

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:

伯南克对经济前景发表悲观看法 但未暗示将继续放宽政策

路透华盛顿7月17日电---美国联邦储备委员会(美联储, FED)主席伯南克周二对经济前景表达了悲观看法,但在联储是否接近推出新一轮货币刺激举措方面,则基本没有给出实质性的线索。

伯南克在参议院金融委员会表示,经济复苏受到围绕欧债危机和美国财政政策的焦虑情绪牵制,他也对就业市场停滞不前表达了不安之情。

他对议员称,联储正在考虑使用多项工具来帮助经济,但仍坚守联邦公开市场委员会(FOMC)6月表达的谨慎观望的讯息。

"由於对降低失业率进展缓慢以及经济增长面临下行风险感到担忧,FOMC在6月会议上已经明确表示,准备好采取进一步行动。"伯南克就美联储半年度货币政策报告进行证词陈述时称。

一些投资者原先希望伯南克会暗示央行接近推出第三轮量化宽松(QE3)来支持经济。

国内方面:

中国6月全国房价环比结束八连跌

路透北京7月18日电---随着中国"稳增长"政策显效,房市也出现初步的企稳迹象.路透据国家统计局周三公布的数据测算,6月新建住宅价格环比结束八连跌,几近持平。

路透测算显示,6月70个大中城市新建住宅销售价格同比下降1.6%,接近上月的同比降幅1.5%;环比则微升0.04%,结束此前连续八个月的下跌。

"近几个月来,在房地产开发商以价换量销售策略影响下,市场成交逐渐活跃.在成交量放大的同时,6月份一些城市房价出现环比上涨。"国家统计局城市司高级统计师马晓明表示。

稍早公布中国指数研究院数据也印证了这点,百城新建住宅均价同比续降,但环比结束九连跌涨0.05%,且重点城市成交量接近2010年来调控高点。

6月70个大中城市新建商品住宅价格同比下降的城市57个,环比下降的城市为21个.上月分别为55个和43个.重点城市看,北京与上海6月新建住宅销售价格指数分别同比下降1%及1.5%。

中国央行在6月和7月两次降息,降低资金成本,亦令市场对房价的预期转向,再配合开发商"以价换量"的销售策略,市场成交渐趋活跃。

统计局稍早公布的数据显示,中国6月房地产销售额同比转跌为升,受高基数影响,新开工依然处於探底过程但环比出现小幅改善。

不过在地产回暖之际,中央也一再强调房地产调控不能放松,把抑制房地产投机投资性需求作为一项长期政策,防止变相放松购房政策,促使房价合理回归,绝不能让房价反弹。

二、行业动态

记者从公安部交管局获悉,2012年上半年全国机动车和驾驶人保持快速增长趋势,截至6月底,全国机动车总保有量达2.33亿辆,其中汽车1.14亿辆,摩托车1.03亿辆。全国机动车驾驶人达2.47亿人,其中汽车驾驶人1.86亿人。

