

持空、不追空

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:

欧元区讨论在希腊退出情况下实施资本控制

路透布鲁塞尔6月11日电---欧洲财经官员讨论了限制ATM取款金额、实行边境检查和欧元区资本控制,以应对万一希腊退出欧元区的最坏情形。

欧盟官员对路透表示,这些措施是一系列应急计划的组成内容.他们强调,上述讨论只是为了对任何不测事件做好准备,而不是针对他们预期会发生的事情做打算.路透采访的这些欧盟官员,没人预期希腊会退出欧元区。

欧盟消息人士称,但由於6月17日大选前希腊的政治不确定性升高,现在更有必要准备好应急计划。

在最近六周的电话会议上,都讨论到了上述议题.左翼激进联盟党(SYRIZA)可能赢得希腊大选,将使得希腊退出欧元的可能性增加,这种担忧日益升高.该消息人士称,在电话会议中尚未作出任何决定,但由欧元区副财长和财政部主管组成的欧元集团工作小组成员已商讨选项的一些细节。

"这并非政治性磋商,这是财经专家们的商讨,他们需要为应对任何不测事件做好准备,"第二位消息人士说."这是明智的筹划举动,即未雨绸缪以应对最坏的情形。"

国内方面:

中国5月新增信贷反弹 政策趋松仍是大方向

路透上海/北京6月11日电---中国5月新增信贷较上月反弹,中长期贷款虽稍增,但短期贷款占比依旧偏高,结构改善有限表明企业贷款需求仍弱.而央行上周在时隔三年半後首度降息,刺激贷款需求无疑是重要政策目标,其效果或在6月的信贷数据中显现。

业内人士并表示,货币政策趋向宽松以提振经济的大方向仍会持续,而政策时机选择将根据经济表现灵活调整,年内仍有降息及降准可能.不过刚刚降息过後,央行应该会留出一段观察期,以审视政策的效果。

"新增信贷有所改善,好於市场平均预期,M2增长有所恢复,均表明货币市场资金在改善,有利於支撑实体经济的增长,"渣打银行中国经济分析师李炜称。

央行数据显示,5月新增人民币贷款7,932亿元,较4月的6,818亿元明显反弹,亦高於此前路透7,200亿元的调查中值;当月末广义货币供应量(M2)同比增长13.2%,也略高於13.0%的路透调查中值。

国开证券宏观经济分析师杜征征指出,M2与信贷均超出市场预期,主要是和近期项目加速审批,配套贷款投放有一定的关系.从贷款结构(不含住户贷款)看,企业短期贷款与票据融资占比66.8%,中长期贷款不足1/3,企业融资扩大再生产意愿并没有得到明显回升。

二、行业动态

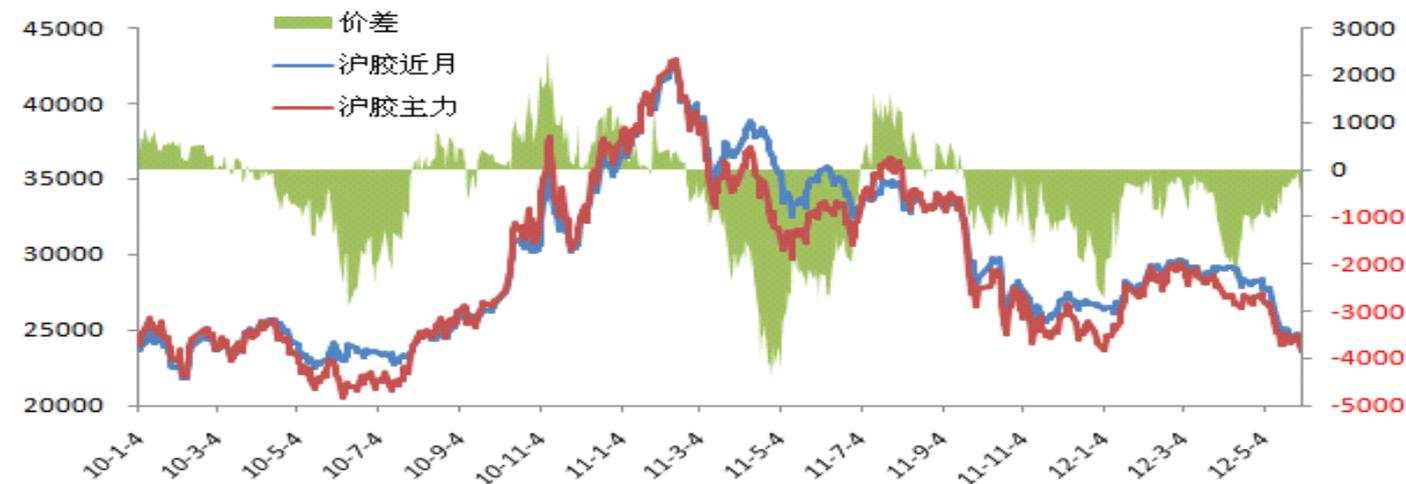
5月份国内天然橡胶进口18万吨，1-5月累积82万吨，同比增加7.4%。4月份国内天胶进口16.8万吨，据此计算5月份环比增加约5%。合成胶方面，5月份进口量同比和环比均大幅增加。5月份进口量为126,535吨，1-5月累积604,384吨，累计下降3.3%。4月份合成胶进口为118,186吨，据此计算5月份环比增加7.1%。

