

29500 一线多空博弈



下周走势评级	看涨 震荡 看跌	闫新兵	天胶高级分析师
报告日期	2012年2月26日 星期日	执业资格号	F0267477
		TEL	010-84896646*850
		EMAIL	xinbing.yan@orientfutures.com

一周点评:

- **行情回顾:** 希腊第二轮救助达成以及中国二次降准给市场注入反弹动力, 沪胶重新回到 27500-29500 震荡区间的上沿一带。主力 1205 合约震荡走高, 周一开盘价 28480 元/吨, 全周高点触及 29530 元/吨, 低点下探 28115 元/吨, 周五以 29215 元/吨报收, 全周上涨 1355 点涨幅为 4.86%。
- **供需状况:** 主要产区处于或邻近停割期, 国产胶供应偏于紧张, 但美金胶库存充裕。下游开工销售均有所好转, 但采购情绪仍偏谨慎, 因价格涨幅已大。青岛保税区仓库截止 2 月 20 日的天胶(原胶+复合)为 21.08 万吨, 相比 2 月 6 日仅减少 7000 余吨。上期所期货库存继续稳中回落, 总库存减少 1297 至 30339 吨, 注册仓单减少 465 至 20590 吨。截止 2 月 10 日的日本 TOCOM 期货库存由 10340 吨降至 10105 吨, 日本生胶社会库存由 14234 吨降至 14011 吨。
- **持仓变化:** 沪胶周成交量下滑 32.8 万手至 482.7 万手, 周持仓量流入 3.3 万手至 29 万手, 成交萎缩持仓回升, 虚实盘比例上升至 24:1, 日均换手率回落至 343%。从主力持仓结构来看, 前 20 位呈现多头格局, 截止上周五前 20 位多头总持仓 76645 手, 永安国际占据多头前两位; 前 20 位空头总持仓 71776 手, 国际大地占据空头前两位。
- **内外盘对比:** 沪胶冲高 29500 元/吨周涨 4.86%, 日胶冲高 340 日元/公斤周涨 6.38%, 新加坡 STR20 在 3850 美元/吨周涨 2.28%。日胶更多是受到日元贬值影响, 因沪胶/日胶简单比价回落至 84.6, 但剔除汇率后比价仍为 0.95。青岛保税区烟片报价在 3950 美元/吨, 贴水东南亚 FOB 近月报价 130 美元/吨, 青岛保税区印尼 20 号胶报价在 3820, 贴水东南亚 FOB 近月价格 50 美元/吨, 现货价差稳定。
- **期现货对比:** 期货价格周涨 4.86%, 美金胶现货跟涨 3.2%, 国产胶现货跟涨 2.4%。期货市场, 上周五近月价格 29450 元/吨, 主力 5 月价格 29215 元/吨, 远近合约价差缩小。现货市场, 上海全乳胶报价 29400 元/吨, 升水期货 185 元/吨, 期现货价差缩小。美金复合胶进口成本 27500 元/吨, 贴水期货主力合约 1715 元/吨, 显示出其在消费端具备优势。
- **技术解盘:** 沪胶在 20 日均线 27500 元/吨获得支撑, 并再度回升至前高 29500 元/吨一带, 27500-29500 形成新的震荡区间。同时, 目前位置正处于 43500 以来下降通道的上轨, 价格创出新高, 但价量和指标均有所背离, 关注 29500 盘口定夺。

后市研判:

希腊违约风险降低, 国内暖风频吹, 新一轮全球流动性释放, 使得市场陷入一轮欣欣向荣, 给近期持续反弹做出完美注解, 似乎已经难以找出除技术性调整之外的利空因素。但深究其中, 最乐观的时候也是最值得警惕的时候, 尤其价格上涨已经临近压力位附近, 发达国家的债务问题和新兴国家的结构调整增速放缓等继续构筑中长线的压力。橡胶基本面有所好转, 国产全乳胶出现紧张(但目前比价已高消费料淡), 美金胶库存些许流出因工厂开工销售转好。宏观继续驱动反弹, 而幅度不宜太乐观。操作上, 维持短多中空思路, 目前盘面呈现的仍然是 27500-29500 的区间行情, 关注后市能否打破。

重要事项: 本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成交易建议, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

