

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:

西班牙朝向欧盟寻求全面救助迈进一小步

路透马德里8月3日电——西班牙首相拉霍伊 (Mariano Rajoy) 周五为本国向欧盟寻求援助迈进一小步, 但表示首先需要看一下附带条件以及援助的形式。

他在去年12月任职以来的首场内阁会后新闻会上发表讲话, 就在一天之前欧洲央行 (ECB) 曾暗示准备购买西班牙和意大利债券, 但前提是欧盟救助基金被触发且相关国家已请求援助。

一名消息人士称, 数周内西班牙不会决定是否申请。

拉霍伊称准备做对西班牙最有利的事, 这比他在周四时的立场迈出一大步。当时拉霍伊在与意大利总理蒙蒂出席记者会时, 三度拒绝表态是否会寻求救助。"就像我一直以来一样, 我将做出自己认为是对西班牙人民最有利的事情," 拉霍伊周五表示。他称, "我仍不知道这些措施是什么," 他指欧洲央行总裁德拉吉有关正在研究非传统措施以保卫欧元的言论。他表示: "我想知道措施是什么, 有什么意义, 是否合适, 我们将根据形势作出决定, 但现在我还没下任何决定。"

了解拉霍伊想法的一名消息人士证实正积极研究这个可能性, 拉霍伊准备承受要求救援可能付出的政治代价。

拉霍伊周五致信欧洲理事会主席范龙佩时, 敦促他为尽快创建欧元区银行及财政联盟而努力。

国内方面:

中国发布期货公司资产管理业务办法

路透上海8月4日电——中国证监会日前正式发布《期货公司资产管理业务试点办法》, 申请资管业务试点的期货公司应当符合净资本达到5亿元人民币以上, 最近两次期货公司分类监管评级均不低于B类B级等条件。

期货公司资管业务的投资范围包括: 期货、期权及其他金融衍生品; 股票、债券、证券投资基金、集合资产管理计划、央行票据、短期融资券、资产支持证券等。

根据证监会负责人答记者问, 除上述条件外, 还需要满足至少配备一名专职高管人员和五名以上专职业务人员; 近三年合规经营, 无违法违规经营记录; 要有资管业务的实施方案、管理制度等。

