

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、 沪胶期货主力合约资金动向

### 五、 橡胶期货价格周期

### 六、 日胶期货主力合约资金动向

### 七、 操作建议

## 一、宏观聚焦

美国经济咨商局(The Conference Board)发布的9月消费者信心报告显示,信心指数创下7个月来新高,这主要得益于美国人对就业市场和个人收入前景的看法更为乐观。9月的经济咨商局消费者信心指数为70.3,明显超过8月的61.3(今日上调值,原值为60.6),创下今年2月以来新高,同时高于接受汤森路透集团调查的经济学家平均预期的63.

关注一下昨夜盘面

首先是指标类板块:

道琼工业指数收盘 13457.55 点, 下跌 0.75%。

标准普尔 500 指数收盘 1441.59 点, 下跌 1.05%。

Nasdaq 指数收盘 3117.73, 下跌 1.36%。

纽约金收报 1763.9, 上涨 0.1%。

原油指数收报 92.06, 下跌 0.57%。

美元指数收盘 79.492, 涨幅 0.14%。

优于预期的美国数据扶助欧元兑美元扩大升幅,美元兑一篮子货币下跌.美元走软,令以美元计价的 商品对持有其他货币的投资人来说更便宜.

其次是金属类板块,

伦敦金属交易所(LME)三个月期铜收高 89 美元,报每吨 8,272 美元,较上周触及的四个半月高位 8,422 美元仅低 1.7%.

纽约商品期货交易所(COMEX)12月期铜上升 2.70 美分,结算价报每磅 3.7585 美元,盘中交易区间为 3.7375-3.7840 美元

铜价周二升逾 1%,几乎扳回上日的所有跌幅,美国公布两项正面的经济数据提振

正面基调遍及基本金属市场,伦敦金属交易所(LME)三个月期铅收在近八个月高位,三个月期镍触及五个月峰值,三个月期锡日内劲升近 4%.

铜价在 9 月可望上升超过 8%,9 月上半月期铜上升,受美国,欧洲和日本央行放宽货币政策带动.

最后看农产品板块

期棉连跌第四日,洲际交易所 12 月期棉合约下跌 0.17 美分,或 0.23%,结算价报每磅 72.33 美分. 美国期棉周二继续承压,触及五周低位,受累于在北半球收割开始前的季节性卖盘.

ICE-10 月糖期货升 0.36 美分, 或 1.9%, 收报每磅 19.86 美分. 交投最活跃的 3 月合约收高 0.45 美分, 或 2.2%, 收报每磅 20.72 美元.

原糖期货上升, 因巴西降雨延误该国收割的尾部阶段. 巴西是全球最大的蔗糖生产国. 交易员说, 预期糖全球市场供应过剩, 这限制了糖价升幅.

11 月大豆期货收涨 1-1/2 美分, 报每蒲式耳 16.11-1/2 美元.

10 月豆粕合约收高 3.6 美元, 报每短吨 485.2 美元.

10 月豆油合约跌 0.67 美分, 报每磅 53.09 美分.

大豆期货短期内仍受到基本面的强有力支撑, 因巴西, 阿根廷和美国收成疲弱.

## 二、行业动“胎”

——合作单位《卓创资讯》

### 1. 厂家动态

表 1 国内部分轮胎企业生产动态

厂家名称	类型	产量（条/天）	较上周（条/天）	最新动态
山东银宝轮胎集团	全钢胎	3000-3100	0	小批量产 33.00R51 及 36.00R51 巨型胎
山东永盛集团	全钢胎	5200	--	日销售 6500 条左右，库存渐少
山东永泰化工集团	全钢胎	2000-2200	0	全钢库存 5-6 万套正常状态
山东万达宝通	全钢胎	--	--	9 月计划产量 11 万条左右，目前已完成

目前轮胎厂家开工相对稳定，虽然原料有所上涨，但价格基本稳定。近期有部分轮胎厂表示迫于成本压力，10 月份有涨价计划。但是就目前市场走货和库存情况来看，厂家涨价阻力较大。

