

建议空头保持观望，暂不入场

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:

伯南克讲话暗示更多宽松政策

伯南克周一参加了全国商业经济协会 2012 年经济政策会议,并以“美联储的观点”为题发表了演讲。伯南克称,一系列广泛指标显示,就业市场正在改善,这是一项值得欢迎的进展。然而,“高企的长期失业率水平,以及就业岗位和工作时数依然显著低于危机前的高峰水平。……而且我们还不能确定,最近的劳动力市场改善步伐是否能够得以持续。”

“周期性因素而非结构性因素,可能是这次衰退中长期失业率显著上升的主要原因。如果这一判断正确的话,那么支持经济复苏的宽松政策将有助于解决这一问题。”伯南克说。这里的“周期性因素”主要是指总需求不足。

受伯南克言论影响,市场对第三轮量化宽松(QE3)预期再次升温,美元跳水,现货黄金飙升逾 100 点,美国三大股指早盘全线走高。截至记者发稿时,道琼斯指数大涨 131.50 点至 13212.23 点,标普 500 指数上涨 13.60 点至 1410.71 点,纳斯达克指数也上涨 33.00 点至 3100.92 点,涨幅均在 1%左右。

国内方面:

胡锦涛:对朝鲜将发射卫星表示忧虑和关切

据新华社电 国家主席胡锦涛 26 日在首尔会见了美国总统奥巴马。两国元首就进一步推动中美合作伙伴关系发展以及共同关心的国际和地区问题深入交换了意见,达成积极重要共识。会晤是富有建设性的。关于中美经贸关系,胡锦涛强调,中美经贸合作的本质是互利共赢,一些经贸摩擦是在两国互利合作不断扩大和深化过程中发生的,应该在合作过程中以合作方式逐步解决。美国放宽高技术产品对华出口限制有利于扩大对华出口、拉动美国经济增长,也有利于平衡中美贸易,希望美方采取实际步骤。

关于人民币汇率,胡锦涛指出,2005 年人民币汇率形成机制改革以来,人民币实际汇率已升值 30%。美国贸易逆差和失业等结构性问题不是人民币汇率造成的,即使人民币大幅升值也解决不了美国经济面临的问题。中方将继续推进人民币汇率形成机制改革,更大程度发挥市场供求的调节作用,增强人民币汇率弹性,保持其在合理均衡水平上的基本稳定。

奥巴马表示,不久前,美中双方发表了《关于加强美中经济关系的联合情况说明》,证明美中通过接触对话可以推动两国经贸合作取得更多成果。美方正在着手解决对华高技术产品出口限制问题,欢迎中国企业扩大对美国基础设施建设等领域的投资,并将采取更多便利措施。

二、行业动态

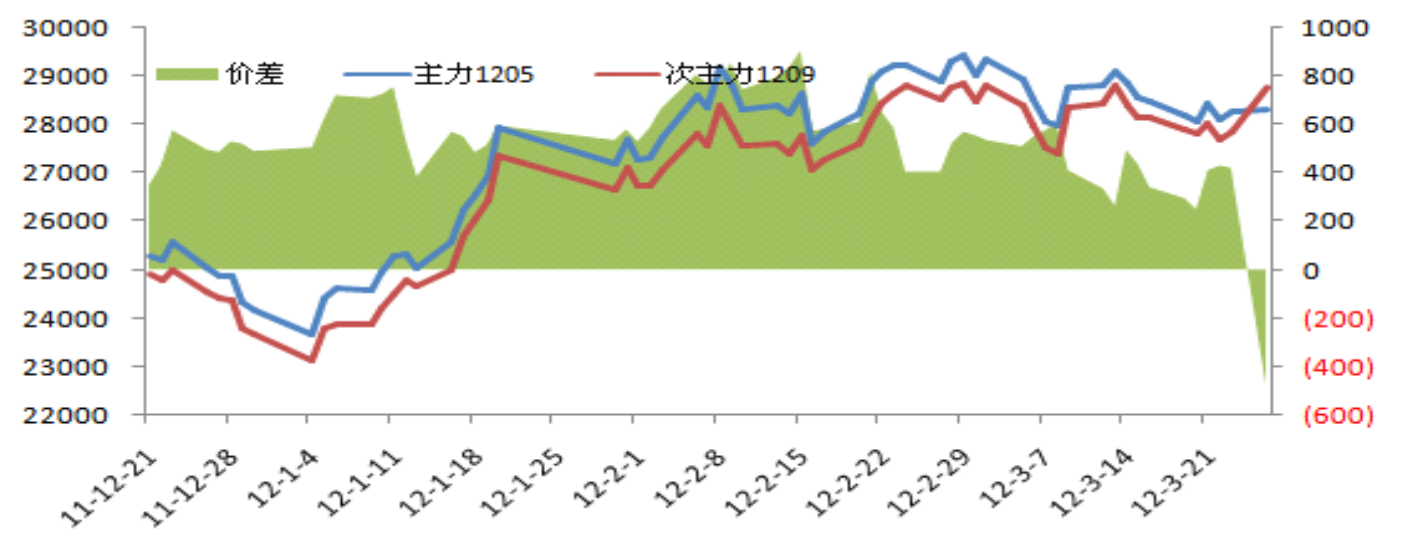
在泰国橡胶加工产业投资信号前景良好，并准备开拓新的出口市场后，农业及合作社助理部长制定橡胶产业 2013 年将为国家创造 1 万亿泰铢收入的战略目标。

