

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:

G20主要成员国拟发起紧急粮食会议 但恐无实质行动

路透巴黎/伦敦8月13日电---20国集团(G20)的主要成员国正准备发起一个紧急会议,以应对美国爆发逾半个世纪以来最严重旱灾和黑海产粮区作物歉收,引发的粮食价格飙升。

法国、美国和G20主席国墨西哥将在8月底举行电话会议,考虑是否需要召集一个紧急国际会议,旨在避免2008年粮价蹿升导致多个较贫穷国家爆发骚乱的历史重演。

尽管四年来的第三轮粮食价格飙升激发新的食品供应和通胀担忧,但很多人士表示,全球大国仍未做好准备遏制失控的粮价。除尚未推出的全球粮食数据库,以及各国当局正考虑首次举行的快速响应专题会议外,G20几乎没有什麼应对手段。

由此,G20只能通过对各国施加影响来进行干预,或许是敦促美国放松其燃料乙醇政策以应对粮食危机,但这在距离美国总统大选仅剩几个月之际难以奏效,因其关乎候选人能否得到中西部农业州的选票;或者也可呼吁俄罗斯不要像两年前一样实施粮食出口禁令。

"除了口头干预外,G20估计不会对食品价格上涨有什麼办法。"曾就职于世界银行、现为瑞士St. Gallen大学国际贸易与经济发展教授的Simon Evenett表示。他认为G20此前对贸易的干预力度"很弱"。

"由於之前G20的许多反对贸易保护主义的承诺都未兑现,执行不认真,行动滞後,并且倾向於手下留情,因此就算G20对食品贸易问题作出任何承诺,G20自己和外界也不会认真看待。"

国内方面:

7月外汇占款年内再度减少

路透上海8月14日电---中国7月外汇占款出现年内第二次月度减少。而1-7月400多亿元的外汇占款月均数值仅为去年月均增数的约二成,显示其趋势性下降态势已较为明显,这将对继续下调存款准备金率的市场预期形成新的支撑。

不过业内人士也指出,按以往经验,8月财政存款缴存抽离压力将缓和,且从目前来看,央行连续进行逆回购操作亦较为顺畅,因此降准虽有必要,但何时能成行仍不得而知。

中国央行周二公布数据显示,今年7月末金融机构外汇占款余额为25.6575万亿元;据此计算,当月外汇占款减少约38.2亿元,为继4月下降606亿元后再次减少。另外,据路透统计,1-7月外汇占款月均增量为427亿元。而2011年全年月均增长额为2,316亿元。

"外汇占款不改善,(未来)肯定得降准。"国泰君安固定收益研究主管周文渊表示。

他解释称,此前作为应对外汇占款增加而不断上调的存款准备金率,在外汇占款这个"因"出现趋势性下降後,下调亦属正常。不过就目前情况来说,央行近期公开市场逆回购操作顺风顺水,或对年内第三次降准的时点有所影响。

央行同时公布的数据显示,7月末财政性存款余额为3.5796万亿元,当月增加4,274亿元,表明相近数量的流动性被抽离商业银行体系,显示过去一个月银行流动性受到一定挤压.不过经验数据显示,8月这种压力应会有所缓解。

二、行业动态

2012年7月货车生产167539辆,累计生产1512497辆,销售175368辆,累计销售1560619辆,同比累计增长分别为-5.39%和-6.26%。

重型货车

7月份重型货车的产销量分别为9866辆和11900辆,产量同比累计增长-30.25%,销量同比累计增长-28.4%;产量环比增长-20.91%,销量环比增长-21.59%。

中型货车

7月份中型货车的产销量分别为10461辆和10692辆,产量和销量同比累计增长分别为-15.41和-11.65%,产量环比增长-10.77%,销量环比增长-21.27%。

