

7

中期研究院

首席能化研究员：赵忠

研究员：

陈章柱：0755-23818395

许建国：0755-23818396

张元鸿：0755-23818493

官网：www.cifco.net

客服：95162

内容简介：

一、 宏观聚焦

二、 橡胶行业动态

三、 橡胶市场客观综述

四、 橡胶期货主力合约资金动向

五、 橡胶期货价格周期

六、 国内橡胶现货分析

七、 国外橡胶期货分析

八、 操作建议

一、宏观聚焦

国外方面:

美国供应管理协会芝加哥分会发布报告称,美国4月芝加哥采购经理人指数(PMI)录得56.2,远低于预期水平61.0,为2009年11月以来的最低水平,显示出在商业投资放缓的背景下,制造业前景堪忧。

美国经济首季表现强劲,但在过去两周失去了这种动能,这巩固了美国股市不详的基调,同时也对欧洲局势也有忧虑。

西班牙统计局最新公布的数据显示,西班牙一季度GDP初值季率萎缩0.3%,和去年四季度萎缩程度相当,略好于经济学家预期的萎缩0.4%。

市场担忧曼氏集团公司公布市场业绩不及市场预期,同时SSE公司被调降评级,这种情绪在欧元区债务危机再次恶化风险犹存时特别明显。从宏观经济或政治方面来看,欧洲情势不是很好,短期持谨慎态度。

二、行业动态

1. 丁腈胶乳进口分析

我国进口丁腈胶乳主要来源国集中在亚洲周边国家,其中从韩国共进口3218.4吨,占一季度我国进口总量的33%,日本进口量2946.8吨,占进口总量的31%,马来西亚和台湾省分别进口2378.9吨和1089.1吨,占进口量的25%和11%,其他美国、法国等国家份额极少。

2. 羧基丁苯胶乳进口分析

我国羧基丁苯胶乳主要来源国集中于印尼、韩国和日本等亚洲周边国家以及德国、英国等胶乳生产传统强国。其中从韩国进口5487.7吨,占我国进口总量的47%,印尼进口量3850.1吨,占进口总量的33%,德国和台湾省进口量分别为589.9吨和406.1吨,占进口量的5%左右。其他英国、日本也占据一定的份额。

3. 其它丁苯胶乳进口分析

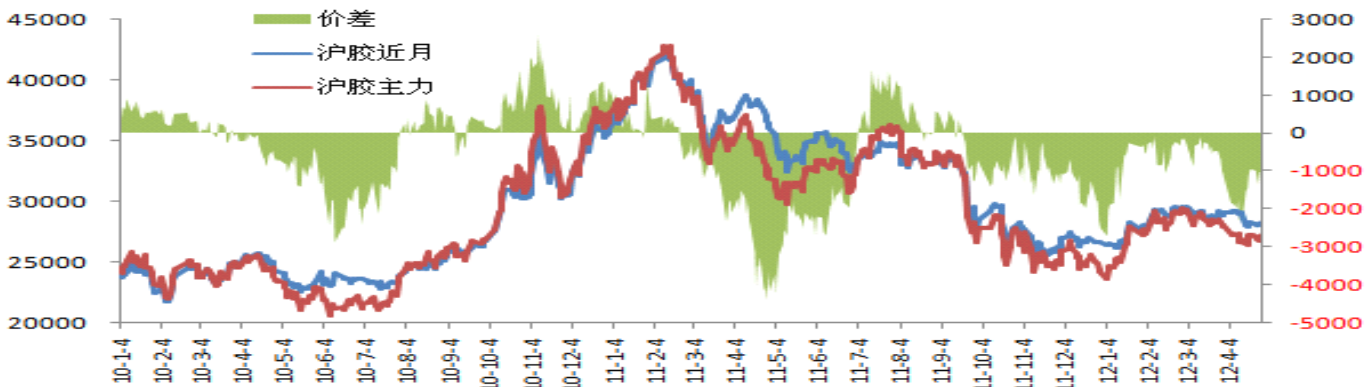
我国其它丁苯胶乳进口来源国较为分散，主要集中在亚洲和欧美发达国家；其中从日本共进口2163.4吨，占进口量的26%，德国进口量1724.8吨，占进口量的20%，美国进口量1307.1吨，占进口量的15%。其他韩国、英国及比利时所占份额也较大。

