



沪胶近期震荡洗盘 仍有下跌风险

天胶期货日报



一、今日市场资讯

1. 7月美国零售销售与PPI 增长均超预期

美国7月零售销售环比增长0.8%，好于预期的增长0.3%。7月的零售销售增幅为自2月份以来最大，且为过去4个月里的首次增长。6月零售销售自环比下跌0.5%修正为下跌0.7%。剔除汽车、汽油和建筑材料的核心零售销售环比增长0.9%，为自1月份以来的最大增幅。剔除汽车的零售销售增长0.8%。

另外，美国7月PPI环比增长0.3%，预期增长0.2%；6月增长0.1%。7月PPI增长为过去5个月最快。7月PPI同比增长0.5%，预期增长0.5%；6月增长0.7%。

2. 法德GDP好于预期 但欧元区离衰退更近一步

欧元区二季度GDP环比下跌0.2%，前值持平，预期下跌0.2%；同比下跌0.4%，前值下跌0.1%，预期下跌0.4%。欧元区6月工业生产同比下跌2.1%，前值下跌2.8%，预期下跌2.1%；环比下跌0.6%，前值增长0.6%，预期下跌0.7%。

经济学家表示接下来欧元区经济情况还会更糟，即使是德国也不能幸免。二季度德国GDP虽然环比上涨0.3%，但随后公布的ZEW情绪指数却出现连续第四个月下滑。

3. 欧盟Rehn：西班牙对主权救助持开放态度 EU和ECB准备行动

欧盟经济与货币政策委员Olli Rehn周二说，西班牙政府正在考虑申请主权救助，西班牙对此“持开放态度”。但他说，西班牙总理拉霍伊还没有做决定。“如果有救助申请，我们已准备好行动。”

Rehn说：“在特定条件得到满足下，如果任何成员国有需要，那么欧盟和欧洲央行将会立刻展开行动。我坚信德国领导人也会承诺力保欧元。”

4. 西班牙政府提议：储户先减记后偿付

据此前报道，西班牙银行救助行动的谅解备忘录(MoU)指出，西班牙银行的救助条件是强迫接受救助的银行核销其优先股和次级债。这份草案表示：“银行和其股东将在国家救助措施实施前承担损失，并确保股权和综合资本工具完全吸收这些损失。”根据西班牙央行数据，西班牙银行的次级和综合债券余额共计670亿欧元，大部分由个人投资者以理财产品形式持有。

5. 趋势大逆转：资本正在流出中国

由于担忧中国经济的增长前景，越来越多投资者和企业把资金抽离中国和人民币。这一趋势可能会阻碍中国政府刺激经济增长。中国央行周二发布的数据显示，7月份中国银行系统的外汇占款余额减少了38亿元，意味着要么中国的出口商没有把赚得的外汇转换成人民币，要么投资者正把资金撤离中国。

过去10个月里，有5个月中国的银行系统录得外汇占款月度减少，10个月时间里外汇占款余额累计仅增加了1450亿元，远少于同期的贸易顺差9050亿元。

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)



6. 外国投资者大幅减持意大利国债 4月风险敞口降至7年内最低

外国投资者减持25%意大利国债，截至今年4月共持有至5970亿欧元意大利国债，仅4月单月就减持了720亿欧元，减持幅度为2011年6月以来最大。据意大利央行数据，自去年6月以来，投资者已经削减了超过1/4的意大利国债持仓，将对意大利的风险敞口降至2005年早期以来的最低水平。

7. 开发商购地止步不前 急坏了地方政府

近几个月中国的房地产市场开始有回暖迹象，但由于中央政府对地产调控的高压态势延续，开发商在购地方面止步不前。

沈阳、大连、珠海和天津等城市的土地拍卖情况不理想，很多地产开发商都不愿意增加土地库存。这对地方政府来说是坏消息，因为地方政府高度依赖土地出让带来的收入。财政部数据显示，今年头7个月全国的土地出让收入同比下滑27.1%至1.35万亿元。

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 | 22200 | - | 20200 |
| 山东地区 | 21800 | 21800 | 20500 |
| 上海地区 | 21800 | 21800 | |
| 江浙地区 | 21800 | 21800 | 20500 |
| 华南地区 | | - | - |
| 东北地区 | | - | - |
| 西南地区 | 22200 | - | |

今日，沪胶弱势震荡，国内市场全乳胶价格回落，商家库存有限，惜售手中现货，市场高价难以成交，商家多持观望态度，实单单谈。

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 | | | | |
| 山东 | | 23500（17票） | | 19100 |
| 江浙 | 22600（17票） | 23500（17票） | | |
| 上海 | 22700（17票） | 23500（17票） | | |
| 华南 | 22100（无票） | | | |

今日，国内进口胶现货价下跌，期货弱势震荡，市场商家操作谨慎，多以消化库存维持客户为主。



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 |
|-----------|------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-----------|
| 8月15（早） | 2650-2670 | 2550-2560 | 2550-2560 | 2440-2450 | 2550-2560 | 2550-2560 |
| 8月15（晚） | 2650-2670 | 2550-2560 | 2550-2560 | 2440-2450 | 2550-2560 | 2550-2560 |
| 涨跌 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

