

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5月消费者信心升至逾四年高点

路透华盛顿/纽约5月11日电---周五公布的一项调查显示,美国消费者信心在5月初升至四年多以来的最高位,民众乐观看待就业市场且支出计划改善,这为经济复苏捎来令人鼓舞的信号。

另一项数据显示,美国4月生产者物价指数(PPI)意外下滑,因能源成本创六个月来最大降幅,这是通胀压力缓和的迹象,给予了美国联邦储备委员会(美联储,FED)在一旦经济成长趋疲时出手扶持经济的更多空间。

汤森路透/密西根大学美国5月消费者信心指数初值升至77.8,为2008年1月以来最高.4月终值为76.4,路透调查预估为降至76.2。

消费者对车辆与耐久财(耐用品)的购买计划在5月初好转,65%受访者称购买环境有利,该比重为一年多来最高.这可能是消费者支出将升温的一个预兆。

"各个家庭感到更加放心.这对消费者支出而言是相当好的消息."PNC Financial Services的资深宏观经济分析师Gus Faucher表示。

数据帮助抵消了摩根大通20亿美元交易亏损消息的影响,扶助美股日内一度走高。

汽油价格年初经历一轮上涨后,近几周已经回落,为手头紧张的消费者提供了更多喘息空间.调查显示,价格在未来一年内料不会进一步上涨。

国内方面:

中国4月新增信贷环比下滑逾三成 企业贷款实际有效需求遇冷

路透上海5月11日电---中国4月新增信贷环比下滑逾三成,且短期贷款增长持续高于中长期贷款,验证企业贷款实际有效需求遇冷.结合最近两日出炉的外贸和工业等宏观经济数据,进一步确认经济正在探底过程中。

"稳增长"的政策目标,要求货币政策加力放宽银根.但央行对通胀反弹有所忌惮,令市场对调降存准的预期延后,且短期内贸然降息的可能性依然偏小。

业内人士认为,央行未来仍有必要通过逆回购、调降存款准备金率等方式,保持流动性的宽裕,降准应该只是时间问题,要视外部形势的变化而定。

澳新银行中国经济师周浩指出,新增贷款增速低于预期,但更值得关注的是存款增速更快,4月存款流失导致M2增速比较慢,现在离央行的目标越来越远。

"接下来存准率下调的可能性就明显上升,不然就天天做逆回购,但总是做短期逆回购的调控效果毕竟有限,还是要向降准的方向走,"他说。

中国人民银行周五公布数据显示,2012年4月新增人民币贷款6,818亿元人民币,明

显低於此前路透8,000亿元的调查中值;当月末广义货币供应量(M2)同比增长12.8%,亦低於13.3%的路透调查中值。

中国成品油价七个月来首降

路透北京5月9日电——国际市场油价近期快速下跌後,中国周三宣布将汽、柴油价格每吨分别降低330元人民币和310元。此举为中国今年以来第三次调整成品油价格,亦为去年10月以来首次下调成品油价。