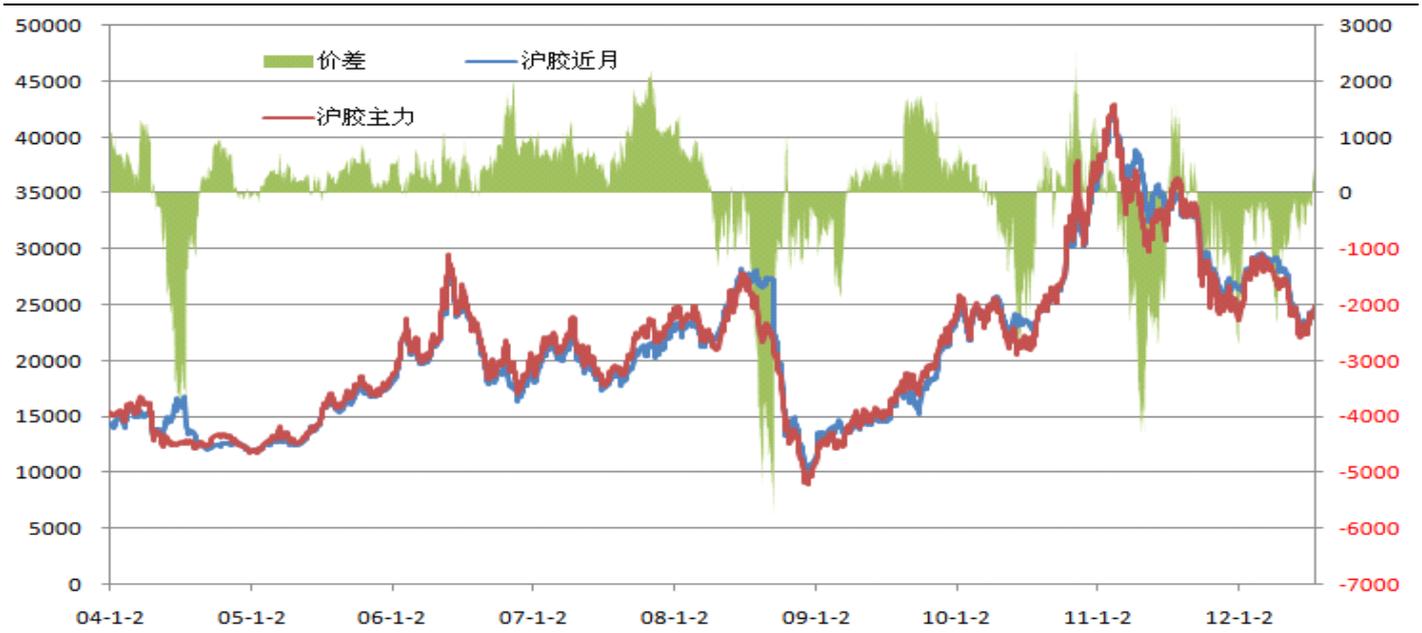
与2011年底相比,上半年全国机动车保有量增加826万辆,增长3.67%。全国8个省机动车保有量超过1000万辆,其中山东、广东的机动车保有量超过2000万辆。

截至6月底,与2011年底相比,全国汽车保有量增加811万辆,增长7.66%。汽车保有量占机动车总量的48.87%,比2011年底上升1.81个百分点。全国17个城市的汽车保有量超过100万辆,其中北京、成都、天津、深圳、上海等5个城市的汽车保有量超过200万辆。私人汽车保有量达8613万辆,占全部汽车保有量的75.62%,比2011年底上升1.21个百分点。

截至6月底,与2011年底相比,全国新增机动车驾驶人1143万人。全国机动车驾驶人达2.47亿人,其中汽车驾驶人为1.86亿人,占驾驶人总数的75.19%。3年以下驾龄的驾驶人9471万人,占驾驶人总数的38.33%;驾龄不满1年的驾驶人2701万人,占10.93%。广东、山东、河南、江苏、四川、河北、浙江7省驾驶人超过1000万人。