4. 浸渍手套进出口分析

我国一季度硫磺橡胶制剂其他手套一季度共进口2395573双/千克，硫化橡胶制外科用手套182130双/千克。一季度硫磺橡胶制剂其他手套共出口9486627双/千克，硫化橡胶制外科用手套出口7058102双/千克。

三、 橡胶市场客观综述

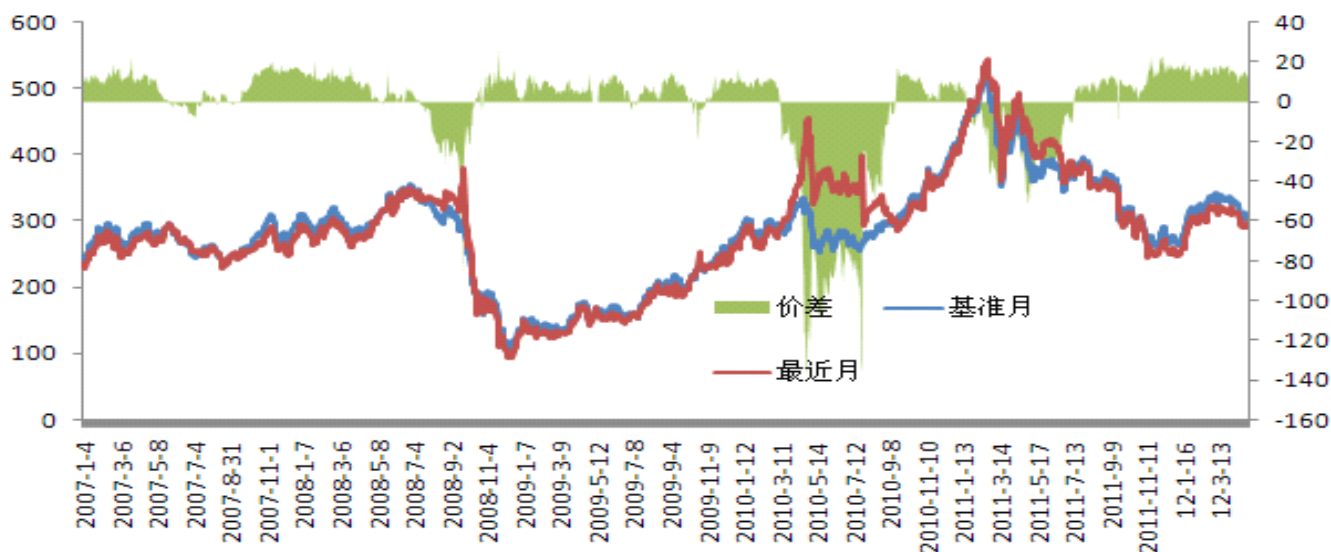
图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

