

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:

美国股市财报季大幕将启 市场或借机调整

本周二收盘后，美国铝业将拉开美国上市公司第一季度财报的大幕。根据近期业界的普遍看法，首季美国公司盈利增速可能较前一季度明显放慢。考虑到美股今年以来持续走高，一些人担心股市可能已透支了基本面。“末日博士”麦嘉华等人则认为，趁着最新发布的疲软就业数据，美股可能就此迎来一轮调整，但调整幅度可能受美联储或祭出更多宽松政策所限制。

花旗的首席美国股票策略师列夫科维奇认为，美股即将揭开序幕的这个财报季，可能会给投资者带来“障碍”，因为过去一段时间接二连三出台的好消息已经让不少人形成了惯性思维。一旦有不好的消息传来，市场可能承受抛压。

季报期开始之前，上周五美国劳工部已经给市场泼了一盆冷水。最新发布的数据显示，美国3月份新增就业岗位12万个，远不及市场预期的增加20.3万个。尽管上周五美股因为复活节休市，但当天短暂交易的美股期货重挫1%。

不少市场人士担心，在当前经济复苏信号混乱、欧债疑虑重生的大背景下，如果上市公司财报疲软，可能成为美股借机调整的催化剂。毕竟，股市之前已涨了不少。

国内方面:

3月份CPI同比上涨3.6%，宽松预期降温

2012年3月份，全国居民消费价格总水平同比上涨3.6%。其中，城市上涨3.6%，农村上涨3.6%；食品价格上涨7.5%，非食品价格上涨1.8%；消费品价格上涨4.4%，服务项目价格上涨1.5%。一季度，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨3.8%。3月份，全国居民消费价格总水平环比上涨0.2%。其中，城市上涨0.2%，农村上涨0.1%；食品价格上涨0.2%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格上涨0.3%，服务项目价格持平。

据测算，在3月份3.6%的居民消费价格总水平同比涨幅中，去年价格上涨的翘尾因素约为1.9个百分点，新涨价因素约为1.7个百分点。

不过即使3月份的CPI数据导致市场对物价反弹的担心增加，但是机构仍然普遍认为，至少在二季度，物价涨幅回落仍然是大趋势。

国资委研究中心研究员胡迟认为，3月份CPI掉头向上，反映了经济运行的复杂性一面，但是属于经济运行的正常波动。CPI再度上扬的原因仍然同以往一样，是被食品价格上升所拉高的。在目前的经济基本面下，总的来看，今年CPI的基本走势仍然

没有发生改变。

二、行业动态

刚刚过去的3月，重卡市场乍暖还寒。2月份市场刚刚复苏，3月份就再次让重卡企业感受到浓浓的寒意。

由于市场需求同比下降较大，3月份的重卡市场“应声而跌”，单月实现销售约8.5万辆，比去年同期下滑34.6%，环比今年2月只小增了8.8%。其中，东风汽车公司3月销售重卡1.8万辆，虽同比下降34.3%，但继续蝉联销量榜冠军宝座；一汽集团和中国重汽分别销售重卡1.6万辆和1.3万辆，同比下降18.1%和43.5%。第二梯队中，福田汽车与陕汽集团分别销车1.1万辆和1.25万辆，同比下降31.5%和29.7%。

