



建议空头密切关注本周五至下周四的时间窗口

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:

非农连续月表现强劲，欧元/美元深幅调整

周一(3月12日)亚市盘初，欧元/美元在1.3100附近水平止跌反弹，目前温和回升至1.3120一线。上周五(3月9日)该汇价在美国非农数据公布后，自1.3230附近，一路最低跌至1.3096。

国际掉期业务及衍生投资工具协会(ISDA)表示，希腊通过立法迫使私人部门债权人换债属信贷事件，引发CDS偿付。国际金融协会(IIF)主席达拉拉(Charles Dallara)称，希腊私人部门债务互换计划(PSI)是成功的，但其他政府不应效仿之。

希腊债务违约的担忧暂时告一段落，市场焦点重回基本面

国内方面:

2月外贸逆差315亿美元 创9年来单月贸易新高

金融危机以后，今年2月出现了第三次单月贸易逆差。

2009年3月，中国出现了6年来首次月度外贸逆差(74亿美元)。2010年2月，中国再现月度贸易逆差(73亿美元)，与上一年几乎持平。而海关上周六公布的数据显示，今年2月份，我国进出口总值为2604.3亿美元，增长29.4%。其中出口1144.7亿美元，增长18.4%；进口1459.6亿美元，增长39.6%。进口增速大幅高于出口，贸易逆差高达314.9亿美元，创9年来最高。

2月数据扭转了1月进出口双降的颓势局面：出口从1月的下降0.5%，大幅升至18.4%，进口从1月的超预期下降15.3%，再一次超市场预期惊人上升至增长39.6%；对于进口增速大幅高于出口，海关总署网站上的解释是，由于去年2月份受春节长假影响导致基数偏低，致使今年2月份我国进出口名义同比增速较快。

但从另一个角度看，这或许也预示着以加工贸易为主的中国外贸，在未来数月可能再次出现出口大幅增长的情况。

二、行业动态

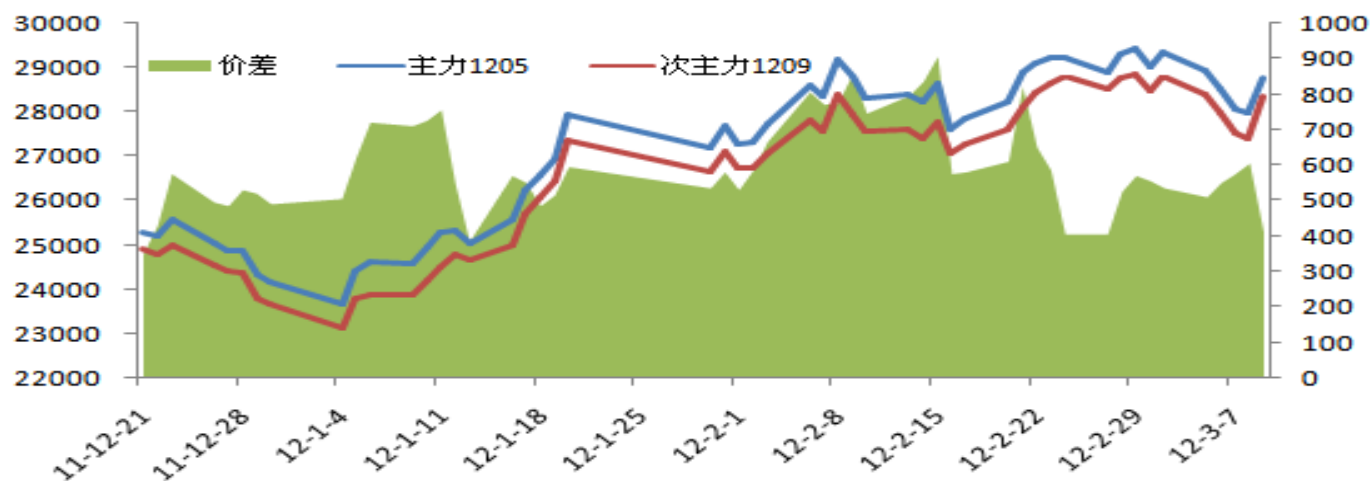
2012 年 3 月 9 日，中国汽车协会公布了 2012 年度 2 月汽车市场产销数据。数据显示，2 月份，汽车产销分别为 160.87 万辆与 156.71 万辆，同比环比双增长。在乘用车主要品种中 MPV 和 SUV 增速最为明显。

