



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. 央行意外恢复正回购操作 市场利率全线下调

在央行上周四推出逆回购之后，市场原本预期周二公开市场将暂停操作或继续逆回购，最终却迎来了央行的 200 亿元正回购。更出乎意料的是，市场利率全线下调，隔夜利率更是大跌近 50 个基点。

分析认为，本周公开市场到期资金较多，周四很可能继续实施逆回购，因此 200 亿元正回购影响有限；未来公开市场到期资金持续走低，通过此次 28 天正回购，可以增加 6 月份到期资金，达到平衡流动性的作用。

逆回购有望常态化

市场人士指出，五月财政存款回流压力大，央企分红也较为集中，银行体系资金有所流出，将对资金面构成压力。

上周，央行意外重启 650 亿元逆回购操作，加上到期资金 520 亿元，单周资金净投放量 1170 亿元，创下最近 15 周来的新高。至此，公开市场连续六周净投放，累计释放流动性 3890 亿元。

“本周公开市场到期资金高达 1020 亿元，较上周明显放大，除了 200 亿元正回，上周 650 亿元 7 天逆回购将于本周到期，至此本周还有 170 亿元的净投放空间。”宏源证券高级研究员何一峰向记者表示，“预计央行周四将继续通过逆回购投放资金，以对冲逆回购到期的影响。”

一位商业银行交易员指出：“15 日前是财政存款上缴高峰，本次逆回购到期日为 10 日，预计为了避免财政存款及逆回购到期双重因素叠加带来的系统性资金面紧张，周四央行继续滚动实行逆回购是大概率事件。”

招商银行金融市场部认为，5 月初央行开始重启逆回购，这有别于以往的展开时点及规律，反映出央行主动调节，未雨绸缪的意图，未来逆回购可能将成为常规手段。

本周还将有 600 亿元国库现金存款到期，不过央行周一宣布，将在周四上午进行 600 亿元 6 月期国库现金存款招标，旨在通过“以新换旧”予以对冲。

据德邦证券分析，“从近期央行的操作特点来看，相比于降准的一次性释放资金量，央行或将更倾向于利用逆回购、国库定存等方式缓步稳定地调节资金面。”

降准预期居高不下

尽管逆回购的推出延迟了降准预期，昨日央行又通过正回购进行资金回笼，这仍然无法浇灭浓烈的降准预期。多家机构预计，本月降准的可能性依然存在，这主要取决于信贷投放的力度是否符合央行的预期，以及新增外汇占款状况。

东海证券研究报告指出，连续落空的降准预期能否在本月兑现，需重点跟踪银行间资金利率的波动以及外汇占款数据的变动，由于公开市场到期资金量且财政缴款的压力逐渐凸显，中下旬降准的几率较大。

申银万国首席债券分析师屈庆认为：“在 5 月份我们更为关注资金面的变

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)



化，而该因素影响市场的关键时期集中在 5 月中旬，目前是政策面因素变动的窗口时期。”

“我们认为央行未来仍会继续下调法定存款准备金比率，何时下调取决于 CPI 回落的速度、外汇占款月增量是否低于 1000 亿元以及信贷增量是否会持续低于预期。”中金公司分析师徐小庆说。

截至昨日收盘，上海银行间同业拆放利率(Shibor)全线下跌，其中，隔夜利率下跌 49.42 个基点，报收 2.4683%；7 天利率下跌 8.12 个基点至 3.6917%；14 天利率降 9.08 个基点，报收至 3.8025%；其余中长期品种皆有不同程度下行。

在银行间债券市场，各项回购利率同样普遍回调。其中，隔夜回购利率下行 48.5 个基点至 2.482%；2 天回购利率下行 44.3 个基点至 3.037%；7 天回购利率下行 6.2 个基点至 3.708%。

2. 希腊拟废除紧缩方案，避险需求推升美元至 79.90

汇通网 5 月 8 日讯——周二(5 月 8 日)欧市盘中，希腊问题再次上演，拟废除紧缩方案。希腊左翼联盟领导人 Tsipras 表示，希腊救援协议在大选后已失效。市场情绪再受打压，非美货币纷纷扩大跌势，避险需求再度推升美元。

希腊极左翼政党 Syriza 呼吁延迟偿还债务，并且呼吁进行政治改革，废除紧缩措施。

欧元兑美元跌至 1.2990 附近；英镑兑美元跌至 1.6130 附近；澳元兑美元跌至 1.0130 附近；纽元兑美元跌至 0.7900 附近；美元兑加元涨至 0.9870 附近；美元兑瑞郎涨至 0.9240 附近，美元兑日元涨至 79.90 附近，美元指数涨至 79.90 附近。

大宗商品普遍回落，现货黄金跌至 1615 美元/盎司附近，现货白银跌至 29.40 美元/盎司附近，美国 NYMEX 6 月原油期货跌至 96.70 美元/桶附近。