三、 橡胶市场客观综述

图1-1：沪胶近远月升贴水

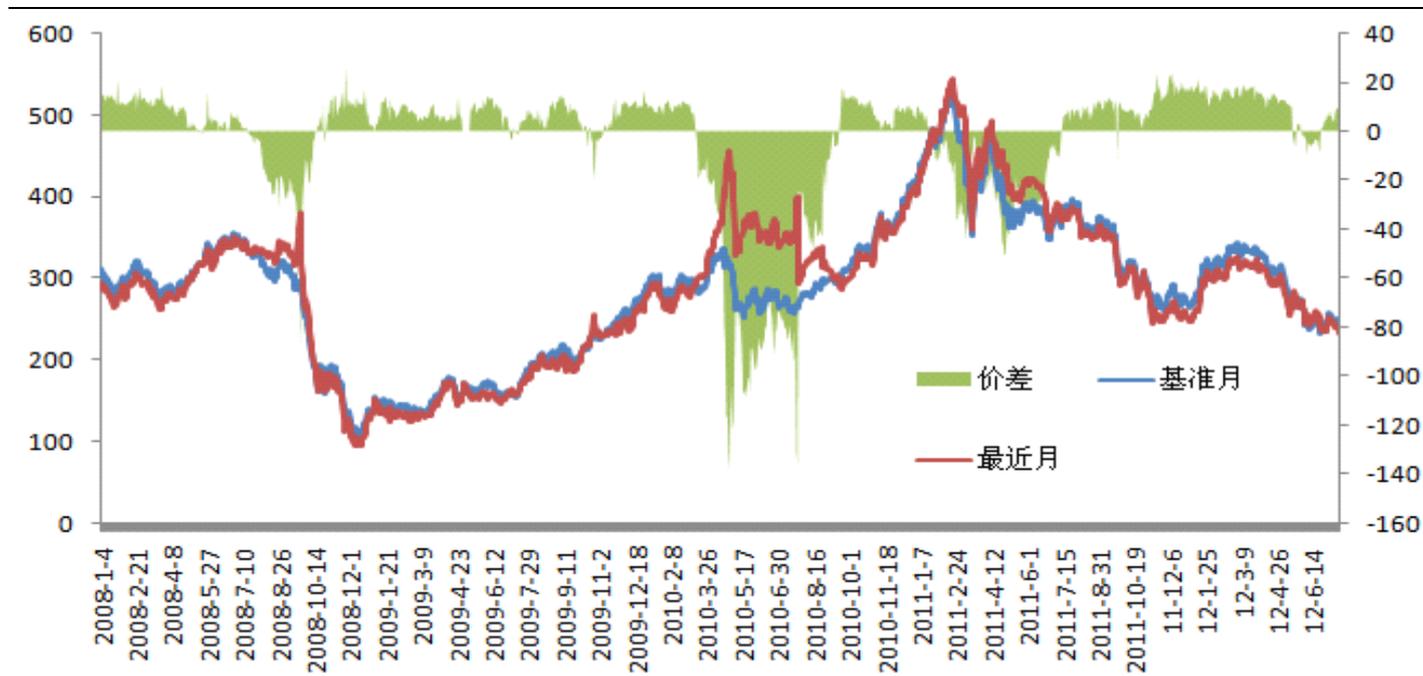


资料来源:bloomberg、中期研究

7月18日沪胶主力1301合约价格为23940，近月合约1208价格为23785；
沪胶远月1301升水近月1208合约155元；

沪胶价差近几日处于持续回落的格局当中，但其仍为正值；价差为正，价格出现下跌，可视为幅度较小的回调；后期观测的关键点为升贴水的临界值。

图1-2：日胶近远月升贴水



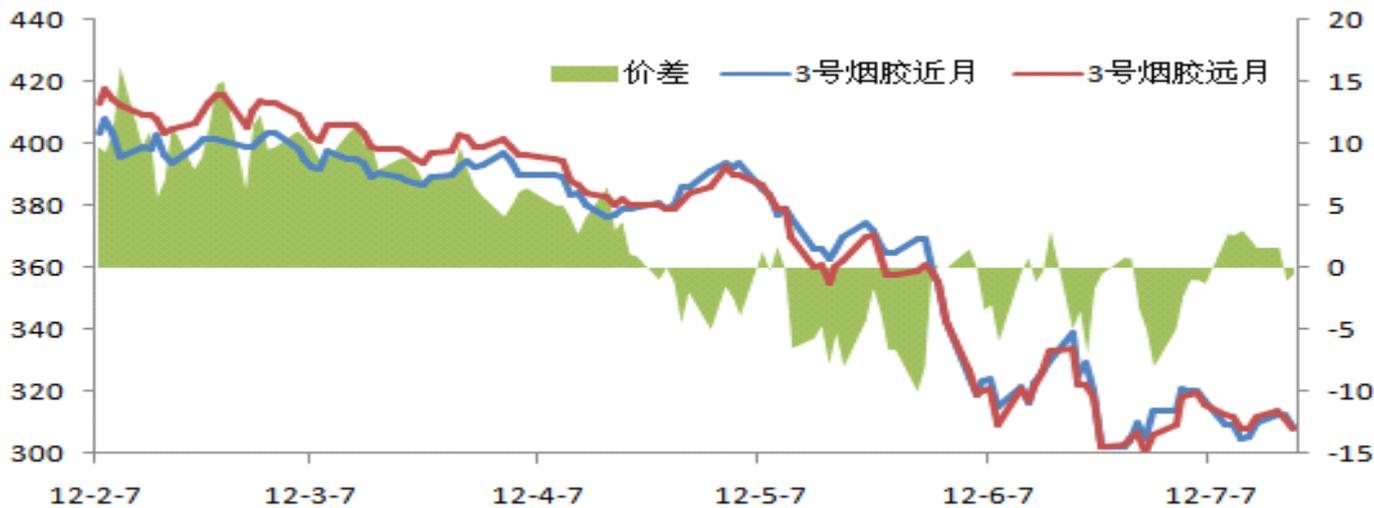
资料来源:bloomberg、中期研究

7月18日日胶主力1212合约价格为243.5日元/吨,近月合约1208价格为233.1日元/吨;