2 月，轿车销量 82.82 万辆，环比增长 3.85%，同比增长 30.88%，MPV 销量 4.20 万辆，环比增长 15.24%，同比增长 43.08%，SUV 销量 13.90 万辆，环比增长 10.00%，同比增长 42.28%，交叉型乘用车销量 20.39 万辆，环比增长 1.81%，同比增长 2.48%。

从 2 月汽车产销的环比来看，汽车产销量环比分别增长 23.79%和 12.75%，同比分别增长 28.48%和 24.51%。前两月累计产销分别完成 290.35 万辆和 295.43 万辆，同比下降 4.93%和 5.96%，出现多年未有的负增长。

三、橡胶市场客观综述

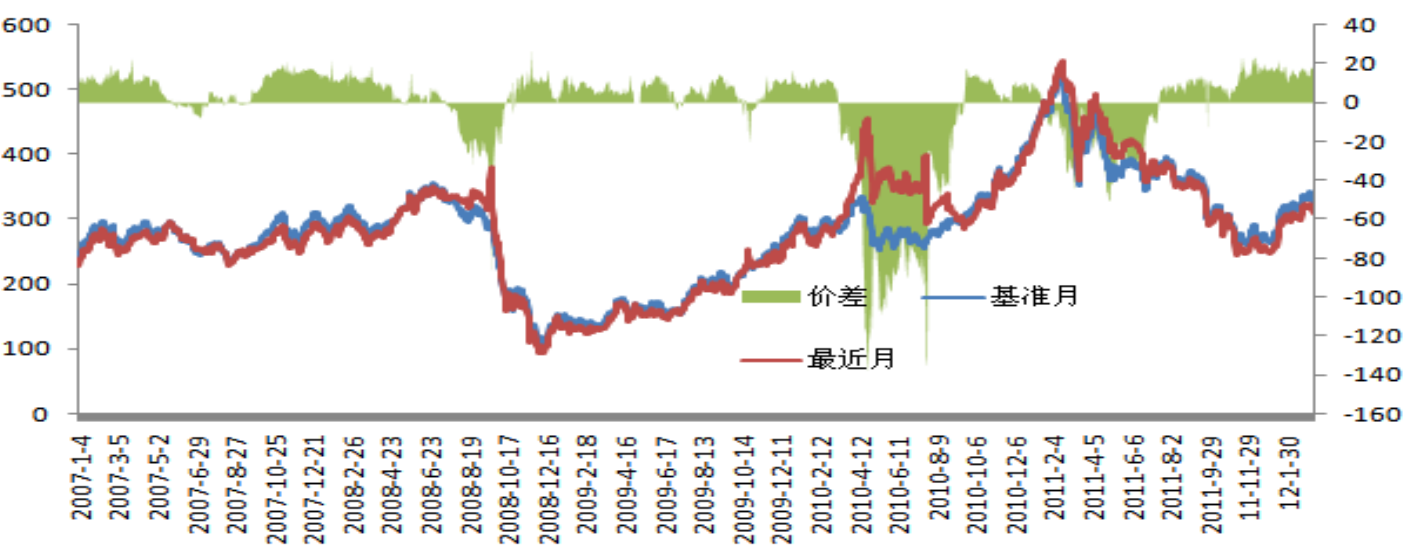
图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

3 月 9 日今日沪胶主力合约价格为 28760，远月 1209 合约价格为 28350；沪胶远月 1209 贴水主力 1205 合约 410 元，价差均值 593 元。