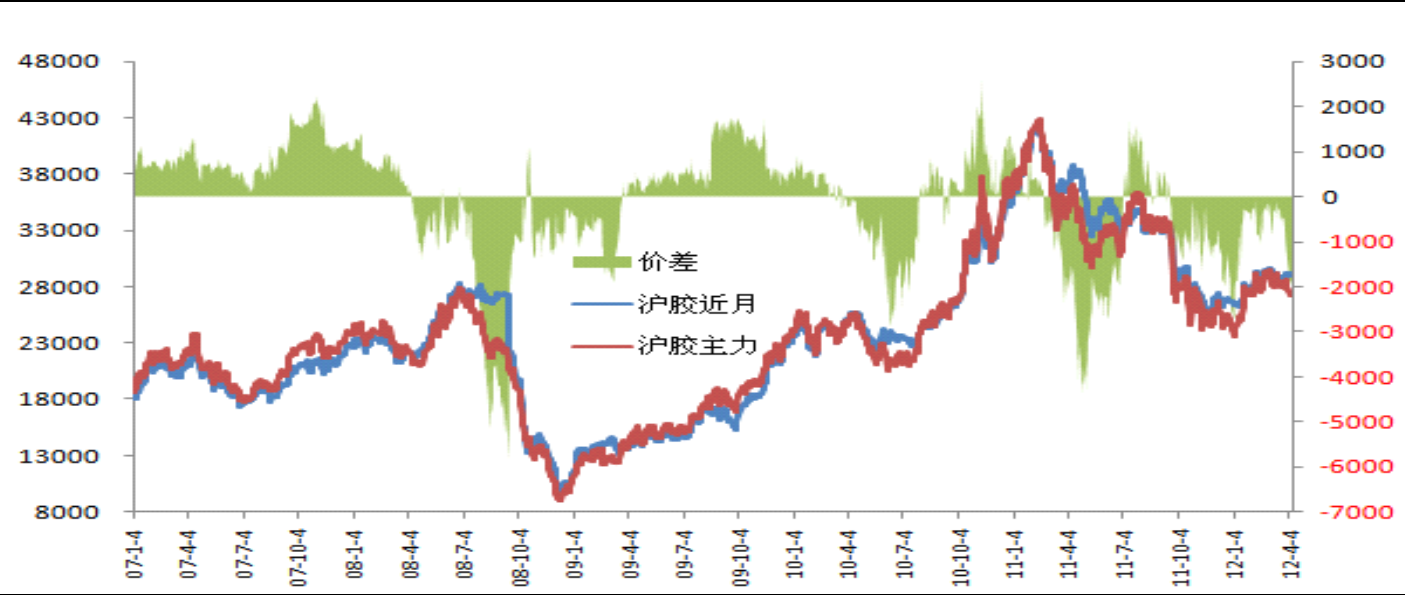
第三梯队同样出现了较大降幅。北奔重汽3月份销售重卡3036辆，比去年同期的5177辆下滑了41.4%；上汽依维柯红岩重卡销售2155辆，同比下降67%；华菱重卡销车1859辆，同比下滑42.1%；江淮重卡实现销售约3000辆，同比下降42.6%。

一季度尘埃落定，重卡市场共计销售约20.13万辆，同比下滑30.7%，而各家重卡企业也均有不同幅度的下降。在第一梯队中，一汽下滑幅度最小，为21.3%，东风和重汽下滑幅度分别为30.5%（4.26万辆）和32.2%（3.71万辆）。第二梯队中，陕汽和福田仍然不相上下，分别累计销售重卡2.42万辆和2.41万辆，同比下降27.3%和23.2%。第三梯队降幅最大，北奔一季度累计销车8061辆，同比减少44.8%；华菱累计销车4466辆，同比下降53.6%；上汽依维柯红岩和江淮重卡分别累计销车4355辆和6659辆，同比下滑64.4%和44.4%。

一季度重卡市场同比大幅下滑，一方面意味着终端市场需求启动不明显，尤其是以房地产和交通建设为主体的基建投资下滑，给整个市场带来了很大负面影响；另一方面也预示着重卡市场上半年难有太大起色，全年能否回暖还要看下半年的表现。

三、 橡胶市场客观综述

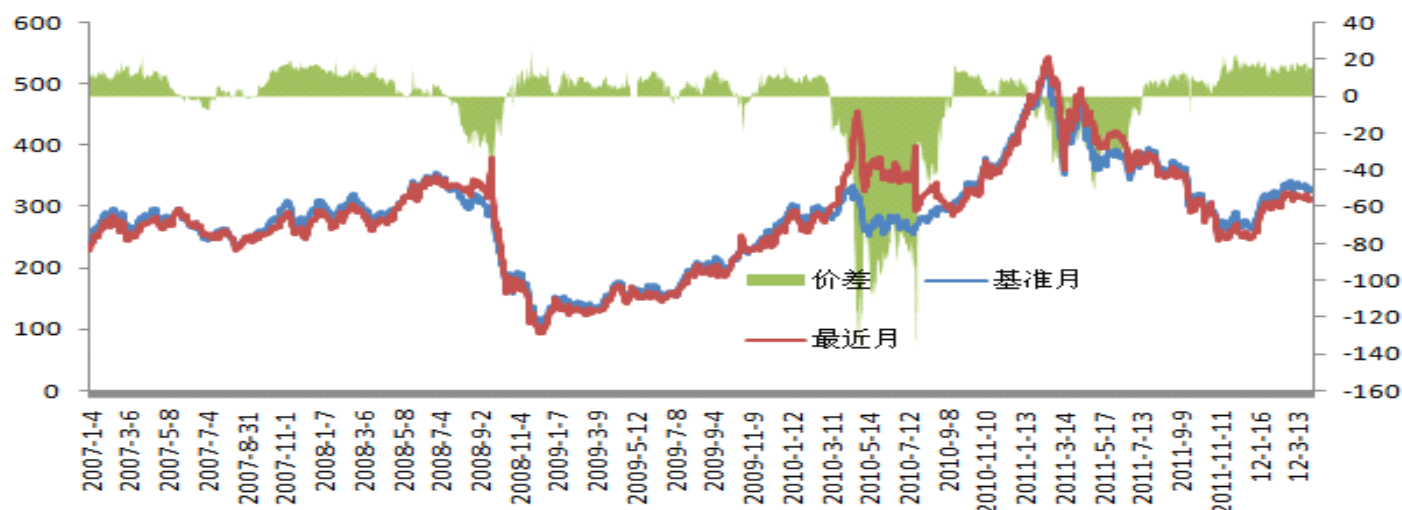
图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

