

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](http://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:

美联储延长扭转操作至年底 并准备采取更多行动

路透华盛顿6月20日电---美国联邦储备委员会(FED, 美联储)周三决定推出新一轮货币政策刺激举措, 并称准备好采取更多行动扶助日益脆弱的美国经济复苏.

美联储扩大"扭转操作"2, 670亿美元, 卖短债买长债以压低长期利率. 该计划原定於本月结束, 现将延长至年底.

美联储主席伯南克在两天政策会议结束後的记者会上称, 联储担心欧洲债务危机久拖不决, 打压美国经济活动和就业.

他表示, "若没有看到就业市场持续改善, 这将要求我们采取更多行动. 我们仍有很大的空间采取更多行动, 并亦为此做好准备."

美联储调降今年经济增长率预估至1. 9-2. 4%, 4月预估为2. 4-2. 9%. 同时美联储还调降明後两年经济预估.

此外美联储官员表示, 预计就业市场发展速度会慢于几个月前的预估, 目前预期今年余下时间失业率将徘徊於8%或更高. 5月失业率为8. 2%.

美联储宣布政策决定後, 金融市场反应不一, 美股横盘振荡, 标准普尔500指数小幅收低, 而多数公债价格下滑. 美元兑欧元下跌, 兑日圆上涨.

### 国内方面:

#### 证监会拟放松QFII和基金管制

路透上海6月21日电---中国证监会宣布拟放松合格境外机构投资者(QFII)和基金管制, 以吸引更多资金入市. 其中, 将所有境外投资者的持股限制由20%提高到30%, 单个境外投资者的持股限制不变.

证监会周三晚间在其网站发布相关征求意见稿并称, 将取消对基金公司持股5%以下股东的审核, 取消内资基金公司主要股东持股比例不超过49%的规定.

意见稿并显示, 证监会同时将降低QFII资格要求, 其中资产管理机构、保险公司、其他机构投资者(养老金、主权基金等)的经营时间由五年降为两年, 证券资产规模由50亿美元降为5亿美元, 体现了鼓励境外长期资金进入的政策导向.

证监会还拟修改相关规定, 拓宽基金公司资产管理计划的投资范围, 非上市公司股权、债权类资产、收益权资产等将纳入投资范围.

## 二、行业动态

综合外媒报道，爱尔兰咨询机构“研究与市场”（Research and Markets）估计，印度轮胎市场 2011-2015 年将以 12% 的复合年均增长率增长。

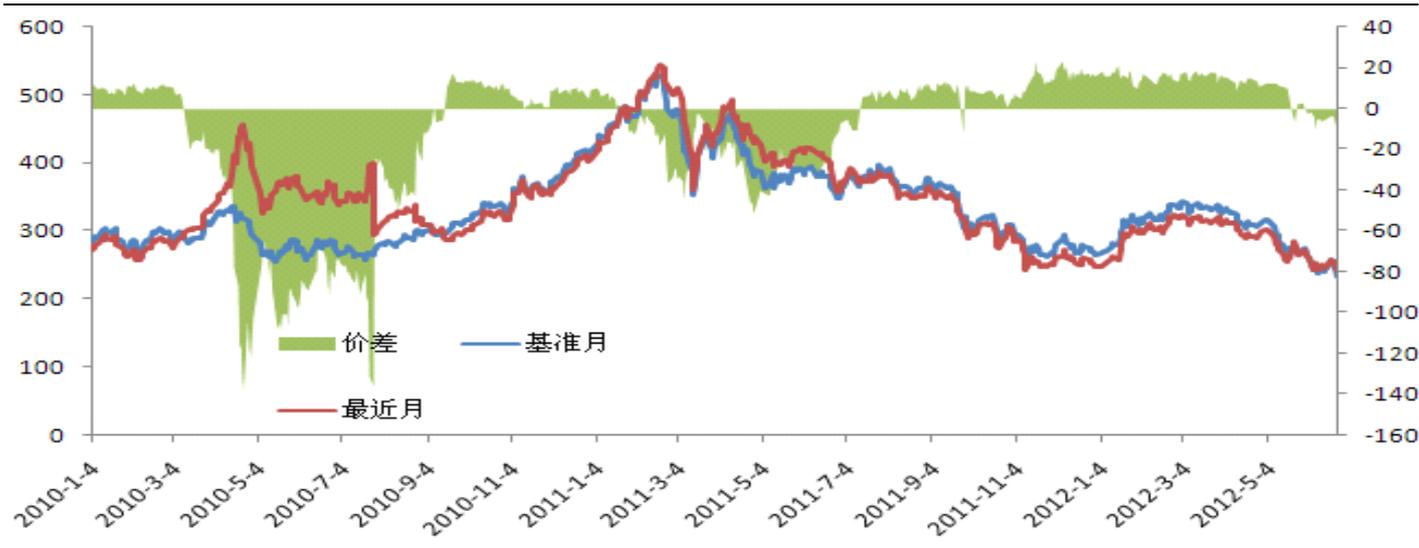
该机构在《2011-2015 年印度轮胎市场》的报告中称，导致市场如此增长的关键因素之一是对汽车产品日益增长的需求。由于拥有丰富的原材料（天然橡胶）和现代化的生产设施，印度已成为世界上最有竞争力的轮胎市场之一。印度轮胎市场上已经出现了无内胎轮胎。该国子午线轮胎市场因其令人鼓舞的增长数字已吸引了全球轮胎制造商。预计未来几年这些制造商将投入巨资扩大卡车和客车子午线轮胎的产能。不过，原材料价格上涨可能会对这一市场的增长造成挑战。