试点办法并规定, 期货公司应当对期货资管账户进行单独标识和管理, 每日要向监控中心报送期货资管账户和非期货类投资账户的盈亏、净值信息等。

该办法将自9月1日正式实施。中证报并援引市场人士认为, 合试点要求的期货公司将於今年9月申报相关材料, 首批资管牌照最快将於年内发放。推出资管业务的重要意义在

於满足高净值客户的多元化需求,改变目前期货公司几乎仅靠手续费的单一盈利模式,有助於推动期货公司向多元化经营模式转型,培养未来新的盈利增长点。

二、行业动态

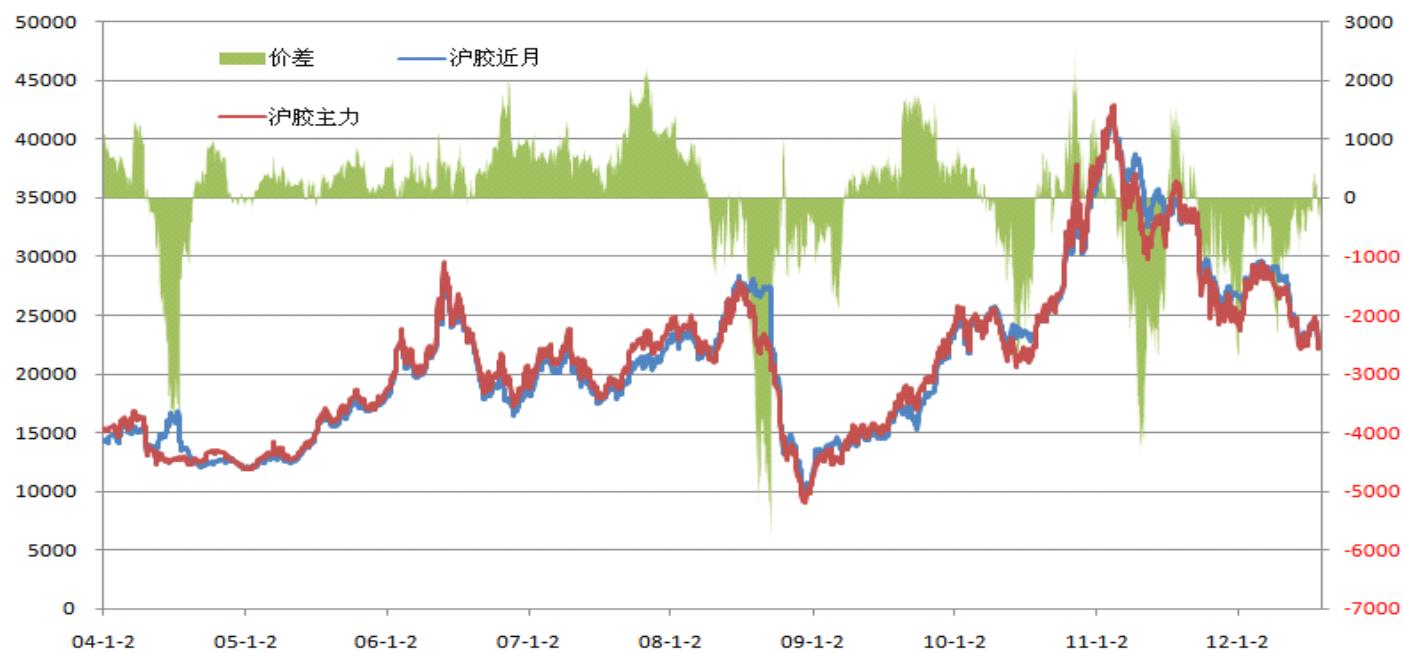
据中国汽车工业协会数据显示,今年上半年,汽车销售 960 万辆,同比微幅增长 3%;汽车行业已经由高速增长期转入平稳增长的长期发展阶段,同时面临着宏观经济速度放缓、限购措施等因素的限制和影响。

目前汽车厂家的库存压力并不大,但经销商层面的压力十分明显;据中国汽车流通协会发布的数据显示:今年 1 月份库存系数为 1.49,2 月份库存系数达到 2.3,3-5 月该库存系数逐渐呈显著上升趋势,6 月份库存系数仍然达到 2.09。库存系数即当期库存量与当期销售量的比例,如果库存系数大于 1.5,反映库存达到警戒水平;如果库存系数大于 2.5,则库存过高,经营压力和风险都非常大;

所以,即便下游轮胎行业产成品利润率没有受到根本影响,且产量增速也较往年明显,但下游汽车行业滞销,导致产成品轮胎库存相应积压,致使轮胎厂采购原料积极性下降,原料库存过高导致行业面供需失衡;此时橡胶价格即使出现反弹,其幅度仍然有限,基调依旧偏空;

