



2013 年 8 月 16 日

格林期货研发中心

## 沪胶反弹会结束吗？

格林期货能源所

摘要：

研究员：刘波

liubo@21cgreen.com

本周沪胶涨幅明显收窄，为连续第二周上涨。在 20000 点一线，沪胶遭遇了较大的阻力。从空间跨度上看站上 19700，沪胶反弹的第一波基本完成，但从时间上看，反弹仍没有结束。供需层面继续偏于利多；宏观的资金层面上看，本周货币市场有小幅收紧的趋势，这将对投资市场整体形成偏空的环境。沪胶由此可能出现小幅回调。

### 独立性声明：

作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意，影响特此声明。

## 一 本周市场回顾

上周沪胶 1401 合约当周上涨 550 点，或 2.85%。成交量 408.7 万手，较上周略有下降；持仓量 17.5 万手，降幅明显，表明散户资金心态不稳。

东京橡胶截止 8 月 16 日当周上涨 5.7 日元/公斤，或者 2.18%，收报 267 日元/公斤。东京橡胶反弹幅度仍然偏小，维持底部震荡格局。

## 二 产业动态

1. 截至到 8 月 15 日，青岛保税区橡胶总库存持续下降趋势，并已破 30 万吨一线，较 7 月 31 日减少 14,800 吨至 29.83 万吨，降幅减少 2,400 吨。天胶降幅近 8,000 吨，其中烟片小幅减少；合成橡胶增加 300 吨；复合橡胶下降 7,000 多吨。目前来看，青岛保税区橡胶继续呈现净流出状态。

2. 据曼谷 8 月 15 日消息，泰国农业部长 Yukol Limlaemthong 周四称，泰国政府并无计划重启直接向农户购买橡胶来支撑国内疲软价格的干预方案。

3. 今年 7 月份，英国市场新车销量从去年同期的 143,884 辆增长至 162,228 辆，同比提升 12.7%，其中零售销量与车队销量分别达到 71,549 辆与 83,767 辆。。

4. 2013 年 7 月份，国内卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)市场产销分别为 241356 辆和 238582 辆，产销环比分别下降 7.08%和 19.87%，产销同比分别增长 15.86%和 10.23%；1-7 月份，国内卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)累计产销分别为 2061211 辆和 2088206 辆，同比分别累计增长 8.31%和 6.31%。其中，卡车整车产销累计分别为 1631627 辆和 1649134 辆，产销同比累计分别增长 7.85%和 5.67%；半挂牵引车产销累计分别为 137787 辆和 137346 辆，产销同比分别累计增长 19.39%和 15.59%；卡车非完整车辆产销累计分别为 292157 辆和 301726 辆，产销同比分别累计增长 6.15%和 5.96%。

5. 泰国近期东南北方各橡胶主产区有强降雨，橡胶原料产出量稳步增加。最近期货继续反弹，工厂采购价必须要提高 2-3 泰铢，成本整体上升。8 月 8 号印尼迎来一年一度最重要的节日-开斋节，印尼工厂 8 月 8 日-11 日期间暂停收购原料。印尼天胶主产区原料数量非常稳定，整体进入高产期。

6. 青岛保税区海关通知，从即日起，海关转货权要求：1. 货转指令上不能体现“海关货转”字样，以后货转 3 天核一转，凡是显示“此货转只为海关名义货转，实际货权仍属于某某公司”字样均不审核，货转指令上必须体现“实际货权转给某某公司”。2. 所有的货转指令必须是正本（不管卖方是境外还是境内公司）3. 如果买方委托报关行报关，需提供报关委托书或者是授权委托书（必须正本）；如果卖方委

托报关行报关的可以在正本的货转指令上体现“委托某某报关行来向贵关申报”。

### 三 价格分析

#### 1 现货市场



本周，东南亚外盘市场价格随期货震荡，美金胶价格涨跌互见，但是市场交投活跃。尤其是9月船货，市场人士反映9月美金胶船货进口数量将大幅增加。但是目前美金胶价格与保税区现货价格再度拉开，在一定程度上影响船货的成交量。消息面马来西亚统计局周三公布的数据显示，马来西亚6月天然橡胶产量较去年同期下降23%至66,566吨。6月天然橡胶出口量较去年同期增加3.8%至62,404吨，进口量较去年同期增加23%至76,313吨。标准橡胶和乳胶浓缩物分别占进口总量的36%和35%。

国内价格方面泰国20号标胶与马来西亚20号标胶价格在2410美元/吨，上涨10美元。3号烟片没有报盘。印尼20号标胶价格2380美元，报盘也十分稀少。

本周，国内云南产区基本正常开割，海南产区生产割胶正常。但民营部分商家看好后市，出货意向不强。云南产区报价，民营全乳胶18100元/吨，标胶10#16000-16100元/吨，实单商谈。

#### 2 期货技术分析


**沪胶 1401 日线图**

技术上看，沪胶 1401 合约受到 20000 点的压力较为明显。虽然周末价格上冲了 20210，但是这明显是受到周边市场（A 股市场）异动的影 响。总体来看，20000 点仍为重要关口。如果突破这一点位，反弹延续的可能性增大，在操作上多单可以少量加仓。如果下周前三个交易日仍不能突破，建议降低多头仓位，防止回调带了的利润损失。

### 三 下周展望

从基本面来看，橡胶供需矛盾中供大于求的状况进一步缓解。主要是供给方面的收缩。这抬升了人们对期货价格的预期，但现货需求没有出现明显好转，下游采购者心态也未能发生明显变化，因此现货价格对期货的上涨表现并不如预期的大。货币环境的小幅收紧，可能将导致沪胶出现回调，但供需如果持续向目前这一方向改善，继续反弹仍然是可以期待的。

#### 重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。