

2010年7月26日

*Futures Weekly Report*

## ● 本周主要观点:

✚ 隔夜原油带动橡胶周五大幅上涨，本周沪胶画出长阳，从技术上有继续上攻的势头。但从基本面看，供大于求的局面依然存在，这让未来走势很不确定，恐以震荡行情为主。

分析师：李萌

海证期货有限公司  
研究发展部

联系电话：

13882283463

Email:

rainrainrain16@yahoo.cn

传真：(0086)21-65087006

地址：

上海市临平北路 19 号

200086

网址：

www.hicend.com

全国统一客服热线：

400-880-8998

### ➤ 外盘原油震荡，沪胶大跌后小幅反弹

沪胶 11 合约周五收于 22510 元/吨，本周下跌 4.31%。

周五沪胶在外盘原油带动下发力上涨 4.16%，一举将周线画成强阳线。

之前的日报中我们提到，沪胶自身供需面难以支持其上涨行情，而现货市场的持续强势对沪胶又有一定支撑。从长远来看，沪胶应以弱势为主。

周五沪胶在原油的带动下强势上攻，高开高走，给空头以沉重打击。但后市我们并不看好沪胶就此展开上攻行情，还会有诸多反复。

### ➤ 消息面方面：

✧ **伯南克：短期内要继续保持财政刺激：**美联储主席伯南克周四在众议院金融服务委员会作证时表示，美国经济依然脆弱，仍需政府刺激开支以增强复苏，可行的措施包括继续延长减税政策。他同时表示，美联储手头仍有进一步松动货币政策的多种选择，但这样做的前提是，当局需要看到经济更加疲软的明确信号，特别是就业市场。但目前当局并未看到需要采取额外刺激措施的必要。

✧ **欧洲银行压力测试结果：**欧洲银行业监管委员会 (CEBS) 周五 (7 月 23 日) 公布了 91 家参与“压力测试”的欧洲银行的测试结果，其中有 7 家未能通过测试。

✧ **欧元区制造业服务业加速增长，欧元/美元周四大幅上扬：**由于数据显示欧元区制造业及服务业意外的加速增长，欧元/美元周四 (7 月 22 日) 大幅上扬，实现近三个交易日来首次上涨。市场调查公司 Markit 公布的数据显示，欧元区 Markit 7 月综合采购经理人指数初值为 56.7，预期为 55.5。蒙特利尔银行 (Bank of Montreal) 全球外汇策略师 Andrew Busch 表示，欧元区经济数据优于预期，加之市场重新解读美联储 (FED) 主席伯南克 (Ben Bernanke) 在参议院银行业委员会 (Senate

Banking Committee), 而企业财报也表现良好, 市场风险偏好大幅上升, 推动了欧元/美元走势。

- ✧ **天胶期货受热带风暴临近海南影响上涨:** 热带风暴灿都正逼近海南, 并可能影响天胶产出, 期货价格因此收高。天气情况, 泰国天胶产区, 泰国中北部多云, 南部晴朗; 马来西亚天胶产区, 马来半岛南部多云, 加里曼丹岛北部有大雨; 印度尼西亚天胶产区, 苏门答腊岛赤道以北有大雨, 苏门答腊岛赤道以南有雨, 加里曼丹岛南部有雨; 中国天胶产区, 海南中雨, 云南为中雨天气。东南亚产区降雨偏多, 对供应稍有影响。此外, 热带风暴“灿都”加强为强热带风暴, 位于南海北部海面, 预计将向西北方向移动, 强度还将有所加强, 逐渐向海南广东一带沿海靠近并将登陆, 这对海南天胶生产可能构成影响。

✧

➤ **TOCOM 橡胶行情一周回顾**

图 1: TOCOM 橡胶连续合约周行情一览表

单位: 日元/公斤



日本橡胶震荡上行

数据来源: 富远

本周日胶前三个交易日小幅震荡, 周四大幅下跌, 但周五在原油的带动下收复失地。

有分析师认为日元的小幅走强打压了 TOCOM 市场, 周四

沪胶和日胶走势的差别将这点体现出来。总体来看，日胶走势要弱于沪胶。

➤ 沪胶行情一周回顾

图 2：沪胶指数合约周行情一览表

单位：元/吨

沪胶本周上升通道打开



数据来源：富远

沪胶周五的大幅上涨使得本周的上攻形态充分展开，从技术上看大有持续上攻的可能。

➤ 现货价格

本周亚洲现货价格震荡为主，并未出现大幅变动。其中泰国 RSS3 橡胶出现了小幅下跌。

当周亚洲现货胶价：

单位： 美分/公斤	泰国 RSS3	印 尼 SIR20	马来西亚 SMR20
2010. 7. 19	330	290	295-296
2010. 7. 20	325-330	290-291	298
2010. 7. 21	325-330	290-292	298
2010. 7. 22	309-315	287-288	295
2010. 7. 23	315-320	292-295	297

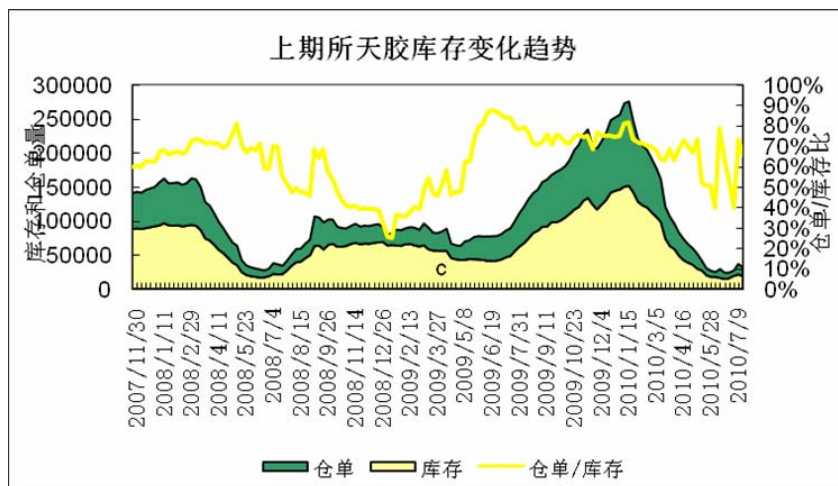
数据来源：99 期货 海证期货整理

### ➤ 库存分析

本周上期所天胶库存小幅下降。  
但相信库存依然处于上升通道之中。

图 3：天胶库存变化趋势

单位：吨



数据来源：上海期货交易所，海证整理

### ➤ 后市交易策略

外盘原油和美股走强带动沪胶周五大幅上扬，从技术上看还有继续上攻的机会。但由于橡胶本身的供求关系并不乐观，后市还会有反复。建议投资者应短线操作。

以上观点仅供参考，不作为入市依据。

（内部报告，版权所有）

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做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（证券）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做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中

提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归海证期货有限公司所有。未获得海证期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。