4月27日沪胶主力1209合约价格为27215，近月合约1205价格为28255；沪胶远月1209贴水近月1205合约1040元。

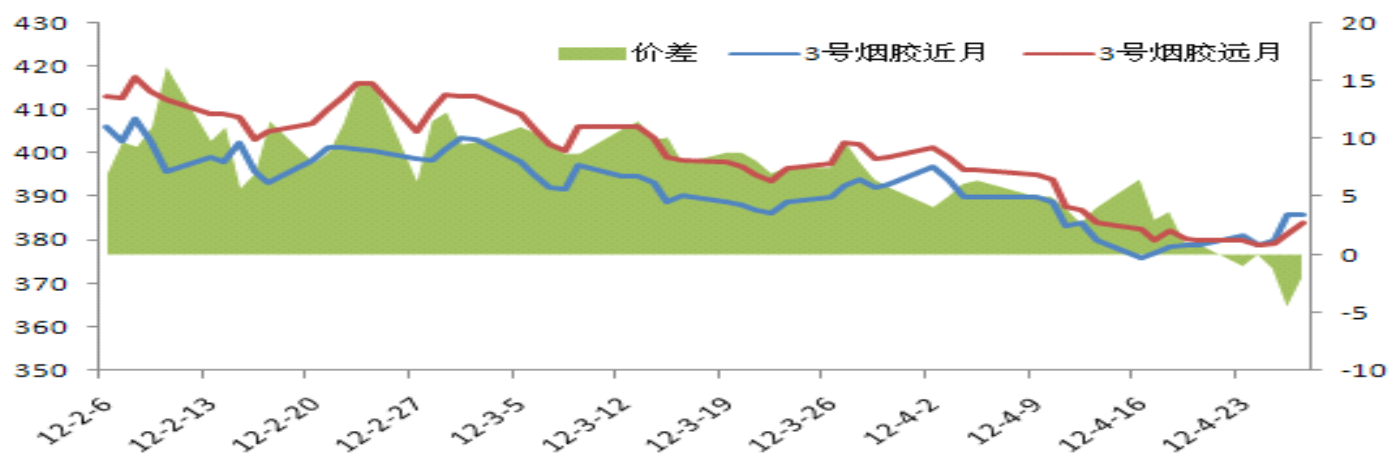
图1-2：日本东京交易所橡胶近远月



资料来源:wind、中期研究

4月27号日本橡胶6月价格为300美分,9月价格为311美分,远月升水近月11美分。

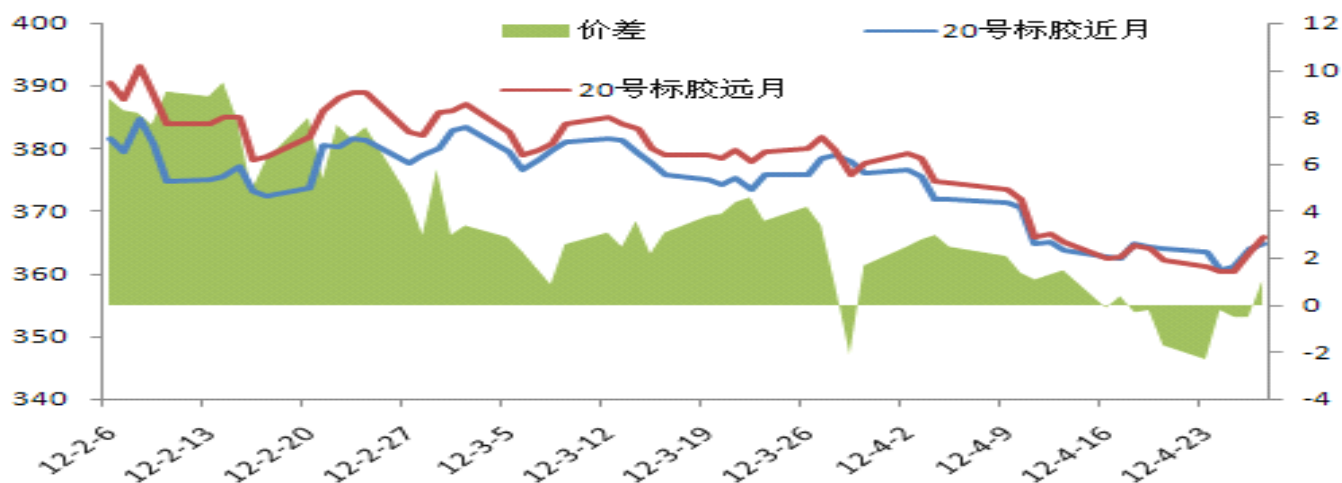
图1-3: 3号烟片胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