中国汽车工业协会周六(6月9日)公布的数据显示，2012年5月共销售乘用车128.19万辆，同比增长22.56%；此前4月为增长12.5%。该协会在一份新闻稿中称，市场需求略有回升，累计销量稳步增长。1-5月，乘用车销量同比增长5.48%，高于前4个月3.59个百分点。5月，销量排名前十位的轿车品牌依次是：赛欧、福克斯、凯越、捷达、朗逸、科鲁兹、桑塔纳、宝来、悦动和迈腾。

中国汽车工业协会发布的最新统计显示，今年5月，国内商用车生产30.18万辆，环比下降11.87%，同比下降2.02%；销售32.53万辆，环比下降6.63%，同比下降4.30%。今年前5个月，国内商用车共实现销售169.35万辆，同比下降10.31%。而第一商用车网统计，5月份国内重卡（即重型载货车及半挂牵引车）市场共计销车5.48万辆，较去年同期的8.30万辆同比大幅下降约34%。而各大重卡企业几乎无一“幸免”。今年1月-5月，重卡市场累计销售32.06万辆，同比下降33.1%。其中，东风重卡累计销售6.95万辆，同比下降30.4%；一汽和重汽累计销售重卡5.54万辆和5.52万辆，同比下降27.4%和34.9%。第二梯队的陕汽与福田则分别售出重卡4.30万辆和4.06万辆，分别下滑了27.1%和28.4%。而第三梯队每一家的降幅都超过40%。

三、 橡胶市场客观综述

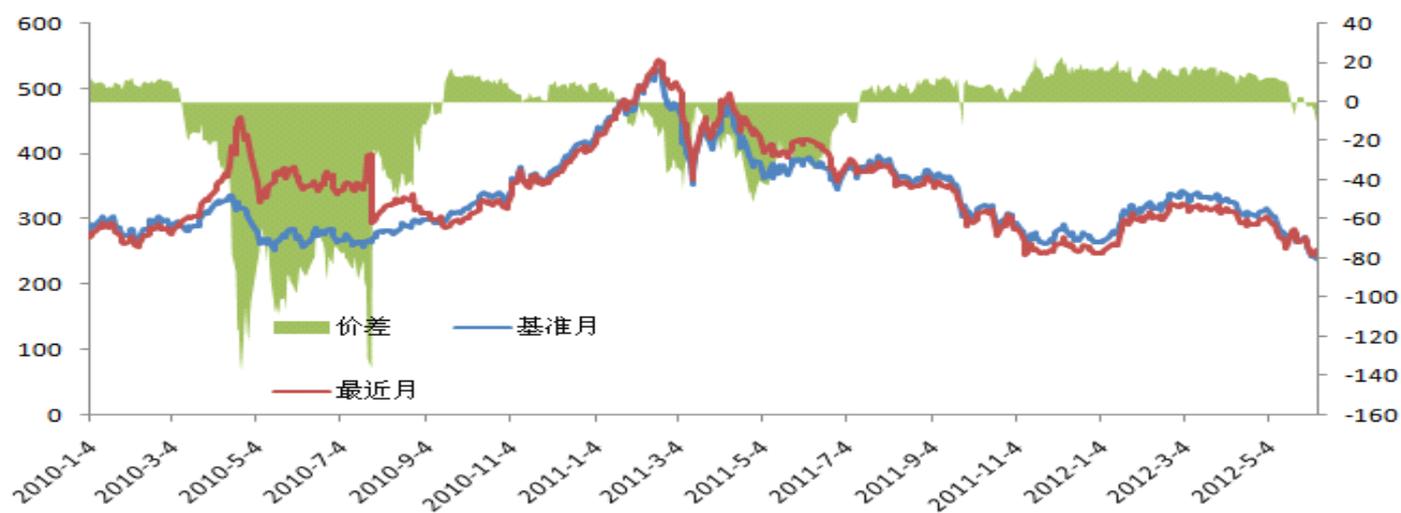
图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

