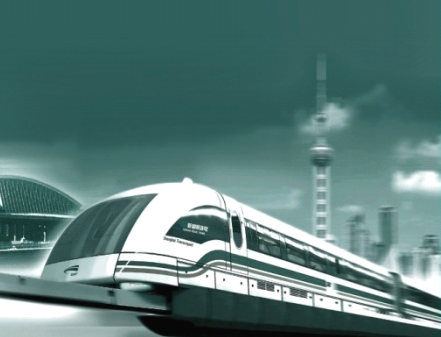




天然橡胶

要点

新湖期货研究所

研究员：李乾孙

电话：0571-87782186

QQ：17947223

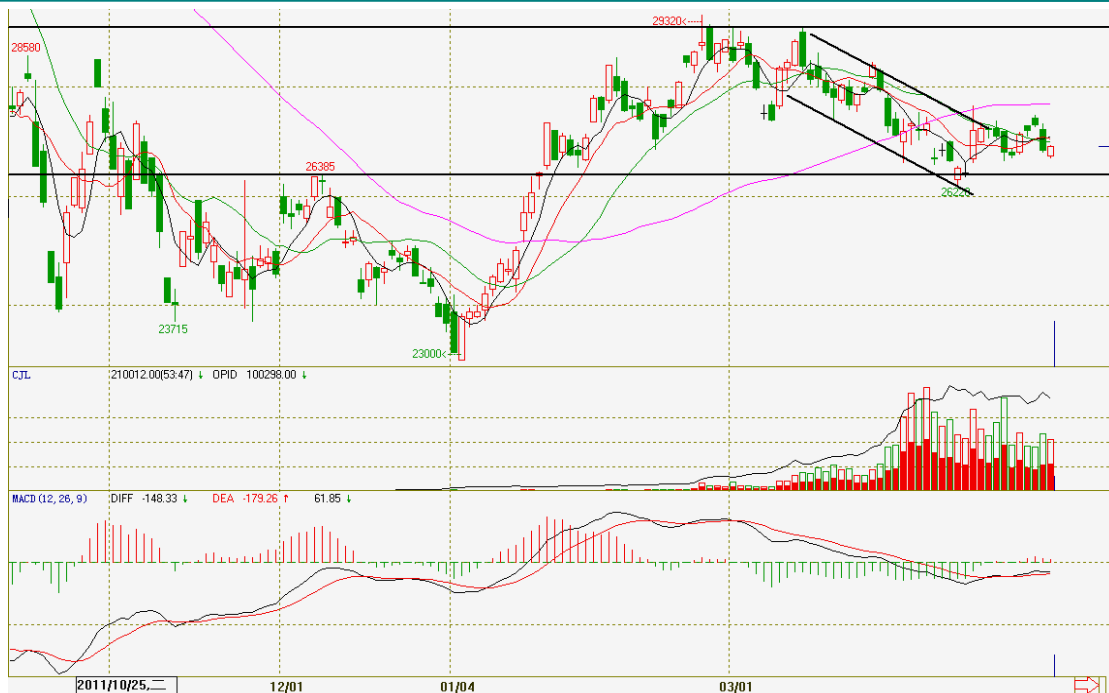
E-mail:

liqiansun@xhqh.net.cn

天然橡胶

本周橡胶震荡走弱。，沪胶主力合约 1209 收于 26910 元/吨，较上周下跌 305 元/吨，跌幅为 1.12%。本周最低价为 26705/吨，最高为 27430 元/吨。