国家发展和改革委员会通知显示,调降将自周四(5月10日)零时起生效。此举将令零售价格90号汽油和0号柴油(全国平均)每升分别降低0.24元和0.26元。

但分析人士表示,此次下调符合市场预期,但因降幅有限,成品油价格高企的现状并未实质改变,只能在一定程度上缓解用油企业成本重负,对通胀压力减轻作用有限。

"截止5月9日,国内油价挂钩的国际市场三种原油连续22个工作日移动平均价格比3月20日下跌4%,达到国内成品油价格调整的边界条件,"发改委有关负责人表示。

今年以来中国已分别於2月和3月两次上调成品油价,其中3月20日上调成品油价格6-7%,令中国成品油价格再创历史新高,且涨幅超出预期,为2009年6月以来最大。

二、行业动态

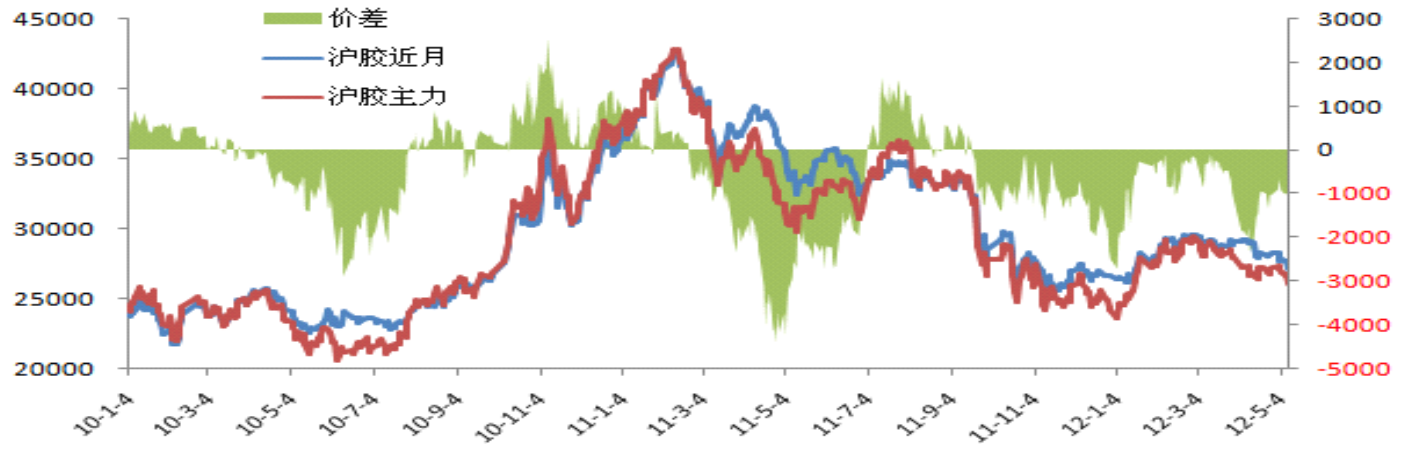
4月,汽车生产164.76万辆,环比下降12.39%,同比增长7.81%;销售162.44万辆,环比下降11.65%,同比增长5.19%。

在汽车主要品种中,乘用车生产130.52万辆,环比下降10.35%,同比增长13.55%;销售127.60万辆,环比下降8.85%,同比增长12.46%。商用车生产34.24万辆,环比下降19.39%,同比下降9.59%;销售34.84万辆,环比下降20.57%,同比下降14.97%。

1-4月,汽车产销643.19万辆和641.75万辆,产量同比增长0.47%,销量下降1.33%。其中乘用车产销507.41万辆和504.91万辆,同比增长3.99%和1.89%;商用车产销135.78万辆和136.84万辆,同比下降10.80%和11.62%。

三、橡胶市场客观综述

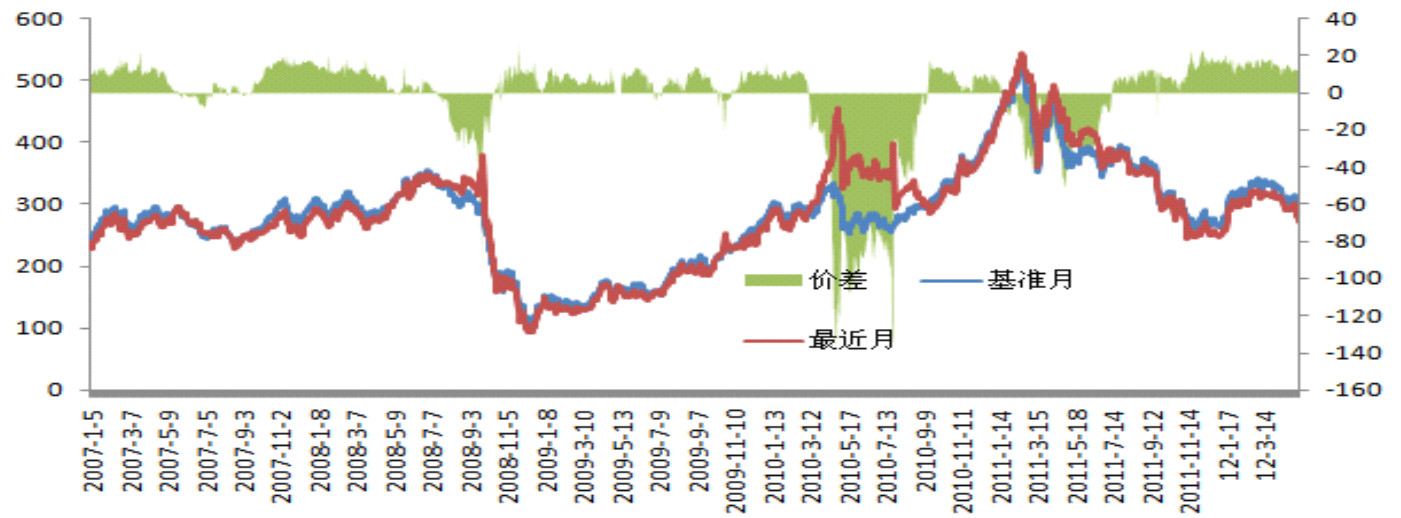
图1-1: 沪胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