6月11日沪胶主力1209合约价格为22770，近月合约1206价格为23200；
沪胶远月1209贴水近月1205合约430元。

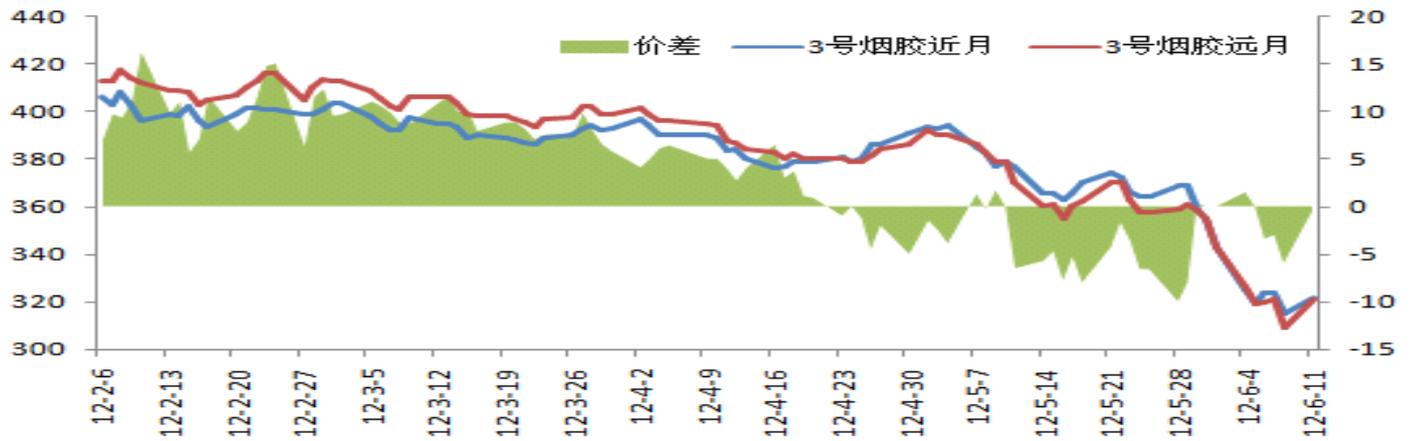
图1-2：日胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