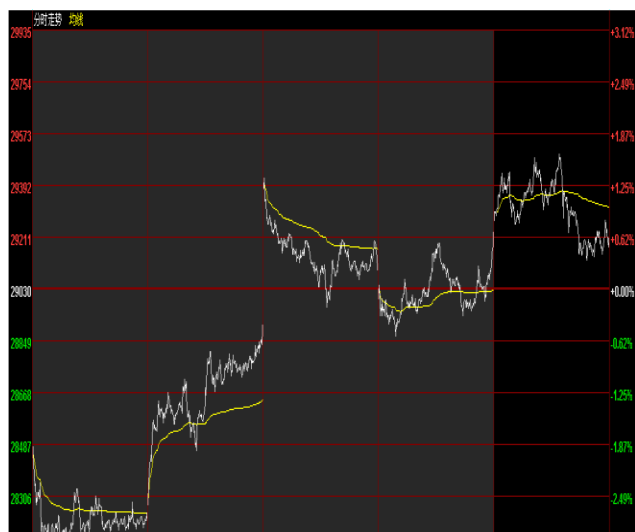
有关分析师承诺, 见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

希腊第二轮救助达成以及中国二次降准给市场注入反弹动力，沪胶重新回到 27500-29500 震荡区间的上沿一带。主力 1205 合约震荡走高，周一开盘价 28480 元/吨，全周高点触及 29530 元/吨，低点下探 28115 元/吨，周五以 29215 元/吨报收，全周上涨 1355 点涨幅为 4.86%。

日期	开盘	最高	最低	收盘	成交	持仓
2012-2-20	28480	28480	28115	28230	820810	240434
2012-2-21	28280	28925	28240	28910	1037500	279914
2012-2-22	29385	29460	28960	29100	812664	262970
2012-2-23	29000	29250	28860	29235	896040	264934
2012-2-24	29270	29530	29105	29215	1188410	270270