三、 橡胶市场客观综述

图1-1：沪胶近远月升贴水



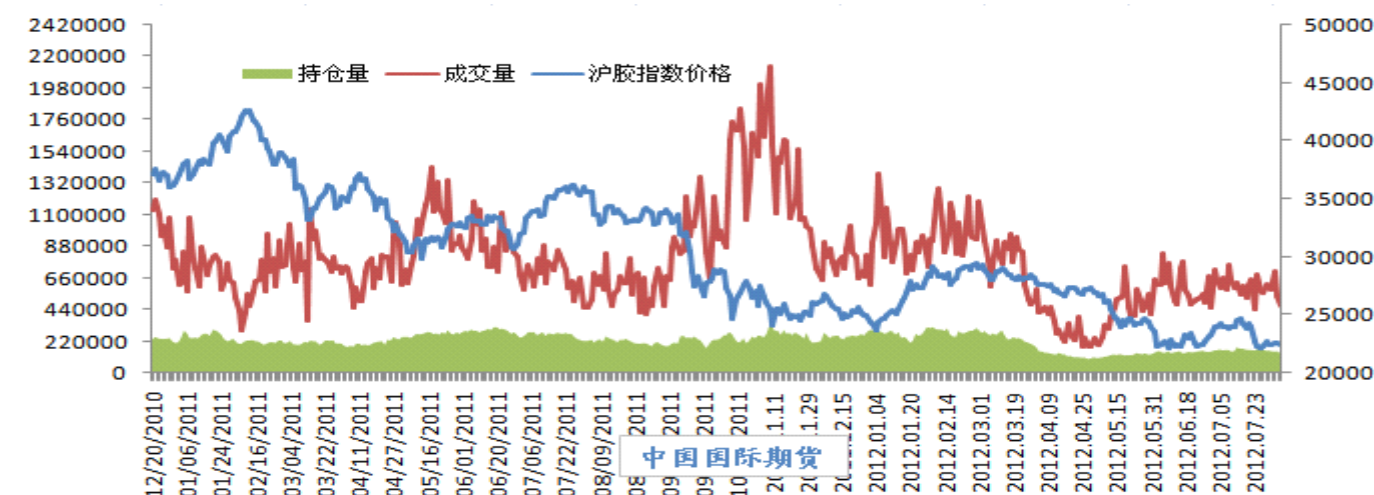
资料来源:bloomberg、中期研究

8月3日沪胶主力1301合约价格为22470，近月合约1208价格为22650
沪胶远月1301贴水近月1208合约-180元；
远月价差仍处于负值阶段，氛围依旧偏空；

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:

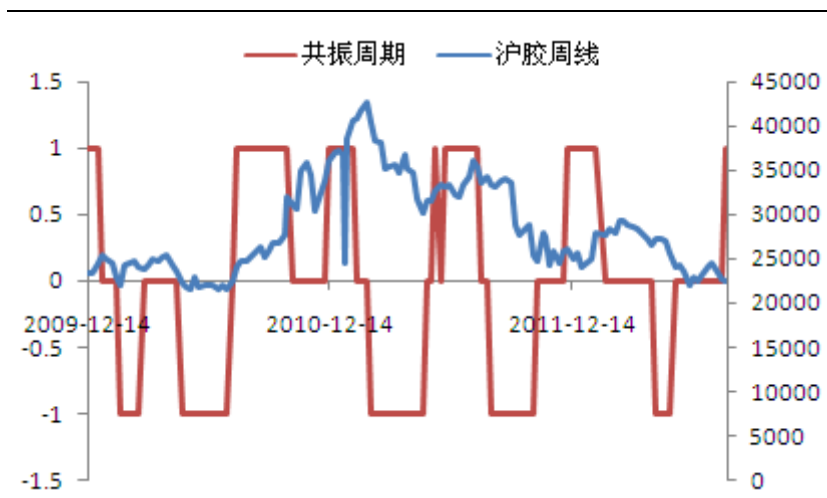
量价结构方面，橡胶期货指数成交量减少 62992 至 142852 手，盘中交易者参与度减少 11.7%；持仓量较前日减少 10206 手至 142852 手，资金较前减少 6.6%；价格下跌 0.59%。