泰国农业及合作社副部长纳塔兀·柿居公开表示，目前下令让农合社部下与橡胶产业有关的单位部门执行草拟橡胶产业战略计划，并召集相关国、私营企业单位召开专门会议，共同商讨实施从初期生产到后期加工、市场营销以及整个橡胶产业体系战略计划，以便在对外宣布该项战略计划之前征得总理的同意。该项橡胶战略计划的大致内容分为 3 个重要部分，分别是扩大种植地面积、发展橡胶加工增加额外产值和全面发展橡胶产业体系，在原年产量为 330 万吨，价值约 5000-6000 亿泰铢，出口额占生产总额 88%，国内供给占 12% 的情况下，制定橡胶产业 2013 年目标为创造 1 万亿泰铢的国家收入。所以，必须从初期开始与各有关部门进行合作，通过农合社的生产、作为资金来源的农业及合作社信贷银行管理到最后工业部在原产量不变的情况下通过加工让产品升值。

除此之外，农业及合作社副部长还提及外商投资本国橡胶加工业的广阔前景，特别是作为全球重要的橡胶生产地的中国，橡胶年需求量达到 300 万吨，而国内橡胶年产量仅为 50 万吨。所以总理最近将出访中国之际，将会把橡胶问题作为重要议程内容与中方领导人进行商讨，为了强调泰国政府一直为外国投资商大开便利之门。

三、橡胶市场客观综述

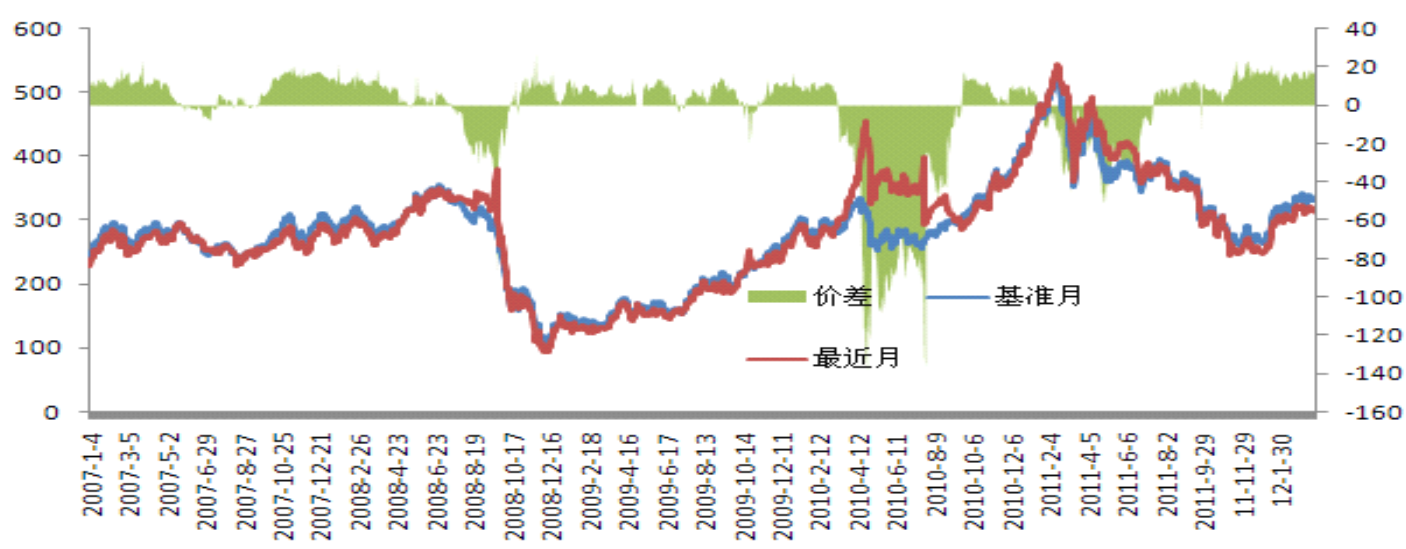
图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

