

中期通系列

天胶通

橡胶空单持有，新空单找价格介入

1、6 月宏观聚焦(陈章柱)

国内方面，中国国家副总理李克强上周六(6 月 25 日)表示，**中国将把保持物价总水平的基本稳定作为宏观调控的首要任务**。通胀压力是眼下中国乃至全球经济面临的主要挑战之一。近期国际市场上食品及能源价格持续走高，令通胀在全球范围内持续蔓延，给经济增长也带来阴影。中国国家总理温家宝上周四在欧洲访问期间表示，其对于今年将牢牢控制住国内物价上涨充满信心。**中国政府已经将控制物价上涨纳入宏观调控中的优先级别**，并推出了一系列针对性的政策，政策已经取得效果。中国 6 月经济数据将于 7 月 15 日公布，笔者认为，年内还有加息 1 到 2 次的可能，目前收紧的货币政策对经济的影响短期是负面，而且无法评估，部分商品已经跌破年线，做多至少要等政策上明确的松动。

国外方面，美国财政部长盖特纳相信国会能够就预算及提高债务上限问题达成最终协议，美国经济依然面临严峻挑战，但商业活动现改善迹象。另外，许多制造商认为未来将能够重新创造就业机会。国会达成预算协议对改善企业信心非常重要。**美国暂时对继续增加流动性是没有行动的**，鉴于整个商品还处于下跌趋势，QE3 短期无望，回避做趋势多单。

2、6 月行业动态(陈章柱)

象牙海岸是非洲重要的天然橡胶生产国，据周三公布的临时港口数据显示，2011 年 1-4 月象牙海岸天然橡胶出口合计 63,257 吨，较去年同期减少约 6%。**(更新)**

中国海关最新统计数字显示，2011 年 5 月份我国天然橡胶进口量为 12 万吨，1-5 月为 77 万吨。与去年同期相增加 6.4%。

中国 5 月轮胎产量较去年同期下滑 2.5%至 7077 万条。统计局称，5 月产量较上月增长 0.1%。中国 1-5 月轮胎总产量增长 3.6%至 3.1138 亿条。

马来西亚统计局最新公布的数据显示，2011 年 4 月，天然橡胶库存为 126584 吨，

较上个月下降了 19.4%。与去年同期相比,下降了 9.1%。产量为 62363 吨。较上个月下降了 0.9%,但与去年同期相比,增长了 18.3%。马来西亚天然橡胶出口量为 99112 吨,较上个月增长了 44.8%。与去年同期相比,下降了 10.7%。进口量为 46179 吨。较上个月下降了 6.4%,与去年同期相比,上升了 21.5%。国内消费量为 32184 吨。较上个月下降了 11.4%,但与去年同期相比,下降了 14.4%。

本截止 5 月末的天然橡胶库存为 7,691 吨,较截止 5 月 20 日的水平 7,971 吨减少 3.5%,TOCOM 截至 06 月 10 日天然橡胶库存 3,914 吨,较前期减少 313 吨;上海 2011 年 6 月 24 日上海库 13007 吨,增加 1066 吨,上海期货仓单 6960 吨,减少 50 吨。

3、1109 资金动向 (张元鸿)

RU1109 多头持买单总量 67846 手,空头持卖单总量 58986 手。多头持仓减少 3036 手,空头持仓增加 2933 手。空头净持仓增加 5969 手。多方主力减仓明显,空方主力有建仓意愿。

RU1109 日总持仓量环比昨日减少 5.5%,结合前二十名持仓权重可以看出多头减仓比较明显;但是从前 5 名多空持仓权重来看,多空双方均有增仓动作,空头增仓动能强于多头,空方主力浙江大地增仓 4200 手,空头净持仓由负转为正数,这表明多空主力资金在此搏杀意图强烈。

4、结构量化分析 (许建国)

