

部门：产业服务中心

分析师：赵忠、杨强、陈章柱

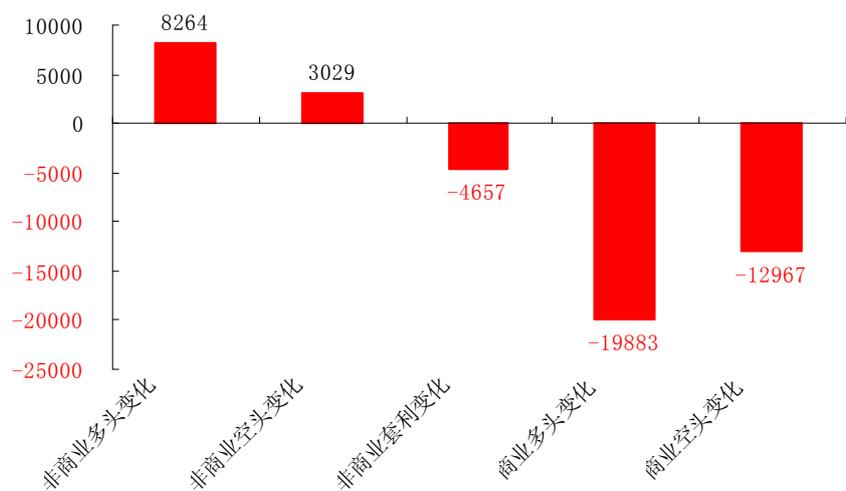
核心观点：

在经济数据与资金推动下，风险类资产价格强势，避险类资产价格下降，市场对风险意识淡化，但是金融恐慌指数已经触底，首先调整的或许是美国股市。美元、美期铜、纽约原油投机净多持仓增加。橡胶方面，国内下游成本增加与成本控制的效应已经在中间生产与终端消费中逐步体现，生产商的采购与贸易商的乐观情绪支撑国内现货价格。由于泰国农合部预计泰国原材料价格可能上涨至120泰铢/公斤（最近成交均价110泰铢/公斤）国外现货与期价加速上涨。操作上，国内橡胶期货市场处于现货涨，期价不涨；国外涨国内不涨的格局，会员持仓在多空之间频繁转换，国内运行相对独立。近期走势围绕【24400，25200】振荡，操作上在25100以上抛空，止损25250；24600附近买入，止损24400，空头需警惕国内市场补涨的风险。

1、就业数据向好推动商品以及美元上涨

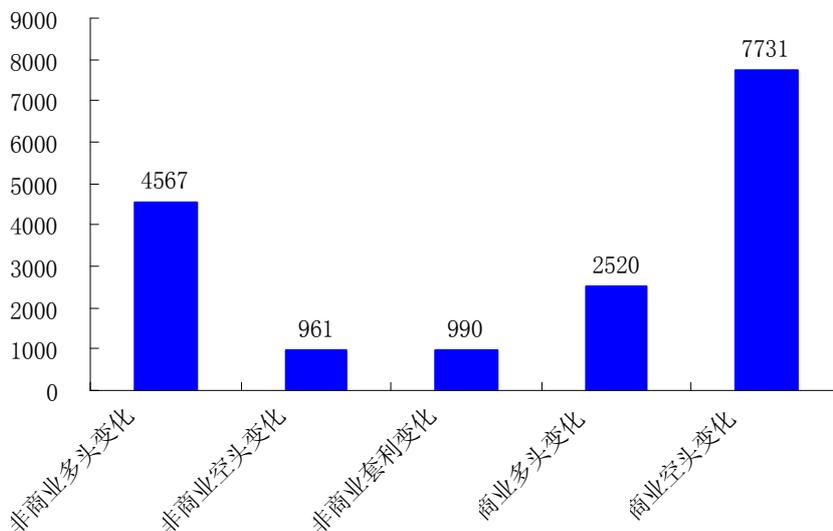
美国3月份就业人数增加幅度创3年新高，其中非农就业人数增加16.2万，略低于预期，失业率为9.7%符合预期。美国三大股指已经提前反映，美元也因此上涨。无论是美期铜还是原油价格强势。从CFTC持仓来看，美元、原油、美期铜都受到投机资金的青睐。