5月11日沪胶主力1209合约价格为25540，近月合约1206价格为26400；
沪胶远月1209贴水近月1205合约860元。

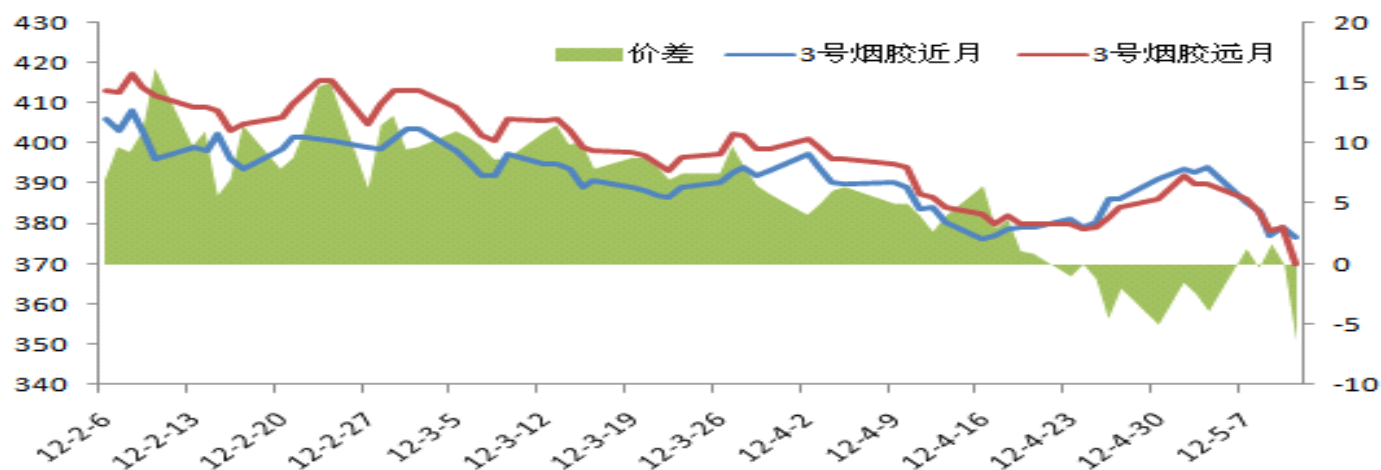
图1-2：日胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

5月11号日胶主力1210合约价格为283.5，近月合约1206价格为271.8；
日胶远月1210升水近月1206合约11.7点。

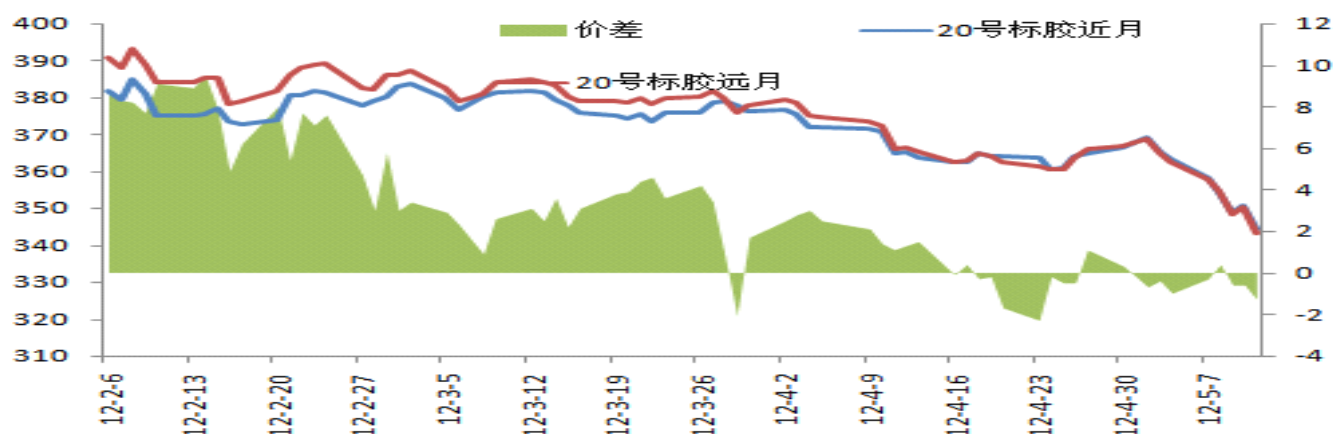
图1-3：3号烟片胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