RU1301 前二十名多头持仓 31654 手，减少 1701 手；空头持仓 31466 手，减少 1494 手；净多头持仓 188 手，减少 207 手；

价格周期分析

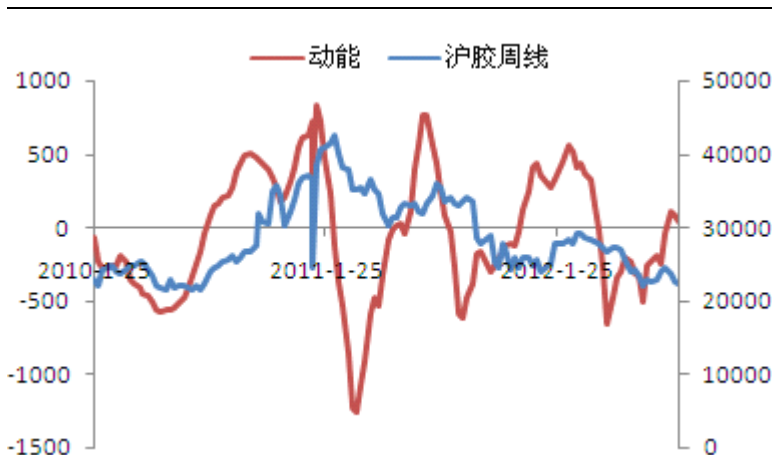
周线级别评估：★★★周线级别观点：截止8月3日收盘，沪胶价格本周震荡格局明显，波动幅度缩窄。目前周期性共振指标发生改变由0状态转换为1状态。表明8月份周线级别步入强势周期的概率较大。中长线投资者布局多单的时间窗口或已到来

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

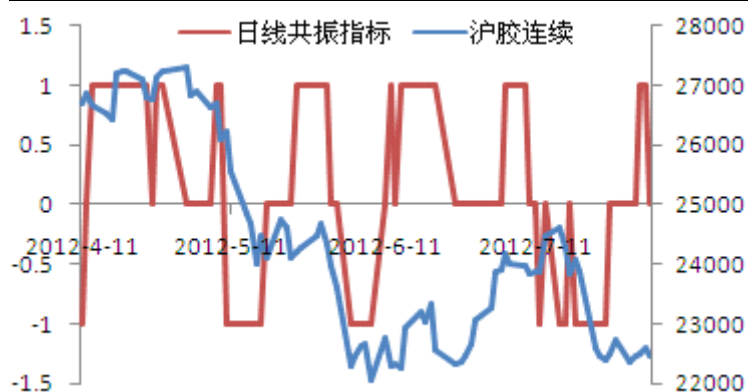
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

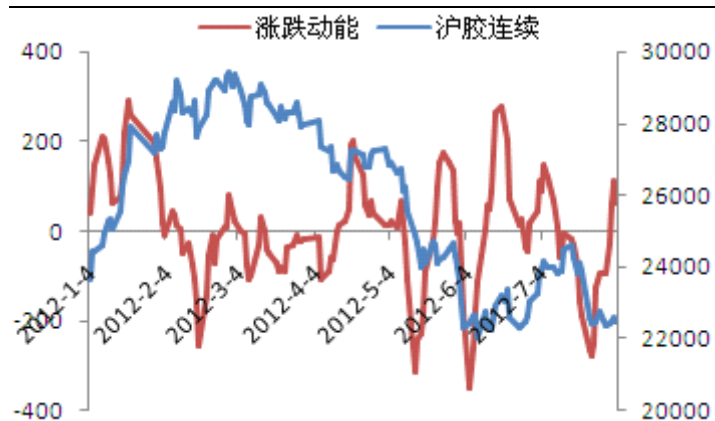
日线级别评估：★★周五橡胶低位震荡，表现较为抗跌。截止周五收盘，日线级别指标体系由1状态转变为0状态。虽然指标发生改变，但后期橡胶的走势仍是震荡偏强格局，关注近期共振指标能否再次变为强势信号。故操作上，前期空头主动获利离场，本周三介入多单可继续持有，未入场投资者暂时观望。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