根据这份报告，印度轮胎市场正在见证子午线轮胎需求的不断增长，预计子午线轮胎市场值 2011-2015 年将以超过 21% 的复合年均增长率增长，达到 3930 亿印度卢比（约合 71 亿美元）。印度的商用车子午线轮胎市场尚处于婴儿期，而轿车部门已在很短时间内转向子午线轮胎，此类子午线轮胎普及率已达到 98% 的水平。卡车和客车部门采用子午线轮胎的比例正在稳步增长，而它们在产能方面所占的份额甚大，未来几年它们将成为增长幅度最大的部门。

此外，由于道路基础设施的发展和节油产品在汽车行业的重要性日益显现，预计子午线轮胎在印度轮胎各细分市场中的比重将由目前的水平提高 6 倍。这样的发展趋势正在推动印度轮胎市场高速增长。

### 三、橡胶市场客观综述

图1-1：沪胶近远月升贴水



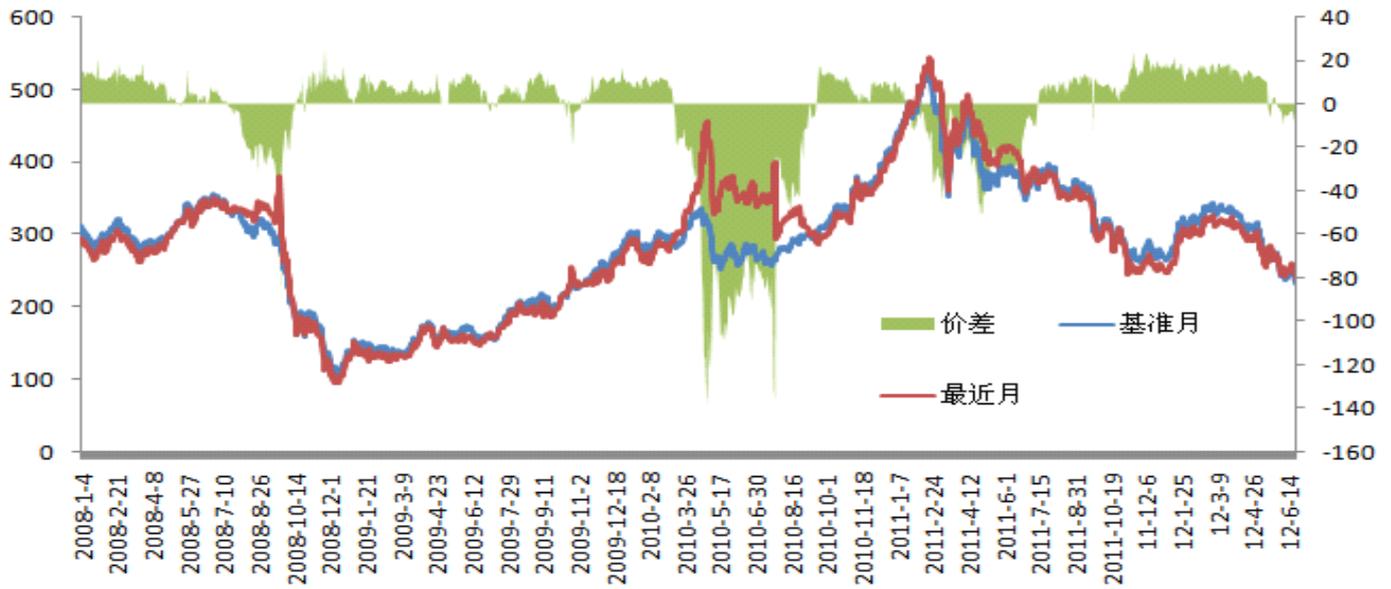
资料来源:wind、中期研究

6月21日沪胶主力1209合约价格为22570，近月合约1207价格为23130；

沪胶近月1207升水远月1209合约560元，基差较前日缩小350元。

反向市场(-)，基差趋小(-)，买入套保(+)，盈利(+);