4月9日沪胶主力1209合约价格为27200，近月合约1204价格为29195；
沪胶远月1209贴水近月1204合约1995元，价差均值926元。

图1-2：日胶近远月升贴水

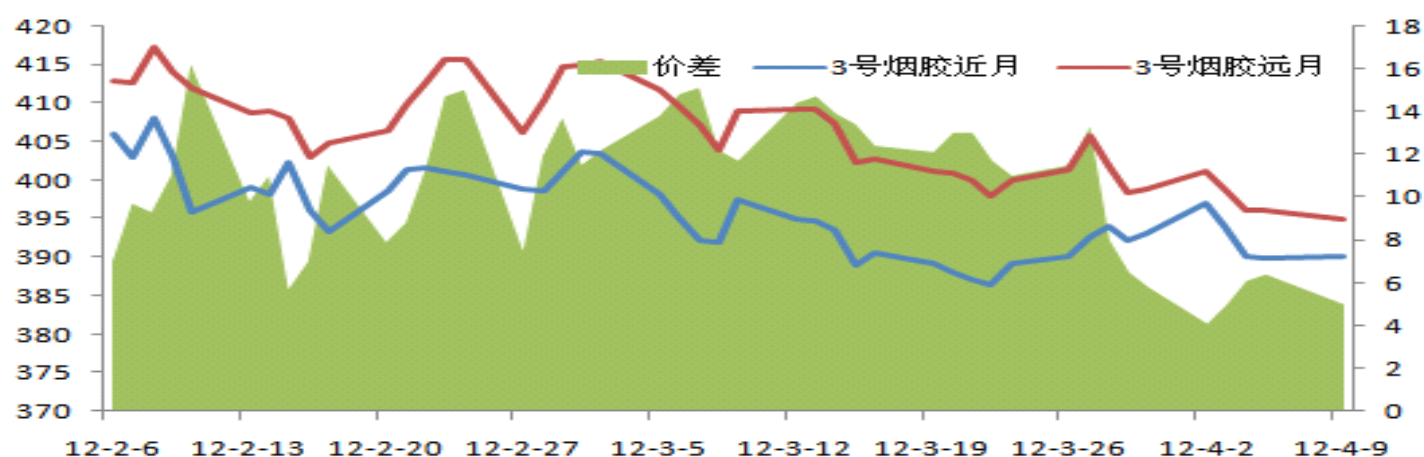


资料来源:wind、中期研究

4月9号日胶主力合约9月价格为324.9日元,近月5月合约价格为311.6日元;

