

7

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4月零售销售几乎无增长

路透华盛顿5月15日电---美国4月零售销售几乎没有增长,因暖冬给消费带来的提振作用消退,表明消费者支出的增长动能在第二季初有所减弱。

不过,美国商务部公布的这份报告仍然显示出需求潜在强劲的迹象。周二公布的其他经济数据则显示,本月纽约州制造业回升,美国建筑商信心升至五年高位。

综合来看,这些报告缓和了有关经济成长迟滞的担忧。

此外,由于汽油价格回落,上月总体通胀压力有限,未来几个月家庭将有更多资金用于非必需性支出。

希腊将重新举行大选 撼动欧洲金融市场

路透雅典/柏林5月15日电---希腊组建新政府的努力在周二宣告失败,导致金融市场剧烈震荡,因预料反对欧盟(EU)援助条款的左翼党派可能在6月举行的希腊重新选举中获胜,从而将欧元区拖入更深重的危机。

雅典乱局冲击到其他处境艰困的欧元区成员国。欧元兑美元跌破1.28,全球股市下滑,西班牙和意大利公债收益率(殖利率)升越6%的危险水平,因投资者匆忙买入德债避险。

希腊政治地震,加上担忧负债累累的西班牙银行业,令法国新任总统奥朗德在宣誓仪式后,立即开展首次访问,赴柏林会晤德国总理默克尔,将欧元区面临的经济成长风险作为此次会谈首要议程。

法国和德国联盟是欧元区经济成长核心力量,两国领导人在会晤后均表示希望希腊留在欧元区,并准备携手推进支持欧元区经济增长的构想,尽管在具体行动上仍存有分歧。

国内方面:

中国4月FDI连续第六个月同比下滑

路透北京5月15日电---受欧美经济疲弱形势等因素影响,中国4月实际FDI连续第六个月同比下滑,不过人民币FDI占比则保持高位,反映出当前已有更多的直接投资是通过人民币来进行。

中国商务部并预计,今年全年外贸将基本平衡,略有顺差,但幅度则将较去年进一步收窄。

商务部周二公布,4月全国实际使用外资(FDI)金额84.01亿美元,同比下降0.74%。而央行此前公布,4月以人民币进行结算的外商直接投资发生124亿元(19.6亿美元),约占当

月总 FDI 的 23%。

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

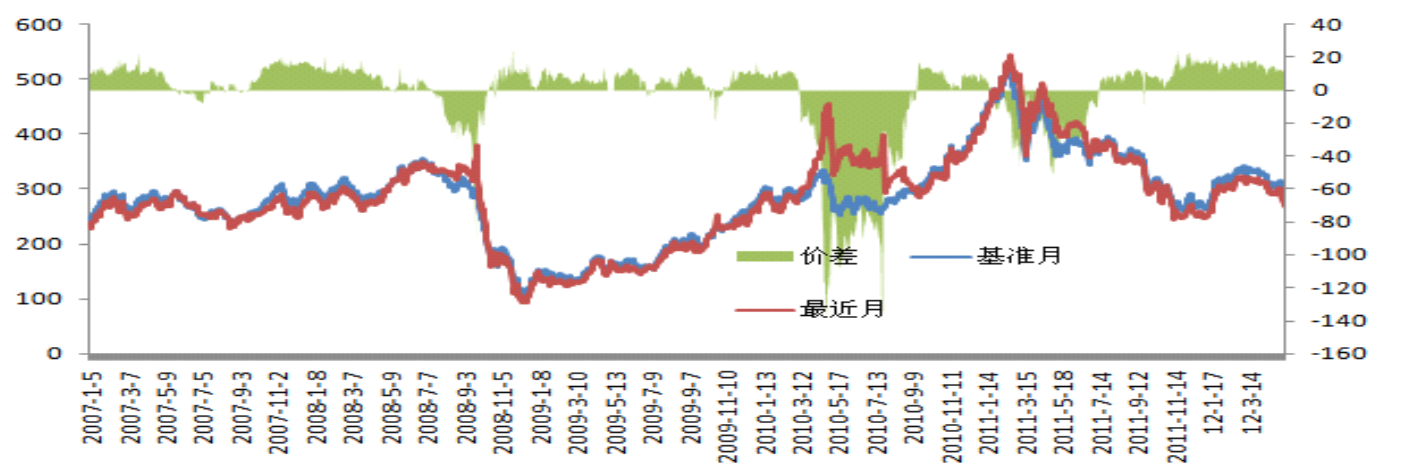
图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

