

2013年8月30日

格林期货能源研究所

反弹与反转的分水岭

格林期货能源研究所

研究员：刘波

liubo@21cgreen.com

摘要：

沪胶本周收出阴线，在 21000 点处上涨遭遇较大压力。基本上，第一轮补库存基本完成，青岛保税区库存不再快速下降。从贸易角度看，采购热情刚刚有所起色。目前沪胶价格到了反弹与反转的分水岭，如果突破 21000 点，后市将直奔 24000 点关口，并且将影响基本面的贸易状况，反弹有可能演化为反转；但如果 21000 点难以逾越，价格将继续在熊市徘徊。下周十分关键。

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

本周沪胶 RU1401 合约下跌 295 点，或者为-1.45%。成交量 370.7 万，有所回落。持仓量 17.7 万手。保险起见，部分散户撤离市场。

本周东京橡胶上涨 0.63%，或者 1.7 日元，收报 271.3 日元/公斤。短期内，东京胶见顶可能性较大，但中长期上涨趋势未改。

二 市场现状

★ 产业新闻

1 据曼谷 8 月 26 日消息，泰国一南部省的橡胶农户周一举行抗议并威胁将举行全国性抗议活动，以迫使政府重启以高于市价的价格采购橡胶的库存计划。。

2 据河内 8 月 26 日消息，越南国家统计局（General Statistics Office）周一表示，预计越南 8 月橡胶出口约为 13 万吨，较 7 月增加 6.6%，出口额较 7 月高 6.4%。。

3 据路透社报道，市场研究机构 J.D. Power&Associates 以及 LMC Automotive 近日发布预测称，今年 8 月份美国新车销量预计将在去年同期的基础上提升 12%。

4 据曼谷 8 月 26 日消息（Ruby 编译），泰国财政部计划拨款 250 亿泰铢帮助胶农应对全球胶价下跌问题，同时表达了为最终解决所有农业问题，在全国范围内实行农业分区的强烈意愿。。

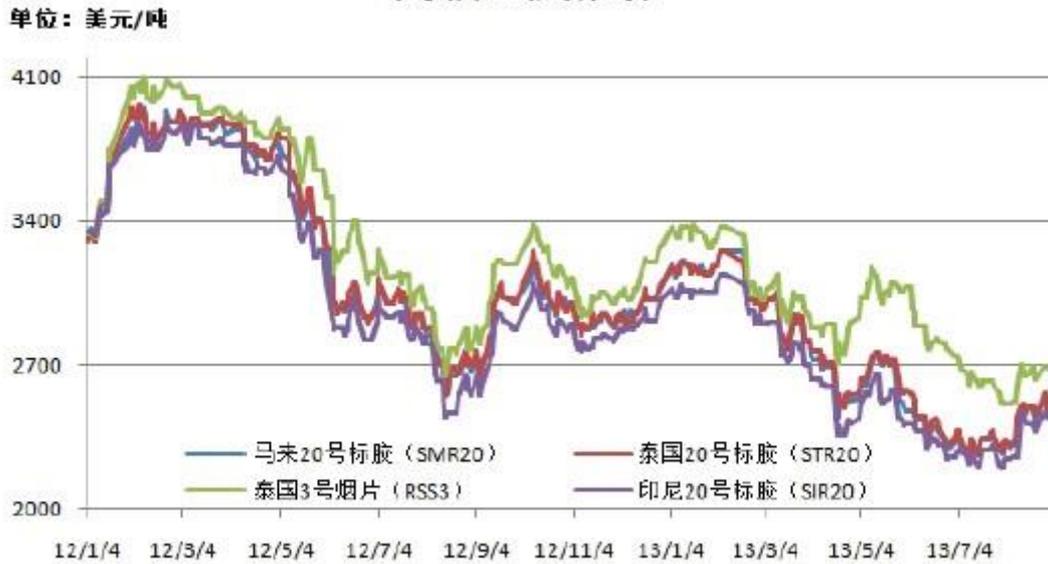
5 根据 LMC Automotive 公司日前发布的数据，今年 7 月份，全球轻型车总销量约为 681.9 万辆，同比增长 4%，增速快于上半年。中国和美国成为推动上行的主要市场。

6 截至到 8 月 30 日，青岛保税区橡胶总库存延续下降趋势，但降幅放缓，较 8 月 15 日下降 3,300 吨至 29.5 万吨，环比降幅收缩。天胶下降 4,000 多吨，其中烟片小幅减少；合成橡胶下降 1,000 吨；复合橡胶反增 2,000 多吨。目前来看，9 月份到港船货数量或有所增加。。

★ 价格动向

1 现货市场

现货外盘报价走势



外盘橡胶价格走势

本周，东南亚外盘市场价格随期货市场震荡，美金胶价格在临近周末时震荡回落。东南亚主流供应商不愿低价出售，但是国内贸易商还价厉害，买卖双方价差在 50 美元左右，成交缓慢。消息面周一泰国一南部省的橡胶农户举行抗议并威胁将举行全国性抗议活动，以迫使政府重启以高于市价的价格采购橡胶的库存计划。泰国是全球最大天然橡胶生产国。政府已经表示其不会恢复这项干预计划，按照该计划，橡胶片采购价格为每公斤 120 泰铢，而目前市场价格约为 72 泰铢。

青岛保税区美金胶价格小幅回落，泰标 20 报价 2410 美元/吨，下跌 40 美元/吨；马标 20 报价与泰标相似，印标 20 报价 2350 美元/吨，下跌 50 美元/吨。

本周，国内云南产区及海南产区生产据了解两大产区产量相对正常，但伴随雨季的逐步结束，后期市场供应仍有增大的可能，云南周末报价民营全乳 18400-18500 元/吨，标胶 10#16300-16400 元/吨，实单商谈。

2 期货技术分析



沪胶 1401 图

本周沪胶 1401 合约本周出现回调，从技术上看，如果突破 21000 点，沪胶反弹有可能演变成反转形态。因此下周将为较为关键的时期。如果突破不能成功，沪胶本轮反弹将告一段落，将在 18000-21000 的区间继续盘整。

三 下周展望

本周沪胶 1401 价格反弹遭遇阻力，在 21000 点一线，沪胶将面临方向性选择。从产业方面来看，贸易商在近一阶段积极出货，市场成交活跃，因此补库存周期可能在短期内告一段落。从这个角度看，沪胶可能将回归下跌走势。但我们仍对后市的基本面抱有一些信心，如果经济刺激力度再稍放大，沪胶仍有进一步上行的空间。下周重点关注 21000 点的突破情况。

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。