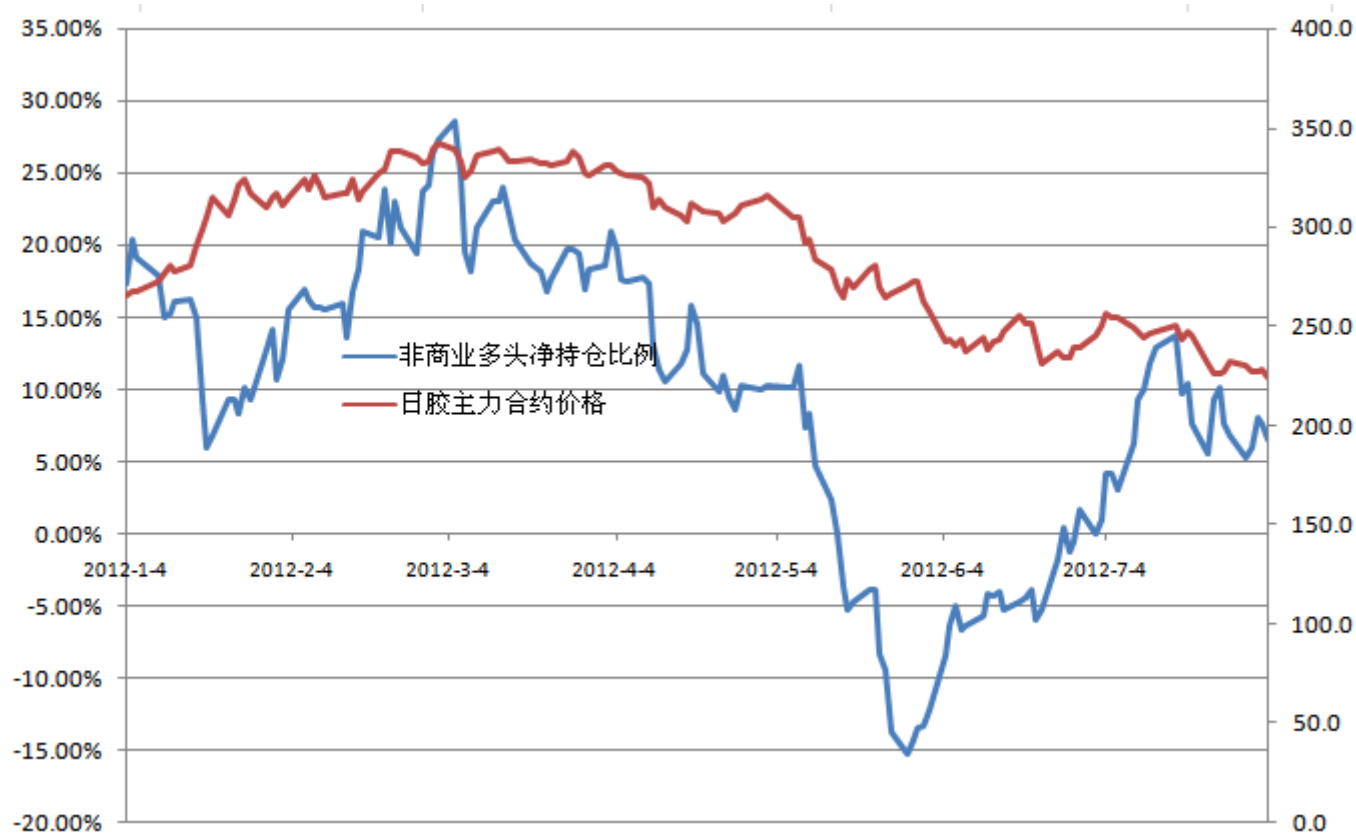
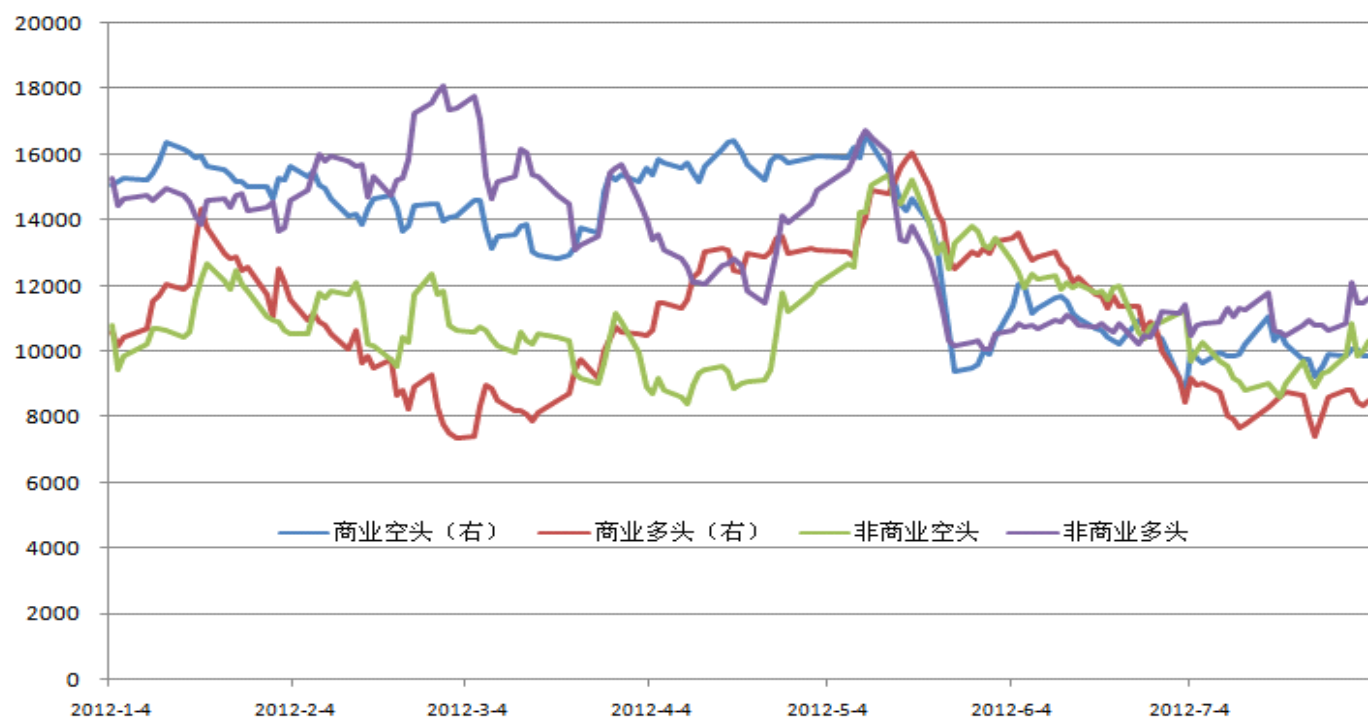
图2：日线动能指标