6月11号日胶主力1211合约价格为244.5，近月合约1207价格为249.7；
日胶远月1210贴水近月1206合约5.2日元。

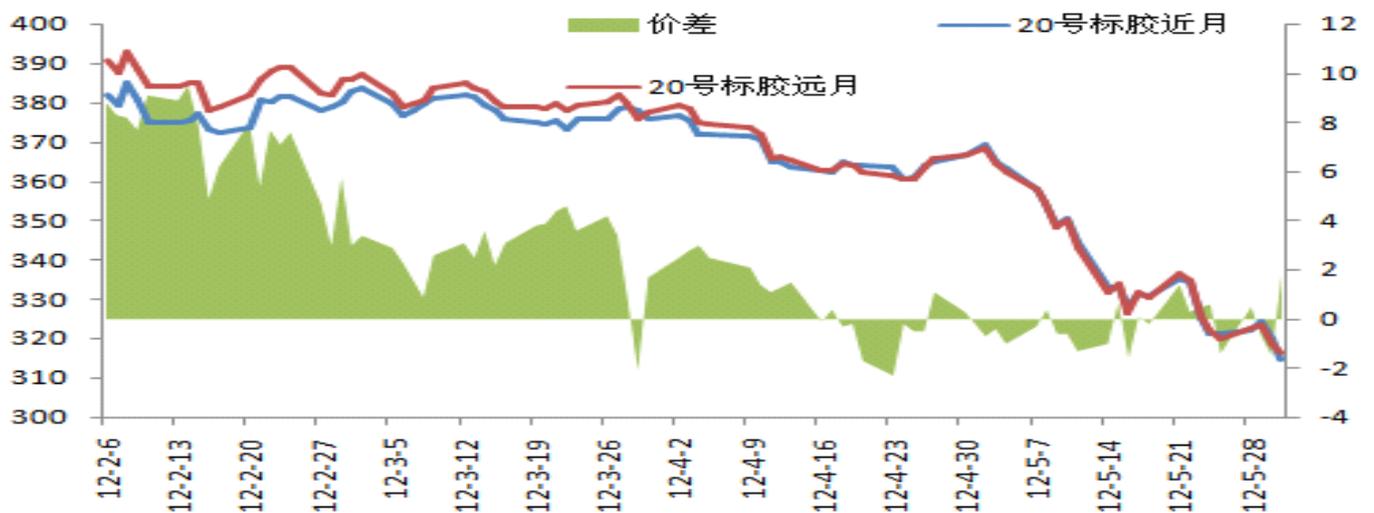
图1-3：3号烟片胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

6月11号新加坡3号烟片胶主力合约7月价格为321.5美分，9月价格为321美分，远月贴水近月0.5美分。

图1-4：20号标准胶近远月升贴水



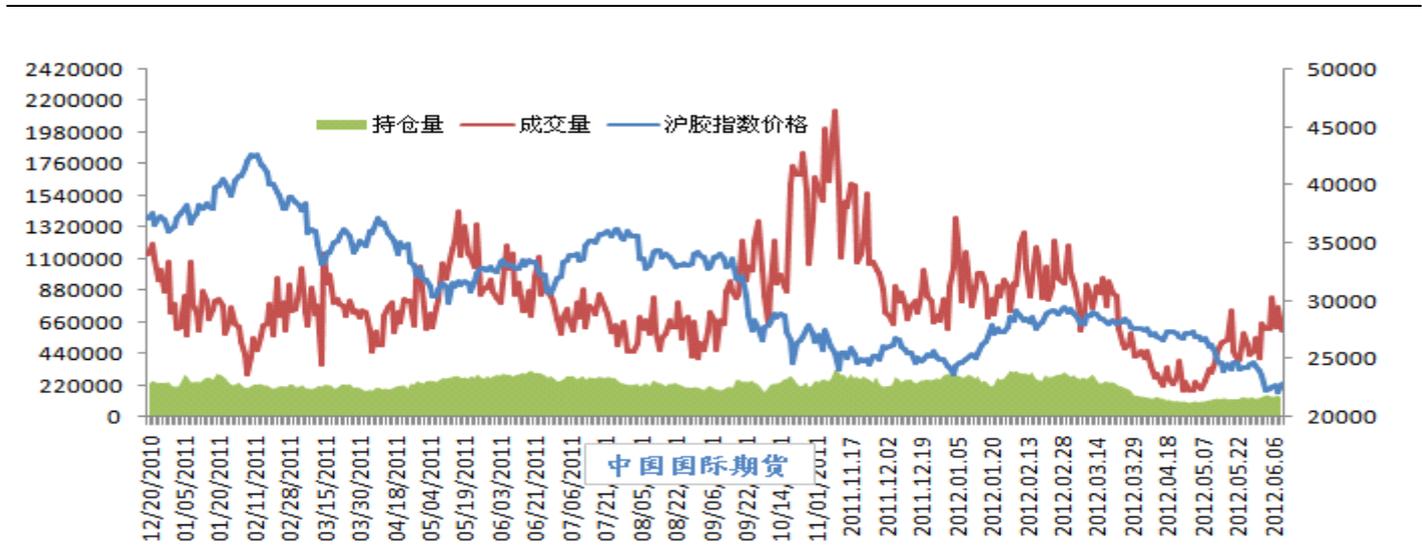
资料来源:wind、中期研究

6月11号新加坡20号标准胶主力合约7月价格为284.9美分，9月价格为286.2美分，远月升水近月1.3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:

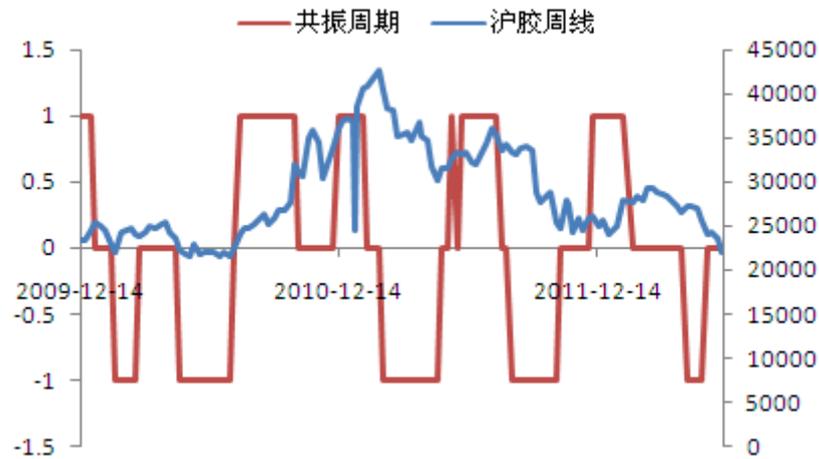
量价结构方面，橡胶期货指数成交量减少 132162 手至 541964 手，盘中交易者参与度减少 24.4%；持仓量较前日增加 2032 手至 132132 手，资金较前日增加 1.6%；价格下跌 1.53%，结构属于技术性弱势。

RU1209 前二十名多头持仓 30986 手，增加 385 手；空头持仓 33009 手，增加 2447 手；净多头 2023 手，增加 2062 手；

天胶价格周期分析

周线级别评估：★★周线级别观点：截止6月8日收盘，沪胶价格创出新低，共振指标维持0状态。表明周线级别依然处于震荡周期中，**虽然胶价下跌速度有加快迹象但个人认为距离转强的时点也越来越近。不破不立，目前胶价已经破位，能否成功转强，本周是一个关键时间窗口。**

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

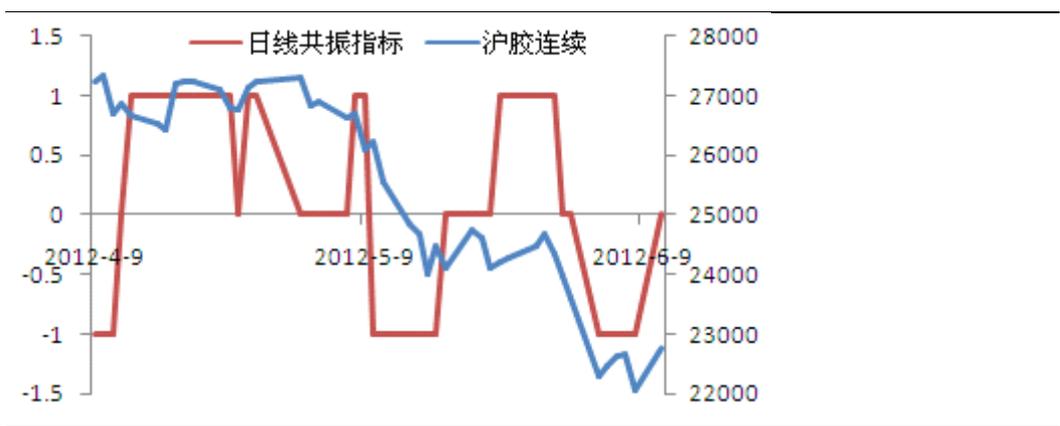
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