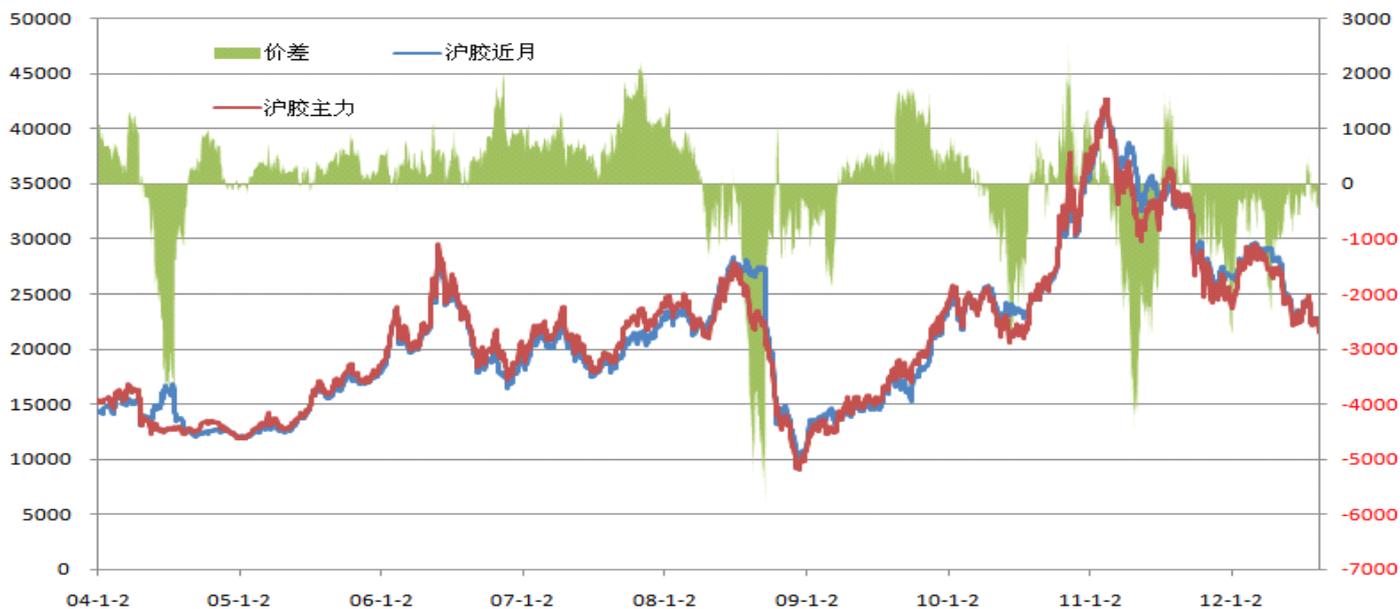
轻型货车

7月份轻型货车的产销量分别为109542辆和113982辆,产量和销量分别同比累计增长-5.10%和-6.32%,产量环比增长-10.55%,销量环比增长-11.32%。

微型货车

7月份微型货车的产销量分别为37670辆和38794辆,产量和销量分别同比累计增长13.21%和10.74%,产量环比增长-6.04%,销量环比增长-1.59%。