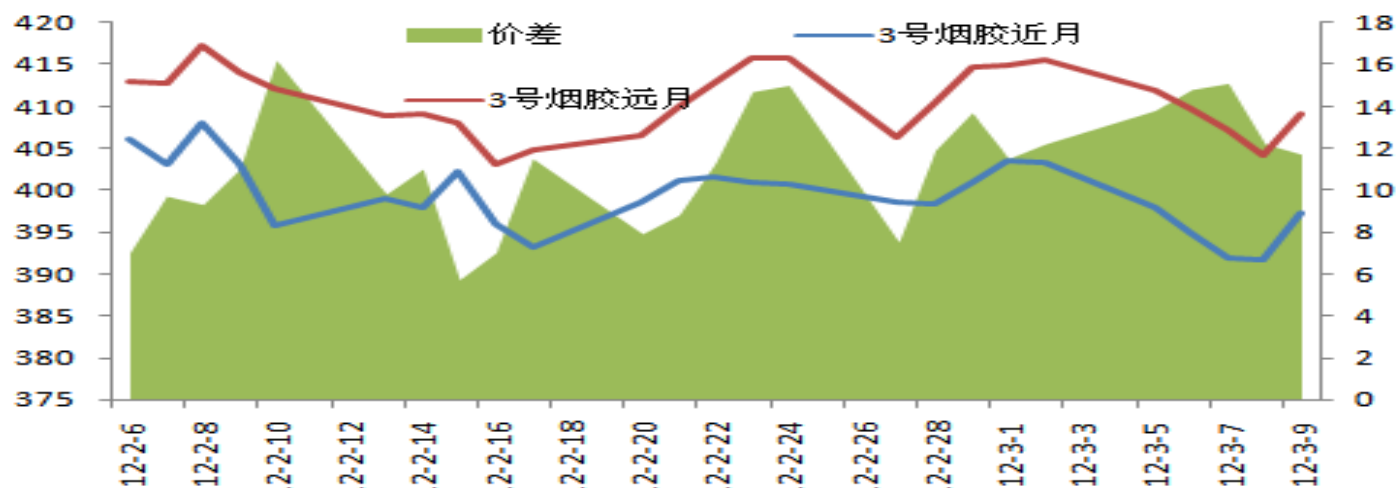
图1-2：日胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