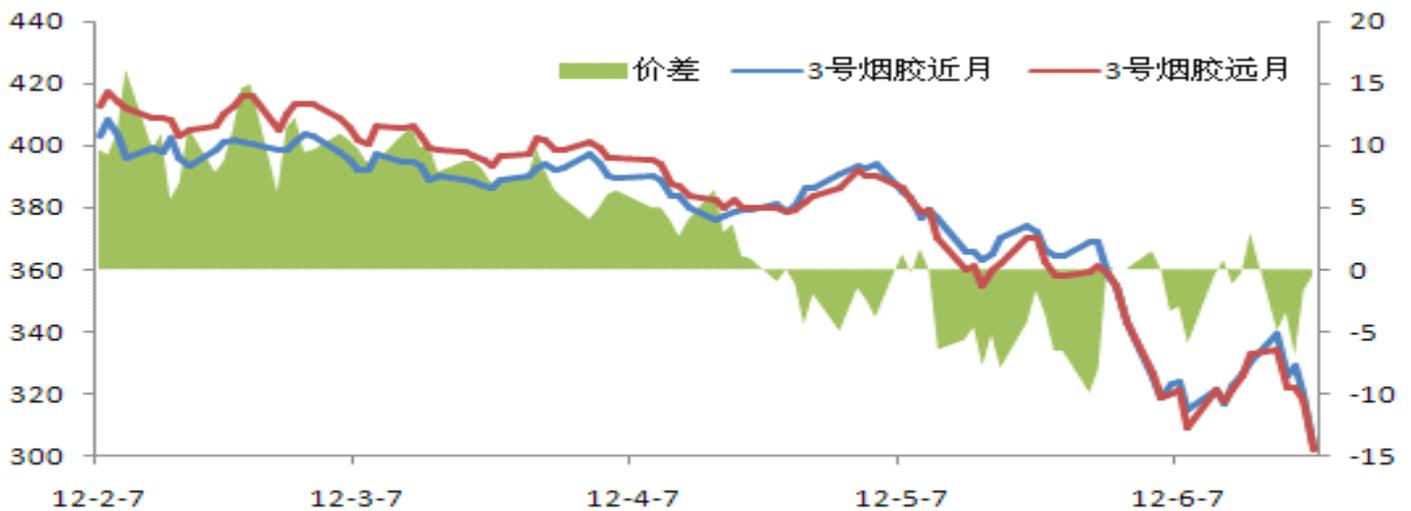
图1-2：日胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

6月22号日胶主力1211合约价格为231.7，近月合约1207价格为240.7；  
日胶远月1211贴水近月1207合约9日元。

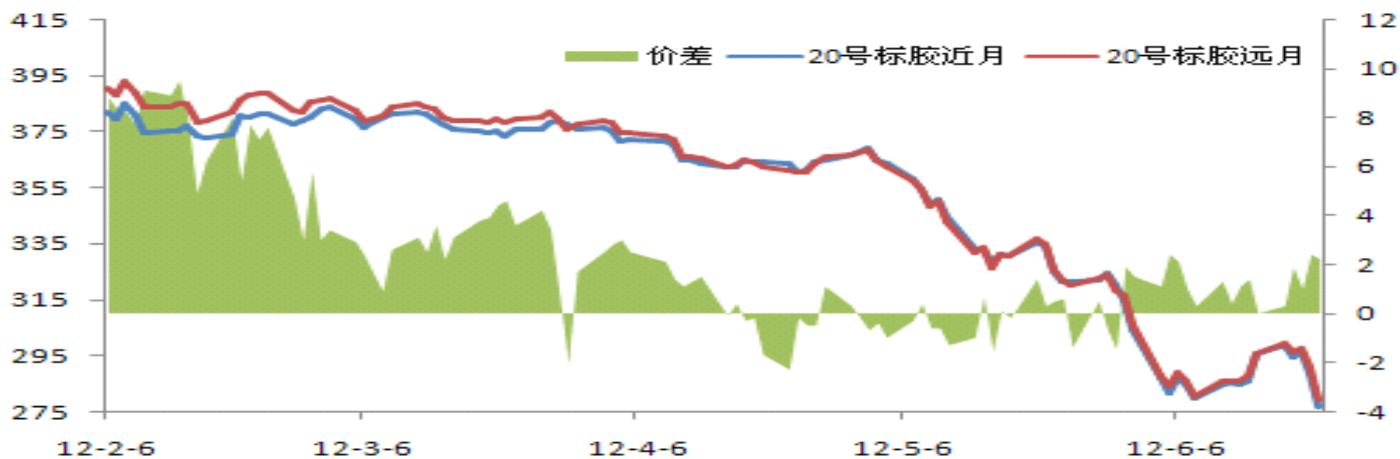
图1-3：3号烟片胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