日胶远月1212升水近月1208合约10.4日元;

日胶价差已保持17个交易日为正值;

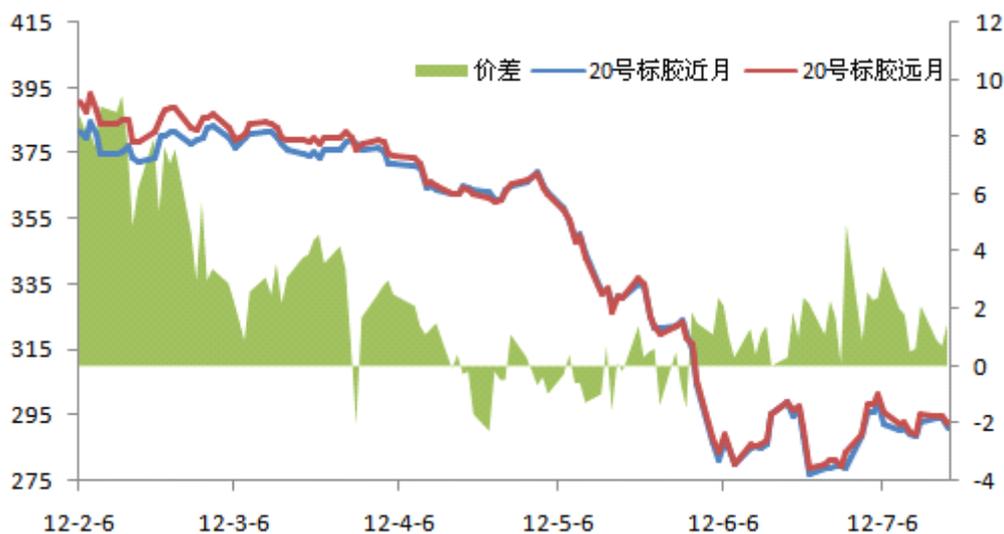
图1-3：3号烟片胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

7月18号新加坡3号烟片胶主力合约8月结算价308.5，11月结算价308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



