告喜忧参半, 美联储将继续评估所有可能的政策选项而不会采取新的行动。

RBC资本市场公司的首席美国经济学家波切利(Tim Porcelli)认为, 美联储主席伯南克可能在凌晨2点15分召开的发布会上阐明到底出现何种状况才会促使联储转变政策。

此外, 在发布会召开前15分钟, 即北京时间凌晨2点, 美联储将公布5位联储理事以及12位地方联储行长对季度经济增长率、失业率和利率的统计预期。

本次政策会议的结果并无太大悬念, 经济学家早就普遍预期, 美联储不会对资产采购项目做出调整, 同时会重申0-0.25%的超低利率政策将维持到2014年末。

虽然进入今年之初美国经济的状况明显好转, 但近来发布的经济数据变得纷繁混乱, 特别是重要的3月就业报告令人失望。波切利指出, 近几周来不仅就业增长放缓, 房地产市场又疲态萌发, 此前复苏的领头羊制造业的新订单增速也越来越疲弱。

许多经济学家认为, 去年冬天的几个月中是温暖天气推快了经济增长, 现在这方面的动力正在反转为拖累。FAO经济研究公司的首席经济学家布鲁斯卡(Robert Brusca)称: “我认为今天美联储不会做任何事情。现在要太多的问题要解答, 而眼下根本没有答案。”

他还称, 3月13日美联储的上一份声明就较为温和, 而且当时能获知的经济数据还相对强劲, 今天联储似乎更有理由保持谨慎。

摩根大通的高级经济学家格拉斯曼(James Glassman)指出, 另一个促成美联储按兵不动的理由是今年末将面临的“财政峭壁”。如果美国国会不采取行动, 严厉的开支削减将自动启动, 颇受民众欢迎的减税政策将到期, 这些都可能导致经济大幅减速。因此他认为, 今天美联储不会启动任何一项可能在八个月内就变得不恰当的新政策。

2. 美国3月耐用品订单跌幅超预期

美国政府发布的3月耐用品订单报告显示, 3月的订单环比重跌4.2%, 跌幅明显超出市场预期, 这主要与商业飞机的订单巨幅下滑有关。此外, 今天2月耐用品订单的增幅也被下调。

3. 美国经济缓慢增长 失业率在逐步好转

美国联邦储备委员会25日公布最新经济预测数据, 上调今年美国经济增长预期, 对今年失业率的预测更加乐观, 对通货膨胀的预期略有提高。根据美联储当天发布的4月份经济预测, 今年美国经济增长率将为2.4%至2.9%, 高于其1月份预测的2.2%至2.7%。同时, 今年美国失业率预计为7.8%至8%, 低于1月份预测的8.2%至8.5%。



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	29100		27700
山东地区	28600	28600	27800
上海地区	28600	28600	27700
江浙地区	28600	28600	27700
华南地区			
东北地区			
西南地区	29000		

今日，沪胶弱势回调，国内市场全乳胶现货价格下跌，市场人士看空近期行情，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		27600（无票）		27100
江浙		29800（17 票）		
上海		29800（17 票）		
华南	27800（无票）			

今日，国内进口胶现货价小幅走高，现货胶价基本持稳，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
4 月 26（早）	3720-3730	3670-3680	3670-3680	3620-3640	3680-3700	3680-3700
4 月 26（晚）	3740-3750	3690-3700	3690-3700	3640-3650	3690-3700	3690-3700
涨跌	20	20	20	20	0	0

今日，保税区现货报盘小幅上涨，期货和外盘价格走高带动现货价格，市场人士观望情绪较浓，高价难以成交。

4、泰国产区原料价格

今日，泰国合艾原料市场生胶片 107.1 泰铢/公斤涨 0.51 泰铢，烟片 111.75 泰铢/公斤涨



0.64 泰铢，胶水 103 泰铢/公斤涨 1 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
4.25	3800-3820	3700-3720	3700-3720	3630-3640	2480-2500	3700-3720	3530-3550
4.26	3800-3820	3720-3750	3700-3720	3640-3650	2480-2500	3700-3720	3530-3550
涨跌幅	0	20	0	10	0	0	0

今日，期货市场和产区原料价格小幅上涨，东南亚市场外盘价格基本持稳，产区部分供应商库存偏高抑制外盘上涨。

6、丁二烯

单位：美元/吨

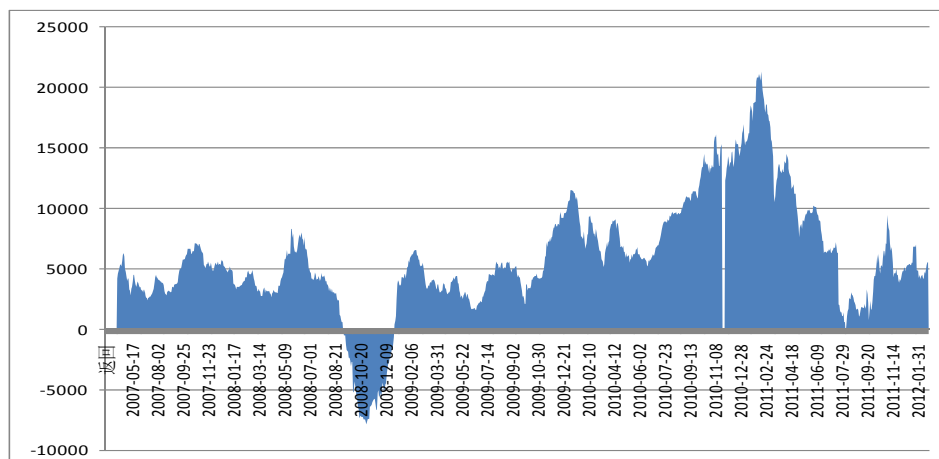
地区	2012 年 4 月 13 日	2012 年 4 月 20 日	涨跌
FOB 韩国	3379-3381	3099-3101	-280
FOB 日本	3389-3391	2998-3000	-391
CFR 台湾	3479-3481	3149-3151	-330
CFR 中国	3479-3481	2998-3000	-481
CFR 东南亚	3219-3221	3019-3021	-200