5 月 15 日沪胶主力 1209 合约价格为 24865，近月合约 1206 价格为 25300；
沪胶远月 1209 贴水近月 1205 合约 435 元。

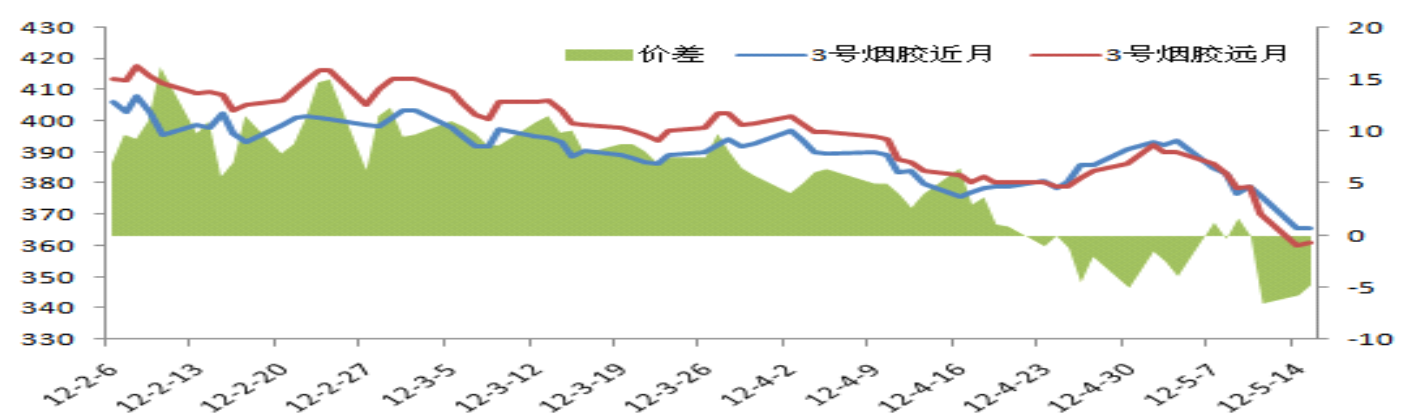
图1-2：日胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

5 月 15 号日胶主力 1210 合约价格为 270.1，近月合约 1206 价格为 258.9；
日胶远月 1210 升水近月 1206 合约 11.2 点。

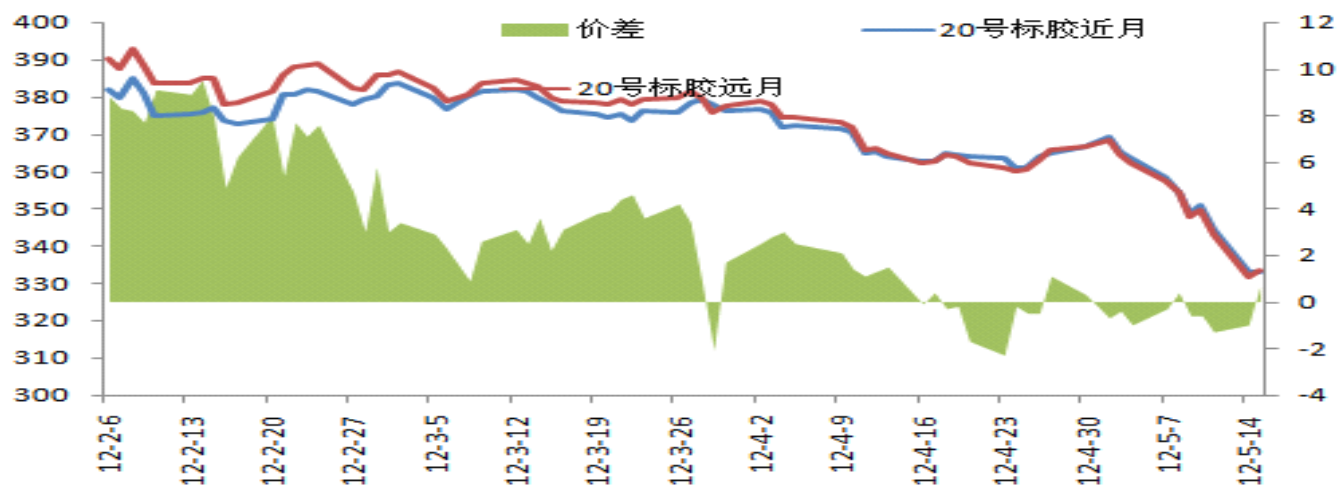
图1-3：3号烟片胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