### 2. 市场动态

表 2 国内部分地区全钢胎市场报价

地区	产品	型号	报价（元/套）	品牌
山东	全钢胎（含税省批价）	10.00R20	1680	万达宝通
		11.00R20	1960	
		12.00R20	2250	
辽宁	全钢胎（批发价）	12R22.5 花纹 100 正品	2070	玉麒麟
		12R22.5 花纹 202	2100	
安徽	全钢胎（批发价）	10R22.5	1700	韩泰奥利拉
		11R22.5 花纹 11	1850	
		12R22.5	2000	

表 3 国内部分地区半钢胎市场报价

地区	产品	型号	报价（元/条）	品牌
山东	半钢胎	185/60R15 CC5	390	马牌
		185/65R15 CC5	395	
		195/55R15 CC5	445	
河北	半钢胎	205/55R16 CP661	430	耐克森
		205/50R16 CP661	440	

		215/55R16 CP661	565	
湖南	半钢胎	215/65R16H K406	510	韩泰
		225/60R16S K406	530	
		225/70R16H K406	620	

全钢胎市场持续稳定，国内需求持续低迷，各地商家走货情况一般。近期普利司通全钢胎、米其林全钢胎和朝阳不三包胎货源相对紧张，市场找货者增加，但实际成交情况一般。半钢胎方面，整体需求尚可，商家促销活动也相对稳定。目前的轮胎市场整体需求不足，涨价乏力。商家对后市心态悲观，多观望为主。