3月9号日本8月价格为335.4日元/千克.3月价格为319.2日元/千克；远月价格升水现货合约价格16.2日元/千克，价差均值为12.19。

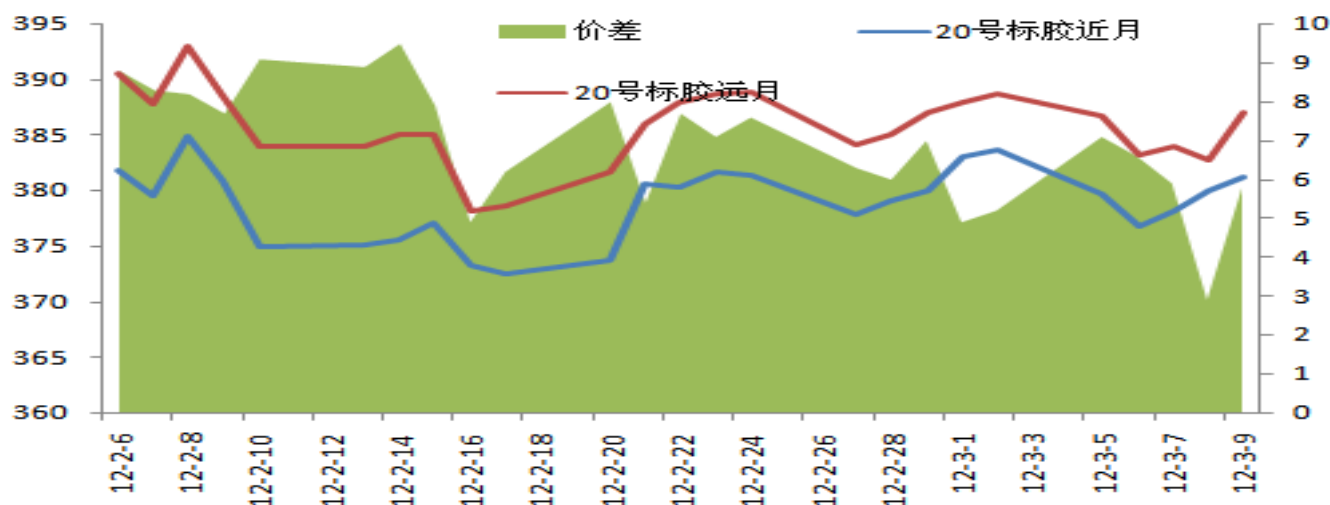
图1-3：新加坡RSS3近远月价差



资料来源:wind、中期研究

3月9日新加坡3号烟片胶1204合约结算价格为397.3, 1303合约结算价格为409; 近远月价差为11.7。

图1-4: 新加坡TSR20近远月价差



资料来源:wind、中期研究

3月9日新加坡20号标准胶1204合约结算价格为381.2, 1303合约结算价格为387; 近远月价差为5.8。

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1205前5名净多持仓比与沪胶指数价格

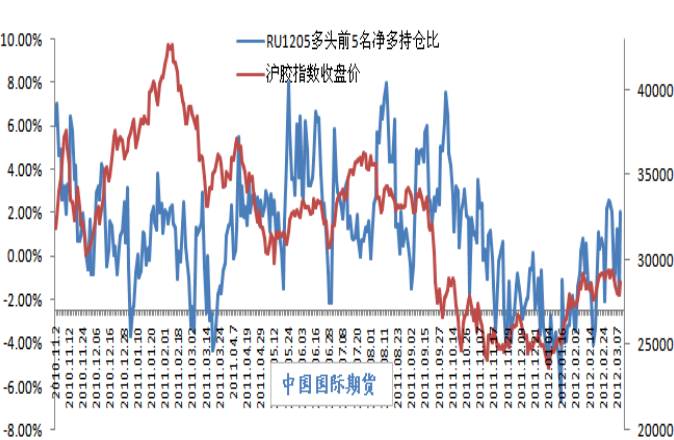
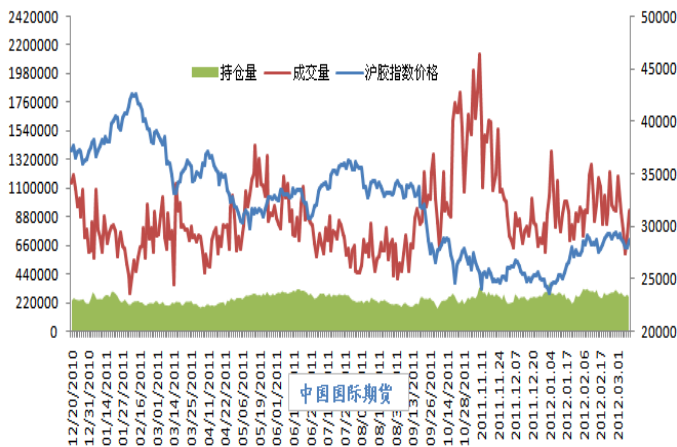


图2-2：沪胶指数持仓量、成交量与收盘价



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增加 188106 手，盘中交易者参与度增加 25.5%；持仓量较前日减少 14806 手，总资金量流出 5.3%；价格较前日上涨 2.22%；