数据来源：上海期货交易所 东证期货研究所

图：RU1205 合约日分时图（2月20日-2月24日）



数据来源：博易大师，东证期货研究所

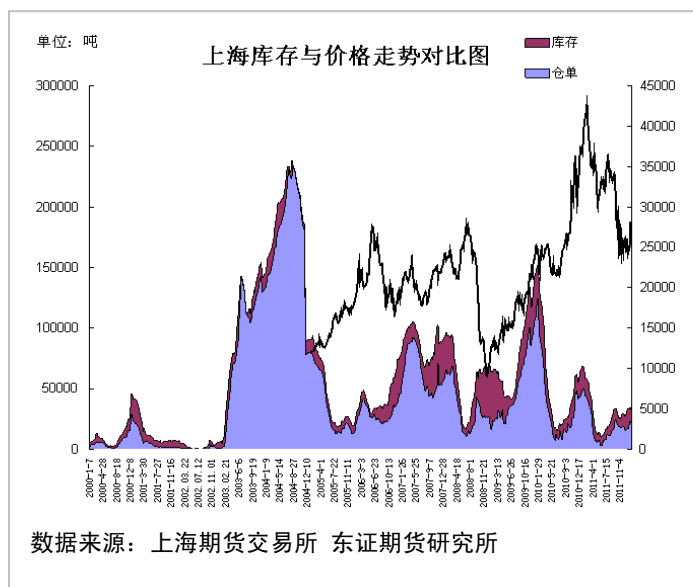
图：RU1205 合约日K线图



数据来源：博易大师，东证期货研究所

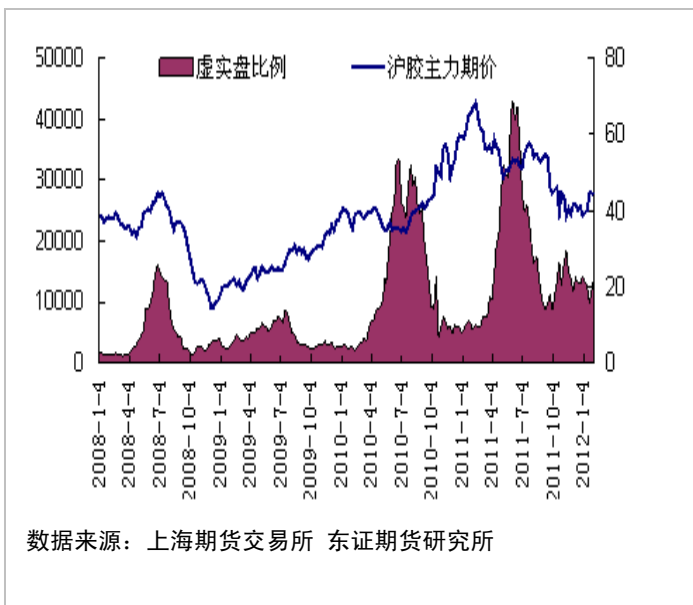
供需情况

- 主要产区处于或邻近停割期，国产胶供应偏于紧张，但美金胶库存充裕。下游开工销售均有所好转，但采购情绪仍偏谨慎，因价格涨幅已大。青岛保税区仓库截止 2 月 20 日的天胶（原胶+复合）为 21.08 万吨，相比 2 月 6 日仅减少 7000 余吨。上期所期货库存继续稳中回落，总库存减少 1297 至 30339 吨，注册仓单减少 465 至 20590 吨。截止 2 月 10 日的日本 TOCOM 期货库存由 10340 吨降至 10105 吨，日本生胶社会库存由 14234 吨降至 14011 吨。

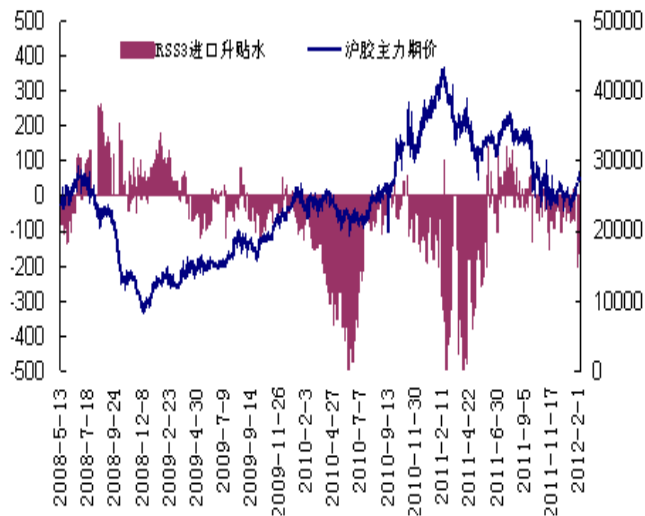


持仓分析

- 沪胶周成交量下滑 32.8 万手至 482.7 万手，周持仓量流入 3.3 万手至 29 万手，成交萎缩持仓回升，虚实盘比例上升至 24:1，日均换手率回落至 343%。从主力持仓结构来看，前 20 位呈现净多头格局，截止上周五前 20 位多头总持仓 76645 手，永安国际占据多头前两位；前 20 位空头总持仓 71776 手，国际大地占据空头前两位。



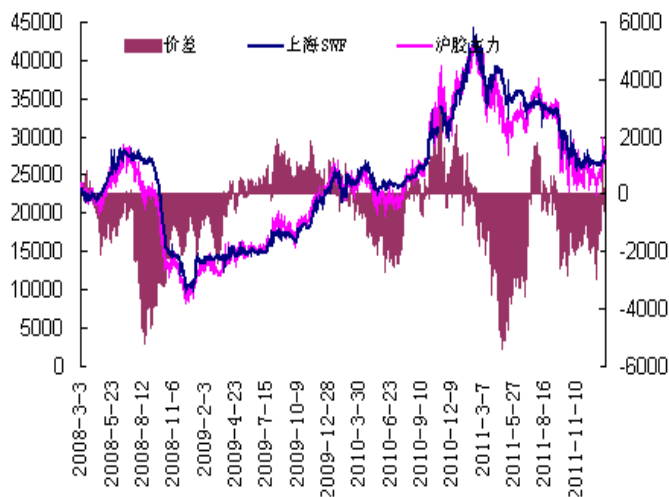
- 沪胶冲高 29500 元/吨周涨 4.86%，日胶冲高 340 日元/公斤周涨 6.38%，新加坡 STR20 在 3850 美元/吨周涨 2.28%。日胶更多是受到日元贬值影响，因沪胶/日胶简单比价回落至 84.6，但剔除汇率后比价仍为 0.95。青岛保税区烟片报价在 3950 美元/吨，贴水东南亚 FOB 近月报价 130 美元/吨，青岛保税区印尼 20 号胶报价在 3820，贴水东南亚 FOB 近月价格 50 美元/吨，现货价差稳定。