6月22号新加坡3号烟片胶主力合约7月价格为302.5美分，11月价格为302美分，远月贴水近月0.5美分。

图1-4：20号标准胶近远月升贴水



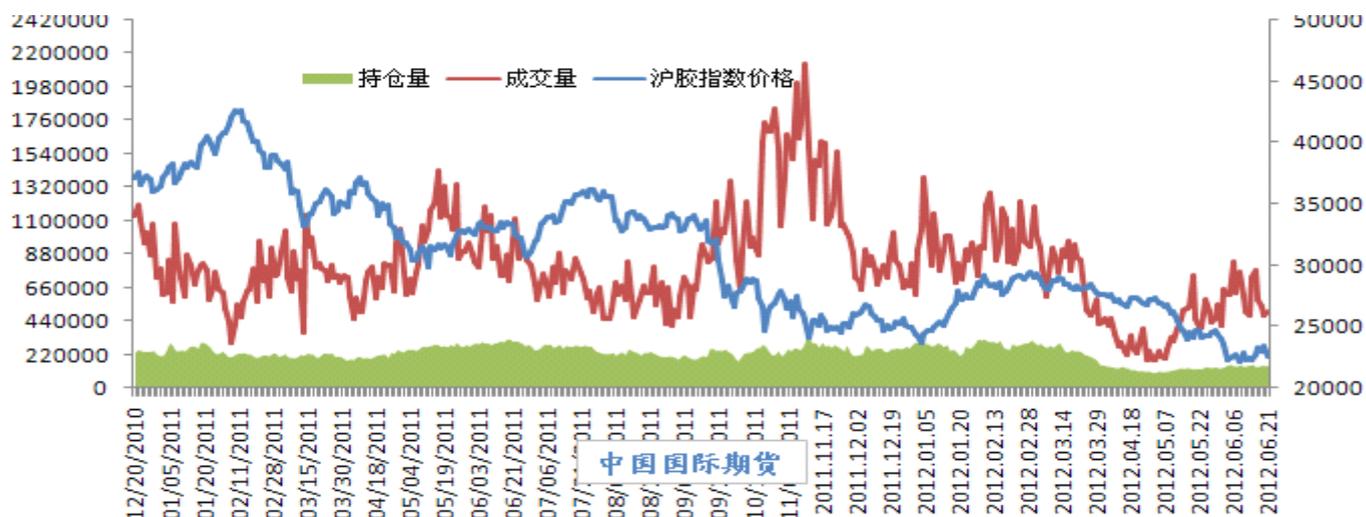
资料来源:wind、中期研究

6月22号新加坡20号标准胶主力合约7月价格为276.8美分，11月价格为2979美分，远月升水近月2.2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减少 791 手至 31186 手，盘中交易者参与度减少 10%；持仓量较前日减少 2408 手至 146740 手，资金较前减少 1.6%；价格上涨 1.32%。

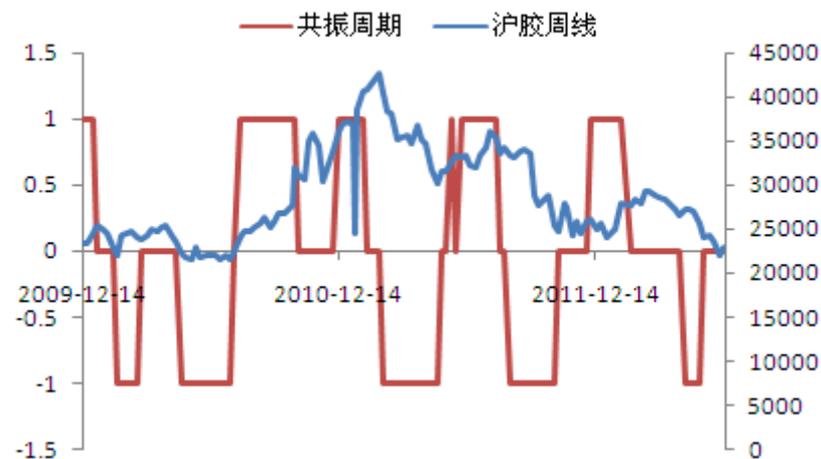
RU1209 前二十名多头持仓 32286 手，减少 791 手；空头持仓 33956 手，增加 221 手；净空头 1670 手，增加 1012 手；