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	2011-4-25	2011-4-26	涨跌
山东	22900-23200	22900-23000	0~-200
华北	23000-23200	23000-23200	0~0
华东	22200-23000	22000-23000	-200~0
广东	22100-23000	22100-23000	0~0
福建	22300-23500	21900-23000	-400~-500

上海天胶现货和上海丁苯胶价差图



利好因素:

- 1、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，支撑部分业者心态；
- 2、沪胶期货抬升，合成胶市场由此而有得到提振；

利空因素:

- 1、单体丁二烯维持弱势、且有传闻称丁二烯外盘价格仍将下挫，丁苯胶成本方面降低的同时业者操盘心态也有受到抑制；
- 2、石化厂商虽暂坚挺丁苯胶价格，然而市场报盘倒挂、买盘低迷及单体弱势却有导致商家继续看空，业者多预期丁苯胶价格回落；

总体看: 沪胶期货反弹虽有形成利好，然而需求弱势、单体弱势及业者持有强烈的看空预期却有拖累市场。预计丁苯胶行情低迷运行、价格或将继续下挫。

三、行情评述

1、期货市场收盘

品种	东京 RSS3 1209	沪胶 主力月 1209	新加坡 RSS3
4月25	306.4	26790	380.2
4月26	308.7	27130	
涨跌	2.3	340	

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	海通期货	8263	2917	1	华联期货	3296	-21	1	海通期货	2479	362
2	银河期货	6891	3376	2	五矿期货	2009	81	2	银河期货	2209	446



3	申万期货	5873	1832	3	浙江永安	1633	273	3	中国国际	2170	45
4	浙江永安	5514	866	4	银河期货	1616	-51	4	浙江永安	1817	-977
5	中证期货	5480	747	5	中证期货	1378	202	5	浙商期货	1514	-198
6	浙江中大	4884	1417	6	国投期货	1187	79	6	浙江大地	1485	245
7	徽商期货	4825	-61	7	广发期货	1174	34	7	江苏弘业	1281	696
8	中国国际	4784	1847	8	浙江大地	1140	0	8	申万期货	1163	95
9	瑞达期货	4667	1057	9	南华期货	1124	-17	9	南华期货	1048	62
10	南华期货	4547	271	10	华泰长城	1101	-14	10	上海中期	1040	-52
11	国海良时	4448	930	11	国泰君安	1041	439	11	浙江中大	991	-185
12	江苏弘业	4377	912	12	浙江中大	963	-219	12	广发期货	987	-59
13	中辉期货	4240	86	13	中国国际	961	-25	13	中证期货	968	222
14	宝城期货	4083	995	14	海通期货	864	-195	14	宝城期货	948	103
15	英大期货	4083	2542	15	浙商期货	863	-153	15	华泰长城	901	107
16	浙商期货	3917	17	16	国金期货	856	473	16	东海期货	889	163
17	上海中期	3683	1833	17	徽商期货	829	-144	17	经易期货	833	199
18	鲁证期货	3668	1012	18	成都倍特	828	-22	18	天琪期货	768	51
19	北京中期	3621	1192	19	江西瑞奇	815	-66	19	瑞达期货	755	-275
20	信达期货	3606	114	20	瑞达期货	792	-24	20	国泰君安	706	-1
合计		95454	23902			24470	630			24952	1049

从持仓上看，1209 从 4 月 20 号开始连续三天仓位基本变化不大。目前的持仓位置和 4 月 23 号大幅加仓前的位置相同，可见本次主力洗仓的动作告一段落。从目前的持仓来看，对发动行情远远不够，1209 仍旧缺乏资金面的支持。

【观点及操作建议】



目前伦铜和原油都有增仓的迹象，但是幅度太小，不能作为判断行情的指标，尽管目前连续下跌的风险暂无，尤其是临近五一节，市场变的相对谨慎，但是从整个的大环境上看，经济萧条的趋势并没有改变，仍存有继续下滑的风险。今天沪胶接近尾盘拉升有，尤其是尾盘减仓时，价格没有明显变动。可见，两点半的拉升很有可能是多单获得结算价和收盘价的价格差，同时避免4月27号减仓避险时，对盘面的冲击。尤其是美元指数的连续下跌，使得大宗商品很有可能选择短暂反弹，不排除沪胶明日高开低走的情况。

技术分析：

后市展望-

关注天胶价格在区间 26500—27500 内的走势。临近五一长假，市场避险明显，明日减仓会更多，但是价格不会明显的改观。近期 MACD 指标走势呈现持续走弱态势，但是受尾盘的拉升，出现了短小的金叉，但是没有形成规模，很有可能反复。由于美元指数的走弱，伦铜和原油出现短暂的反弹，但是依旧处于前期的震荡区间。因此明天沪胶很有可能高开低走。

建议-

短期内关注窄幅区间（27000—27500）内的震荡调整，尤其是对 27300 位置的突破。主要思路保持，逢高沽空的操作思路。



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：青岛市闽江路2号国华大厦B-2804

电话：0532-80972680 80972632

网址：www.haqh.com