5 月 15 号新加坡 3 号烟片胶主力合约 6 月价格为 365.7 美分，9 月价格为 361 美分，远月贴水近月 4.7 美分。

图1-4：20号标准胶近远月升贴水



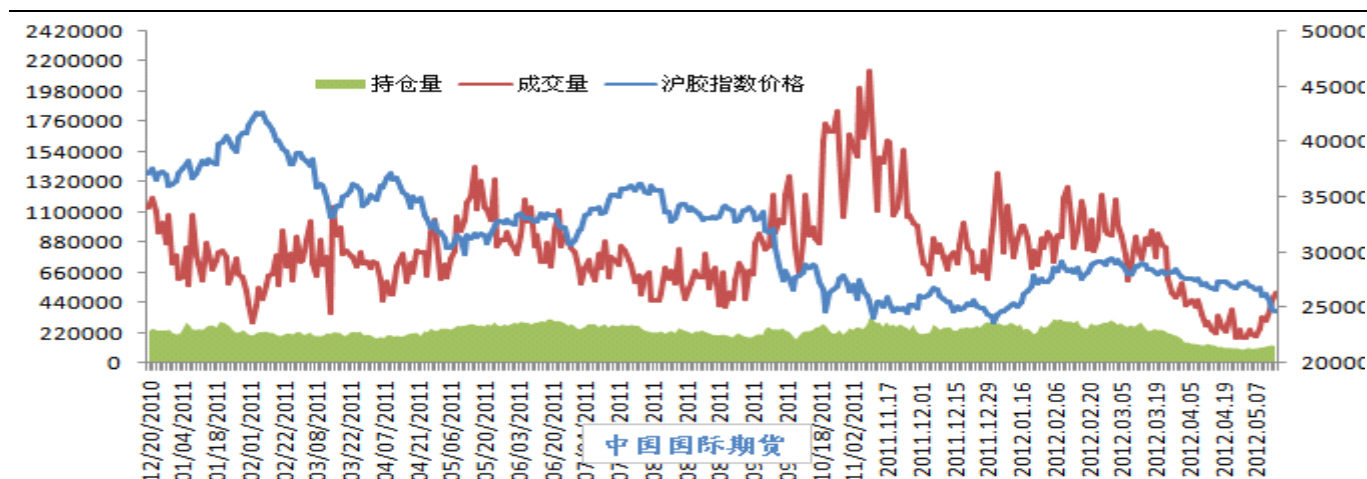
资料来源:wind、中期研究

5月15号新加坡20号标准胶主力合约6月价格为333.1美分，9月价格为333.8美分，远月升水近月0.7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

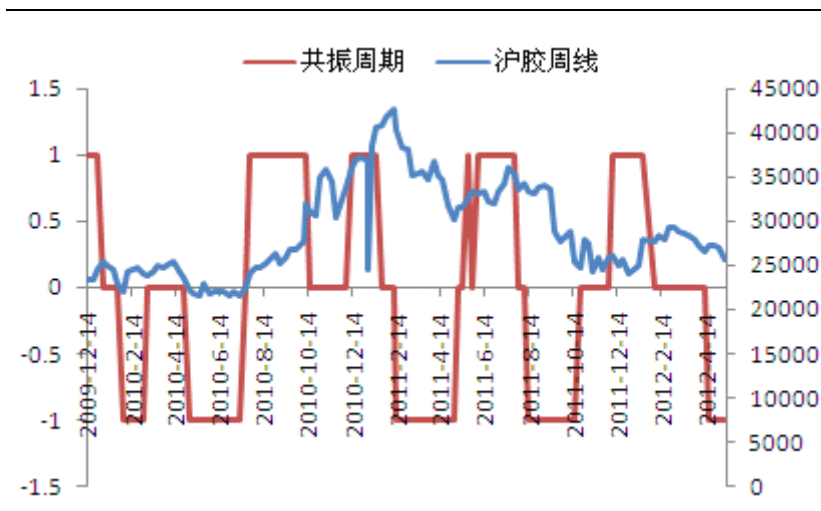
日度持仓分析:

量价结构方面,橡胶期货指数成交量增加66106手,盘中交易者参与度增加14.6%;持仓量较前日减少3854手,资金较前日减少2.9%;价格下跌1.58%,结构属于技术性弱势。

RU1209 前二十名多头持仓30518手,增加1手;空头持仓29222手,减少1553手,净多头1296手,增加1296手,空头主力资金流出明显;