3月26日沪胶主力合约价格为28300，远月1209合约价格为28780；
沪胶远月1209升水主力1205合约480元。

图1-2：日胶近远月升贴水



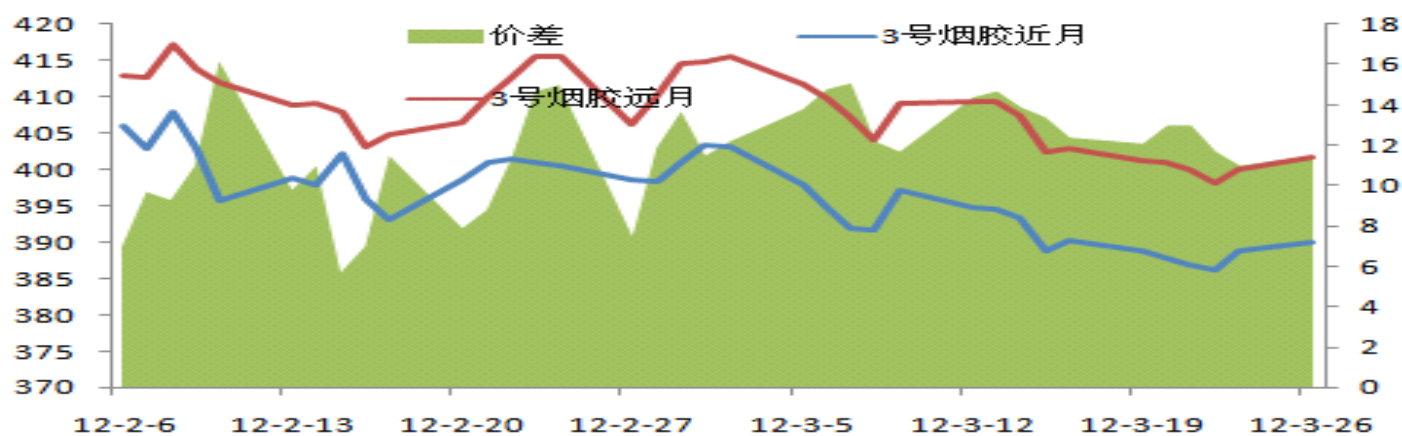
资料来源:wind、中期研究

请务必阅读正文后的免责声明

3月26号日胶主力合约8月价格为333.1日元,近月4月合约价格为315.5日元;