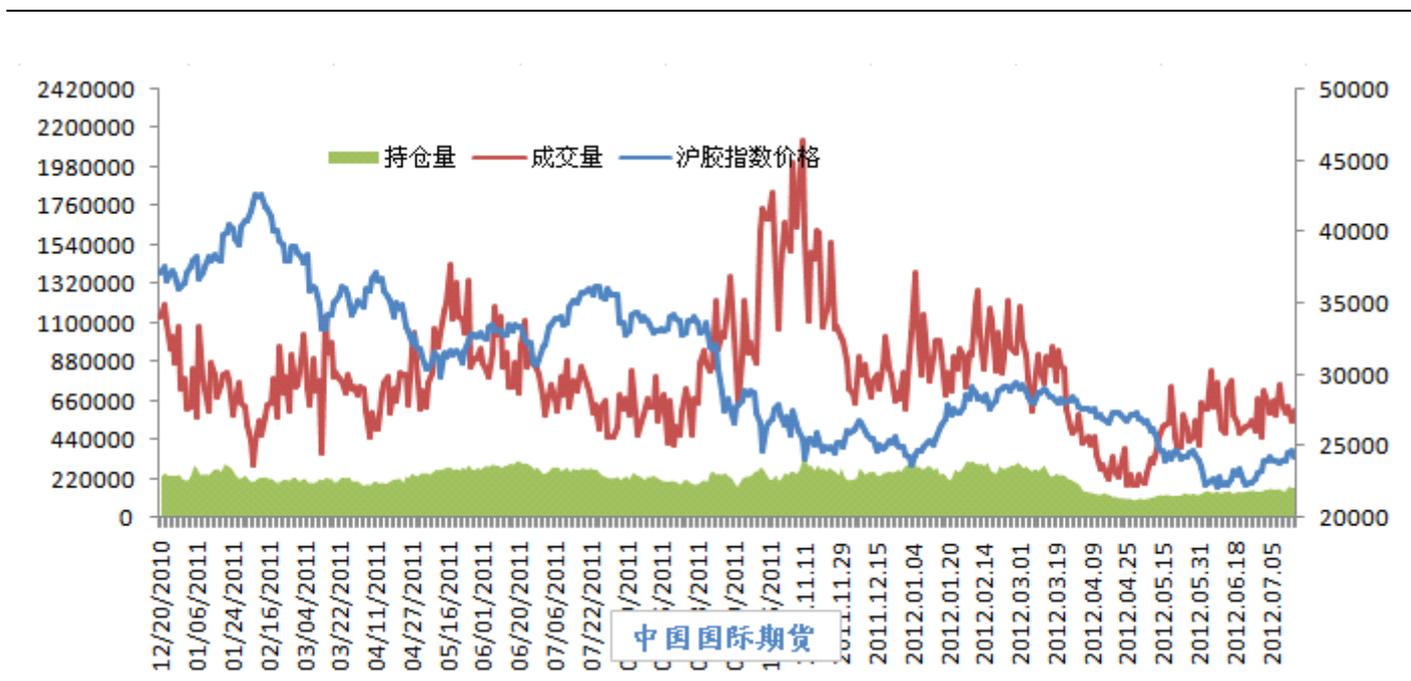
资料来源:wind、中期研究

7月18号新加坡20号标准胶主力合约8月结算价291美分，11月结算价292.5美分，远月升水近月1.5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 75708 手至 528522 手，盘中交易者参与度减少 12.5%；持仓量较前日减少 5854 手至 165646 手，资金较前减少 3.4%；价格下跌 1.81%。

RU1209 前二十名多头持仓 22029 手，减少 2458 手；空头持仓 26841 手，减少 304 手；净空头 4812 手，增加 2154 手；

价价格周期分析

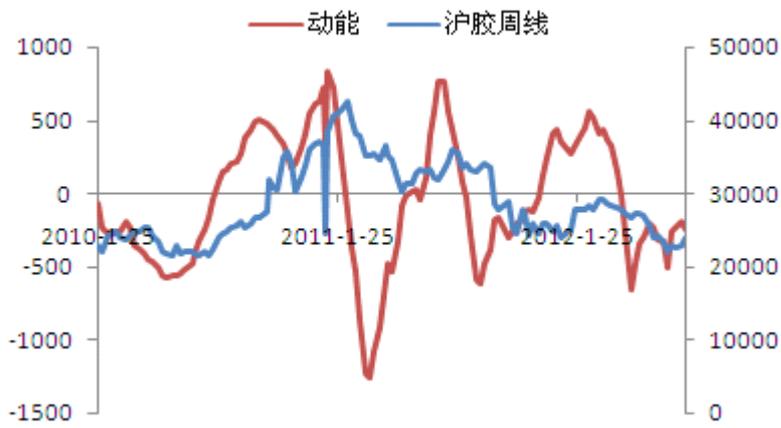
周线级别评估：★★周线级别观点：截止7月6日收盘，沪胶价格本周反弹格局比较明显，共振指标依然维持0状态。表明周线级别目前依然处于震荡周期中，并且胶价的震荡还将持续数周时间。**周线级别真正转强的时间窗口至少要到7月中下旬。**

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

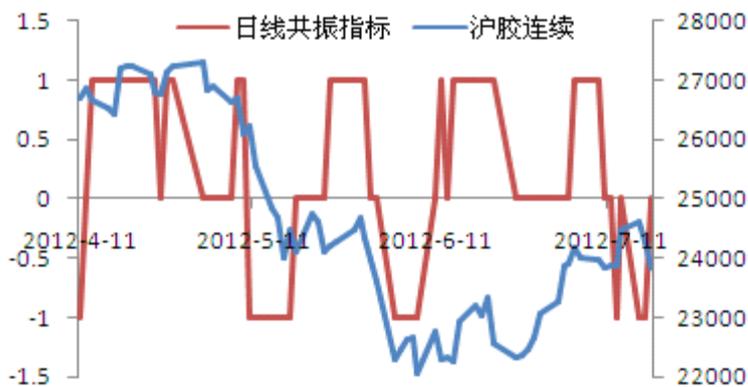
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