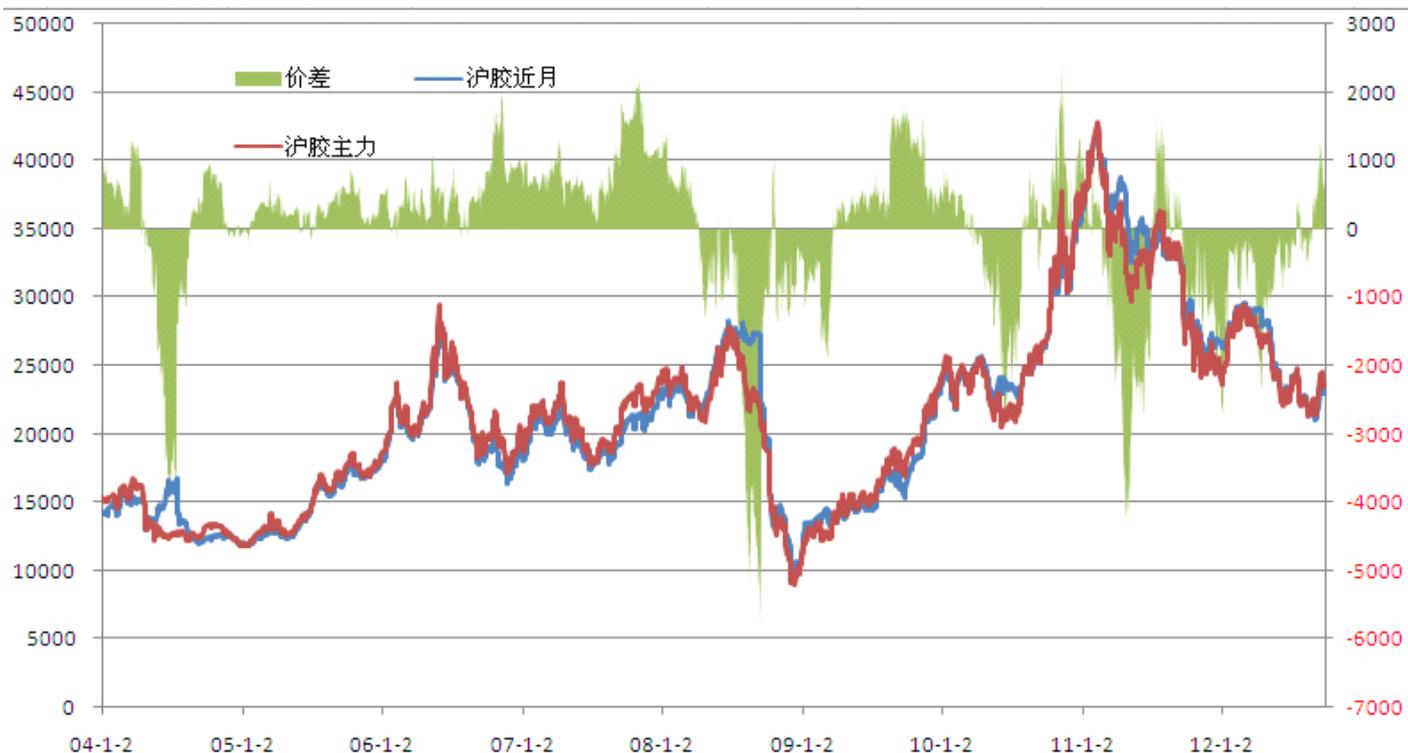
### 3. 上游动态

天胶方面，青岛保税区天胶报价不多，贸易商报价混乱，出货积极性有所提升，但下游询盘气氛平淡。上海地区天胶报价稳中窄幅整理，贸易商操盘意向不高，观望为主。国产全乳胶报价在23200元/吨左右。

合成胶方面，市场前期“发烧”行情于近两日降温，市场询盘气氛明显转淡。丁苯1502主流报价在19500-19800元/吨，较昨天走低100-200元/吨。顺丁10月份装置检修将增多，预计短期顺丁橡胶维持震荡整理。

炭黑方面，近日炭黑行业整体开工率有所下降，下游需求仍然疲软。目前山东东营多数轮胎厂已经接受炭黑涨价100元/吨。整体上看，各地原料煤焦油继续看涨，炭黑出厂价有待大幅上调。

图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:bloomberg、中期研究

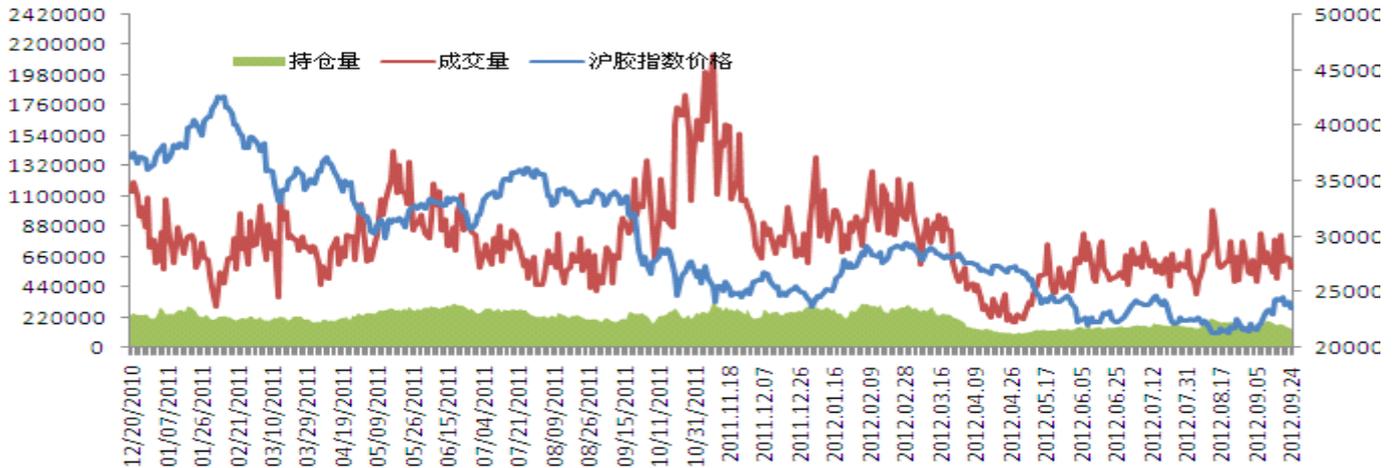
9月25日沪胶主力1301合约价格为23655,近月合约1210价格为23100  
沪胶远月1301升水近月1210合约555元,较前日缩小30元;

在沪胶上涨趋势当中,价差持续变大(正值变大、负值绝对值变小、由负转正)会对价格的上涨起推动作用;价差为正,价格出现下跌,可视为幅度较小的回调;