图表 1: RU1209



资料来源：文华财经

图表 2: 日胶指数

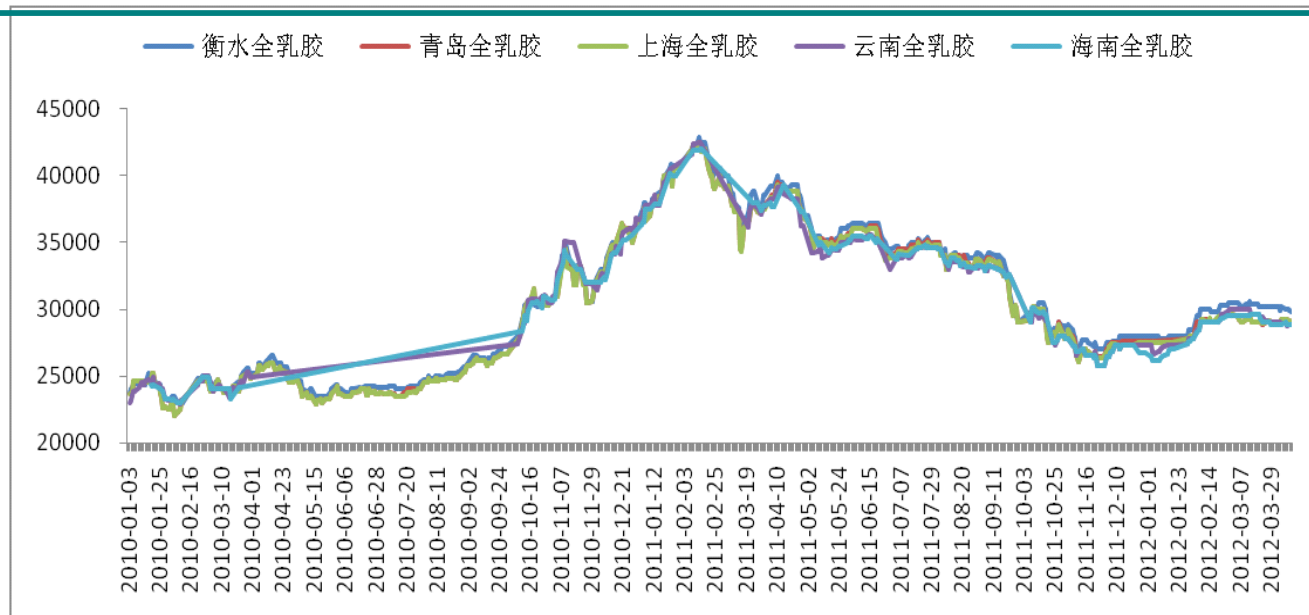


资料来源：新湖期货研究所 文华财经

一、橡胶现货供需

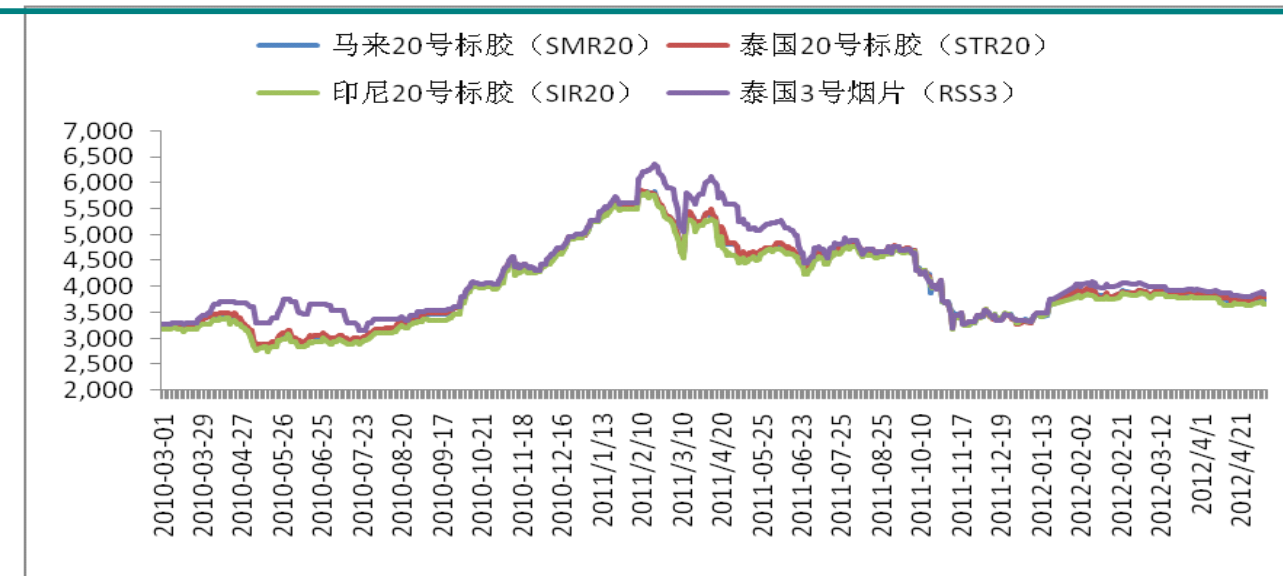
4月27日金凯讯对山东地区轮胎企业开工调查情况：半钢开工略有下降 85.8 (-0.5)，全钢开工率大幅下滑 70.6 (-6.6)，调查显示反映轮胎库存高位和销售不畅的企业有所增加，部分企业开始降价销售。天胶产区开割，下游工厂看空近期胶价，采购保持谨慎态度。