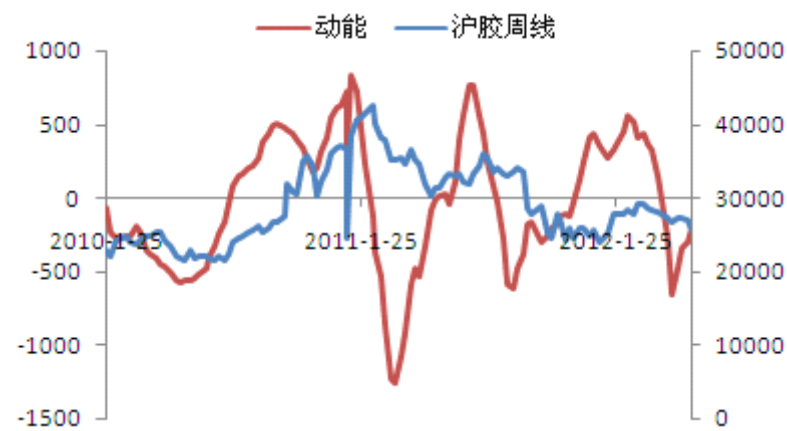
周线级别评估: ★★★周线级别观点: 共振指标由持续-1的状态,表明周线级别依然弱势,此种共振向下的状态在5月中旬将持续。但是我们预计共振向下持续时间不会太长,初步判断周线级别转强的时间窗口在5月下旬。

图1: 周线共振指标



资料来源：中期研究院

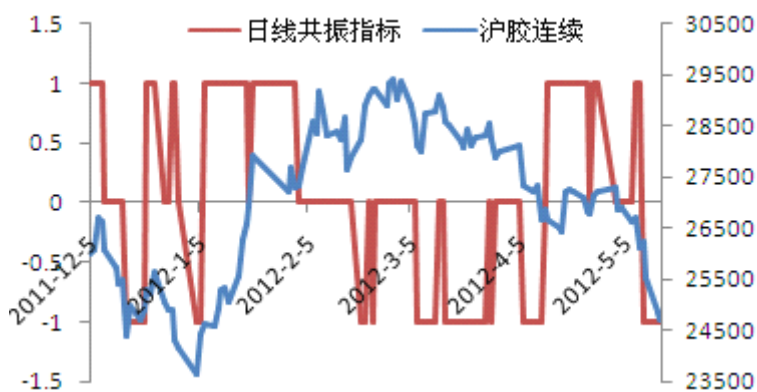
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

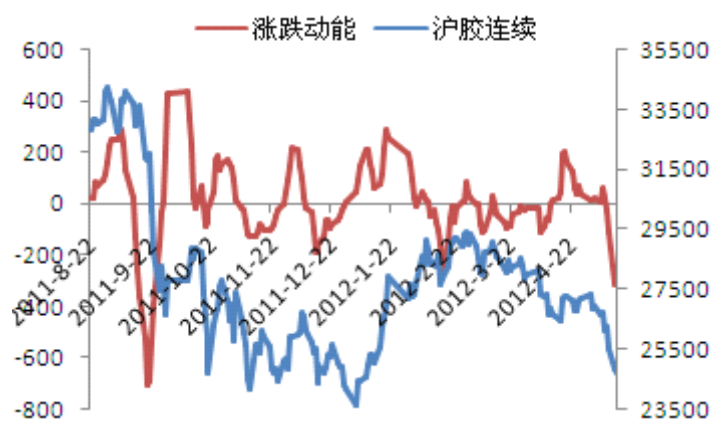
日线级别评估：★★★截止周二收盘，橡胶走出探底回升走势。橡胶主力合约依然在25000整数关口以下徘徊。日线级别指标体系维持-1状态，下跌趋势继续。我们认为此种共振下行状态将在本周持续。操作上，继续关注价格能否企稳，波段做多时机未到，需继续等待。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