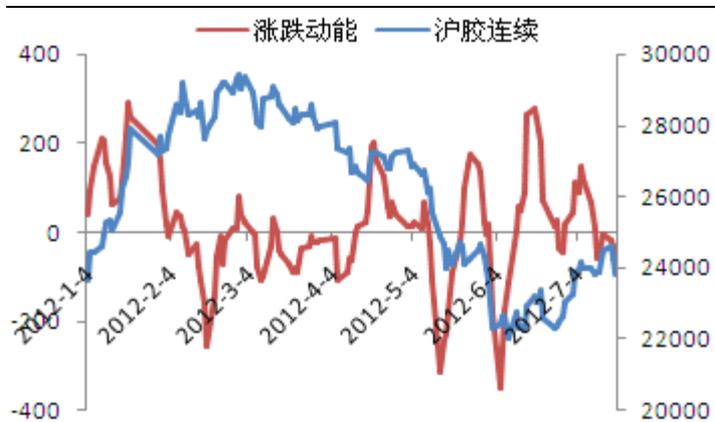
日线级别评估：★★周三橡胶继续调整且跌幅较大，下跌速度较为凛冽，符合预期。但是截至周三收盘，日线级别指标体系发生转变由-1状态转换为0状态，表明此次下跌时间的持续性有待检验。在沪胶快速回调800点后，技术上出现短时超跌，不排除周四有反弹行情出现，但整体依然判断目前橡胶依然处于弱势周期中。操作上，前期空头在不突破24000条件下继续持有。不建议周四追空，未入场者建议观望。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