### 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

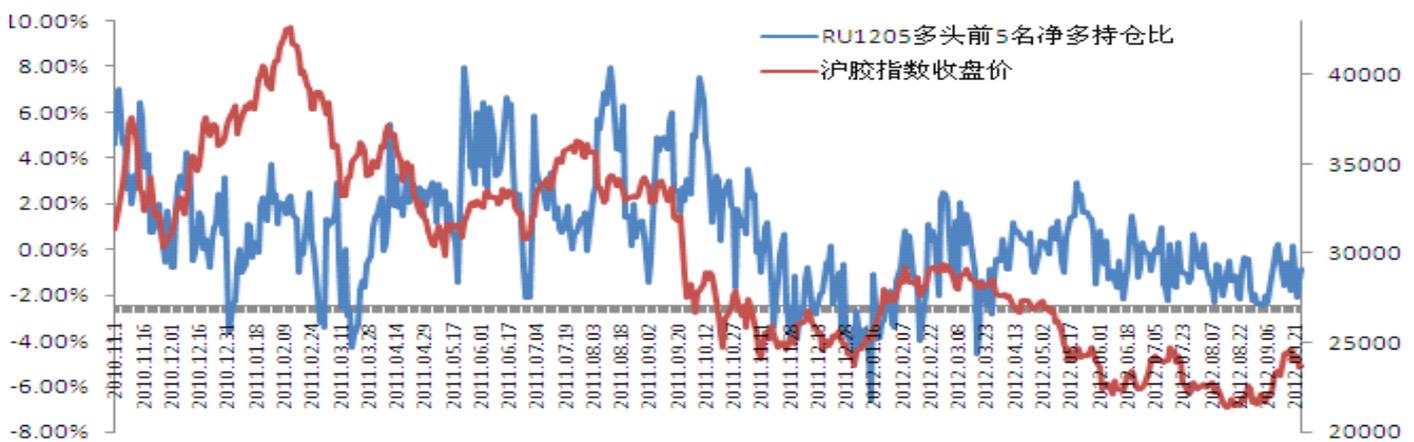


资料来源:wind、中期研究

量价结构方面，橡胶期货指数成交量减少 122478 至 457404 手，盘中交易者参与度减少 21.12%；持仓量较前日减少 18 手至 139384 手，资金较前减少 0.01%；价格增加 0.34%。

RU1301 前二十名多头持仓 27579 手，增加 1663 手；空头持仓 30294 手，增加 254 手；净空头 2715 手，减少 1409 手；

图2-2沪胶多头前五名净持仓



资料来源:wind、中期研究

RU1301 前五名净多头持仓比为-0.87%，较前日增加 0.5%；主力资金出现分化，多头主力入场意愿较浓。

## 价格周期分析

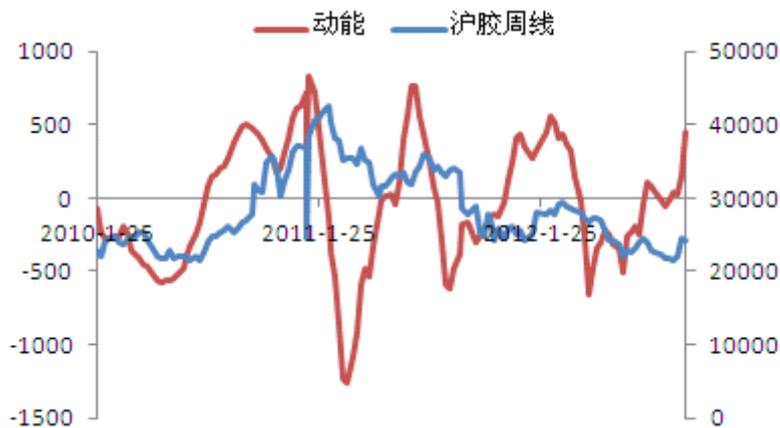
**周线级别评估：★★**周线级别观点：截止9月21日收盘，沪胶价格高位震荡。目前周期性共振指标转为1表明橡胶周线转强概率较大。但需要支持此次共振周期持续时间不会持续太长时间。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

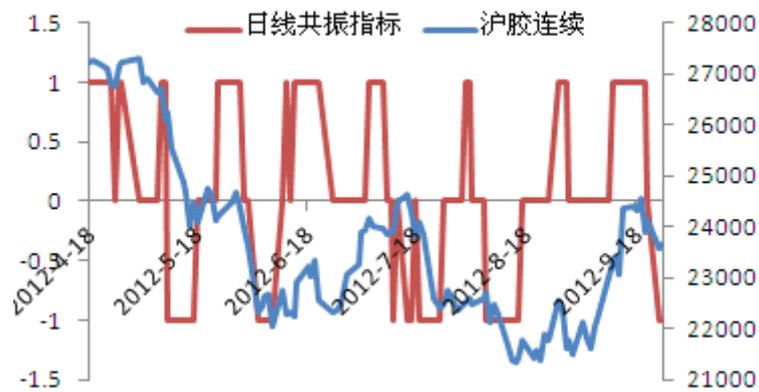
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