图 表 3：国内各主要天然橡胶市场一周报价走势对比（单位：元/吨）



资料来源：金银岛 新湖期货研究所

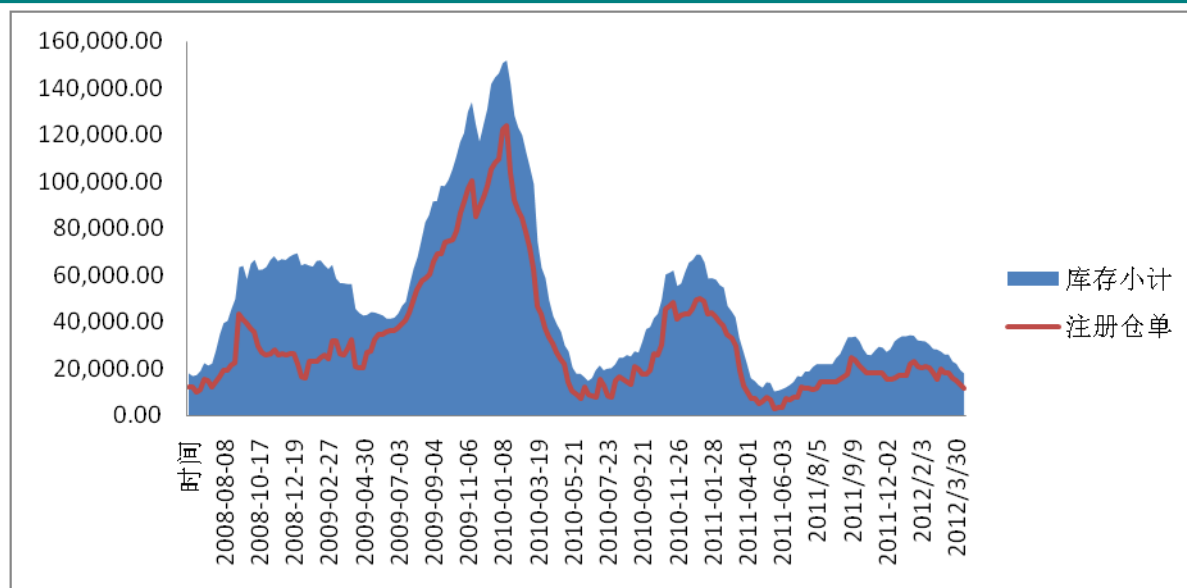
图 表 4：外盘报价表（单位：美元/吨 CIF 中国主港） 图 表 5：青岛保税区报价（单位：元/吨）



资料来源：金银岛 新湖期货研究所

本周国内期货库存：截止 4 月 27 日，青岛保税区的天胶加复合库存 15.6 万吨，较 4 月 9 日下降 0.95 万吨。

图 表 6：天然橡胶库存和注册仓单

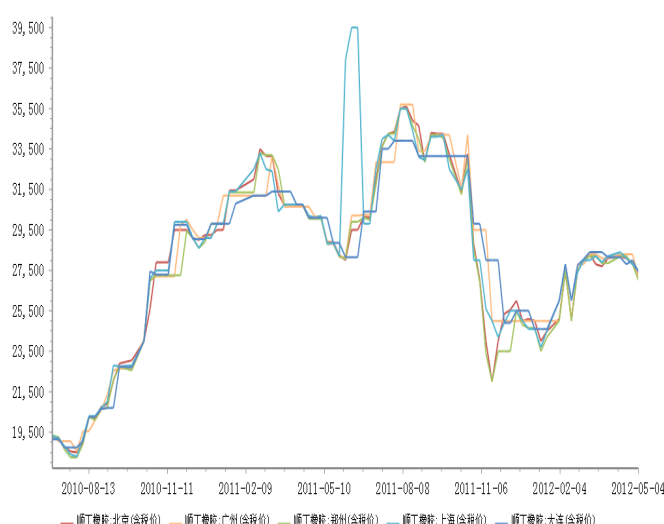
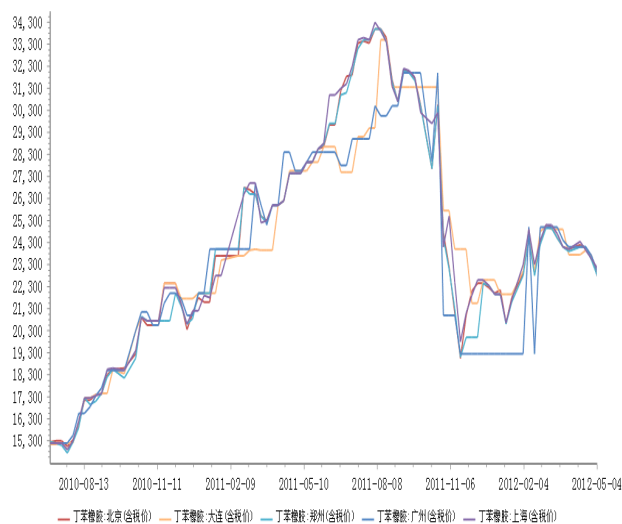