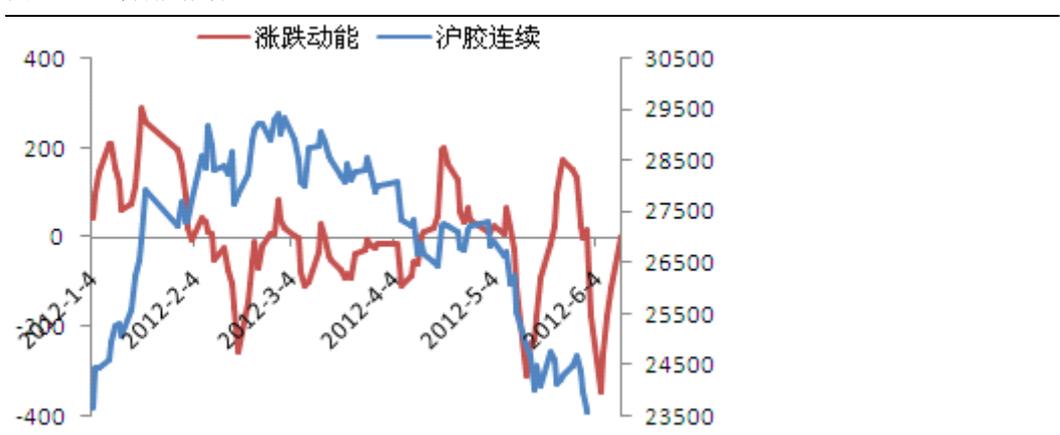
日线级别评估：★★周一沪胶高开后横盘震荡，涨幅可观。截止目前日线级别指标体系发生变化，由-1状态转换为0状态，**表明橡胶的弱势周期或已结束。**个人判断在本周沪胶有望在日线级别转强后周线跟进转强。提醒投资者在价格实现破位的情况下有出现V型反转的可能。操作上多头依然暂时回避，空头注意若出现快速反弹行情，则及时离场保护利润。

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

综合评估：★★

五、国内现货分析

一、行情回顾

沪胶近月 1206 收于 23200, 涨 80; 主力 1209 收于 22770, 涨 485; 1211 收于 22880, 涨 520。

二、库存

6月11日公布的最新上期所库存周报显示:天然橡胶仓单库存增加195吨至12220吨;

三、橡胶现货

天然橡胶:

国内:中橡电子市场:浓缩乳胶成交166吨,均价15000元/吨;全乳胶、标一胶、标二胶无成交。

20120611 港口美金胶报价:

泰国天然橡胶市场外盘报价小幅上涨。少数泰国3#烟片报价3290-3300美元/吨,高端3350美元/吨;泰标20#报价3000-3040美元/吨,胶清胶高端报价2780-2790美元/吨。烟片报价稀少,商家心态有所改观,实单商谈。(6-7月船期CIF中国主港报价)

马来西亚天然橡胶外盘报价小幅上涨。少数马标20#报价在2980-3000美元/吨,等外标胶市场高端报价在2800-2820美元/吨。工厂报价稀少,实单商谈。(6-7月船期CIF中国主港)

印尼天然橡胶外盘报价整体上涨,少量印尼20#标胶报价在2880-2920美元/吨。沪胶大幅上涨,市场气氛稍有改观,商家报价稀少,实单商谈。(6-7月船期CIF中国主港)

越南天然橡胶市场整体持稳。少数越南工厂国营3L市场报价3140-3150美元/吨,民营3000美元/吨;国营越南10#标胶市场报价2950美元/吨。实单商谈。(6-7月船期CIF中国主港报价)

合成橡胶

丁苯橡胶:上海地区乳聚丁苯橡胶市场报价基本稳定,部分齐鲁、吉化1502报价在19300-19500元/吨,部分浙晨1502报价在16600元/吨,1712货少暂无报价,实盘成交商谈确定。丁苯市场货源不多,市场需求气氛不佳,商家随行就市为主。

顺丁橡胶:上海地区高顺顺丁橡胶市场报价稳定,少量高桥、大庆高顺顺丁胶报价在21600元/吨,实盘成交商谈确定。市场货源不多,交投气氛清淡)

七、东京胶持仓

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
第一季度持仓累计变化	979	415	174	738
4月持仓累计变化	349	2393	276	-1768
5月持仓累计变化	-5850	-30	1952	-3868
6月持仓累计变化	1762	60	-817	885
本周持仓变化	311	165	111	257

八、操作建议

2012年中期天胶高峰论坛的主要分歧在于宏观，一个是十分悲观，在于新的模式目前难以看到；一个是偏乐观，认为国内经济已经落地，等待起飞；产业方面，认为下半年偏乐观。我个人观点，下半年的微调效果与价值区域将促成胶价在下半年会有所反弹。对于当下的操作：空单持有，不追空；空单不着急平、多单不着急进。

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。

CIFCO 中国国际期货有限公司
CHINA INTERNATIONAL FUTURES CO., LTD.

	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	

CIFCO 中期研究院
CIFCO Research Institute

	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