数据来源：上海期货交易所 东证期货研究所

期现货分析

- 期货价格周涨 4.86%，美金胶现货跟涨 3.2%，国产胶现货跟涨 2.4%。期货市场，上周五近月价格 29450 元/吨，主力 5 月价格 29215 元/吨，远近合约价差缩小。现货市场，上海全乳胶报价 29400 元/吨，升水期货 185 元/吨，期现货价差缩小。美金复合胶进口成本 27500 元/吨，贴水期货主力合约 1715 元/吨，显示出其在消费端具备优势。



数据来源：上海期货交易所 东证期货研究所

国内外天胶现货市场行情

2月24日橡胶市场即时更新价格汇总(元/吨)					
市场	牌号	2月24日报价	2月23日报价	涨跌幅	采价时间
山东	国产全乳胶	海南 29400	海南 29200-29300	+150	10:35
	泰国 3#烟片	17 税 29800-29900, 不含税 28000	17 税 29600-29700, 不含税 27800-28000	+150	10:35
	越南 3L 胶	--	--	--	--
	丁苯 1502	25000	24700-24800	+200	9:50
	顺丁 BR9000	27800-27900	27800-27900	0	9:50
上海	国产全乳胶	海南 29400	海南 29200	+200	10:20
	泰国 3#烟片	17 税 29700-29900	17 税 29500	+300	10:20
	越南 3L 胶	--	--	--	--
	丁苯 1502	--	24700-24800	--	--
	顺丁 BR9000	--	27600-27900	--	--
广东	国产全乳胶	--	--	--	--
	泰国 3#烟片	--	--	--	--
	越南 3L 胶	不含税 28400	不含税 28000	+400	11:20
	丁苯 1502	25000	24600-24800	+300	11:35
	顺丁 BR9000	27800-28000	27800	+300	11:35

一周天胶市场要闻

越南橡胶出口价格猛增

据越南共产党报网站2月22日报道，越南橡胶协会称，现越南橡胶出口涨至3700-3750美元/吨，较1月份上涨500美元/吨。经过一段时间萎缩后，2月初越南橡胶出口逐渐回升，市场开始活跃起来。现越南国内市场橡胶价格也涨了1000万越盾/吨。据预测，2012年国际市场对天然橡胶的需求将大增，需求量约达2750万吨。而中国的需求量约为361万吨，同比增长3%。报道称，2011年越南橡胶出口成绩喜人，出口78万吨，32亿美元，在越南农林水产品中居第二位，预计2012年越南橡胶出口将达37亿美元。

工信部公布50万辆新能源汽车规划

2月22日，工信部正式对外公布《新材料产业“十二五”发展规划》，工信部预计，到2015年新能源汽车累计产销量将超过50万辆，需要能量型动力电池模块150亿瓦时/年。来自中国汽车工业协会的数据显示，2011年国内整车企业新能源汽车的产销量虽然有了较大幅度提升，但总量仍然较小。据不完全统计，去年全年产销量分别为8368辆和8159辆，均未过万。

沃尔沃卡车1月全球销量略微增长2%

盖世汽车讯沃尔沃卡车日前公布其2012年1月份全球销量为15,647辆，同比仅增长2%，去年同期的销量为15,277辆。沃尔沃卡车1月份在欧洲市场的销量为6,234辆，同比增长4%，其中在西欧市场的销量为5,148辆，同比下降1%；在东欧市场的销量为1,086辆，同比增长31%。1月份沃尔沃卡车在北美市场的销量为3,144辆，同比增长22%；在南美市场的销量为1,183辆，同比下降16%；在亚洲市场的销量为4,055辆，同比下降7%。

