



2013 年 7 月 26 日

格林期货研发中心

反弹遇阻，多头风险加大

格林期货能源所

摘要：

研究员：刘波

liubo@21cgreen.com

本周沪胶反弹受到空方的强烈阻击，空单主力的大幅加仓，使得多头进攻的步伐逐渐放缓。前期青岛保税区库存减少的利好正在消化，目前的出库橡胶的数量有所减少，库存压力依然很大，短期内沪胶反弹不容乐观，因此操作上保持谨慎态度。关注 18000 点的支撑位，如果下破，多单需要暂时离场，规避风险。

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 295 点，或-1.06%。成交量 419.5 万手，继续保持较高水平；持仓量 18.8 万手，呈现继续增加态势。

东京橡胶截止 7 月 19 日当周下跌 0.5 日元/公斤，或者 0.2%，收报 251.4 日元/公斤，东京胶本周反弹也遭遇阻力。

二 产业动态

1. 日本橡胶贸易协会（Rubber Trade Association of Japan）最新公布的数据显示，截至 7 月 10 日，日本港口橡胶库存较截至 6 月 30 日的 11,585 吨下降 2.6%至 11,284 吨，持续下降。数据显示，天然乳胶库存从 436 吨降至 427 吨，固体合成橡胶库存从 1,236 吨下降至 1,213 吨。

2. 泰国南部 14 省橡胶种植者网上联盟领导人 Chayan Sangkhapaitoon 称，宋卡及全国的橡胶种植者计划于本周三举行一次集会，呼吁政府解决胶价低迷问题。

3. 2013 年二季度，汽车行业景气指数 99.9(2001 年增长水平=100)，与上季度基本持平，景气指数表明汽车行业运行持稳。构成汽车行业景气指数的 6 个指标(仅剔除季节因素)3 升 3 降，其中，汽车行业利润总额、汽车行业税金总额和汽车行业固定资产投资有所上升，汽车销量、汽车零件出口和汽车行业从业人员数有所下降。

4. 据河内 7 月 25 日消息，越南统计办公室周四公布的数据显示，越南 7 月橡胶出口预计为 11.5 万吨，数量上较 6 月增加 38.6%，总价上升 34.0%。

5. 7 月 25 日，全国乘用车市场信息联席会表示，7 月车市与经济基本面继续背离，零售走势较快，预计 7 月批发销量同比增幅将超过 16%，零售销量将同比增长 18%。不过，中国汽车流通协会同时发布的二手车市已经展现出淡季特征，各个区域均出现不同程度的环比下降。

6. 本周，青岛保税区橡胶出库较上周有所减少。从了解的仓库来看，出库基本减少 2 百吨左右。入库方面，在不占用消防通道的前提下，如果客户有保函，才会放在室外，室内秉持随出随入的原则。部分仓库由于前期出库较大，本周出现净入库的状态。整体来看，出库略大于入库。估计本周库存微降至 32.4 万吨。

三 价格分析

1 现货市场



本周，东南亚外盘市场价格涨跌互现。周初由于泰国休假两天，主力供应商暂停报价，市场上美金胶船货价格报价稀少。随后沪胶小幅走高，原料价格上涨，泰马标报价小幅上升。但是泰国烟片和乳胶外盘则继续下滑，原料的供应打压市场价格。消息面越南统计办公室周四公布的数据显示，越南7月橡胶出口预计为11.5万吨，数量上较6月增加38.6%，总价上升34.0%。同时修正6月橡胶出口至83,000吨，高于之前预估的72,000吨。今年前七个月，越南橡胶出口预计为50万吨，数量上较上年同期减少0.1%。

国内价格方面泰国20号标胶与马来西亚20号标胶价格在2300美元/吨，下跌10美元；3号烟片报盘稀少，下跌60美元/吨，由于原料缺乏，烟片胶目前成交不旺。印尼20号标胶价格2250美元，小幅上涨10美元，报价在2270美元/。

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16700-16800元/吨，标胶10#15000-15100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 合约本周收出阴线，但重心仍在上升，表明后市仍有反弹空间，但目前逼近 18000 点整数关口。如果一旦下破此点位，本轮反弹结束的可能性较大，可能继续看做是下跌中的一次暂歇。日线 KDJ 开始掉头向下，短期内风险不容乐观。

三 下周展望

本周宏观经济维持稳定，但市场资金流动性紧张延续。天然橡胶基本面利好不多，青岛保税区库存压力依然较大，并且本周出库不及上周，有所放缓。这对现货市场价格的压力再度显现。短期内沪胶的回调压力加大。修正前期较为乐观的看法，回避下行风险。如果突破 18000 点，短线空单可以介入。

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。