



## 沪胶有中继下跌迹象 抄底时机远未到来

### 天胶期货日报



### 一、今日市场资讯

#### 1. 中国利率市场变化显示货币宽松已临近

彭博数据显示，中国公司债券市场上 AA-评级的债券平均收益率上周下降至 4.89%，为 2011 年 2 月份以来的最低点，中国一年期利率互换连续第三周暴跌。另外，中国制造业也由于欧洲局势的恶化导致外部需求减弱而持续收缩。

加上之前中国银行业知情人士曾透露，国内各大银行可能无法完成贷款目标，这些因素似乎都在表明中国政府需要继续放松银根。因此分析师表示，下半年央行有可能会两次降低存准金率。

#### 2. 日本 4 月核心 CPI 三个月连涨

日本最新数据显示，4 月全国核心 CPI 较上年同期上涨 0.2%，为连续第三个月上涨。但这仍远低于日本央行 1% 的通胀目标。日本核心 CPI 数据纳入了油品价格，但扣除价格动荡的新鲜水果、蔬菜及海产品。

分析师指出，能源价格仍是推助消费者物价上升的一大因素，但随着能源价格已开始回落，未来核心 CPI 年率可能有所下降。有经济学家认为，考虑到经济基本面，在已经宣布的措施以外，日本央行不太可能进一步放宽政策。

#### 3. 西班牙政府 190 亿欧元救助第四大银行

已被西班牙政府接管的西班牙问题银行班基亚银行(BankiaSA)宣布，西班牙政府准备向其注资 190 亿欧元(合 238 亿美元)，约为该国 GDP 的 1.9%。这将成为西班牙史上最大规模的银行救助案例，令该国不断飙升的银行业清理成本进一步增加。

同时，国际三大评级机构之一的标准普尔公司调降了西班牙 5 家银行的评级，包括西班牙第四大银行班基亚银行在内的 3 家银行的评级从“BBB-”下调至“BB+”的垃圾级别，另外 2 家西班牙银行的评级被下调了一个等级。

标准普尔称，已陷入二次衰退的西班牙经济仍处在修复状况，而这种修复对于银行系统的影响目前看来将比之前料想的要大，时间也要长，预计银行问题资产的数量有可能大幅增加。

### 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	25300		24000
山东地区	24800	24800	
上海地区	25000	25000	24200

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

网址: www.haqh.com

(个人观点,仅供参考)



江浙地区	25000	25000	24000
华南地区			
东北地区			
西南地区	25200		

今日，沪胶早盘上涨，国内市场全乳胶现货价格持稳，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		26300（无票）		
山东		26500（无票）		25200
江浙	25000（13票）	28000（17票）		
上海		28000（17票）		
华南	24800（无票）			

今日，国内进口胶现货价持稳，近期市场延续弱势，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28（早）	3420-3430	3350-3360	3350-3360	3230-3250	3360-3370	3360-3370
5月28（晚）	3460-3470	3380-3400	3380-3400	3260-3280	3370-3380	3370-3380
<b>涨跌</b>	<b>40</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

今日，期货上涨带动保税区现货胶价走高，下游市场买方依然比较谨慎，市场询盘较多但实单有限。

## 4、泰国产区原料价格

今日，泰国合艾原料市场生胶片 100.79 泰铢/公斤，烟片 107.53 泰铢/公斤涨 0.64 泰铢，胶水 98 泰铢/公斤。

## 5、东南亚天胶外盘

东南亚橡胶外盘报价表（单位：美元/吨 6月船期 CIF 中国主港）

日期	RSS3	STR20	SMR20	SIR20	桶装乳胶	SVR3L	svr10
5.25	3650-3670	3400-3420	3380-3410	3230-3250	2330-2340	3410-3430	3260-3280



5.28	3650-3670	3400-3420	3380-3410	3250-3270	2330-2340	3380-3400	3230-3250
涨跌幅	0	0	0	20	0	-30	-30

