沪胶 1209 合约行情研判（2012.05.25）

一．宏观面：

在外围市场受希腊退出欧元区担忧情绪笼罩下，市场悲观下跌走势还将持续。日前国内温总理强调稳增长，估计政府将会出台一系列如降息降准类的利好消息，是否会走出中国特色行情还将看国内整体需求。目前有个值得关注的问题：银行普遍的信贷投放不足。4 月份中国银行业新增人民币贷款 6818 亿元，远低于市场预期的 7800 亿元，其中三分之一是票据贴现一类的短期贷款。在完成贷款目标有难度的时候，银行往往利用这一方式来“充数”。社科院官员透露，截至 5 月 20 日，5 月份四大行新增人民币贷款仅 340 亿元。中国银行业官员消息：今年中国可能无法完成既定的新增信贷目标，为 7 年来首次。这是个重要的转折点。产能过剩，消费需求不景气，企业负债经营等等是政府所面对的问题，通货紧缩预期形成后，仅靠放松货币看来是不够的。

二．短期看法：

目前国内割胶比较正常，现货跟随期货价格持续下降。海南胶水工厂收购价 22.4 元/公斤，农垦挂价全乳胶 24400 元/吨，成交清淡。泰国 3 号烟片报价 3680 美元/吨，传言泰国政府将高于市场价 4 泰铢收购，对短期形成一定利好。青岛保税区截止 5 月 14 日总库存 19.44 万吨，去库存化速度较慢。贸易商及轮胎企业对采购都保持谨慎态度，多采用即买即销不压库存的方式。已了解到部分轮胎企业近期采取降价销售策略加快消减库存已变现。熊市看需求，后市应重点关注需求变化。

从技术面来上看，日线期价在 24000 整数关口形成短期支撑，行情趋于复杂，操作中建议空单可适量持有。

三．中期趋势：

从技术面、基本面观察，考虑在 25000 以上建仓放空，22000 以下获利平仓。

根据趋势分析原理，我们预测 2012 年 6 月沪胶指数价格波动范围是[21500,26500]。我们研究的沪胶套保趋势型量化交易系统于 2012 年 3 月 16 日发出卖空信号，至今持有。目前空单可以 35%仓位持有。鉴于对价格持震荡下行的看法，建议采取灵活操作的手法。急跌中主动减仓，反弹时补回空头。

新湖期货海口营业部
杨燕 周潜
2012.5.25

以上观点仅供参考，风险自负。