

中期通系列

天胶通

胶市基差修复中，反弹不宜期望过高

1、6月宏观聚焦(陈章柱)

国内方面，中国央行周二(6月21日)上午发行的人民币10亿元1年期央票打破此前保持10周的3.3058%水平，上升9.6个基点，参考收益率为3.4019%；增强央行在6月经济数据公布前后加息的预期。中国6月经济数据将于7月15日公布，年内还有加息1到2次的可能。

国外方面，本周市场的最大焦点无疑是美联储于北京时间周四凌晨公布的利率决议和主席伯南克的会后声明。美联储将于6月21-22日举行的议息会议，作为去年11月启动的总规模6000亿美元的国债购买计划(QE2)6月底结束前的最后一次议息，这次会议引起市场格外关注。英国智库经济和商业研究中心(CEBR)指出，希腊最早有望在2013年被迫离开欧元区，爱尔兰和葡萄牙等经济疲软的其它欧元区国家，则可能在希腊之后，陆续放弃使用欧元。

2、6月行业动态(陈章柱)

中国海关最新统计数字显示，2011年5月份我国天然橡胶进口量为12万吨，1-5月为77万吨。与去年同期相增加6.4%。

中国5月轮胎产量较去年同期下滑2.5%至7077万条。统计局称，5月产量较上月增长0.1%。中国1-5月轮胎总产量增长3.6%至3.1138亿条。

马来西亚统计局最新公布的数据显示，2011年4月，天然橡胶库存为126584吨，较上个月下降了19.4%。与去年同期相比，下降了9.1%。产量为62363吨。较上个月下降了0.9%，但与去年同期相比，增长了18.3%。马来西亚天然橡胶出口量为99112吨，较上个月增长了44.8%。与去年同期相比，下降了10.7%。进口量为46179吨。较上个月下降了6.4%，与去年同期相比，上升了21.5%。国内消费量为32184吨。较上个月下降了11.4%，但与去年同期相比，下降了14.4%。

本截止5月末的天然橡胶库存为7,691吨，较截止5月20日的水平7,971吨减

少 3.5%，TOCOM 截至 06 月 10 日天然橡胶库存 3,914 吨，较前期减少 313 吨；上海 2011 年 6 月 17 日上海库才能 11941 吨，增加 730 吨，上海期货仓单 6985 吨，减少 25 吨。

3、市场资金动向（张元鸿）

RU1109 前二十名多头持买单总量 81905 手，空头持卖单总量 63673 手。多头持仓减少 11327 手，空头持仓减少 3490 手。空头净持仓增加 7837 手。多空双方主力减仓积极，多方主力减仓明显。其中，主力 RU1109 合约前五名多头持仓比重明显回落，空头持仓比重向上趋势明显。前二十名空头持仓有减仓迹象，但是前五名空头持仓仍然比较稳定。该变化表明，相比多头，空头资金跟随意愿较强。市场做多空力量差距逐渐缩小。

4、结构量化分析（许建国）

从沪胶 1109 合约 15 分钟图数据分析可知，目前橡胶分时周期性并不明显，短期处于中性偏强的状态。

从日线级别看，沪胶指数周期线已经出现拐点，若不能有效突破 33600，未来将步入下跌周期。

5、天胶投资参考（陈章柱）

现货方面，国内中橡全乳胶成交 141 吨，成交均价 35215 元/吨，标二胶成交 60 吨，成交均价 33200 元，浓缩乳胶（净水）成交 344 吨，成交均价 22017 元/吨，较上一交易日减少 231 元/吨。全乳胶相对标二胶以及浓缩乳胶具有明显的溢价；国外生胶片成交均价 4460 美元/吨，工厂在此原料价格下生产的烟片合理出厂价 4940 美元/吨，新加坡近月烟片收盘 4923 美元/吨，东京近月收盘 5004 美元/吨。

期货方面，上海市场成交增加 278010 手，持仓减少 15552 手，波动幅度 2.4%，前 20 名会员净多头 22593 手，减少 5819 手，21 个交易日平均净多头为 16123 手，未能使得胶市形成突破，沪胶参与反弹的多头整体获利 3.6%；东京方面，成交增加 1484 手，持仓减少 199 手，商业空头增加 167 手，商业多头减少 374 手，非商业空头减少 453 手，非商业多头增加 88 手，东京市场参与反弹的多头整体亏损-0.98%。

操作方面，期货价格方面上海市场强于东京市场，前 20 名会员多头资金优势明显，但是由于需求相对供应弱势，东南亚现货走跌，对于国内修复基差行情不宜过于乐观，在 1109 有效突破 33610 前，建议【33400 33610】区间做空，止损放在 33610，收盘跌破 33000 作为空单过夜的条件。

我们期待

中期“天胶通”由国际期货中期研究院负责组织编辑和撰写，我们期待“天胶通”成为橡胶企业经营与价格投机的一种有利工具，止于至善是我们对您服务的追求，如果您对“天胶通”有任何高见，请您指点我们完善。

分析师承诺

分析师本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了分析师的研究观点。分析师不曾因，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。



中期研究院

地址：北京市朝阳区光华路 16 号中期大厦 A 座 10 层

中国国际期货有限公司

地址：北京市朝阳区光华路 16 号中期大厦 A 座 9 层

中国国际期货有限公司

地址：深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 15 层

电话：0755-23818395

传真：0755-23818318

客服：400-8888-160

网址：www.cifco.net

“天胶通”编写人员联系方式

赵忠： 0755-23818347

陈章柱： 0755-23818395

王璐： 0755-23818255

张元鸿： 0755-23818493

许建国： 0755-23818396