图1-1：沪胶近远月升贴水



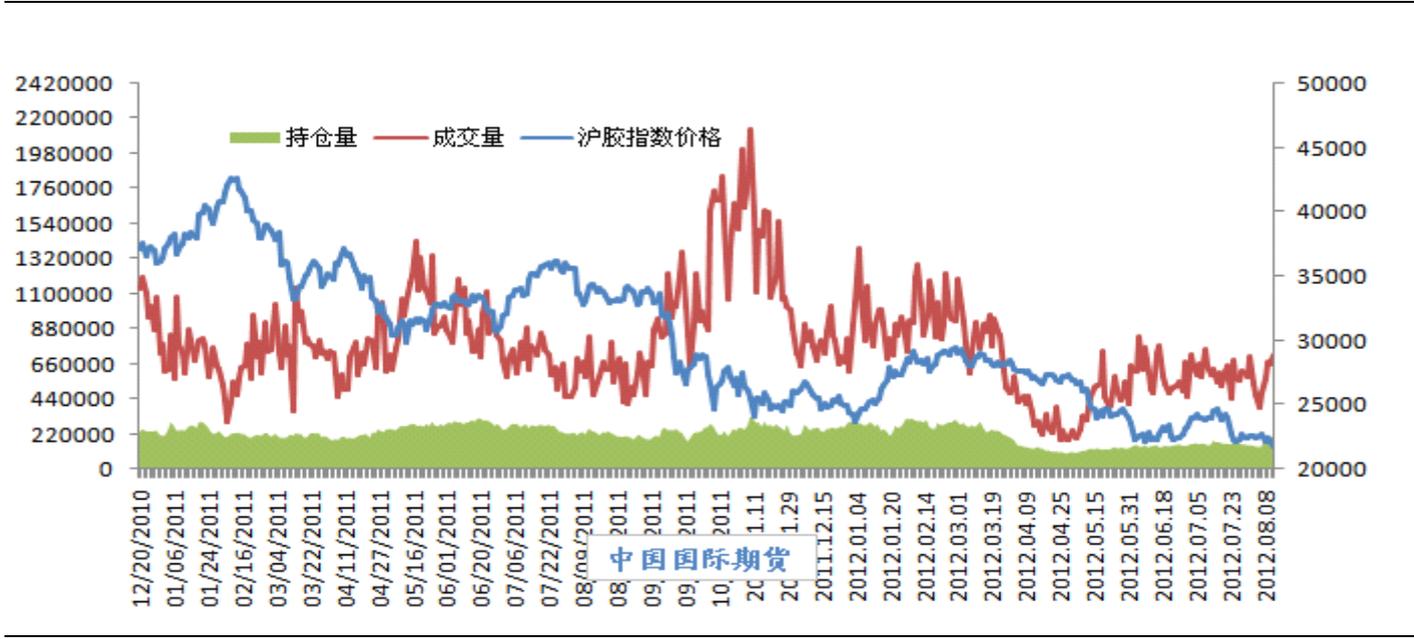
资料来源:bloomberg、中期研究

8月14日沪胶主力1301合约价格为21380，近月合约1209价格为21650
 沪胶远月1301贴水近月1208合约-270元；
 价格处于明显下跌趋势，远月价差仍在负值，价格仍为弱势；

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:

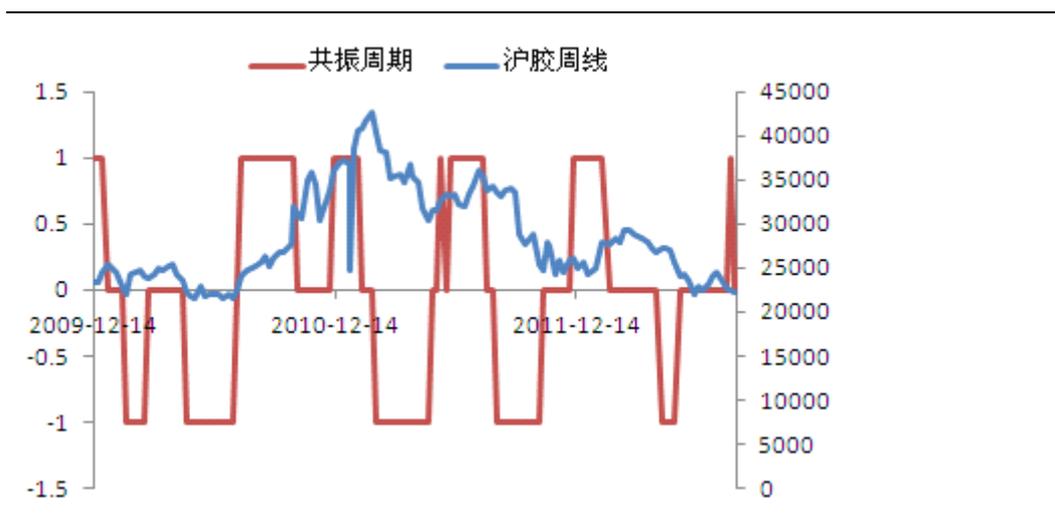
量价结构方面，橡胶期货指数成交量增加 274102 至 993772 手，盘中交易者参与度增加 38%；持仓量较前日减少 13012 手至 207458 手，资金较前减少 5.9%；价格下跌 1.26%；资金伴随价格的下跌而注入，日内成交量也有所放大，价格具备进一步下跌动能；

RU1301 前二十名多头持仓 44358 手，减少 896 手；空头持仓 46231 手，减少 2879 手；净空头持仓 1873 手，减少 1983 手；主力资金方面多方与空方均有资金流出，空头资金流入强于多头，市场平空单止盈离场意愿较强；