日胶远月升水近月合约13.3日元,价差均值12.64日元。

图1-3: 3号烟片胶近远月升贴水

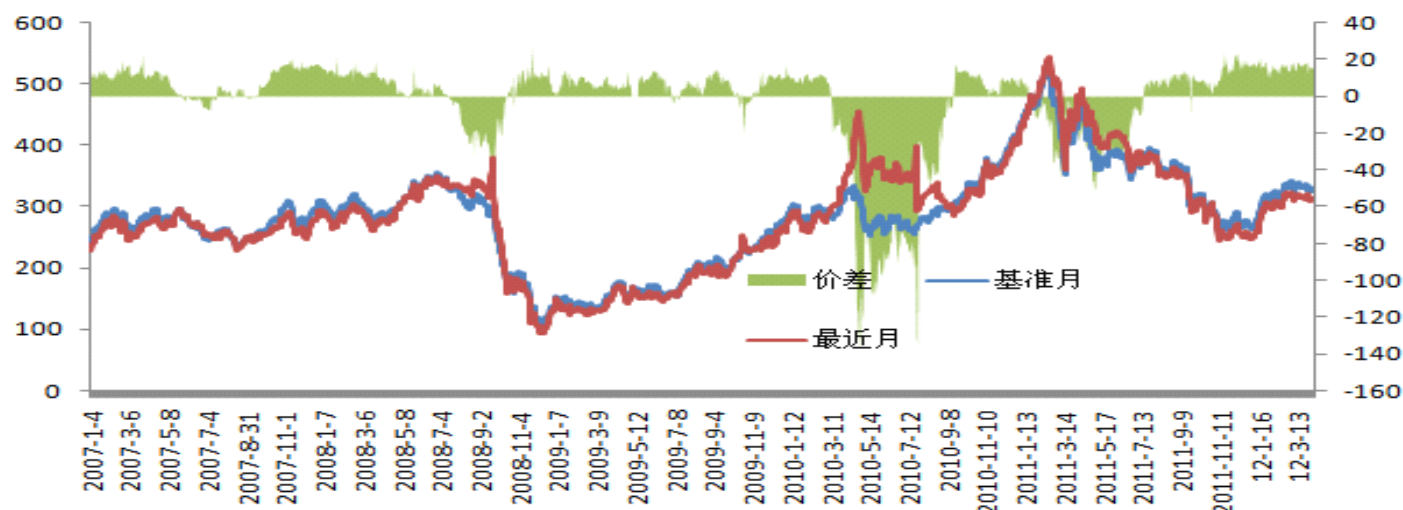


资料来源:wind、中期研究

4月9号新加坡3号烟片胶主力合约5月价格为390美分,9月价格为395美分;

日胶远月升水近月合约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

4月9号新加坡20号标准胶主力合约5月价格为371.4美分，9月价格为373.5美分；

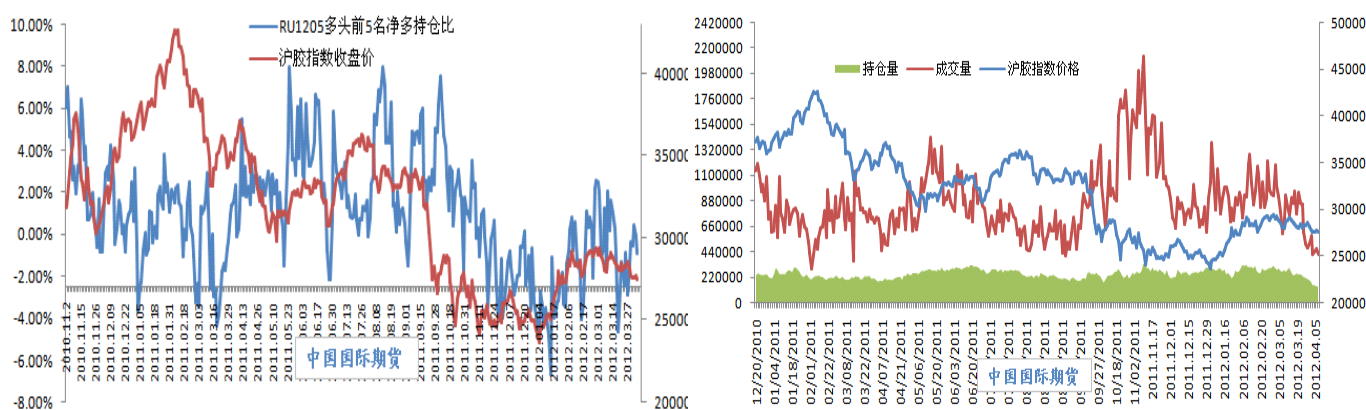
日胶远月升水近月合约2.1美分。

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1209前5名净多持仓比与沪胶指数价格

图2-2：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48200手，盘中交易者参与度减少10.4%；持仓量较前日减少822手，总资金量较前日流出0.6%；价格下跌0.08%，结构属于技术性弱势。