资料来源：新湖期货研究所

由于下游需求低迷，近期合成胶价格震荡走低。

图 表 7：丁苯橡胶（单位：元/吨）

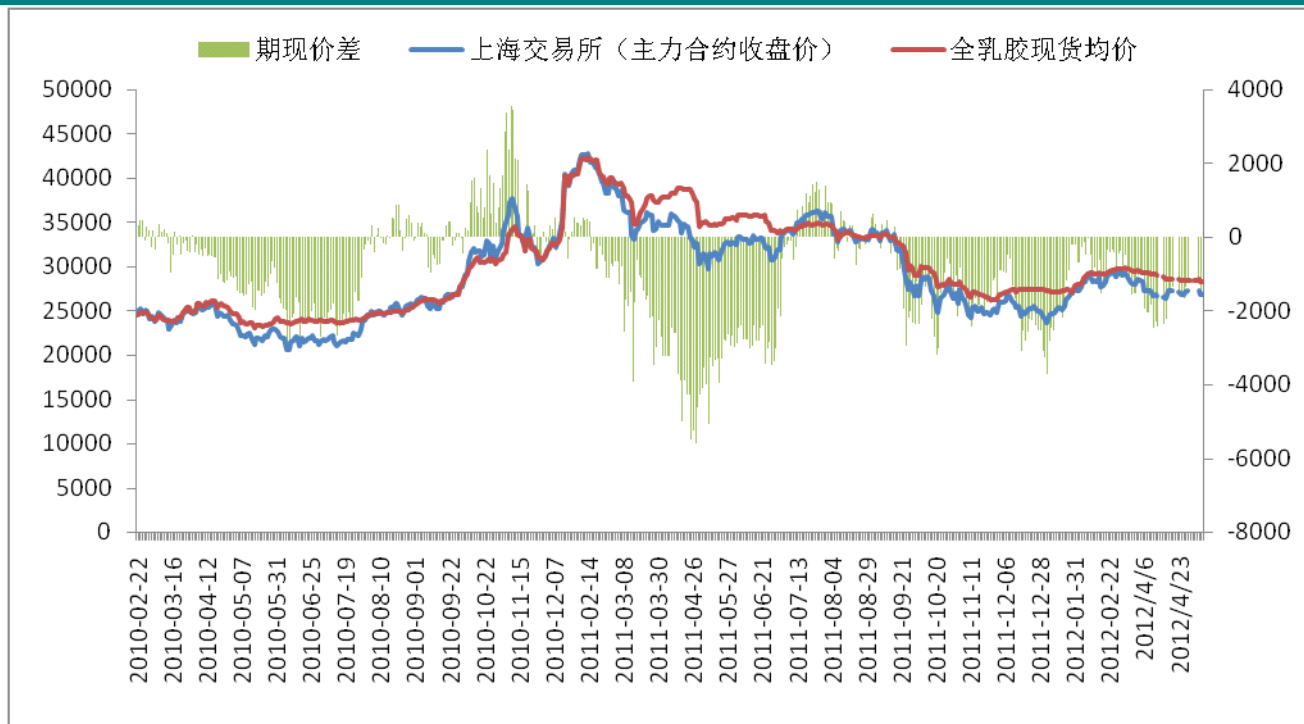
图 表 8：顺丁橡胶（单位：元/吨）



资料来源：同花顺 新湖期货研究所

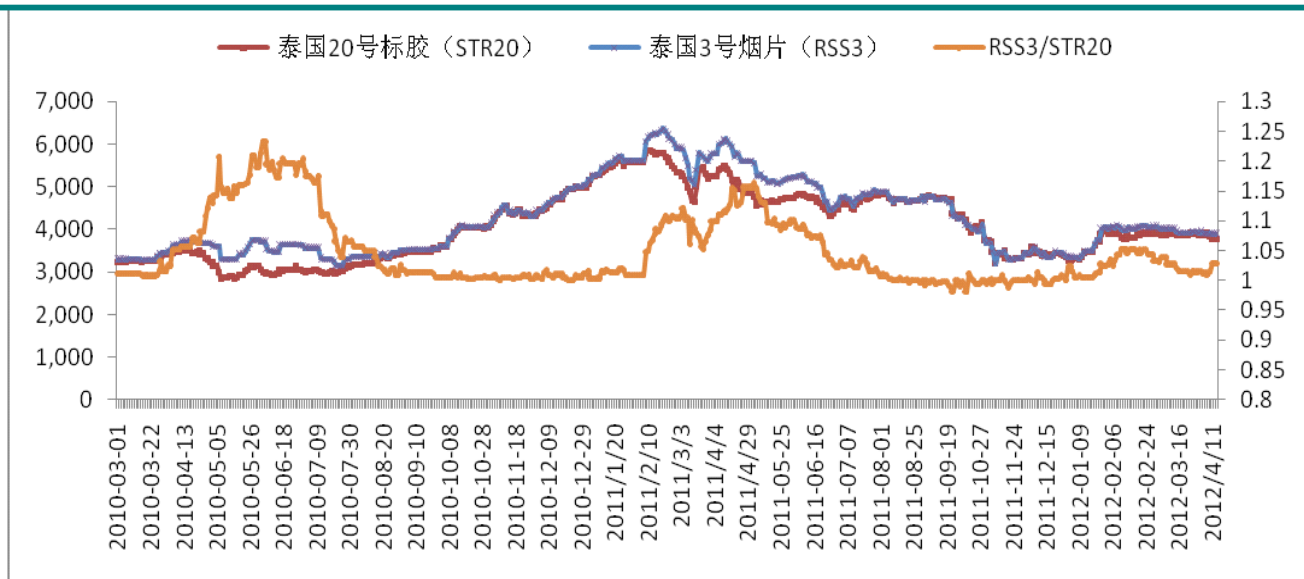
期现价差依旧保持在 2000 元左右。