周线级别,沪胶指数目前处于下跌周期的末期,结合日线级别周期所处的位置,个人认为目前沪胶处于震荡筑底的过程之中,距离真正周线级别行情还要经历数周。日线级别与上周五明显变化,依然处于下跌周期中。分时周期方面,周一步入下跌周期为大概率时间,操作上建议逢高抛空。

5、商品分化严重(陈章柱)

国内商品指数方面,股指、棉花、PTA、塑料、PVC、锌指数跌破年线;国外商品指数方面,美国小麦、美国棉花、伦敦锌、伦敦镍、伦敦锡、日胶指数跌破年线;国内外金属、农产品、化工板块都存在跌破年线的商品。

6、国内外现货分析 (陈章柱)

国内现货方面,上周中橡全乳胶周一至周二成交 302 吨,均价 35195 元/吨,周三至周五没有成交,周五最低挂单价 34400;浓缩乳胶(净水)成交 837 吨,成交均价 22100 元/吨,周五成交均价 21930 元/吨,按照比较关系计算全乳胶合理现货价 33595-33335。

今年远月贴水期间，平均贴水值为 2000 元/吨，那么远月价格 31300-32400 元/吨，如果处于这个价格区间以下，短线不宜追空。

国外方面，生胶片成交均价从 4500 美元/吨下跌至 4150 美元/吨，连续下跌 482 美元/吨，工厂在原料成本下生产的胶价按照现货方式出售仅仅获得 8.38 的毛利润，工厂囤货需求偏低。新加坡近月烟片周五 4650 美元/吨收盘，20 号标胶收盘 4357 美元/吨，标胶和烟胶之间的价差修复至均值；东京近月收盘 4720 美元/吨，远月收盘 4533 美元/吨。

7、国内外期货分析（陈章柱）

期货方面，上海市场周五成交 76428 手，持仓减少 10598 手，波动幅度 1.75%，前 20 名会员净多头 16051 手，减少 4493 手，主要是因为空头加仓，多头减仓所致，一周净多头减少 7897 手，净多头接近 24 个交易日平均净多头 16080 手，沪胶参与反弹的多头整体亏损 0.065%，尽管沪胶短期破位后止跌，参与反弹的多头已经进入整体亏损，不宜考虑买入，建议找价格抛空；东京方面，周五成交减少 1406 手，持仓减少 943 手，一周总持仓减少 1954 手，商业空头减少 1313 手，商业多头减少 2092 手，非商业空头减少 2153 手，非商业多头减少 1374 手，整个参与东京反弹的多头亏损 5.04%手，东京胶已经处于跌破年线中。

7、国内期货操作建议（陈章柱）

宏观紧缩在力度减轻中延续，国内外现货在需求相对供求弱势中开始加速下跌，空头牢牢把握趋势，短期技术上继续破位，东京胶创下反弹以来的新低，前 20 名会员在向空头转移。具体操作建议为 1109 空单以收盘价格在 32700 以下作为持仓过夜的条件，新空单以 32700 作为止损，预期下跌目标位 31190-30690；1201 空单以收盘价格在 33280 以下作为持仓过夜的条件，预期新空单以 33280 作为止损，下跌目标位 31600—31120。

我们期待

中期“天胶通”由国际期货研究院负责组织编辑和撰写，我们期待“天胶通”不断贴近您的需求，止于至善是我们对您服务的追求，如果您对“天交通”有任何高见，请您指点我们完善。

分析师承诺

分析师本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了分析师的研究观点。分析师不曾因，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。



中期研究院

地址：北京市朝阳区光华路 16 号中期大厦 A 座 10 层

中国国际期货有限公司

地址：北京市朝阳区光华路 16 号中期大厦 A 座 9 层

中国国际期货有限公司

地址：深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 15 层

电话：0755-23818395

传真：0755-23818318

客服：400-8888-160

网址：www.cifco.net

“天胶通”编写人员联系方式

赵忠： 0755-23818347

陈章柱： 0755-23818395

王璐： 0755-23818255

张元鸿： 0755-23818493

许建国： 0755-23818396