5月11号新加坡3号烟片胶主力合约6月价格为376.5美分,9月价格为370美分,远月贴水近月6.5美分。

图1-4: 20号标准胶近远月升贴水



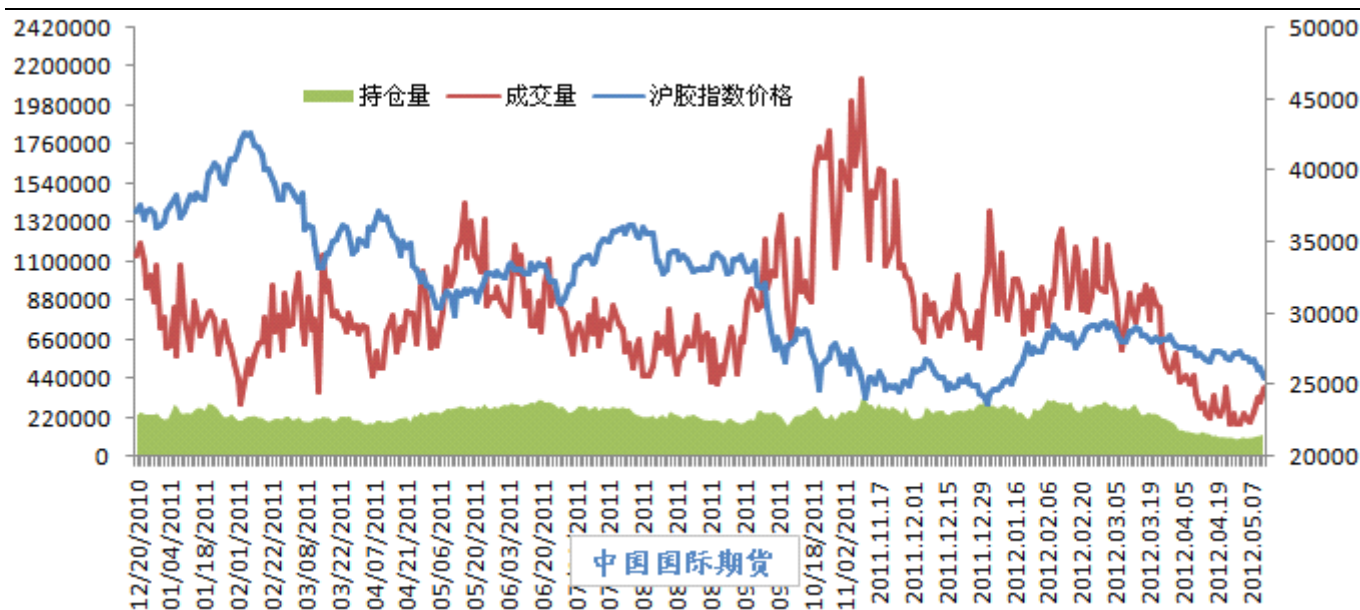
资料来源:wind、中期研究

5月11号新加坡20号标准胶主力合约6月价格为344.4美分,9月价格为343.1美分,远月贴水近月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