4月27号新加坡3号烟片胶主力合约5月价格为386美分,9月价格为384美分,远月贴水近月2美分。

图1-4: 20号标准胶近远月升贴水



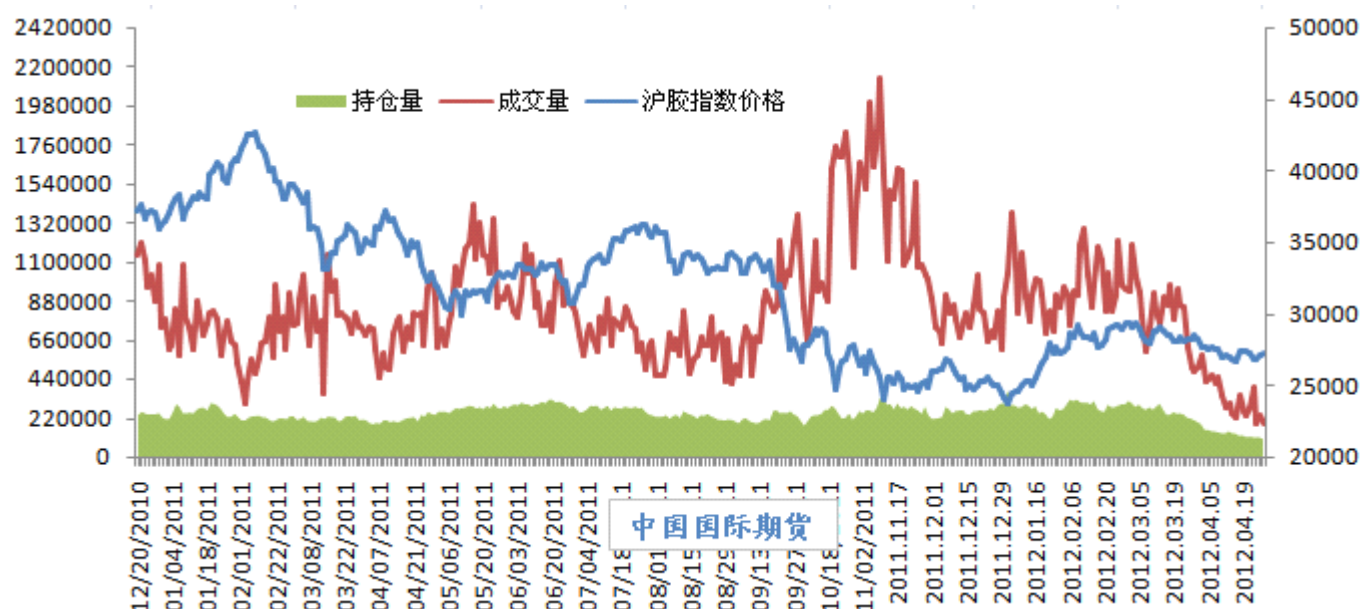
资料来源:wind、中期研究

4月27号新加坡20号标准胶主力合约5月价格为364.8美分,9月价格为365.9美分,远月升水近月合约1.1美分。

四、橡胶期货主力合约资金动向

对当日以及历史持仓的变化加以分析,判断市场多空双方的操作动向以及市场氛围,为市场研判提供支持。

图2-1沪胶指数持仓量、成交量与收盘价



资料来源:wind、中期研究

日度持仓分析:

量价结构方面,橡胶期货指数成交量减少 53644 手,盘中交易者参与度减少 22.4%;持仓量较前日减少 9282 手,资金较前日流出 8.5%;价格上涨 0.87%,结构属于技术性弱势。