汇通(yht.fx678.com)行情中心显示，北京时间 20:40，欧元兑美元报 1.2992/93，美元指数报 79.89/90。

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 | 28300 | | 27300 |
| 山东地区 | 28000 | 28000 | 27300 |
| 上海地区 | 28000 | 28000 | 27300 |
| 江浙地区 | 28000 | 28000 | 27300 |
| 华南地区 | | | |
| 东北地区 | | | |
| 西南地区 | 28200 | | 27000 |

今日，沪胶大跌，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 | | 27600（无票） | | |
| 山东 | 27600（无票） | 27500（无票） | 26500 | 26500 |
| 江浙 | | 29000（17 票） | | |
| 上海 | | 29000（17 票） | | |
| 华南 | 27600（无票） | | | |

今日，国内进口胶现货价回落，期货和外盘价格走弱，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 9（早） | 3720-3730 | 3660-3680 | 3660-3680 | 3600-3620 | 3680-3700 | 3680-3700 |
| 5 月 9（晚） | 3640-3650 | 3580-3600 | 3580-3600 | 3510-3530 | 3600-3610 | 3600-3610 |
| 涨跌 | -80 | -80 | -80 | -90 | -80 | -80 |

今日，期货和外盘大跌带动，保税区现货大幅下滑，部分贸易商和下游工厂入市抄底，市场询盘有所增多，成交尚可。

4、泰国产区原料价格

今日，泰国合艾原料市场休市。

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 |
|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 5.8 | 3850-3900 | 3770-3790 | 3690-3700 | 3620-3630 | 2480-2520 | 3680-3700 | 3510-3530 |
| 5.9 | 3800-3820 | 3640-3660 | 3630-3650 | 3530-3550 | 2400-2440 | 3660-3680 | 3490-3510 |
| 涨跌幅 | -60 | -130 | -50 | -80 | -80 | -20 | -20 |

今日，期货市场大跌，东南亚市场外盘价格快速回落，市场人士谨慎观望，实际成交有限。

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 |
|----|-----------------|----------------|-----------|
|----|-----------------|----------------|-----------|



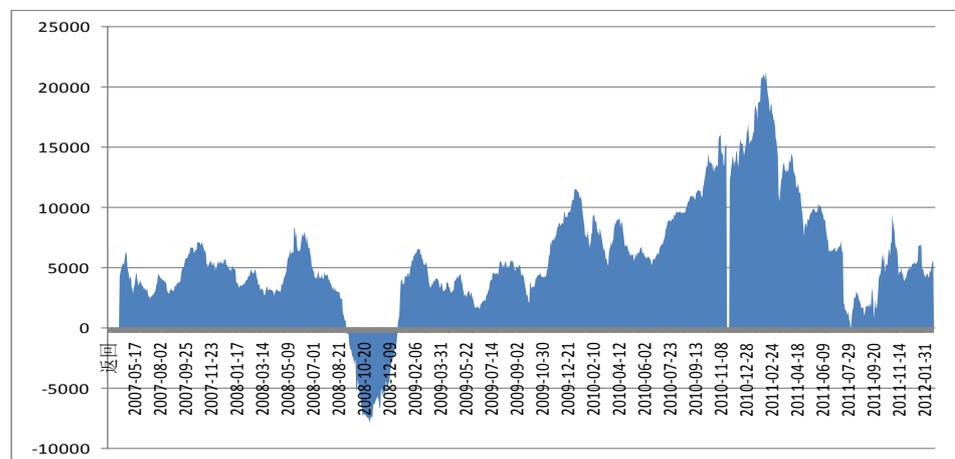
| | | | |
|---------|-----------|-----------|---|
| FOB 韩国 | 2489-2491 | 2489-2491 | 0 |
| FOB 日本 | 2499-2501 | 2499-2501 | 0 |
| CFR 台湾 | 2589-2591 | 2589-2591 | 0 |
| CFR 中国 | 2500-2502 | 2500-2502 | 0 |
| CFR 东南亚 | 2520-2522 | 2520-2522 | 0 |

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 | 2011-5-8 | 2011-5-9 | 涨跌 |
|----|-------------|-------------|-----------|
| 山东 | 20600-20800 | 20600-20600 | 0~-200 |
| 华北 | 20600-20800 | 20600-20600 | 0~-200 |
| 华东 | 19800-20700 | 19800-20700 | 0~0 |
| 广东 | 20000-20800 | 19900-20700 | -100~-100 |
| 福建 | 19900-20800 | 19900-20700 | 0~-100 |

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8 | 304.5 | 26820 | 383.0 |
| 5月9 | 292.3 | 26100 | |
| 涨跌 | -12.2 | -720 | |

