

橡胶本周操作方案 (3. 17)

一、一周橡胶市场综述

上周，沪胶波动剧烈，在周初一度跌停并创出新低后，周中大幅反弹，再度站上15000，上方16000压力沉重，最终收至15740，较前一周上涨755或5.04%，是2014年以来周反弹力度最大的一次。

图1：沪胶主力合约日K线走势



日胶与沪胶走势基本一致，呈现反弹上行趋势，最终收至243.5日元，较前一周上涨12.3或5.32%。

图2：日胶主力合约周K线走势



SICOM近月合约跟随沪胶和日胶走势，呈现上行态势，收至200.6美分，较前一周上涨9.6或5.03%。

图3：SICOM近月合约日K线走势



表 1: SICOM 近月合约收盘均价

日期	收盘
03/03/2014	187.6
03/04/2014	187.9
03/05/2014	191.5
03/06/2014	191.3
03/07/2014	191
03/10/2014	188
03/11/2014	192.5
03/12/2014	196.2
03/13/2014	198.3
03/14/2014	200.6
均价	192.5

二、产区及现货信息

1. 产区信息

泰国多数产区处于停割期，仅合艾等个别产区胶农继续割胶，原料一如既往的供应紧张，胶水价格维持坚挺。马来西亚统计局称，2014年1月出口量同比增长3.2%至70423吨，环比下降15.5%。其最大出口国为中国，其次为德国、美国、巴西等。据统计，1月份马来西亚产量为91567吨，同比增长3.5%，其中93.6%来自小型种植园，6.4%为国有种植。吉打州产量最高，占总产量的21.8%。

云南产区仍处于停割期，无新增货源供应，近期随着胶价的大幅反弹，当地胶厂报价整体抬升，但仍然有大量库存，当地贸易商逢高出货是主策略，随着开割期日益临近，未来产区大量的库存清理依然是大问题。

2. 现货市场

人民币胶价格剧烈震荡，受期价反弹带动，现货价格随之不断冲高，受部分逢低买盘支撑，询盘气氛有所改善。据了解，目前产区多处于停割期，贸易商普遍仓位不重，不愿低价报盘，然而下游成交未能放量，畏高情绪较重，成交价格倾向一单一谈。

保税区价格延续反弹，市场出货热情以及交投气氛有所好转，但这并未改变区内疲弱的基本面状况，库存压力依然较大，港上货入库困难，现货和船货价差依然较大。轮胎企业多按需采购港上和现货为主，而远月船货则多以空单形式出货，近两日的行情好转令商家出货热情升温。最新公布的数据显示，保税区总库存为35.38万吨，较2月底增加了整整1万吨，其中主要增加部分为天胶，合成胶与复合胶稳中略降。

三、宏观信息

中国：自 2014 年 3 月 17 日起，银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由 1% 扩大至 2%。

美国：美国 3 月密歇根大学消费者信心指数初值 79.9，为去年 11 月来最低。

日本：多名日本央行政策委员会委员在 2 月份的政策会议上表示，央行应该果断扩大两项贷款计划的规模，同时提醒说，扩大规模不应被视为对去年 4 月份推出的关键货币政策的调整。

四、大宗商品及汇率走势

道指呈现下行态势，目前尚维持在 16000 以上；原油价格下挫至 100 美元以下。美元指数继续在 80 以下徘徊；欧元兑美元节节攀升，最高触及 1.40 附近。

图 4：美原油连日 K 线走势



图 5：美元指数周 K 线走势



五、操作建议

沪胶在创出新低后，受空单获利平仓等因素提振，出现报复性反弹，随着开工率提高，用胶增多，胶价或继续走高，但供大于求的疲弱基本面并无改观，库存高企局面依旧存在，下游需求未得到改善，胶价反转为时尚早，建议投资者耐心等待，逢高沽空为主，关注上方 16000-17000 区间压力，切勿盲目抄底。

六、关注事件

美联储议息会议

澳大利亚及英国央行会议纪要

欧美加 2 月 CPI

新西兰四季度 GDP

耶伦及地区联储主席讲话