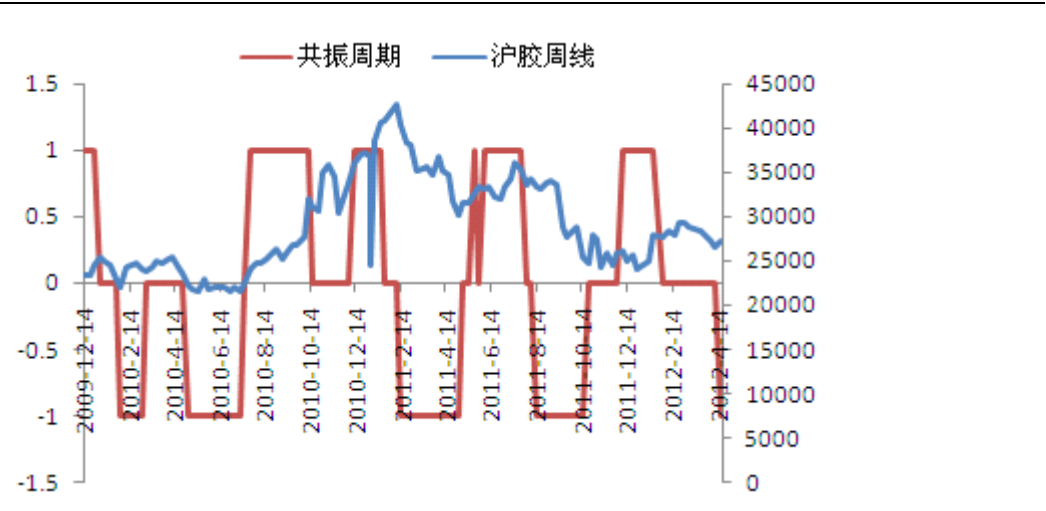
RU1209 前二十名多头持仓 23756 手,减少 714 手;空头持仓 24164 手,减少 788 手,净空头 408 手,减少 74 手。

走势仍显示市场谨慎及不确定性,量仓齐减,呈震荡态势;可见中线压力仍未消除。

五、价格周期分析

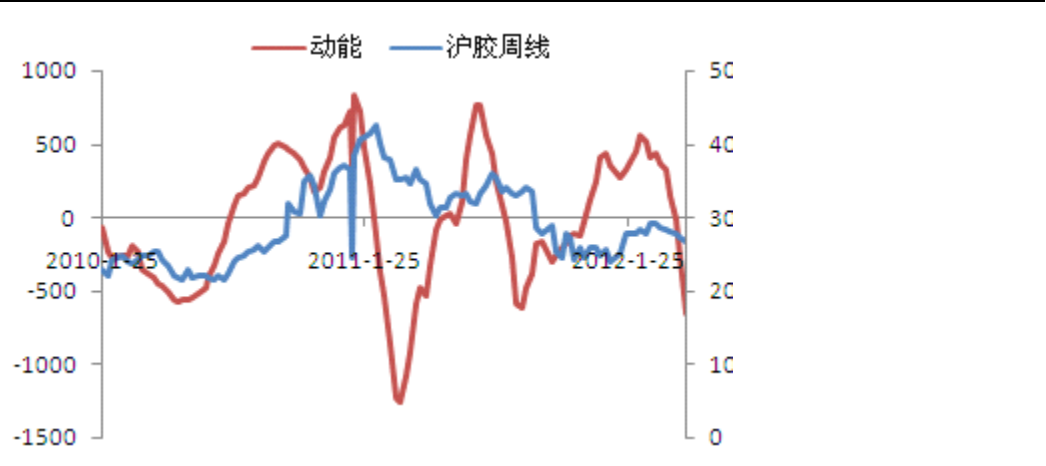
周线级别评估：★★★★周线线级别观点：共振指标由0到-1状态，表明周线级别依然弱势，后续此种共振向下的状态将持续到5月份。但是我们预计共振向下持续时间不会太长，初步判断周线级别转强的时间窗口在5月中下旬。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