图 表 9：期现价差（单位：元/吨）



资料来源：新湖期货研究所

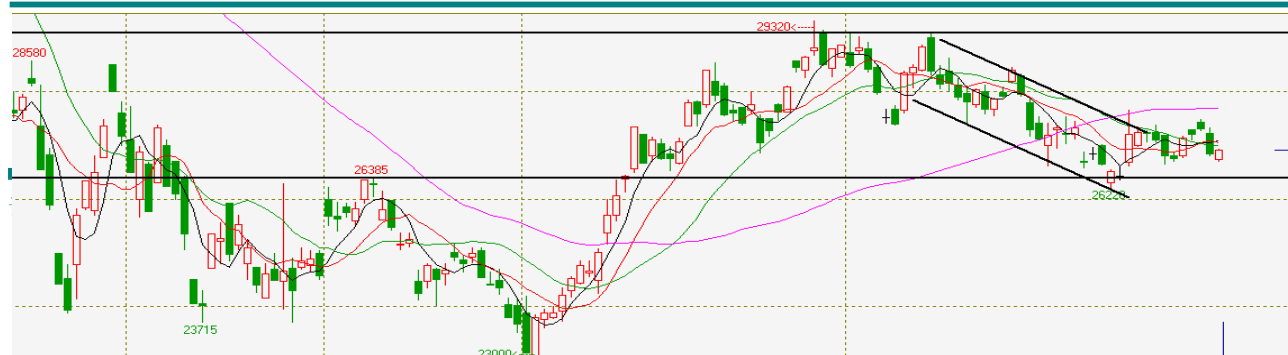
图 表 10: RSS3/STR20



资料来源：新湖期货研究所

而技术图形上，RU1209 突破下降通道，短期下降趋势有所缓解。

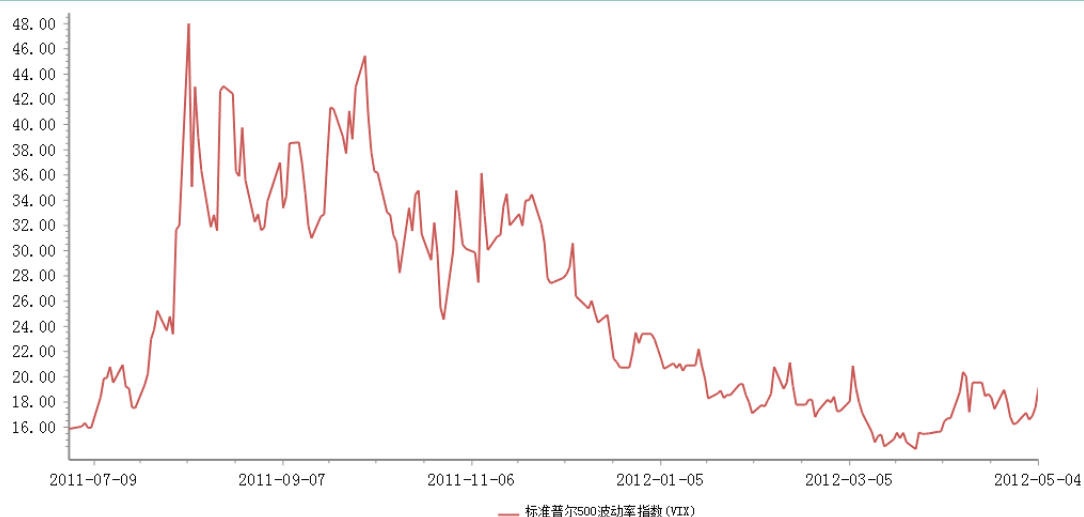
