



2013年7月12日

格林期货研发中心

反弹仍缺乏持续性

格林期货研发中心

摘要：

研究员：刘波

liubo@21cgreen.com

本周宏观层面出现了一些积极的因素。高层把“稳增长”的论调再次提出，引发市场不同解读。周四沪胶在国内投资市场整体上扬的环境下以涨停收盘。但天然橡胶基本面偏弱的状况仍未根本改变，甚至有传言泰国开始考虑处置前期收储的天然橡胶，引起市场担忧。因此目前的反弹仍缺乏持续性。

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 合约当周下跌 450 点，或-2.51%。成交量 379.2 万手，再创新高；持仓量 16.3 万手，多单主力开始持续加仓。

东京橡胶截止 7 月 12 日当周下跌 6.4 日元/公斤，或者-2.61%，收报 238.6 日元/公斤，东京胶本周维持底部震荡，没有明显的方向趋势。

二 产业动态

1. 本周，青岛保税区橡胶出货势头不减，较大仓库多则出库 1500 吨以上，少在 500 吨左右，中大型仓库平均出库约在 800 吨附近。由于到港船货相对不多，入库不显紧张；主要是仓库清理室外场地为主，基本上把货物倒入库内，导致一定程度的入库不畅。

2. 据 LMC Automotive 公司日前发布的数据，今年 6 月份和上半年，西欧 17 国汽车销量均同比下滑 6-7%左右，上半年总销量 605.6 万辆。

3. 据北京 7 月 10 日消息，中国海关总署周三公布的数据显示，中国 6 月进口天然橡胶（包括胶乳）13 万吨，较上月下滑 27.8%，较上年同期下滑 18.8%。5 月进口量为 18 万吨，去年 6 月进口 16 万吨。

4. 中国汽车工业协会周三公布的数据显示，6 月份乘用车和商用车总销量为 175 万辆，同比增长 11%。该协会表示，今年上半年中国汽车销量增长 12%，至 1078 万辆。

5. 7 月 4 日，从中国橡胶工业协会传出信息，受工信部委托，中橡协将组织开展《轮胎行业准入条件》(以下简称《准入条件》)的研究制定工作。中橡协将于 7 月底将《准入条件》上报稿报到工信部。据悉，工信部计划 8 月份正式出台《准入条件》。

6. 日本橡胶贸易协会 (Rubber Trade Association of Japan) 最新公布的数据显示，截至 6 月 30 日，日本港口橡胶库存较截至 6 月 20 日的 12,217 吨下降 5.2%至 11,585 吨，持续下降。数据显示，天然乳胶库存从 404 吨升至 436 吨，固体合成橡胶库存从 1,293 吨下降至 1,236 吨。

三 价格分析

1 现货市场

现货外盘报价走势



本周，东南亚美金胶走势先抑后扬。7月东南亚产区原料供应压力逐渐增加，到目前为止泰国南部等产区雨水丰沛有利于原料的收割，胶农手中库存逐渐增加，美金胶船货价格跟随期货下跌。但是周中在外盘消息利好的刺激下，日胶上涨10%，沪胶涨停大幅提振市场信心，东南亚主流供应商暂停报价，但是市场询盘气氛活跃，美金胶价格大幅上涨。消息面据印度孟买7月11日消息，印度6月天然橡胶进口量同比下降4.97%至19,695吨，6月天胶产量同比减少12.9%至54,000吨。

国内价格方面泰国20号标胶与马来西亚20号标胶价格在2240美元/吨，下跌60美元；3号烟片少量报价在2500美元附近。现货市场由于采购不旺，导致价格回落。

本周，国内云南产区正常开割，海南产区生产割胶正常。云南产区报价，民营全乳胶15900-16100元/吨，标胶10#14700-14900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 合约走势偏弱，进入了底部震荡阶段，后期将面临方向选择。周线级别的 KDJ 指标均低于 20，处于超卖阶段，因此后市反弹有可能进一步持续，但仍需要基本面的配合。短期应该注意 18000-18300 附近的压力区间。

三 下周展望

本周宏观经济继续企稳，高层发出“稳增长”信号，市场信心受到鼓舞。下周 GDP 数据出炉，小幅下滑几乎成为定局，为后市略微宽松打下伏笔。从供需来看，天然橡胶库存进一步降低，且进口量下降，但供给过剩的局面仍需要进一步改善。下周沪胶有可能继续反弹，但暂时做多仍需谨慎，以压力位抛空更加安全。

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。