## 价格周期分析

### 橡胶

**周线级别评估：★★周线级别观点：**截止6月21日收盘，沪胶价格本周出现震荡格局幅度有所扩大，共振指标依然维持0状态。表明周线级别依然处于震荡周期中，并且胶价的震荡还将持续数周时间。**周线级别真正转强的时间窗口至少要到7月中下旬。**

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

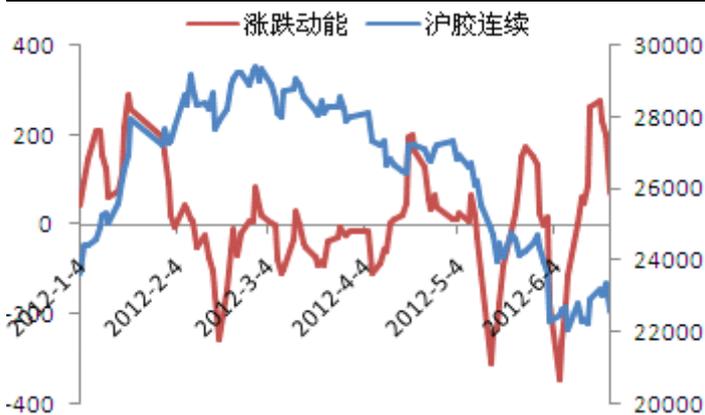
**日线级别评估：★★★**周四沪胶大幅下挫，收盘大幅跌破23000。截止目前日线级别指标体系依然维持1状态，表明橡胶日线级别目前仍然处于强势周期，仍，但是我们也可以看到，动能指标下降明显，表明上冲动能明显减缓。个人判断下周橡胶将步入震荡行情中，并且认为橡胶6月底将以震荡反复筑底为主。操作难度加大，多头逢高出局。未入场者观望。

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

综合评估：★★

## 五、国内现货分析

国内人民币市场行情随沪胶先扬后抑，整体报价重心较前一周上涨 100-300 元/吨。本周初国内贸易商多趁沪胶反弹大幅拉涨，部分惜售心态渐起，捂货不出。下游询盘气氛虽随沪胶反弹小幅回暖，但终端需求无实质性改善，仍以随用随买为主，实盘成交无放量，现货价格上行乏力，窄幅盘整。临近端午假期沪胶再度大幅回落，回吐一周涨幅，现货报盘小幅跟跌，随着节日气氛渐浓，市场交投逐渐陷入停滞，业者多观望市场，等待节后返市。另外据了解，近期因越南 3L 供应渠道再度出现问题，国内市场 3L 货源日趋紧张，贸易商拉涨意图明显，报价不降反升。

青岛保税区进口胶报价涨后回落，整体反弹势头明显。贸易商心态错综复杂，报价稀少，观望为主。终端企业需求延续平淡，成交稀疏。据了解，截至本周三泰标 20#、马标 20#成交在 3020-3040 美元/吨，较上周三成交价格上涨 110-120 美元/吨，鉴于本周四报价大幅下挫，预计成交价格将回落至 2950 美元/吨以下。

周内外盘整体走势震荡。周一，希腊大选结束，外盘市场在大选结果利好的提振下大幅上涨，但利好很快被市场消化，市场对欧债危机仍存担忧，加之市场基本面方面需求依旧疲软，市场报价上涨乏力，陷入震荡下行态势。青岛保税区橡胶库存仍然高企，去库存过程仍然漫长。产区方面，泰国胶农因抗议胶价过低而抗议，听闻泰国、马来西亚、印尼三国欲联合提振胶价，但市场对此类消息的敏感程度仍然不高，欧美外部因素以及中国国内经济走势仍左右外盘市场格局。

## 七、东京胶持仓

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	-5850	-30	1952	-3868
6月持仓累计变化	332	-1579	-1147	764
上周持仓变化	-794	-861	-48	19

## 八、操作建议

本周橡胶将步入震荡行情中，橡胶6月底将以震荡反复筑底为主。操作难度加大，多头逢高出局。未入场者观望

## 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。

**CIFCO 中国国际期货有限公司**  
CHINA INTERNATIONAL FUTURES CO., LTD.

	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:		<a href="http://www.cifco.net">http://www.cifco.net</a>	

**CIFCO 中期研究院**  
CIFCO Research Institute

	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:	<a href="http://www.cifco.net">www.cifco.net</a>