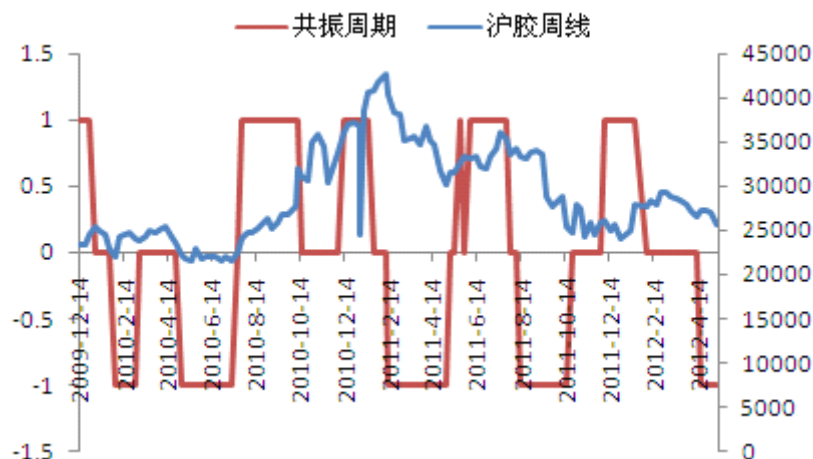
日度持仓分析:

量价结构方面,橡胶期货指数成交量增加79006手,盘中交易者参与度增加25.9%;持仓量较前日增加7534手,资金较前日增加6.2%;价格下跌2.34%,结构属于技术性弱势,价格有进一步下跌动能。

RU1209 前二十名多头持仓29547手,增加1338手;空头持仓31184手,增加4016手,净多头1637手,增加2678手,空头主力资金增持明显。

周线级别评估: ★★★周线级别观点: 共振指标由持续-1的状态,表明周线级别依然弱势,此种共振向下的状态在5月中旬将持续。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

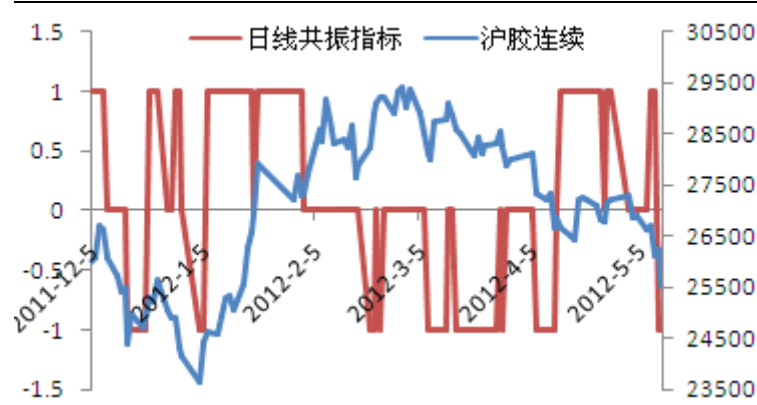
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

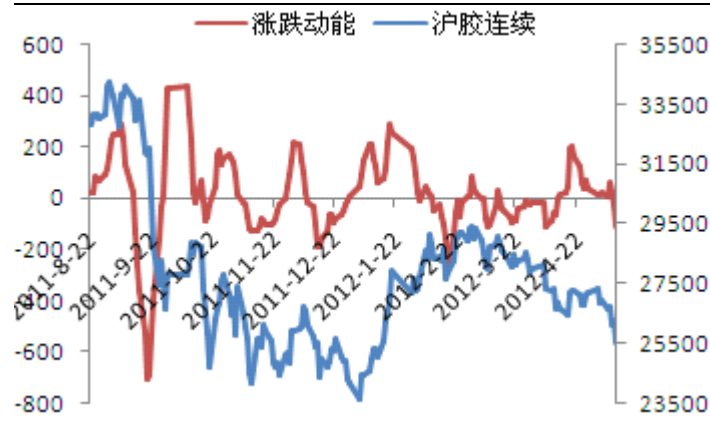
日线级别评估：★★★截止周五收盘商品市场呈现普跌态势，橡胶也跌破26000整数关口。日线级别指标体系维持-1状态，基本确认下跌趋势将继续。虽然我们认为此种共振下行状态不会持续太长时间，在整体快速调整的背景下，橡胶向下的空间也在扩大。操作上多头资金暂时观望，空头继续持有。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