横滨美国轮胎提价8%

据美国《全球轮胎新闻》报道，横滨轮胎公司决定自3月1日起将美国市场销售的轮胎价格上调8%，其中包括乘用车胎、高性能轮胎和轻卡胎。该公司在美国市场销售的乘用车胎，上一次提价是在2011年11月1日，商用车胎是在今年2月1日，涨幅也为8%。

中橡协：2012年轮胎产量将增长8%以上

2月20日，中国橡胶工业协会公布2011年橡胶行业统计分析。2011年橡胶行业经济运行基本平稳，全年实现较大幅度的增长，出口增幅呈现持续回落趋势，主要产品结构及出口结构稳步调整优化。受原材料价格的大幅波动的影响，行业经营效益下滑。中橡协预计2012年出口增幅将继续延续去年的回落趋势。中橡协分析认为，我国汽车行业在经历了2011年产销增速大幅回落后，2012年将有所恢复，这将对橡胶行业产生明显的拉动效应。

中橡协同时提醒企业，随着欧盟 REACH 法规的逐步实施，以及将于2012年11月正式实施的欧盟轮胎标签法，国内轮胎企业出口欧盟将面临着越来越大的安全环保压力。美国出于大选年政治考虑，对华贸易态度明显趋于强硬，2009年开始实施的对中国轮胎特保案可能会延期，针对全钢胎的双反案的阴霾也未散尽，预计今后的贸易摩擦态势将会升级，有可能再次染指中国轮胎。

中橡协预计，2012年橡胶行业出口将面临的压力越来越大，面对更多的不确定性，预计出口交货值全年增幅实现20%左右，主要产品轮胎的出口量增幅也将继续回落，面临持平的危险。但受益于内需市场的改善，预计全行业主要经济指标将保持20%以上的增长，轮胎产量将能实现8%以上的增长。

1月欧洲汽车销量跌1%至107万辆

欧洲汽车生产商协会日前表示，2011年1月欧洲市场的汽车销量同比下滑了1.1%，跌至107万辆。据显示，意大利菲亚特、日本丰田和美国福特汽车公司继续领跌1月份的欧洲车市，菲亚特的欧洲市场汽车销量猛跌了20%，而丰田和福特同期销量分别下跌了11%和9.4%。欧洲汽车生产商协会表示，自欧洲各国政府的新车消费刺激政策结束后，欧洲市场的汽车销量已经连续10个月出现下滑。2011年1月，欧洲五大汽车市场中的意大利、西班牙和英国销量出现了大幅度下滑，而法国和德国的销量则出现了上升。

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司（简称“东证期货”）是东方证券股份有限公司全资子公司注册资本达5亿元，系国内四家期货交易所的结算会员。

东证期货专注于金融期货和商品期货的研究与服务，提供权威、及时的研发产品服务和投资策略；专注于信息技术的创新，创建安全、快捷的交易通道，开发多样化、个性化的交易系统；专注于构筑全面的风险管理和客户服务平台。

东证期货管理团队管理经验丰富，业绩出众。人才管理及激励机制完善，公司拥有硕士学历以上人员占比30%，具有海外证券和期货经历的高端人才占比10%。

2011年，东证期货发展迅猛，成绩斐然，成为业内进步较快的期货公司之一。在2011年荣获中国金融交易所颁发的“2011年度优秀会员金奖”、“2011年度投资者教育奖”、“2011年度技术管理奖”、“2011年度适当性制度落实奖”、“2011年度功能发挥奖”，上海期货交易所颁发的“2011年度优胜会员奖”及“2011年度产业服务优胜奖”，大连商品交易所颁发的“2011年度优秀会员金奖”；在期货日报社及证券时报社举办的“第四届中国最佳期货经营机构暨最佳期货分析师”中荣获“中国最具成长性期货公司”称号，在2011年度第九届中国财经风云榜中荣获“年度投资者最满意的期货公司”；东证期货研究所连续三年荣获大连商品交易所、和讯网举办全国“十大期货研发团队”评选活动农产品组全国前三名。

东证期货全年无风险事故，充分体现了公司稳健经营，稳步发展的经营宗旨。

分析师承诺

闫新兵：天胶高级分析师

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证期货，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证期货研究所

地址：上海市浦东新区浦电路 500 号期货大厦 14 楼

联系人：张嘉纓

电话：021-68402163

传真：021-68401663

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com