图2：周线动能指标

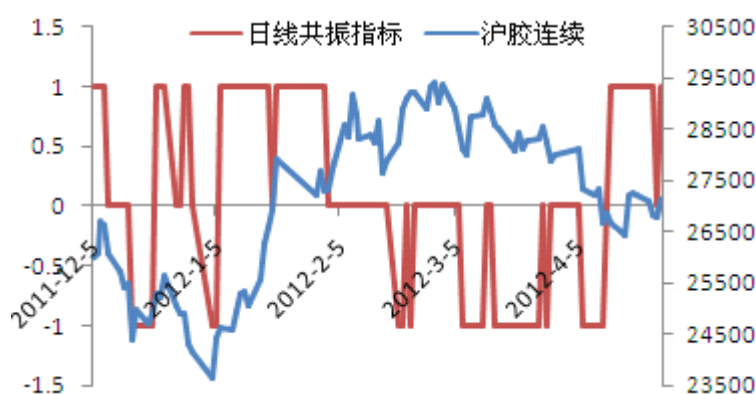


资料来源：中期研究院

日线级别评估：★★★★截止周四收盘，日线级别指标体系由0状态转为1状态，日线转弱的判断没有确认。日线的强势周期有望延续。

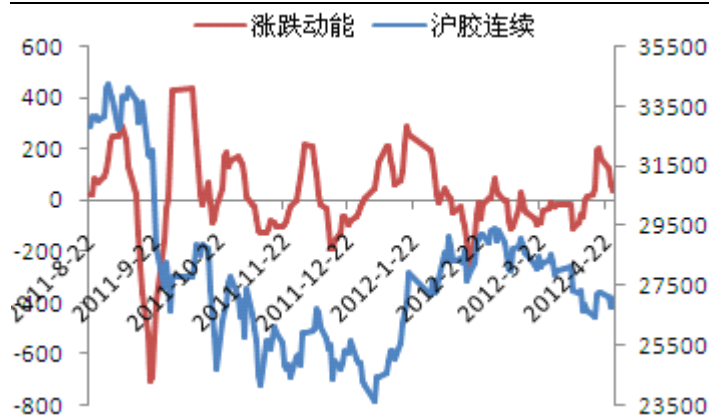
个人观点：目前看来随着日线共振周期的消耗，价格表现却比较疲弱，5月走弱的概率加大。需要大家注意的是，目前橡胶处于周线弱势背景下的日线级别反弹走势。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

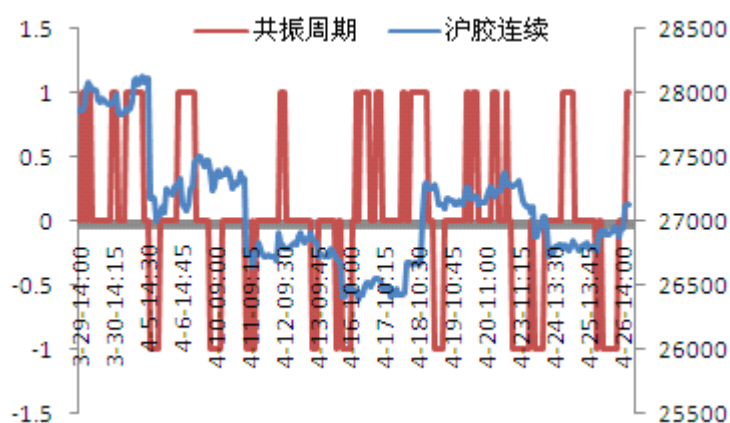
图2：日线动能指标



资料来源：中期研究院

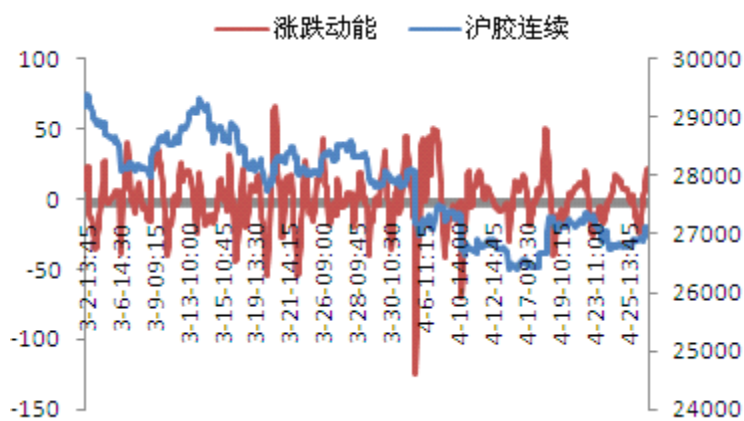
分时（15分钟）周期指标：★★★从分时看，周四沪胶一改颓势，出现上涨。收盘站上27000整数关口。但从持仓来看依然出现减仓迹象。资金热度的减退将导致波动幅度的减少。整体看，目前短线胶价处于回升阶段。预计将在周五延续。