资金伴随着价格的上涨而流出，结构属于减仓上行技术型弱势，空头离场较明显。

净持仓方面，RU1205 前五名净多持仓比值为-1.8%，较前日增加 3.84 个百分点。

五、价格周期分析

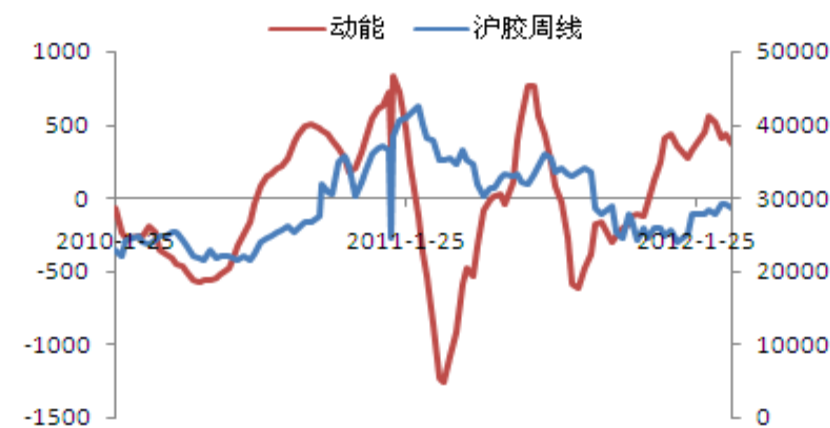
周线级别评估：★★周线级别观点：持续上周观点，目前处于共振向上结束后的震荡期，整体偏强。此阶段上涨下跌不会具有持续性。周线级别看目前属于鸡肋行情。未来震荡周期转弱的时间窗为3月底，4月初。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

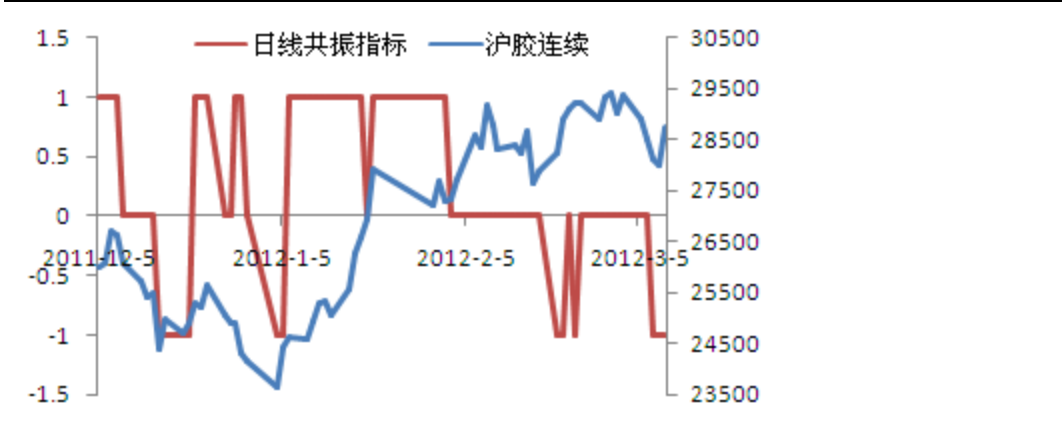
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

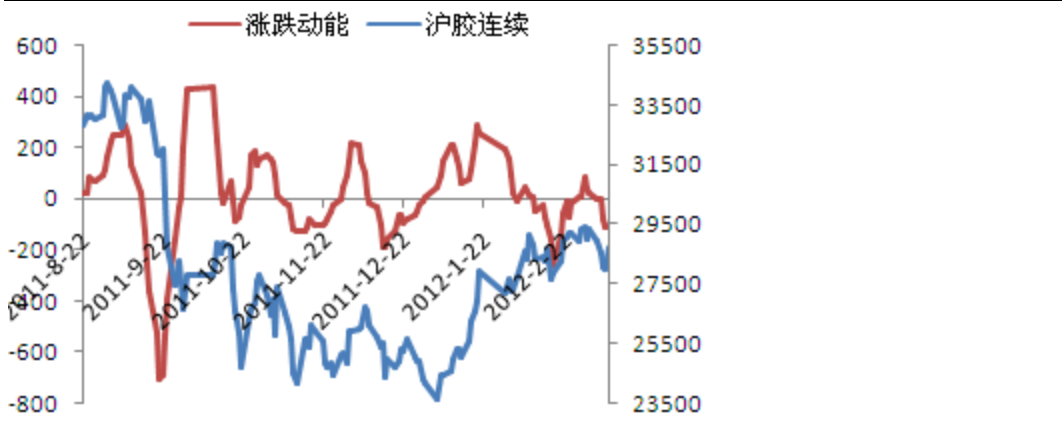
日线级别评估：★★★日线级别维持先有判断：日线级别指标体系维持共振下跌状态。胶价调整周期得到确认，未来4-5个交易日整体调整概率较大。上周五反弹我们倾向于短线反弹，后续重点关注胶价在28500附近能否站稳。操作上建议波段空头继续持有。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