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 | 14722 | 3598 | 1 | 华联期货 | 3603 | 227 | 1 | 中国国际 | 3007 | 619 |
| 2 | 中证期货 | 11836 | 3166 | 2 | 五矿期货 | 2079 | 3 | 2 | 海通期货 | 2164 | 40 |
| 3 | 海通期货 | 8637 | 1010 | 3 | 浙江永安 | 1954 | 7 | 3 | 银河期货 | 1979 | 103 |
| 4 | 申万期货 | 7895 | 86 | 4 | 银河期货 | 1807 | 106 | 4 | 南华期货 | 1924 | 332 |
| 5 | 南华期货 | 7755 | 672 | 5 | 南华期货 | 1603 | 223 | 5 | 申万期货 | 1509 | 287 |
| 6 | 浙商期货 | 7656 | 3484 | 6 | 瑞达期货 | 1552 | 503 | 6 | 浙江永安 | 1492 | -147 |
| 7 | 瑞达期货 | 7231 | 2675 | 7 | 浙商期货 | 1545 | 234 | 7 | 大连良运 | 1421 | 349 |
| 8 | 安粮期货 | 6557 | 3668 | 8 | 中国国际 | 1388 | 339 | 8 | 华泰长城 | 1393 | 279 |
| 9 | 银河期货 | 6381 | 32 | 9 | 广发期货 | 1355 | 135 | 9 | 上海中期 | 1385 | 76 |
| 10 | 中辉期货 | 6016 | 1525 | 10 | 浙江中大 | 1336 | 434 | 10 | 中证期货 | 1137 | 210 |
| 11 | 上海大陆 | 5874 | 2392 | 11 | 江苏弘业 | 1291 | 299 | 11 | 浙江大地 | 1076 | -64 |
| 12 | 徽商期货 | 5651 | 758 | 12 | 浙江大地 | 1213 | 85 | 12 | 浙江中大 | 1050 | -85 |
| 13 | 广发期货 | 5386 | 2121 | 13 | 海通期货 | 1115 | 163 | 13 | 宝城期货 | 1030 | 244 |
| 14 | 光大期货 | 5325 | 60 | 14 | 国泰君安 | 1034 | 502 | 14 | 浙商期货 | 939 | -302 |
| 15 | 浙江中大 | 5213 | 1656 | 15 | 成都倍特 | 1025 | 60 | 15 | 瑞达期货 | 897 | -12 |
| 16 | 浙江永安 | 5188 | 755 | 16 | 华泰长城 | 1019 | 150 | 16 | 光大期货 | 871 | 92 |
| 17 | 天琪期货 | 5147 | 3016 | 17 | 中证期货 | 981 | -10 | 17 | 新湖期货 | 852 | 320 |
| 18 | 中国国际 | 5118 | 255 | 18 | 国海良时 | 931 | 55 | 18 | 冠通期货 | 832 | 136 |
| 19 | 宝城期货 | 4923 | 2132 | 19 | 申万期货 | 882 | 98 | 19 | 经易期货 | 826 | 180 |
| 20 | 中融汇信 | 4864 | 1314 | 20 | 东证期货 | 873 | 156 | 20 | 国海良时 | 794 | -12 |



| | | | | | | | | |
|----|--------|-------|--|-------|------|--|-------|------|
| 合计 | 137375 | 34375 | | 28586 | 3769 | | 26578 | 2645 |
|----|--------|-------|--|-------|------|--|-------|------|

从持仓上看，今日增仓虽有 7146，但是从日内盘面上看，尽管有两次是增仓下行，但是在尾盘都减掉了，表明对于今天的橡胶大幅下跌后，很有可能存有技术性反弹。同时现在的持仓量对于大的行情而言，仍旧比较低，很有可能再次是在震荡下跌中继续增仓。

【观点及操作建议】



技术分析:

天胶走势—

今日天胶低开低走，并且在持仓量上涨的情况下，价格创出自 1 月 19 号以来的新低（25940），一度下破 26000。午后，随着持仓量的减少，价格也出现了一定的反弹，但还是受到日均价线的压制，报收于 26100。增仓也一度达到 20898 的日内峰值，最终定格为增仓 7146。

后市展望—

在受到高位震荡区间下方的压制下，天胶价格从 27500 遇阻回落，依然处于近期形成的下降通道内，虽然在 26000 得到暂时的支撑，但在高持仓量的情况下，下跌的趋势在近期无法改变。KDJ 指标显示，在短期内可能存在价格的小幅反弹整理至区间 26300—26500，但 MACD 指标有扩大弱势的迹象，后市对于橡胶价格的走势趋势，依然是向下。

建议—

明日天胶价格关注 26000—26200 之间的走势，参照此区间，进行区间突破进场的操作。在操作上，偏向于保持价格弱势的思路，在 26300—26500 附近，结合小幅止损，尝试进行空头操作。



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：青島市闽江路2号国华大厦B-2804

电话：0532-80972680 80972632

网址：www.haqh.com