资料来源：中期研究院

综合评估：★★

四、 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
2012-8-1	39854	10074	8466	9853	11461	1608
2012-8-3	40320	9847	8530	10313	11630	1317
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	-301		-1207		-65	841
8月持仓变化	-213		-274		-502	-441
最新持仓变化	-9		179		326	138

八、操作建议

从目前的市场来看，整个内外结构显得混乱，尤其是商品之间的结构越来越复杂，市场这种复杂混乱结构是对政策预期与疲软现实之间的博弈；胶市投机资本在上轮经历6天3200点的洗礼后显得冷静，加上现货市场的冷淡，整个期货盘面也维持9个交易日的横向运动；从操作角度上看，资金的重要战区在23090-23375，短线多空的关键在22415，中线空头仍然需要耐心。柱子观点、仅供参考。

基本面方面，中国市场需求仍然没有起色，下游工厂在开工率下降以及成品库存较高的情况下采购原料时随用随拿，青岛保税区天胶的高库存消化缓慢，基本面的持续疲软使得市场上行乏力；

需求的疲软、市场信心的不足以及青岛的考库存仍是压在市场头上的“三座大山”，市场好转有待于宏观经济好转带动的需求状况的改善；

当前，在国内外政策面无有效刺激措施，基本面无改观的打压下，市场或重回弱势局面。元鸿视点、仅供借鉴。

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