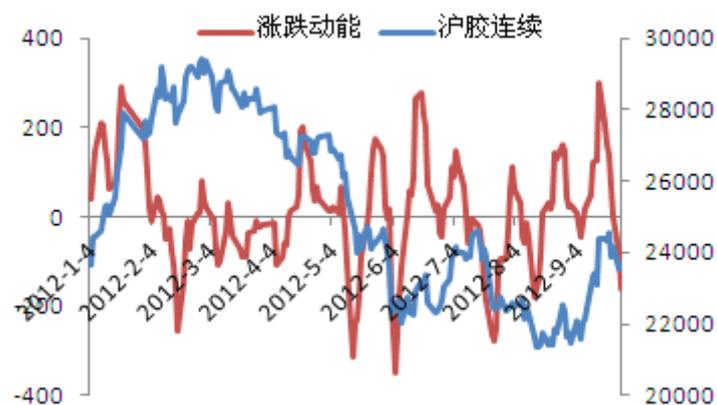
**日线级别评估：★★★**周二橡胶窄幅震荡，成交相对清淡。截止收盘，日线级别指标维持-1状态表明橡胶进入弱势周期的可能性大增。短期个人认为橡胶调整概率较大，操作上投资者可在周三尝试建立短线空单。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

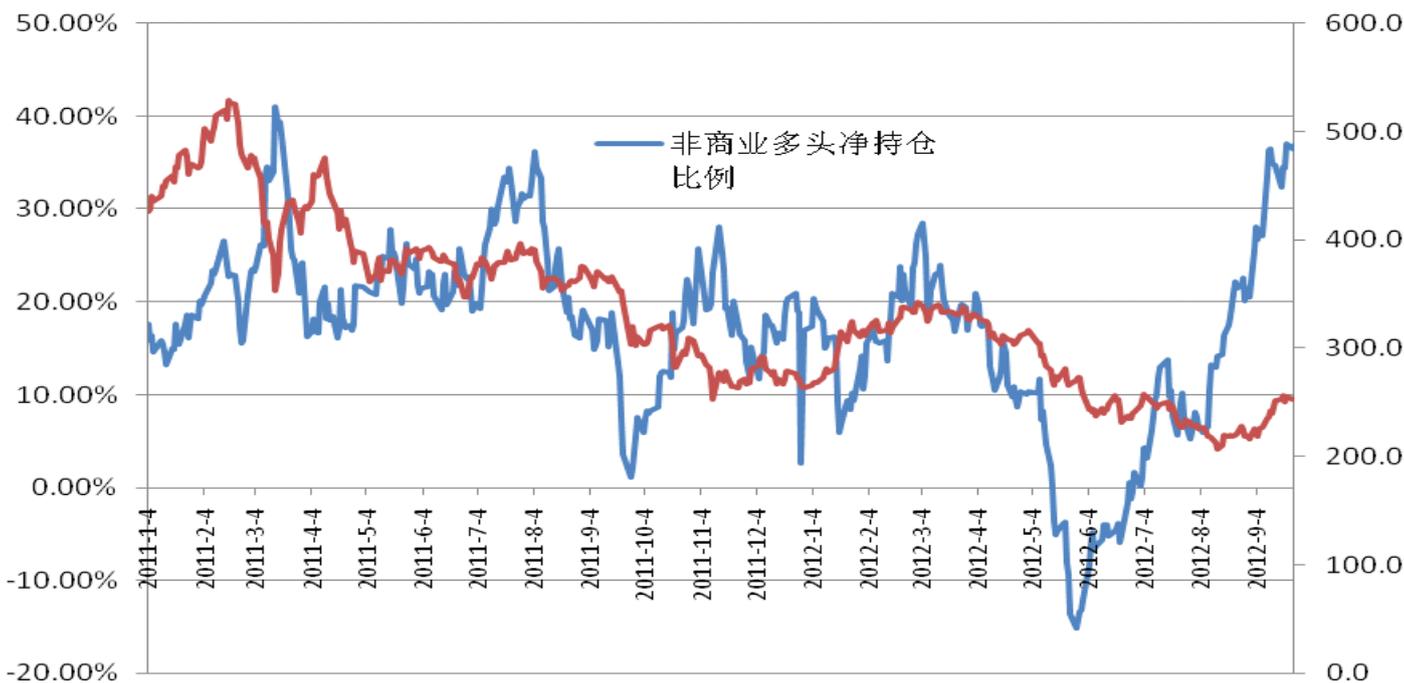
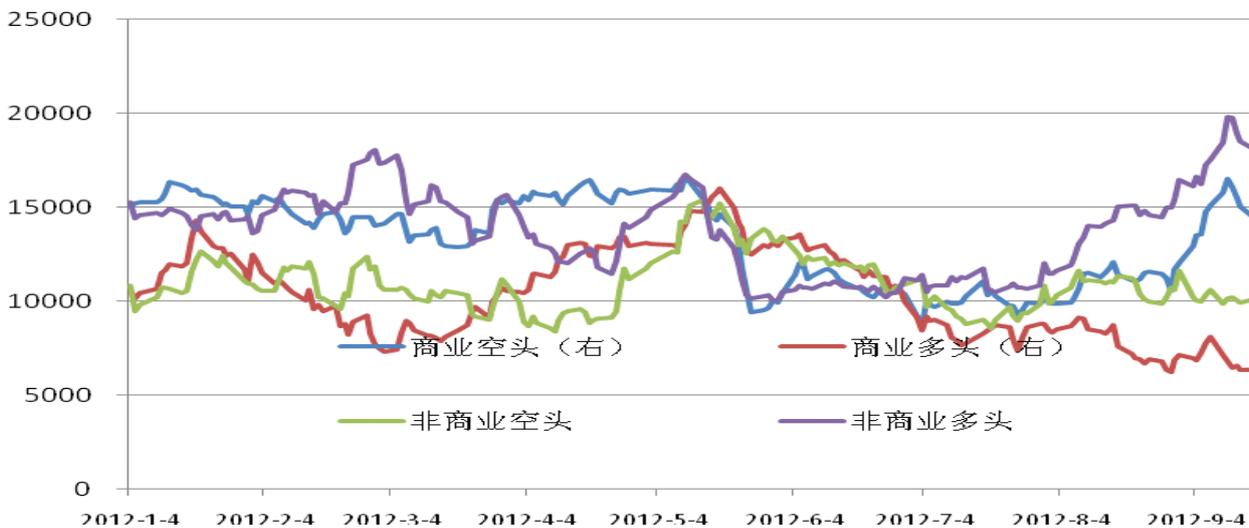
图2：日线动能指标



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		
2012-9-3	46230	12923	6993	10192	16122	5930		
2012-9-25	48024	14493	5644	9519	18368	8849		
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	1986		-1613		807		4406	
9月持仓变化	2447		-1547		-2103		1891	
最新持仓变化	558		291		-45		222	

## 八、操作建议

市场结构方面;

沪胶合约间: 9月25日远月1301升水近月1210合约555元, 较前日缩小30元;

虽然沪胶处在回调的阶段当中, 但价差近几日缩小幅度递减, 且依然保持升水, 不符合转弱特征;

新加坡3号烟胶远月升水1.9美元; 20号标胶远月升水0.6美元; 日胶远月升水1.4日元; 三大市场形成共振, 远月偏强;

跨市场方面: 上海市场与东京市场间价差490美元, 沪胶相对日胶弱势, 但可看出有修复价差的需求, 演变为沪胶表现将强于日胶, 幅度100美金左右;

国内现货价与新加坡3号烟胶(完税)价差为-2142, 此价差处于修复阶段中, 无异常;

原料与成品间: 泰国原料(86.41)与3号烟胶(312)比价处于线性回归后再修正的趋势中, 后期原料相对烟片价格偏强;

从整个商品结构来看, 前期集中的政策推动效应在冷却, 并且以原油、铜、白银、黄金等品种正在展开短期的调整, 从产业来看2860-3400产业卖出保值并不充分, 胶市目前正在展开的短期调整主要来自商品整体本身。

## 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>