图 表 11: 技术分析



资料来源：新湖期货研究所

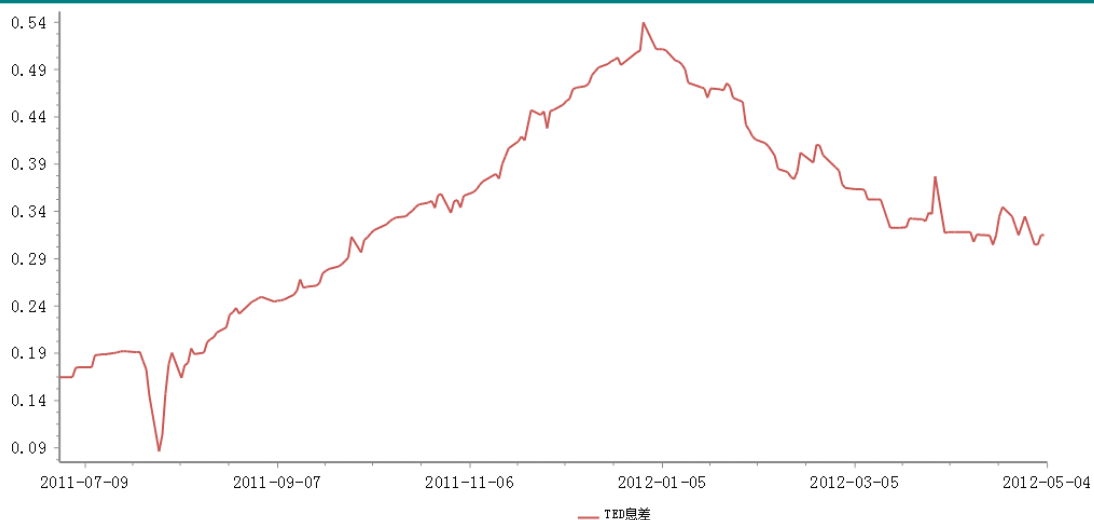
二、相关市场

图 表 12: VIX



资料来源：WIND 新湖期货研究所

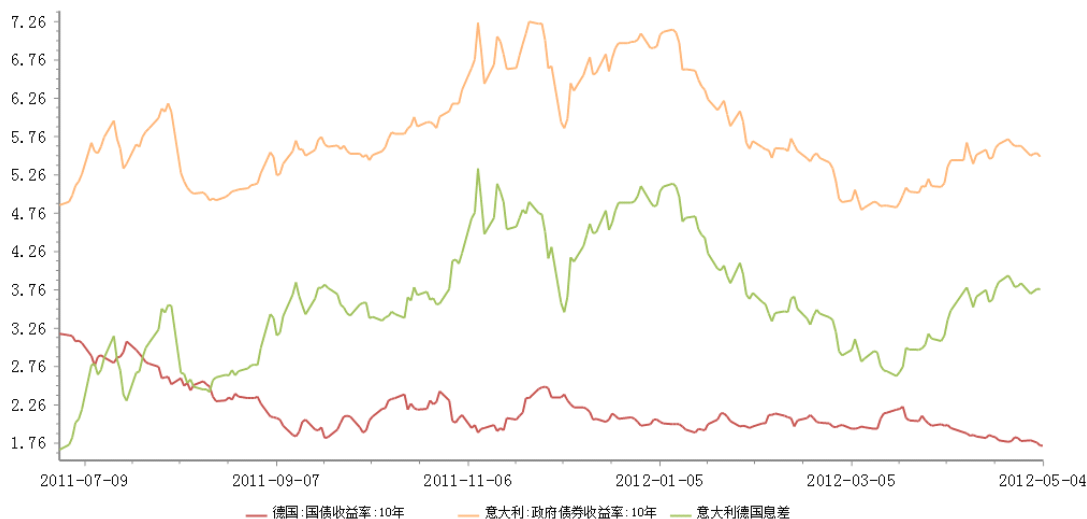
图 表 13: TED 息差



资料来源：WIND 新湖期货研究所