日胶远月升水近月合约17.6日元,价差均值12.49日元。

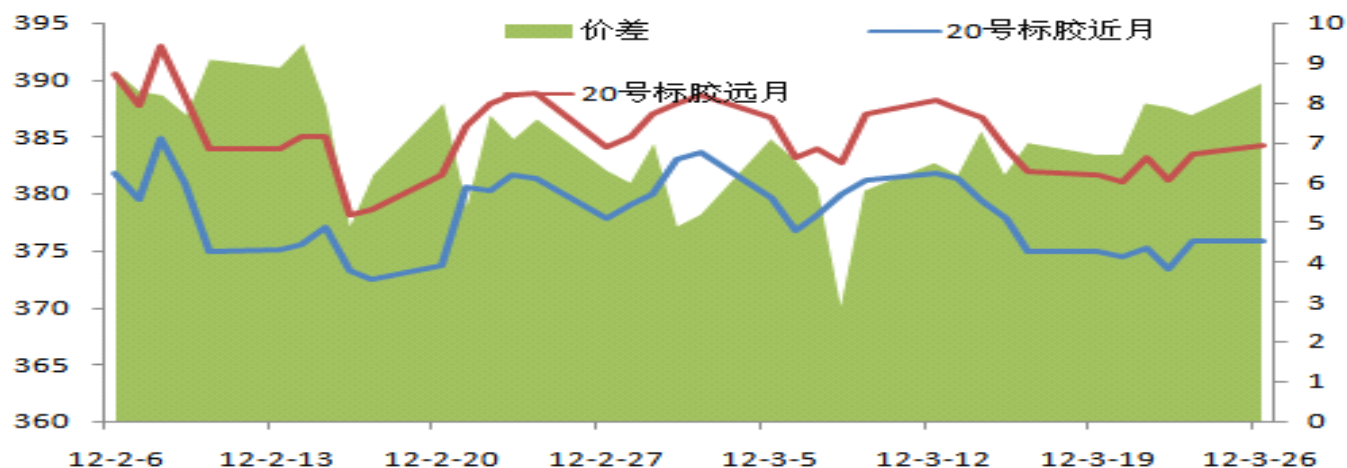
图1-3：新加坡RSS3近远月价差



资料来源:wind、中期研究

3月26日新加坡3号烟片胶1204合约结算价格为390，1303合约结算价格为401.5；近远月价差为11.5。

图1-4：新加坡TSR20近远月价差



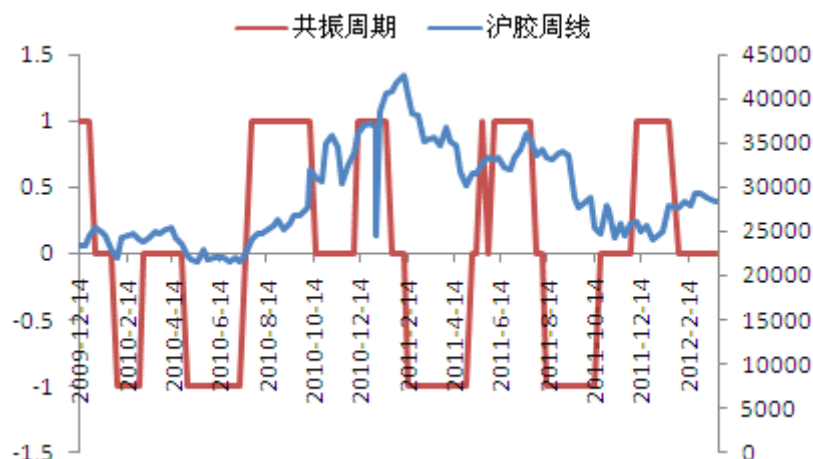
资料来源:wind、中期研究

3月26日新加坡20号标准胶1204合约结算价格为375.8，1303合约结算价格为384.3；近远月价差为8.5。

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，动能指标继续回落，表明周线级别正在转弱。目前震荡周期已经持续了8周，目前处于震荡偏强到震荡偏弱转换时期。此阶段上涨下跌依然不具有持续性，而是表现为区间震荡格局概率较大。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

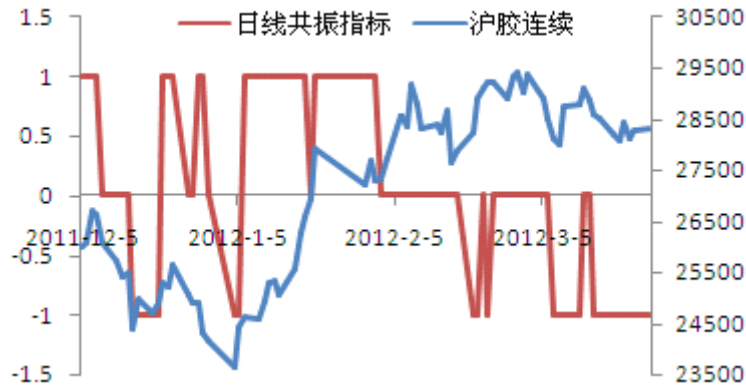
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

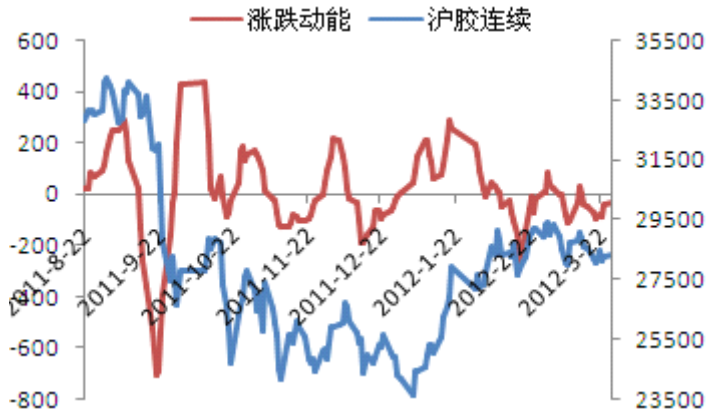
日线级别评估：★★★日线级别指标体系依然为下跌状态。短线调整格局持续概率较大。日线周期依然偏弱，结合周线级别判断，目前仍然认为胶价处于区间震荡格局中。但是需要提醒投资者的是，日线级别的弱势周期已经接近尾声，但盘面依旧不能走出趋势行情，即便未来周线走弱，日线却开始转强，很难形成周线日线的共振下行走势。未来走势将依然难有趋势性行情。投资者要做好持久战准备。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