今日，期货市场弱势震荡，保税区天胶现货价格持稳，市场人士多持观望态度，市场人气清淡，商家拿货谨慎，实盘成交有限。

4、泰国产区原料价格

今日，泰国合艾原料市场胶片 81.3 泰铢/公斤涨 0.21 泰铢，烟片 77.77 泰铢/公斤涨 0.78 泰铢；胶水 71 泰铢/公斤跌 3 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 9月船期 CIF 中国主港)

| 日期 | RSS3 | STR20 | SMR20 | SIR20 | 桶装乳胶 | SVR3L | svr10 |
|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 8月14 | 2650-2670 | 2550-2560 | 2550-2570 | 2440-2450 | 1830-1840 | 2550-2570 | 2500-2520 |
| 8月15 | 2650-2670 | 2550-2560 | 2550-2570 | 2440-2450 | 1830-1840 | 2550-2570 | 2500-2520 |
| 涨跌幅 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

今日，部分国外供应商因期货小涨以及产胶国会议因素有意提高报盘，但无法得到集体响应，下游市场需求低迷抑制市场的上涨情绪。

6、丁二烯

单位：美元/吨

| 地区 | 2012年8月3日 | 2012年8月10日 | 涨跌 |
|---------|-----------|------------|-----------|
| FOB 韩国 | 2238-2240 | 2038-2040 | -200 |
| FOB 日本 | 2238-2240 | 2028-2030 | -200 |
| CFR 台湾 | 2298-2300 | 2098-2100 | -200 |
| CFR 中国 | 2298-2300 | 2098-2100 | -200 |
| CFR 东南亚 | 2248-2250 | 2088-2090 | -160 |

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 | 2011-8-14 | 2011-8-15 | 涨跌 |
|----|-------------|-------------|-----------|
| 山东 | 18200-18300 | 17900-18100 | -300~-200 |
| 华北 | 18000-18200 | 17900-18300 | -100~+100 |
| 华东 | 17500-18200 | 17400-18200 | -100~0 |
| 广东 | 17500-18100 | 17300-18200 | -200~+100 |
| 福建 | 17400-18100 | 17300-18000 | -100~-100 |

利好因素:

- 1、扬金丁苯胶装置停车检修、同时陆港及浙晨也有安排于8月中下旬检修其丁苯胶装置，可供资源量继续显出偏少；
- 2、丁苯胶价格不断回落，业者低位建仓意向也随之缓缓增强；

利空因素:

- 1、亚洲丁二烯价格下滑、中石化调降丁二烯价格在降低丁苯胶成本支撑力度的同时，也有强力抑制业者操盘信心；
- 2、中石化再度调降丁苯胶价格，然经过此次调整之后价格依然未有达到业者预期位置，商家看空心态未改、且市场价格则有受到影响而保持回落；

总体看: 单体、沪胶弱势继续予以合成胶市场压力，同时中石化调降丁苯胶价格也有打压市场报盘，此外需求低迷及价格未能达到业者预期也有令业者谨慎心态未改，短期内丁苯胶行情仍将呈现低迷态势

三、行情评述

1、期货市场收盘

| 品种 | 东京 | 沪胶 | 新加坡 |
|-----------|------------|------------|-------|
| | RSS3 1301 | 主力月 1301 | RSS3 |
| 8月14(结算) | 207.6 | 21195 | 260.4 |
| 8月15(收盘) | 209.5 | 21335 | |
| 涨跌 | 1.9 | 140 | |

2、持仓变动况 (1301)

从今日的持仓变化情况看，总体持仓依旧在18万手以上，本次行情增仓位置是在13万手附近，可见主力资金并未离场。今日前20主力多单减持较多，可见目前应该已经是震荡洗盘的过程。

今日泰国、印尼和马来西亚商讨出口限价，目前会议结果还没有公布，不过市场预计很有可能达成限价共识。从今天的东南亚和保税区美金胶报价情况看，并未因为期货小幅上



涨和主产国限价会议有所抬升，可见，市场对于后市依旧十分的悲观。其实，这次天胶大幅下跌，在整个化工板块当中表现的极其弱势，很大原因是现在宏观环境很差，下游消费难以跟进，而树胶有农产品属性，产量不会出现明显的下滑，这种供需不平衡的情况除非政府出台积极的刺激政策，否则很难有所突破。

【观点及操作建议】



技术分析:

行情总结:

今日天胶在昨天的收盘价附近开盘，在上午有过小幅下行，但很快站上均价线，并在均价线附近震荡。在午后开盘后，价格出现了成交量突然放大的情况，导致价格在短时间内出现较大幅度的波动。最终价格在昨日收盘价附近横盘震荡，报收于 21335。

后市展望:

天胶价格在昨日出现一年多的新低的情况下，出现短期内的止跌现象。在 21000 上方震荡调整。短期内关注天胶在当前价位附近的震荡调整，保持 22000 对价格的压制作用，后市的下跌趋势依然延续。短期内，依然预期存在技术性的反弹走势，但不做过大的幅度的预期。后市依然保持价额继续下行的预期。

建议:

前期对于天胶进行的套保操作，应当适当进行增加仓位的操作，鉴于存在弱势技术性反弹的预期，依然保持逢高沽空的操作，逐步增加套保仓位。



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：青島市闽江路2号国华大厦B-2804

电话：0532-80972680 80972632

网址：www.haqh.com