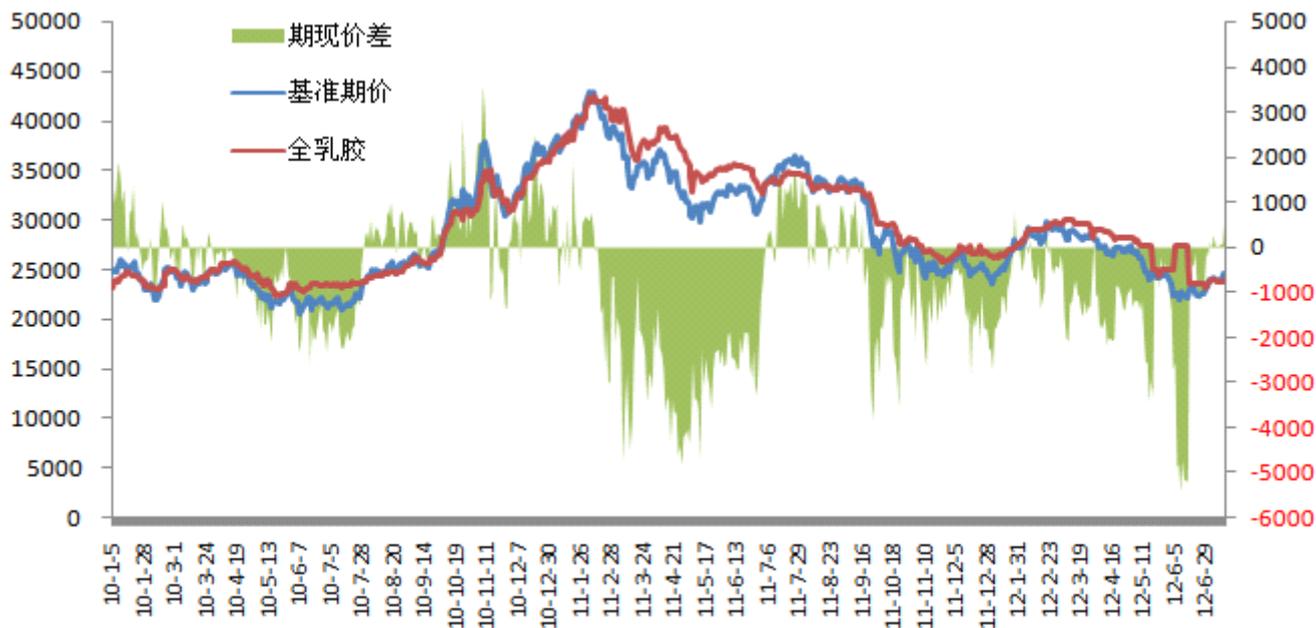
图2：日线动能指标



资料来源：中期研究院

综合评估：★★

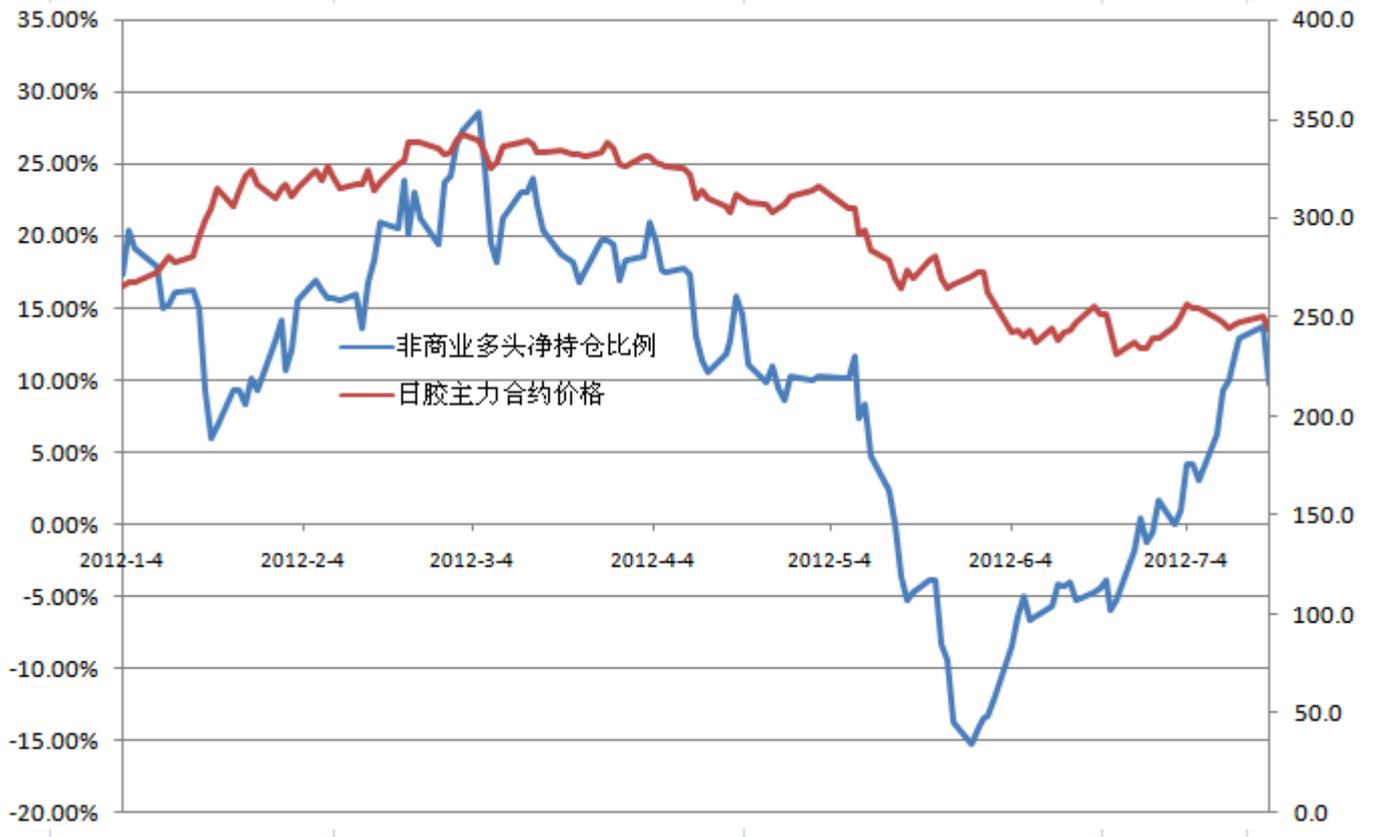
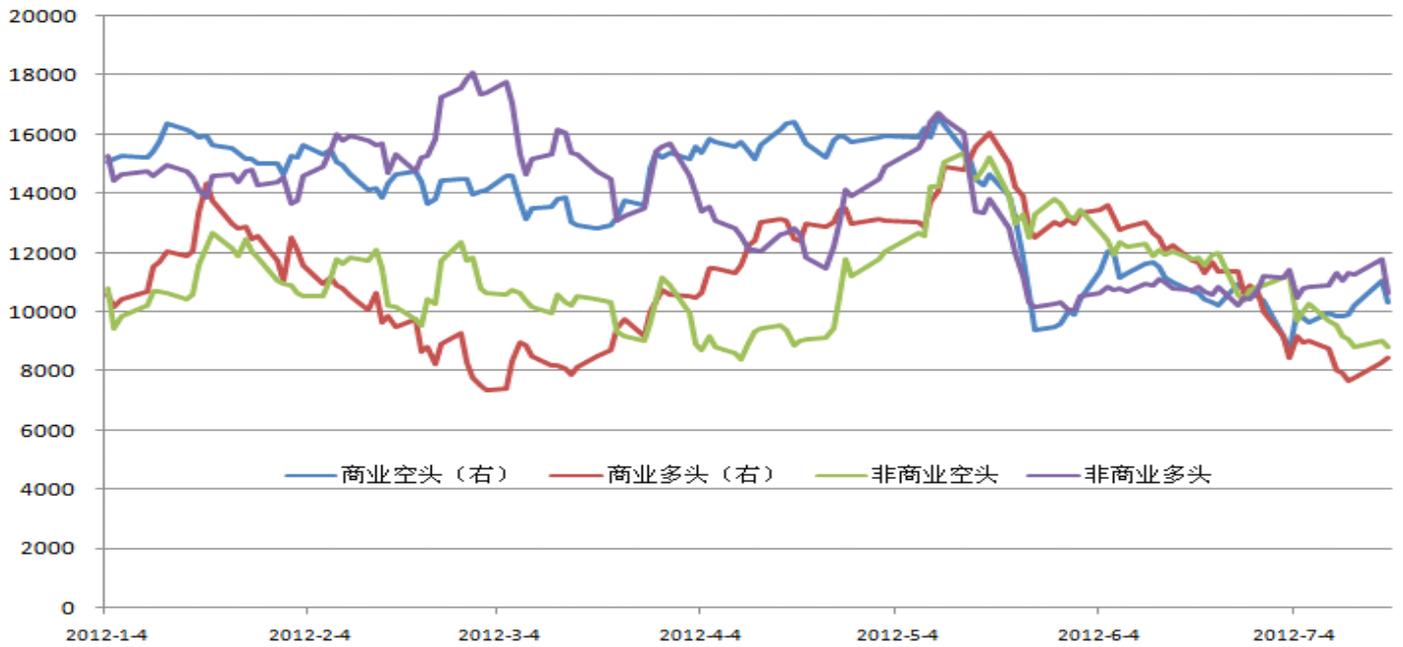
五、国内现货分析