VIX 指数上涨、TED 息差回落

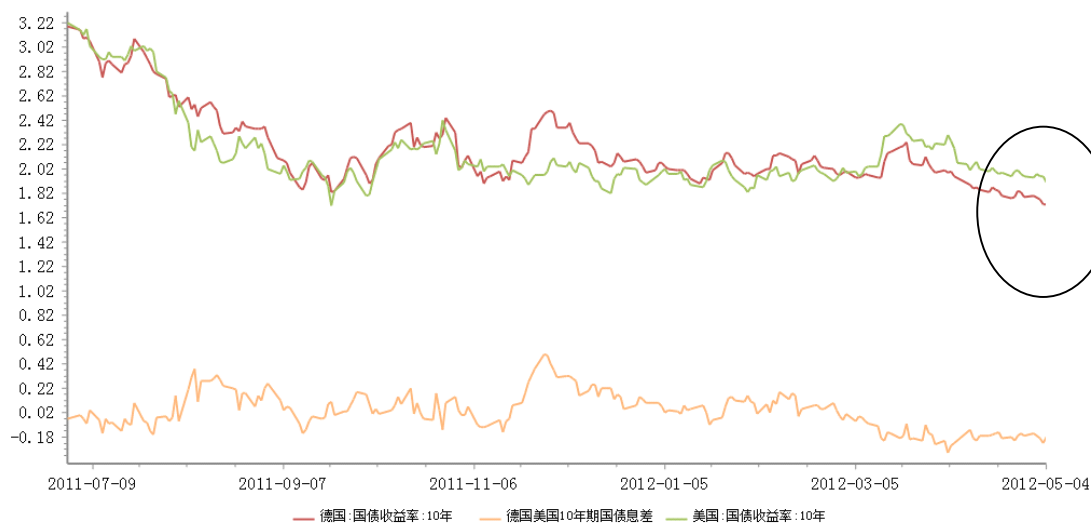
图 表 14: 欧洲国债收益率



资料来源: WIND 新湖期货研究所

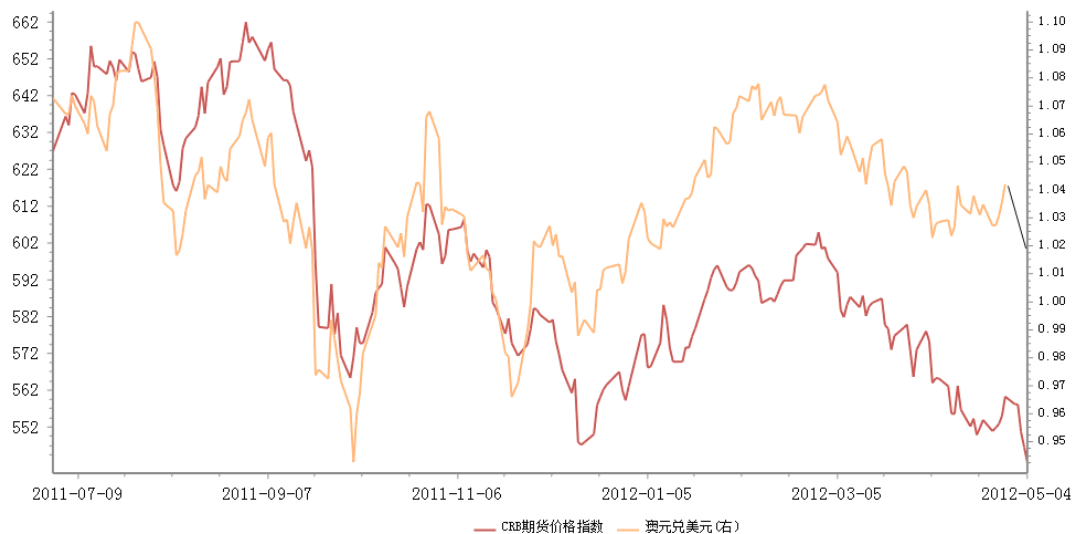
从德国与意大利的息差来看,二者的息差依旧处于近期的高位。债务问题依旧困扰市场。而美国和德国的国债收益率也整体处于下滑的趋势中。