图2：15分钟周期共振指标



资料来源：中期研究院

图2：15分钟周期动能指标



资料来源：中期研究院

综合评估：★★

六、国内现货分析

一、行情回顾

沪胶近月 1205 收于 28255, 涨 110; 1206 收于 27750, 涨 115; 主力 1209 收于 27215,

涨 245; 1211 收于 27085, 涨 130。

二、库存

上海

4 月 27 日公布的最新上期所库存周报显示: 天然橡胶仓单库存较上周减少 845 吨至 10865 吨, 总库存较上周减少 574 吨至 17018 吨。

三、橡胶现货

天然橡胶:

国内: 中橡电子市场: 全乳胶海口交易厅成交 147 吨, 均价 28200 元/吨; 昆明交易厅成交 180 吨, 均价 28100 元/吨; 浓缩乳胶海口交易厅成交 135 吨, 均价 18100 元/吨; 标一胶昆明交易厅成交 60 吨, 均价 27530 元/吨; 标二胶昆明交易厅成交 60 吨, 均价 27100 元/吨。

20120427 港口美金胶报价:

泰国工厂天胶外盘报价整体上涨, 泰国 3#烟片报价 3850-3870 美元/吨; 泰标 20# 报价 3750-3760 美元/吨; 胶清胶报价 3300 美元/吨。泰国北部干旱以及南部雨水影响原料产量以及割胶, 市场报价受到支撑, 沪胶上涨也改善了市场气氛, 商家纷纷提高报价, 但外盘价格与青岛保税区相比仍然不具备优势, 外盘市场中国买家稀少。(5-6 月船期 CIF 中国主港报价)

越南天然橡胶外盘整体小幅上涨, 越南工厂国营 3L 市场报价 3740 美元/吨, 民营 3670 美元/吨; 国营越南 10#标胶市场报价 3580 美元/吨。沪胶走势良好, 商家心态有所改观。(5-6 月船期 CIF 中国主港报价)

马来西亚天然橡胶外盘报价整体上涨。马标 20#报价 3750 美元/吨左右; 等外标胶报价 3330 美元/吨。报价小幅走高, 但市场交投有限, 人气清淡。(5-6 月船期 CIF 中国主港)

印尼天然橡胶报价整体上涨, 少量印尼 20#标胶报价在 3690-3700 美元/吨。市场报价稀少, 实盘商谈。(5-6 月船期 CIF 中国主港)

丁苯橡胶:

今日销售公司稳定丁苯橡胶出厂价格，市场报价维持稳定走势，1502 主流报价在 22800-23100 元/吨附近，1712 主流报价在 18700-19000 元/吨附近，市场询盘气氛依旧冷清，商家入市操盘意向不强，市场交投清淡。

七、东京持仓

时间	商业空头变化	商业多头变化	非商业空头变化	非商业多头变化
1 月持仓累计变化	250	883	197	-436
2 月持仓累计变化	-673	-3306	920	3553
第一季度持仓累计变化	979	415	174	738
3 月持仓累计变化	1402	2838	-943	-2379
4 月持仓累计变化	349	2393	276	-1768
上周持仓变化	34	13	2093	2114

八、操作建议

从东京持仓来看，3 月和 4 月商业买入盘持仓明显增加 2838 手、2393 手，而上一周非商业卖盘和买盘分别增加 2093 手、2114 手；从空间来看，东京已经验证这轮反弹的有效性，持续条件 301.5，沪胶也基本认可 26800 的有效性。操作上，依然建议 26800 不破位买入原则，注意 27000-27500 之间完成多头的建仓。柱子观点，仅供参考。

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)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

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

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。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。

若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。



	北京	深圳	香港
地址:	北京市朝阳区光华路 14 号中国中期大厦 A 座 9 层(邮编:100020)	深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 15 层(邮编:518031)	香港上环干诺道西 3 号亿利商业大厦 23 层 B 室
电话:	010-65081080	0755-23818333	00852-25739399
传真:	010-65081080	0755-23818318	00852-25739123
客服:	95162	400-8888-160	
网址:	http://www.cifco.net		



	北京
地址:	北京市朝阳区光华路 14 号中国中期大厦 A 座 2 层
电话:	010-65807671
传真:	010-65807671
网址:	www.cifco.net