RU1205 前二十名多头持仓 24532 手，减少 265 手；空头持仓 25806 手，增加 2897 手，净空头 1274 手。

RU1209 前 5 名净多持仓比值为-0.9%，较前日减少 0.84 个百分点，处于中值区间。

五、价格周期分析

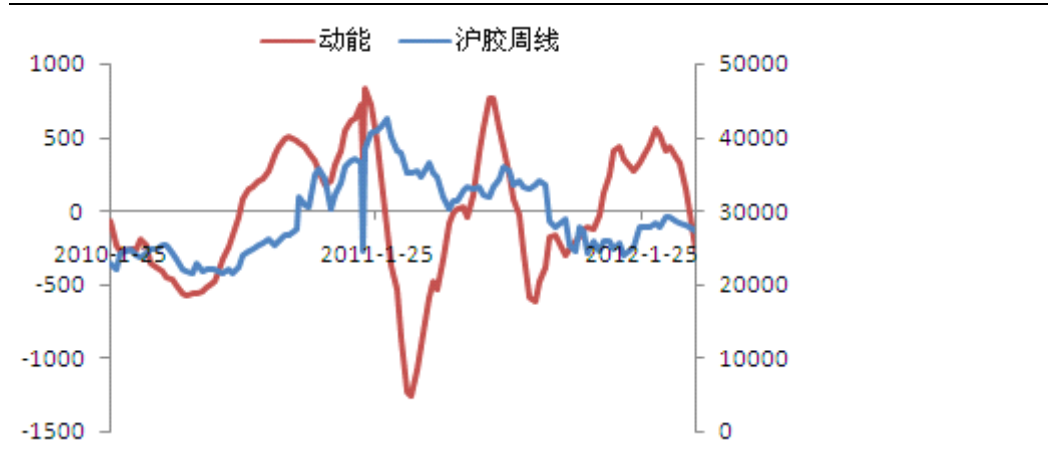
周线级别评估：★★周线级别观点：继续震荡走势的判断，动能指标回落至0轴以下，表明周线级别已经开始转弱。目前震荡周期已经持续了9周，未来继续走弱的可能性较大。截至4月6日周线级别动能指标明显转为负值，表明目前处于弱势震荡中。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

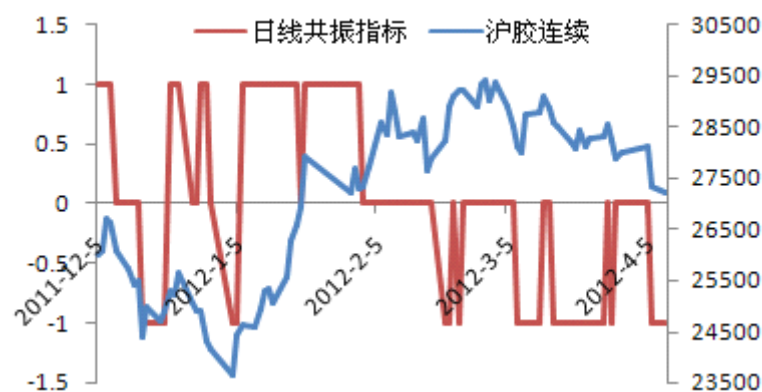
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

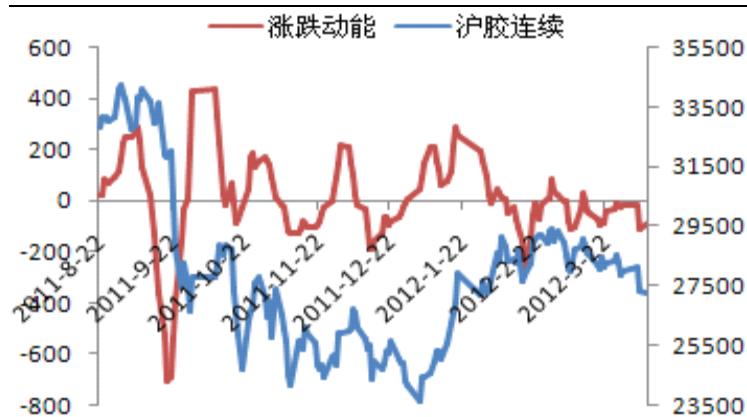
日线级别评估：★★★截止周一收盘，日线级别指标体系维持-1状态。换月影响依然存在。共振指标的变化可能夸大了下周沪胶市场的下行风险。我们判断此种共振下行状态不会超过本周。由于前期日线级别的弱势周期已经接近尾声，**个人依然认为未来日线逐渐走强的概率在加大**。结合周线级别判断，关注箱体下沿，指数27500、1209合约27000附近的支撑作用，操作上仍以区间震荡的操作模式为主。持仓时间不宜超过一周。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