今日，沪胶和日胶小幅反弹，但是新加坡期货走势平稳，东南亚天胶外盘基本持稳，下游市场拿货依然比较谨慎，市场人士对于天胶后市方向难以判断

## 6、丁二烯

单位：美元/吨

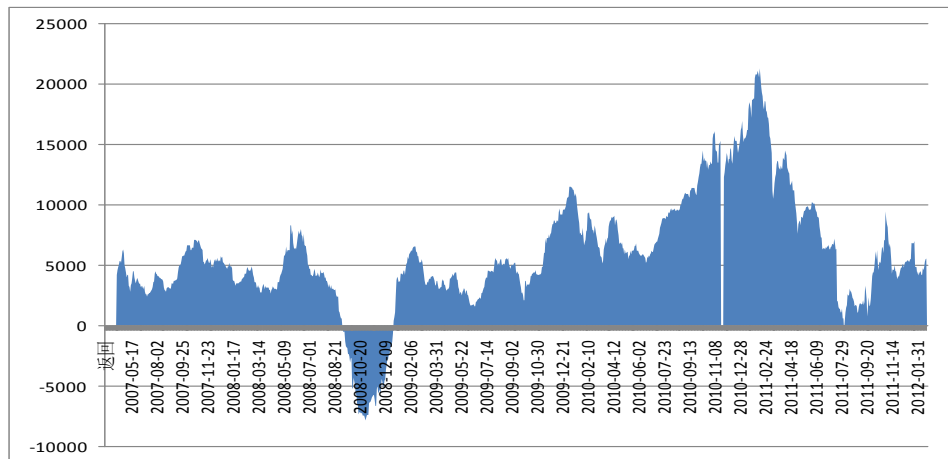
地区	2012年5月18日	2012年5月25日	涨跌
FOB 韩国	2189-2191	1969-1971	-220
FOB 日本	2189-2191	1969-1971	-220
CFR 台湾	2209-2211	1949-1951	-260
CFR 中国	2199-2201	1959-1961	-240
CFR 东南亚	2199-2201	1849-1851	-350

## 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	2011-5-25	2011-5-28	涨跌
山东	19000-19200	19100-19200	+100~0
华北	19100-19200	19000-19500	-100~+300
华东	18600-19400	18300-19400	-300~0
广东	18100-19200	18100-19200	0~0
福建	18100-19300	18100-19300	0~0

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按计划停车检修、同时兰州石化及扬金石化后期也有安排检修计划，丁苯胶可供资源量显出减少态势；
- 2、由于合同商月度计划基本执行完毕，月底前丁苯胶资源呈现出紧张；

**利空因素:**

- 1、亚洲丁二烯价格继续回落，丁苯胶成本方面的支撑力度继续降低，同时业者心态也有继续受到抑制；
- 2、由于单体价格回落影响，市场买盘气氛有所降温、且部分业者谨慎心态不改；

**总体看:** 由于月底前丁苯胶资源紧张的局面加剧、加之沪胶期货抬升，短期内丁苯胶行情有望维持震荡态势、价格或有抬升，然而单体回落却有抑制业者心态，市场交投将有所减缓。

### 三、行情评述

**1、期货市场收盘**

品种	东京	沪胶	新加坡
	RSS3 1210	主力月 1209	RSS3
5月25	267.1	24155	364.3
5月28	270.5	24465	
<b>涨跌</b>	<b>3.4</b>	<b>310</b>	

上周五，欧美股市大多上涨收盘，美国消费信心指数大增提振市场人气，希腊极左翼政党民调支持率降至第二也令希腊问题有所缓和，但是西班牙债务问题同样不可低估，而德法两国政策上的分歧也给欧洲问题后市走向带来不确定因素，今日早盘，日胶开盘低开走高，沪胶开盘后也在A股走强以及宏观利好的带动下走强，截至收盘：沪胶主力1209收于24465，相比上个交易日上涨310元，日胶主力合约1210收270.5，相比上个交易日上涨3.4日元。

