

## 橡胶本周操作方案（4.21）

### 一、一周橡胶市场综述

上周，沪胶在经历前期震荡后破位下行，周五以跌停收盘，收至 14200，创出近四年新低，较前一周下跌 810 或 5.40%。

图 1：沪胶主力合约日 K 线走势



日胶走势同样疲弱，冲高回落，盘中一度跌至 203.9 日元，最终收至 204.8 日元，较前一周下跌 8.9 或 4.16%。

图 2：日胶主力合约周 K 线走势



SICOM 近月合约跟随沪胶和日胶走势，呈现下滑态势，但幅度略小于前两者，最终收至 177.8 美分，较前一周下跌 1.5 或 0.84%。

图 3：SICOM 近月合约日 K 线走势



表 1: SICOM 近月合约收盘均价

日期	收盘价
04/01/2014	189.2
04/02/2014	184.9
04/03/2014	185.3
04/04/2014	183.5
04/07/2014	181.7
04/08/2014	183.5
04/09/2014	182.6
04/10/2014	180.4
04/11/2014	179.3
04/14/2014	179.4
04/15/2014	180.4
04/16/2014	180.7
04/17/2014	177.8
均价	182.2

## 二、产区及现货信息

### 1. 产区信息

近期东南亚产区雨水天气增多，原料供应逐渐增加，但生产企业采购原料及开工积极性普遍不高，多按需生产，维持合理库存。加之泰国适逢宋干节假期，当地加工企业停工放假，虽然周四市场恢复交易，但仍有部分工厂尚未复产。越南胶农受当地胶价偏低影响，割胶积极性不高，部分胶农计划延迟至5月初开割。

国内产区供应逐渐趋于稳定，海南产区由于今年产区天气未见明显异常，橡胶树整体出胶情况良好。目前当地国营工厂已经开始胶工，海胶集团旗下金水加工厂4月初开工；金联加工厂近期才开工，目前新胶供应尚不稳定，仅30%，或到月底能够恢复稳定；而云南产区胶厂基本处于加工状况，目前国营工厂开工率较高，民营胶厂由于其控制成本需要，开工率相对较低。

### 2. 现货市场

人民币报价震荡盘整，整体收盘窄幅下跌，尽管新胶上市的压力尚未释放，然业者偏空心态浓重，市场交投气氛较弱，贸易商多参考期货价格报盘，买卖双方意向价差阻碍成交；进口胶方面，华东地区货源偏紧，报价不多，新胶报价仍显坚挺。

青岛保税区报价弱势整理，部分工厂出现人民币复合胶和标胶现货接盘，市场整体询盘有限，贸易公司交投积极性有限，复合胶近港需求相对乐观，成交高出标胶20美元/吨左右。从库存来看，再度增长，天胶增加1.07万吨至25.6万吨，复合减少0.68

万吨至 7.82 万吨，轮胎厂和融资盘对复合胶的需求仍好于标胶，标胶不断增长的库存对市场形成一定压制，但每年 4-6 月份进口量相对较低，据往年经验来看，4 月份后青岛保税区会出现缓慢的去库存过程。

轮胎企业方面，轮胎企业整体开工稳中微涨，国内半钢胎企业开工率 83%，山东地区全钢胎开工率 73.8%，均较上周涨 1%，主要原因是受出口、配套及部分企业产能释放的带动。目前轮胎市场需求基本面低位震荡，加之胶价的波动频繁，内销形势仍不乐观，轮胎价格仍有进一步下调的可能。

据了解，当前轮胎厂对原材料维持按需采购的方式，部分工厂低价接盘部分标胶及人民币复合胶，听闻江浙市场两轮胎厂接盘烟片胶。随着泰国胶区开割，市场货源供应将进一步增加，轮胎厂维持低原材料库存策略不变，据了解部分中小型轮胎厂现货库存一般维持 10-15 天的需求量。

### 三、宏观信息

中国：3 月新增外汇占款 1892 亿元，余额为 293851.92 亿元。较 2 月份 1282.5 亿元的新增外汇占款大增 47.6%。

美国：美国工业生产 3 月份环比上升 0.7%，增幅大于市场预期的 0.4%。

欧洲：欧盟统计局公布数据显示，欧元区 3 月 CPI 终值同比增长 0.5%，符合预期，创 2009 年 11 月以来最低水平，与 3 月底公布的初值相一致。

### 四、大宗商品及汇率走势

道指再度回升至 16400 以上；受地缘政治影响，原油价格继续高位震荡，突破 104 美元。美元指数仍被压制在 80 以下；欧元兑美元小幅回落至 1.38 附近。

图 4：美原油连日 K 线走势



图 5：美元指数周 K 线走势



## 五、操作建议

胶价承压下行，再度创出新低，但持仓量接连创出新高，显示多空双方分歧明显，但空头占据绝对优势，随着国内产区开割，新胶逐步上市，东南亚主产区也即将进入产胶旺季，供应量进一步增加，保税区库存仍在增长，胶价探底之路漫长，方向性选择或已开启，建议投资者保持空头思路，前空可继续持有，切勿盲目抄底。

## 六、关注事件

英国央行会议纪要

新西兰央行利率决议

美房地产数据

中法德欧美 4 月 PMI

澳日 CPI

伯南克讲话