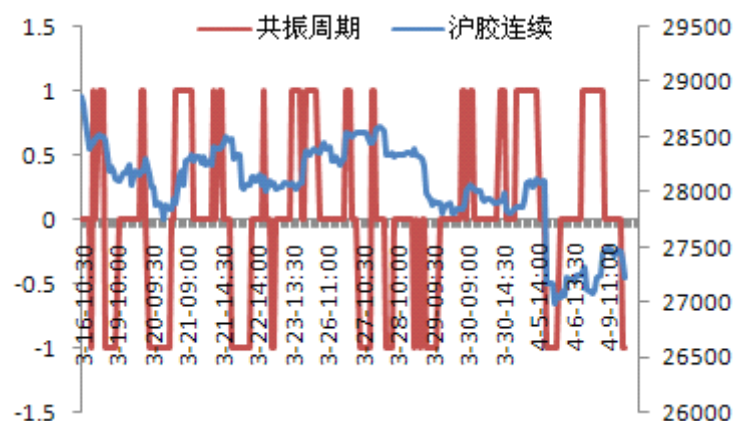
图2：日线动能指标



资料来源：中期研究院

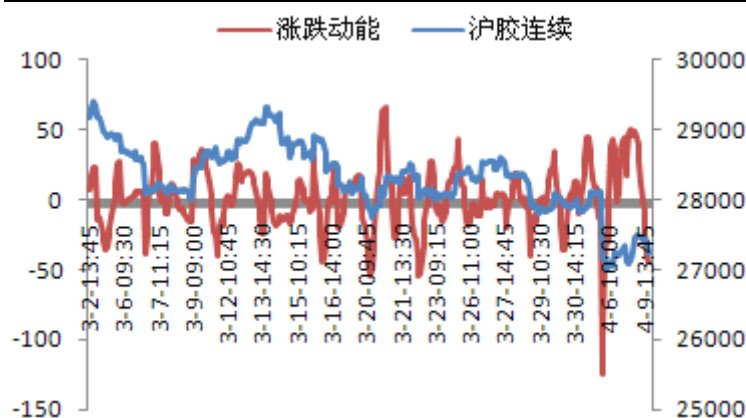
分时（15分钟）周期指标：★★★从分时看，沪胶09合约尾盘步入下跌周期，周二早盘将有下行压力。短线依然关注主力合约27000的支撑作用。若周二早盘相对抗跌，建议关注27000附近的短多机会。

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 1204 收于 29195，涨 55；1205 收于 28210，涨 85；主力 1209 收于 27200，涨 20。

二、库存

上海

上海期货交易所 4 月 9 日公布橡胶库存日报：天然橡胶期货库存 13820 吨，与上一交易日减少 1225 吨。

三、橡胶现货

天然橡胶：

国内：中橡电子市场：标二胶昆明营业厅成交 50 吨，均价 27300，上涨 153 元；全乳胶、标一胶、浓缩乳胶无成交。

国外：泰国休市；

泰国 3#烟片复合胶报价 3970-3980 美元/吨，高端 4020 美元/吨；泰标 20#复合胶报价 3850-3860 美元/吨；马标 20#复合胶报价 3850-3860 美元/吨。商家报盘积极性不高，市场气氛冷清。（4-5 月船期 CIF 中国主港报价）。

越南天然橡胶外盘报价区间盘整，越南工厂国营 3L 市场报价 3780 美元/吨；国营越南 10#标胶市场报价 3680 美元/吨左右。商家积极性不高，市场报价稀少。（4-5 月船期 CIF 中国主港报价）

青岛保税区人民币复合胶报价窄幅整理，泰标 20#复合、马标 20#复合报价 28400 元/吨左右，实际成交多商谈。

合成橡胶

丁苯

近期主要受上游原料以及下游需求影响走势的丁苯橡胶市场，在原料方面，上周盘锦下调丁二烯出厂价格，且周末丁二烯外盘收盘稳定，并没有对于丁苯橡胶市场的提振力量；需求方面，下游买盘疲软状态持续，但正值月初，商家出货并不存在太大压力，且近期新开单货源的成本支撑价格，商家暂无低报意愿。丁苯橡胶多空影响因素参半，当前价格走势仍处纠结之中，短期或维持稳定走势。

七、国外期货分析

东京持仓：4 月 9 日表现为各种持仓的减少，以非商业持仓减持较明显，资金流出意愿较强。

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
3 月持仓累计变化	1402	2838	-943	-2379
4 月持仓累计变化	342	878	-2088	-2624
本周持仓变化	-157	-156	-231	-232

八、操作建议

建议关注 26800-26000 的支撑 与 27625-27900 的压力。

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