图 表 15: 欧美国债收益率



资料来源: WIND 新湖期货研究所

图 表 16: CRB 与澳元兑美元



资料来源: WIND 新湖期货研究所

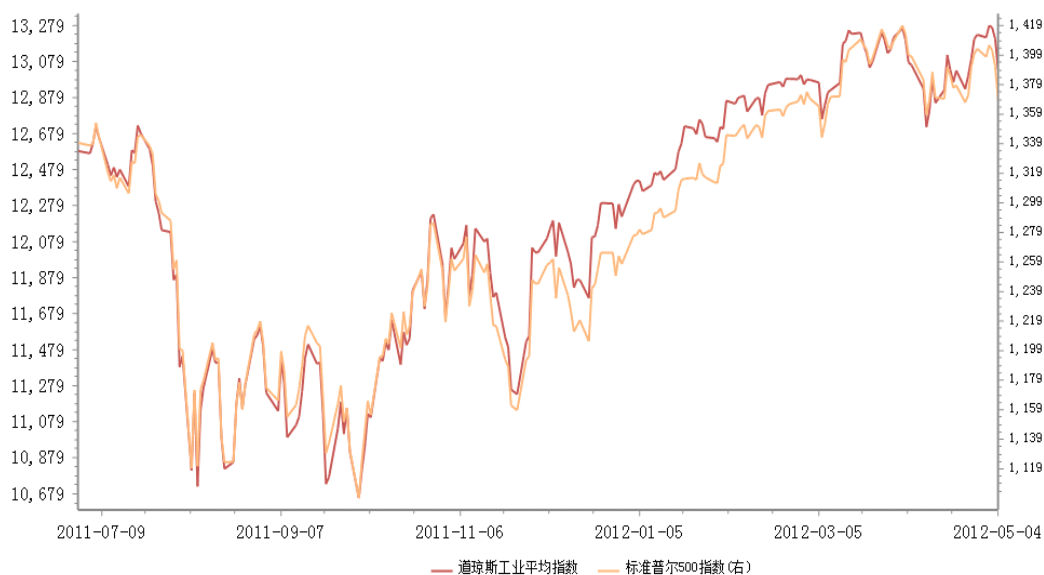
商品货币破位下行 CRB 在本周大幅下跌,美元兑巴西雷亚尔和印度卢比的上涨逼近前期高位,资金从新兴经济体流出。

图 表 17: 美元与新兴经济体汇率



资料来源: WIND 新湖期货研究所

图 表 18: 美国股市



资料来源：WIND 新湖期货研究所

图 表 19：上证指数与 CRB



资料来源：WIND 新湖期货研究所

图 表 20：风神股份

图 表 21：黔轮胎



资料来源: WIND 新湖期货研究所。

图 表 22: 双钱轮胎



图 表 23: 青岛双星



股指开始回升, 下游轮胎上市企业股价普遍回升。

三、后市展望

对于后市, 我们认为橡胶大幅下行的风险正逐步减少, 但是现在走强的可能性依旧较小。

主要原因在于:

- (1) 产业链的供需随较年初有所好转, 但是现在轮胎企业的开工率有所下降。而产成品的库存在增加。
- (2) 国内政策调整的步伐依旧较为缓慢。下周五即将公布的 CPI M2 等经济数据具有较为重要的意义。投资者需关注着一时间点, 是否能够为后期的政策调控提供依据。
- (3) 市场对美国后期的经济的担忧开始隐现。

图 表 24: 下周即将公布数据提示

序号	指标名称	下一报告期		最新报告期			上一报告期		
		预计披露时间	报告期	数值	变化量	变化率	公布时间	上一报告期	数值
1	CPI(%)	2012-05-11	2012年03月	3.6000	0.4400	13.9200	2012-04-09	2012年02月	3.1600
2	PPI(%)	2012-05-11	2012年03月	-0.3000	-0.3300	-1100.0000	2012-04-09	2012年02月	0.0300
3	M0(万亿元)	2012-05-11	2012年03月	4.9600	-0.1800	-3.5000	2012-04-12	2012年02月	5.1400
4	M1(万亿元)	2012-05-11	2012年03月	27.8000	0.7700	2.8500	2012-04-12	2012年02月	27.0300
5	M2(万亿元)	2012-05-11	2012年03月	89.5600	2.8400	3.2700	2012-04-12	2012年02月	86.7200
6	货币回笼...	2012-05-11	2012年03月	720.0000	-1710.0000	-70.3700	2012-04-12	2012年02月	2430.0000
7	M0同比增...	2012-05-11	2012年03月	10.6000	1.8000	20.4500	2012-04-12	2012年02月	8.8000
8	M1同比增...	2012-05-11	2012年03月	4.4000	0.1000	2.3300	2012-04-12	2012年02月	4.3000
9	M2同比增...	2012-05-11	2012年03月	13.4000	0.4000	3.0800	2012-04-12	2012年02月	13.0000
10	固定资产...	2012-05-11	2012年03月	4.7865	2.6677	125.9060	2012-04-13	2012年2月	2.1200
11	固定资产...	2012-05-11	2012年03月	20.9000	-0.5700	-2.6540	2012-04-13	2012年2月	21.5000
12	贷款余额	2012-05-11	2012年03月	57.2500	1.2100	1.8000	2012-04-13	2012年2月	56.0400