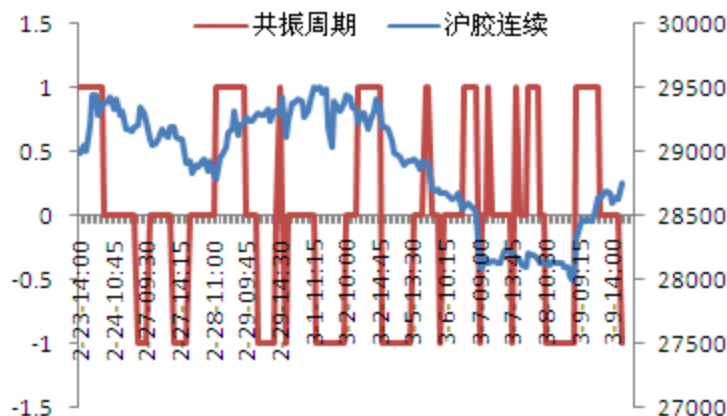
图2：日线动能指标



资料来源：中期研究院

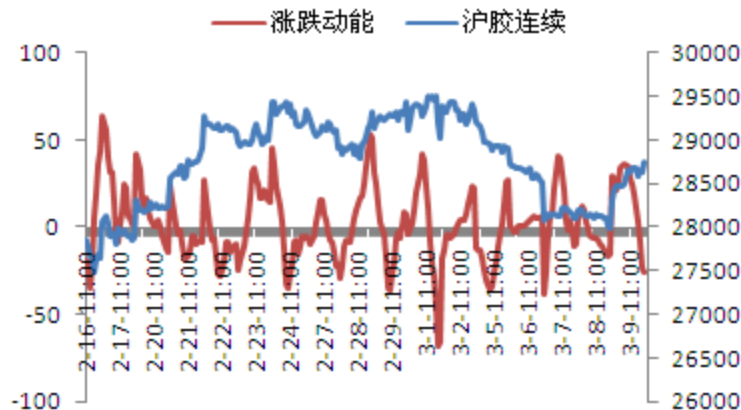
分时（15分钟）周期指标：★★★ 周五胶价反弹。从周期分析体系看，周五的强势在下周一恐难持续，注意盘面上的冲高回落。短线多头在周一注意止盈离场，激进投资者可在周一中盘后逢高抛空。抛空点位在28500附近，止损位设定在抛空点位以上100点。

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

1、天胶现货方面：

中橡电子市场：全乳胶昆明交易厅成交 73 吨，均价 30000 元，下降 100 元；标二胶昆明交易厅成交 60 吨，均价 27700 元，下降 200 元；浓缩乳胶广州交易厅成交 20 吨，均价 18900，无变化；标一胶无成交。

2、合成胶方面：

中石化和齐鲁石化发布的合成胶数据：丁苯胶 24750，上涨 150 元，；顺丁胶 28100 元，无变化；丁二烯 27500，无变化。

3、库存方面：

上期所期货库存持续回落，注册仓单减少 30 至 15520 吨。

七、国外期货分析

东京持仓方面，3 月 8 号东京盘表现出商业买盘的持仓增加，非商业买盘的持仓减少。

东京持仓图

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	631	-318	-1256	-307
本周持仓变化	-124	224	-95	-443

资料来源:wind、中期研究

八、操作建议

上周五反弹我们倾向于短线反弹，后续重点关注胶价在28500附近能否站稳。操作上建议波段空头继续持有。

短线多头在周一注意止盈离场，激进投资者可在周一中盘后逢高抛空。抛空点位在 28500 附近，止损位设定在抛空点位以上 100 点。

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