**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	徽商期货	16685	-4563	1	华联期货	3677	-13	1	中国国际	2794	80
2	华安期货	15252	-6580	2	五矿期货	2450	105	2	南华期货	1834	-155
3	申万期货	14114	-330	3	浙江永安	1951	-369	3	浙商期货	1770	205
4	南华期货	12906	-3347	4	海通期货	1735	173	4	浙江永安	1750	448
5	国海良时	12375	195	5	中国国际	1718	-26	5	东海期货	1630	-113
6	中证期货	11913	-1494	6	银河期货	1706	-247	6	广发期货	1581	-305
7	浙商期货	10868	2682	7	南华期货	1691	39	7	上海中期	1560	-154
8	瑞达期货	10537	-596	8	中证期货	1667	294	8	银河期货	1519	222
9	海通期货	10442	-5195	9	江苏弘业	1504	41	9	海通期货	1436	-153
10	光大期货	10093	1374	10	广发期货	1408	-107	10	天琪期货	1395	-542
11	银河期货	8917	-3562	11	浙江中大	1311	223	11	国海良时	1355	580
12	中国国际	8548	-1999	12	华泰长城	1264	-34	12	新湖期货	1331	504
13	宝城期货	7692	167	13	鲁证期货	1181	-15	13	江苏弘业	1313	389
14	浙江永安	7605	-158	14	方正期货	1134	-850	14	申万期货	1308	-148
15	华泰长城	7252	2100	15	东兴期货	1006	990	15	华泰长城	1248	-338
16	国泰君安	7077	-299	16	中粮期货	997	74	16	中证期货	1204	-59
17	中融汇信	6777	1756	17	瑞达期货	944	-78	17	大地期货	1198	259
18	北京中期	6451	-2354	18	国信期货	928	629	18	浙江中大	1167	-209
19	中辉期货	5848	734	19	申万期货	898	136	19	中化国际	1120	300
20	鲁证期货	5787	-323	20	长江期货	893	62	20	宝城期货	1077	298
合计		197139	-21792			30063	1027			29590	1109

今天外盘休市，国内基本主要是震荡调整为主，大多品种都是减仓，没有出现大的行情。从持仓上看，沪胶 1209 在 5 月 23 号轻易跌破 24500 的支撑创出新低，随后几天沪胶基本都是在震荡反弹回补前期的跳空缺口，市场参与多以日内短线为主，整体持仓水平变化不大。

**【观点及操作建议】**



今日，天胶期货市场震荡走高，国内现货胶价基本持稳，市场人士对于天胶后期走势看法不明确，市场买盘依然比较有限。目前，欧债问题依然比较复杂，希腊民意调查极左翼政党支持率位居第二，希腊危机出现一丝转机，但是近期西班牙债务问题以及法国和德国意见的分歧明显同样给欧洲局势带来负面影响，欧债对于宏观经济的压力依然存在，市场短期依然会受到影响，但是希腊债务问题松动也会给后期多头带来机会，近期操作仍需保持谨慎态度。

#### 技术分析：

##### 天胶走势一

今日天胶价格高开，小幅回调之后，价格在尾盘持仓量减少的情况下，创出日内高位24510，报收于24465。观察今日持仓量增幅低于上周水平，并且仓差出现-1534，表明近期的区间24000—25000的震荡走势，还将持续。

##### 后市展望一

天胶价格在区间24000—25000震荡调整的态势还将延续，但随着价格接近24800—25000的上方压力区间，价格走势表现出反弹动能的减弱。小时图中KDJ指标也显示价格进入超买区间，开始延续当前下跌趋势的走势日益明显。虽然MACD指标显示价格有区间低位反弹的趋势，但指标数值依然显示弱势状态。

##### 建议一

保持前期的操作建议，特别是对于现货企业来说，在接近25000附近的价格依然是逢高沽空，进行对现货库存风险规避的良机，同时也要结合小幅止损的设置。



**华安期货**  
HUA'AN futures



### 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：青島市閩江路2号国华大厦B-2804

电话：0532-80972680 80972632

网址：www.haqh.com