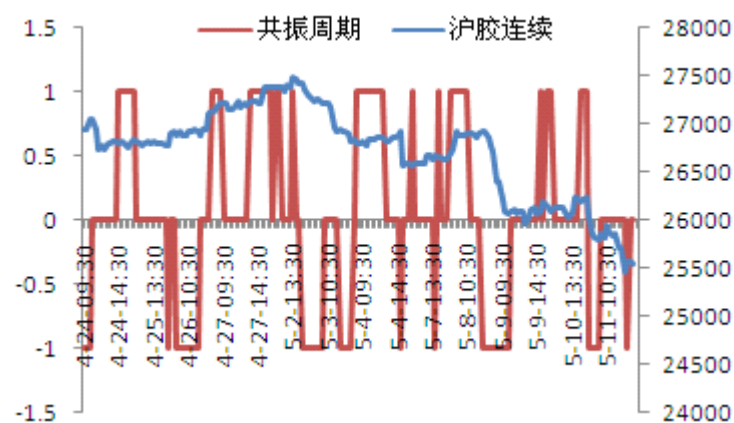
图2：日线动能指标



资料来源：中期研究院

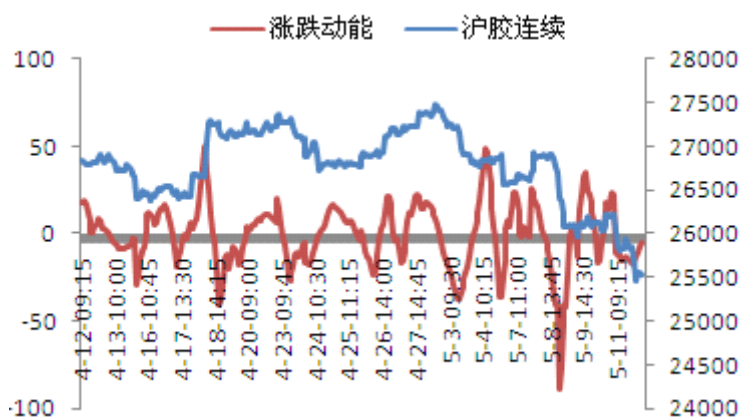
分时（15分钟）周期指标：★★从分时看，目前分时处于超跌周期中，指标处于震荡阶段，鉴于外围市场及其他品种的极度弱势，操作上需避其锋芒，不建议抢反弹。

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 27000, 跌 360; 1206 收于 26400, 跌 695; 主力 1209 收于 25540, 跌 615; 1211 收于 25485, 跌 610。

二、库存

上海期货交易所 5 月 11 日公布橡胶库存日报: 今日天然橡胶期货库存 10570 吨, 与上一交易日增加 500 吨。

截止 4 月 27 日, 青岛保税区天胶库存降至 15.6 万吨, 其中天然胶 13.5, 复合胶

2.1, 流出速度明显放慢。上期所总库存减少 494 至 16524 吨, 注册仓单减少 1100 至 9765 吨

三、橡胶现货

天然橡胶:

国内: 中橡电子市场: 全乳胶、浓缩乳胶、标二胶; 标一胶无成交。

20120511 港口美金胶报价:

泰国产区生胶片价格继续下跌, 加之沪胶大幅下挫, 部分商家封盘, 少数商家报价走低。泰国 3#烟片报价相对坚挺在 3780-3800 美元/吨; 泰标 20#报价 3590-3600 美元/吨。外盘工厂报价混乱, 商家维持观望。(5-6 月船期 CIF 中国主港报价)

马来西亚天然橡胶外盘报价继续下跌。少数马标 20#报价在 3580-3600 美元/吨; 等外标胶高端报价 3230 美元/吨。沪胶下跌, 商家观望为主, 报价稀少。(5-6 月船期 CIF 中国主港)

少数越南国产 3L 市场报价在 3600 美元/吨左右。(5-6 月船期 CIF 中国主港报价)

印尼天然橡胶报价整体持稳, 少量印尼 20#标胶报价在 3520 美元/吨左右, 高端 3550 美元/吨。商家报价稀少, 实盘商谈。(5-6 月船期 CIF 中国主港)

顺丁橡胶

下游需求持续疲软, 加之临近周末, 今日商家操盘积极性不高; 周内原料丁二烯延续跌势, 本周亚洲丁二烯外盘收盘情况受到关注, 下跌可能性较大; 顺丁橡胶商家手中货源不多, 多空仓或持货观望, 随用随采为主; 业者对于后期价格仍抱下跌期望, 具体走势方向感不强, 离场观望者增多; 若本周丁二烯外盘继续走低, 下周国内丁二烯和合成橡胶仍存下跌可能, 顺丁橡胶还将维持弱势。

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
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	595	1881	3880	2810
上周持仓变化	365	1778	3040	1627

八、操作建议

空头持有, 波段性多头建议保持观望。

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