中橡网 7 月 18 日无成交;

全乳胶 17 日成交均价为 24100 元; 沪胶近月 1208 收盘 23785; 期现价差-315 元; 价差由负转正, 期货价格相对现货贴水, 近期面临调整。

六、 日胶持仓



时间	总持仓	商业空头	商业多头	非商业空头	非商业多头	非商业多头净持
----	-----	------	------	-------	-------	---------

						仓		
2012-1-4	51708	15056	10572	10798	15282	4484		
2012-2-1	52340	15303	12524	10867	13646	2779		
2012-3-1	49742	14075	7536	10796	17335	6539		
2012-4-2	50274	15186	10524	9951	14613	4662		
2012-5-1	55316	15908	13148	11750	14510	2760		
2012-6-1	47738	10423	13327	13446	10542	-2904		
2012-7-2	40638	9193	9177	11126	11142	16		
2012-7-18	38174	10314	8461	8773	10626	1853		
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	
第二季度持仓累计变化	-5039		-584		-15		-4470	
7月持仓变化	-47		-1550		-2107		-604	
最新持仓变化	-739		163		-251		-1153	

八、操作建议

从持仓席位来看，急跌表现出商业买入保值盘介入和非商业空头盘离场，目前市场依然缺乏价格单边走的动力，近期建议的空单以 24335 下方运行作为短期的持有条件。柱子观点、仅供参考。

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:		http://www.cifco.net	

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:	www.cifco.net