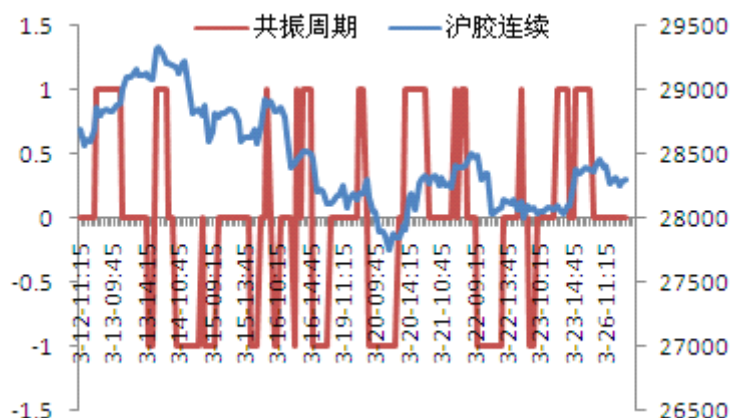
图2：日线动能指标



资料来源：中期研究院

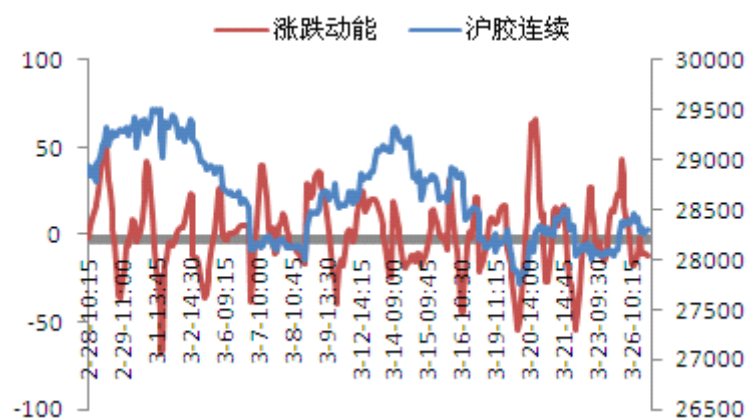
分时（15分钟）周期指标：★★从分时看，橡胶周期高开后窄幅震荡，但随着时间的推移，周二步入下跌周期概率较大，胶价走弱为大概率事件。操作上，短线多单注意止盈离场。空头可关注早盘的抛空的机会。

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

1. 国产胶价格持平，保税区泰标胶价格略升。国标一号胶各地报价：沈阳 30300（持平），衡水无报价，青岛 29300（持平），上海 29200（持平），浙江 29200（持平），昆明 29400（持平）。青岛保税区，泰国 20 号标胶价格在 3830-3850 美元/吨左右。据悉，贸易商手中低价货源已消耗无几，面对着高价货源低价出货意愿不强，实单商谈为主。

2. 合成胶价格涨跌互现。丁苯胶 1502 齐鲁石化华东报价为 24000（-200），顺丁胶 BR9000 齐鲁石化青岛市场 28100（+100）。

3. 泰国橡胶原材料小涨。泰国生胶片均价 107.75 铢/公斤（+0.50），烟片胶 112（+0.50），田间胶水 112.0（0.00）。

七、 国外期货分析

东京持仓：3 月 26 日表现为商业买单的增加和非商业多单的减少。

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	-363	1419	-2814	-4596
本周持仓变化	711	1027	-1500	-1816

八、 操作建议

近期市场基本处于平衡状态，而泰国收储与伯南克维持量化宽松的定调，可能使市场倾向多头，建议空头回避，远月 1209 运行在 27700 上方，建议保值空头回避，多头可以以 27700 作为买入的止损价，突破 28200 后，1209 才具备进一步上行的动力。

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