图1：原油持仓变化



资料来源：中国国际期货

图2: 美期铜持仓变化

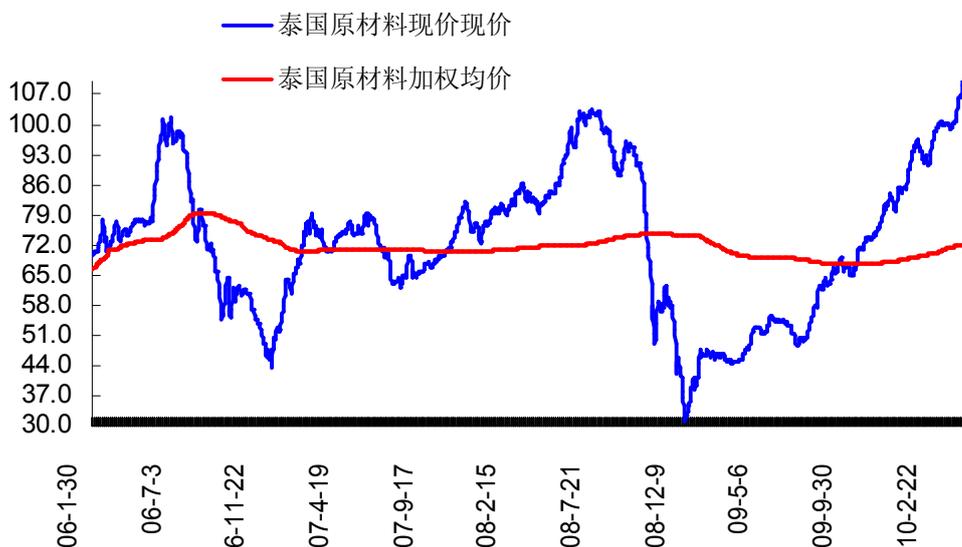


资料来源: 中国国际期货

2、橡胶消息面偏利多

橡胶消息, 一是汽车投诉逐步增多, 二是4月份普利司通轮胎价格将提高售价4%左右, 三是泰国农合部认为泰国原材料价格将上涨至120泰铢/公斤, 而目前的价格为110.82泰铢/公斤。尽管由于汽车生产成本上升, 迫于竞争, 生产商为了兼顾利润与价格只能降低质量, 对于消费者而言目前轮胎涨价已经让轮胎商与消费者感到担忧, 对价格的影响可能没有主产国的影响那么大。