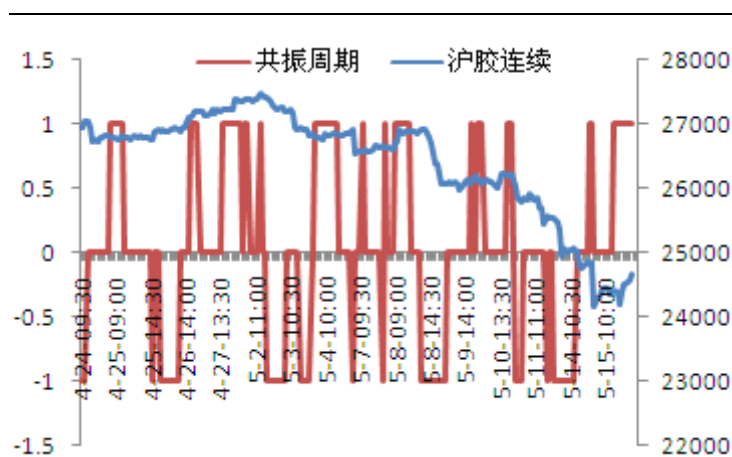
图2：日线动能指标



资料来源：中期研究院

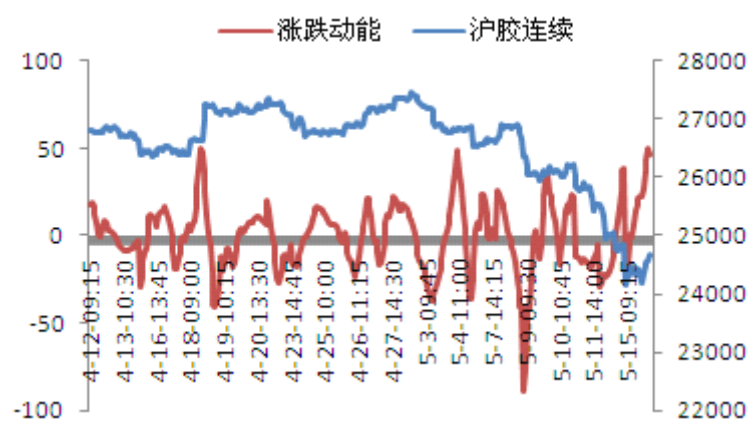
分时（15分钟）周期指标：★★★从分时看，目前胶价短线有企稳迹象。由于前期超跌，目前走势仅可定义为短时反弹，其持续性有待检验。结合个周期判断，胶价未来数个交易日以盘整走势为主，用时间来换空间。故操作上，以短线滚动操作为主，及时兑现利润，持仓时间不宜过长。

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 25750, 跌 680; 1206 收于 25300, 跌 815; 主力 1209 收于 24685, 跌 390; 1211 收于 24625, 跌 500。

二、库存

上海

上海期货交易所 5 月 15 日公布橡胶库存日报：今日天然橡胶期货库存 13035 吨，与上一交易日增加 2495 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。

20120515 港口美金胶报价：

泰国原料价格继续下跌，沪胶的低迷走势也压制外盘市场，部分工厂封盘不报。泰国 3#烟片报价 3650-3670 美元/吨；泰标 20#报价 3450-3480 美元/吨。外盘工厂报价稀少，商家维持谨慎观望。（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 3470-3490 美元/吨；等外标胶报价 3130 美元/吨。市场人气清淡，实单商谈。（5-6 月船期 CIF 中国主港）

印尼天然橡胶报价整体继续随外盘走低，少量印尼 20#标胶报价在 3420-3430 美元/吨。商家维持观望，成交稀少。（5-6 月船期 CIF 中国主港）

少数越南工厂国营 3L 市场报价 3550 美元/吨，民营 3500 美元/吨；国营越南 10#标胶市场报价 3420 美元/吨。（5-6 月船期 CIF 中国主港报价）

顺丁橡胶

顺丁橡胶出厂价格大幅下调之后，市场人士心态出现小幅分歧，部分业者认为价格已经到达了一个相对的底部，并在此价位少量补货，但心态仍存谨慎；部分业主仍大幅看跌后市，空仓观望为主，近期入市操作意向不强。目前全球经济环境整体偏空，国际原油走势疲软，天胶价格每况日下，虽上游原料丁二烯内外盘报价基本达到统一位置，但后期走势仍关键看下游需求的表现。

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	-579	2189	3423	2810
本周持仓变化	-1174	308	-457	-1939

八、 操作建议

1、行业面的主要矛盾集中在汽车终端的销量不好，导致汽车和轮胎库存的积压。
 2、去年产业饱受价格下跌之苦，3月市场的看多热情会加剧产业的薄弱，目前看期货现货的多头整体亏损10%，如果考虑杠杆，这个亏损比例偏高。
 3、25800毁灭性破掉，2008年见底以来的上涨周期意味着破坏。
 4、从近期接受的消息来看，不少反映现在的情况比08年还糟糕。
 5、目前的操作，24475以下确实容易形成反抽，持空不追空。

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