图3: 原材料价格连续飙升

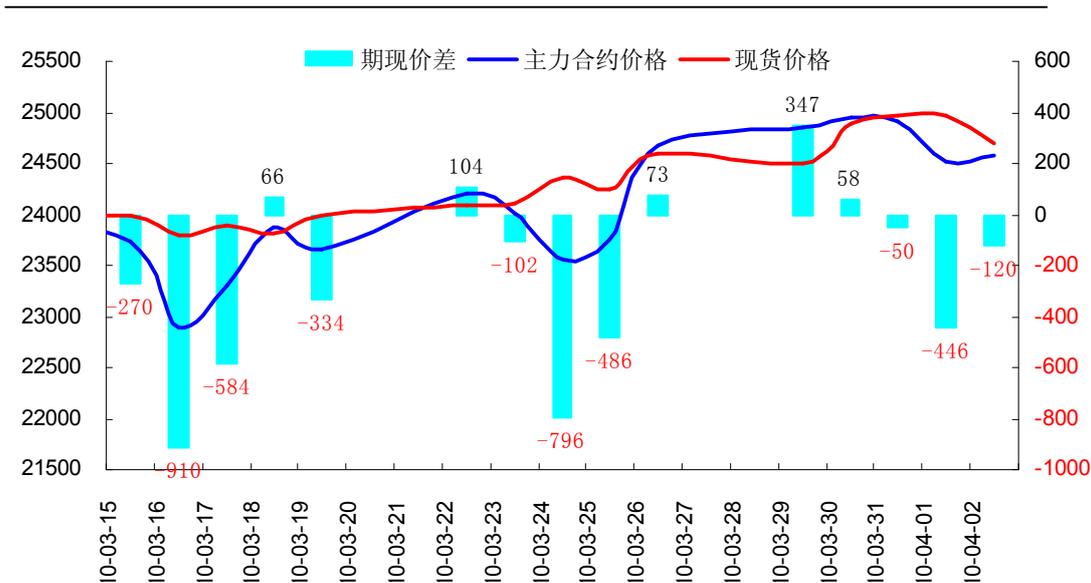


资料来源: 中国国际期货

3、主力起价围绕现货价格运行

4月2日, 农垦全乳胶成交540吨, 均价24925. 其中300吨以25100的价格在上海交货, 现货价格一直处于坚挺的状态, 但是期货价格并没有上涨。

图4: 期现价差

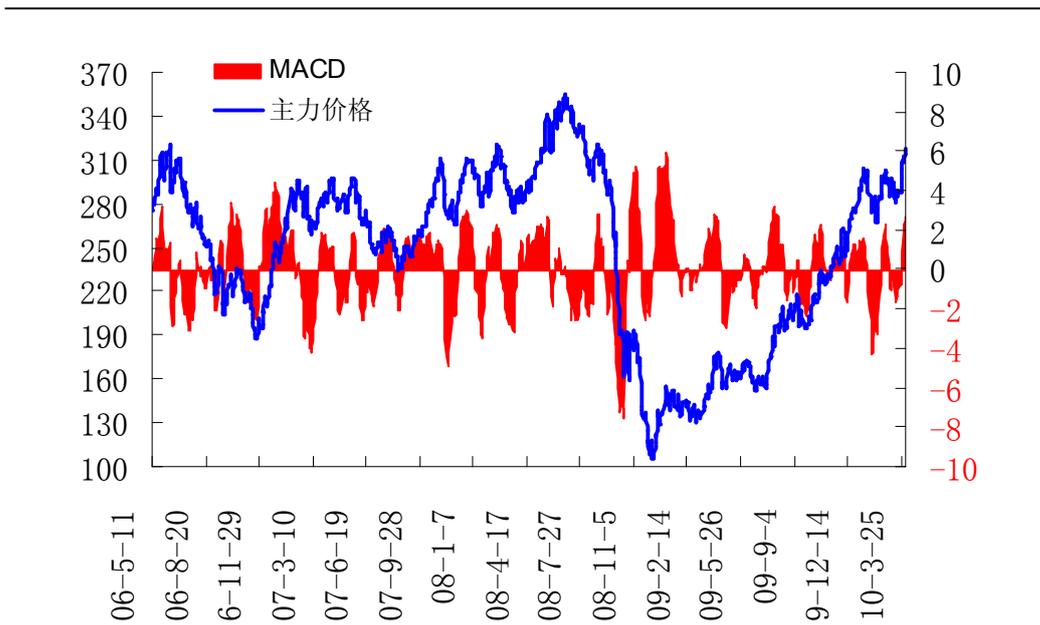


资料来源:中国国际期货

4、国外期价上涨国内不涨

日本胶、新加坡3号胶、马来西亚20号胶处于良好的上升形态，而国内胶处于振荡趋势。但是空头要防止国内胶补涨的风险

图5: 国外胶价上涨趋势良好



资料来源:中国国际期货

5、国内市场分歧较大，资金短线炒作模式明显

一方面，橡胶价格上涨已经在生产与终端消费中产生成本效应，另外一方面生产端的采购以及贸易商对胶价的乐观让现货价格坚挺，而主力资金也是短线操作明显，净持仓在多空之间频繁转换。

图6：会员净持仓在多空之间频繁转换

RU1009合约	多头持仓	空头持仓	净多持仓	净多持仓比例	前日净多	净多变化
前1名会员	7496	10431	-2935	-1.17%	-824	-2111
前2名会员	13772	19923	-6151	-2.46%	-3191	-2960
前3名会员	18945	27106	-8161	-3.26%	-3533	-4628
前4名会员	23441	34075	-10634	-4.25%	-3761	-6873
前5名会员	27473	40120	-12647	-5.06%	-3098	-9549
前6名会员	30946	43887	-12941	-5.17%	-2351	-10590
前7名会员	34365	47354	-12989	-5.19%	-1484	-11505
前8名会员	37612	50728	-13116	-5.24%	-1174	-11942
前9名会员	40791	54070	-13279	-5.31%	-900	-12379
前10名会员	43889	57199	-13310	-5.32%	-500	-12810
前11名会员	46539	60256	-13717	-5.48%	-292	-13425
前12名会员	49167	62669	-13502	-5.40%	-50	-13452
前13名会员	51777	64807	-13030	-5.21%	167	-13197
前14名会员	54310	66724	-12414	-4.96%	412	-12826
前15名会员	56734	68625	-11891	-4.75%	486	-12377
前16名会员	59128	70506	-11378	-4.55%	538	-11916
前17名会员	61424	72331	-10907	-4.36%	569	-11476
前18名会员	63631	74114	-10483	-4.19%	656	-11139
前19名会员	65836	75850	-10014	-4.00%	752	-10766
前20名会员	67929	77470	-9541	-3.81%	787	-10328

资料来源：中国国际期货

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。

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

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：0755-23818319

传真：0755-23818381

客服：400-8888-160

网址：www.cifco.net