价格周期分析

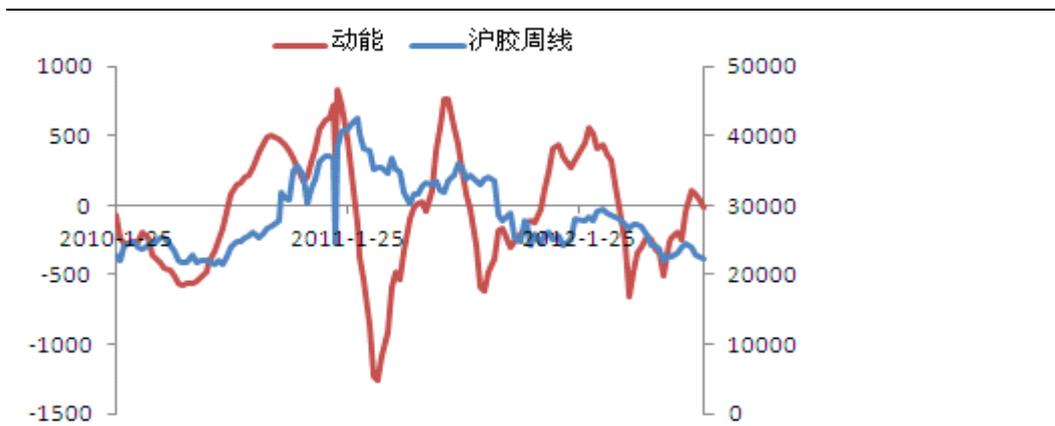
周线级别评估：★★周线级别观点：截止8月10日收盘，沪胶价格在本周弱势下探，波动幅度有所扩大。**目前周期性共振指标发生改变：由1状态转换为0状态。**通过分析，对中长期走势进行修正，8月中下旬至9月份整体以震荡偏弱格局走势，倾向于先抑后扬走势。形成快速上涨的概率较小。中长线投资者可考虑在8月下旬介入部分多单。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

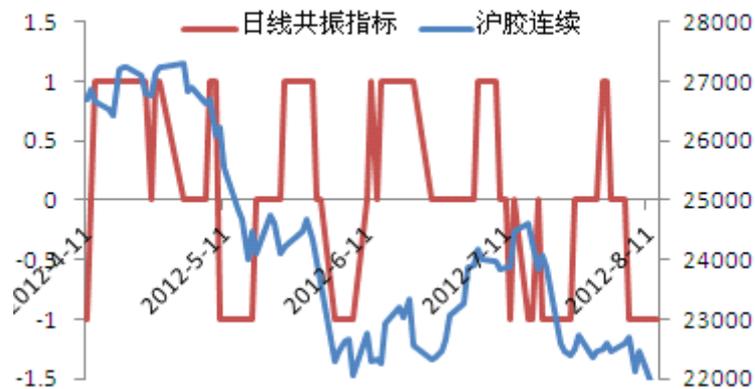
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

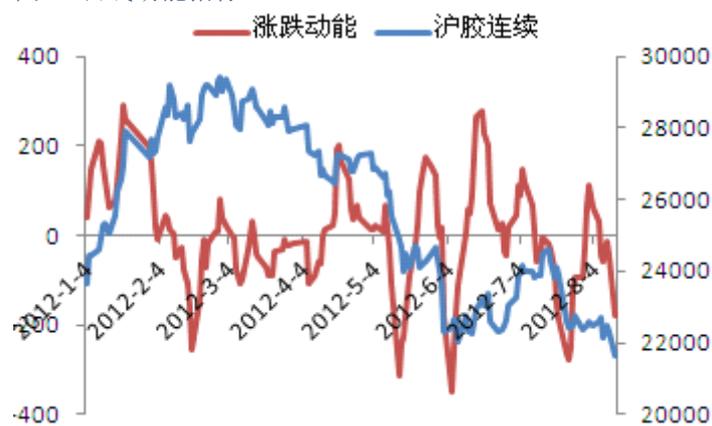
日线级别评估：★★★周一橡胶跌破22000整数关口，收出新低。截止周一收盘，日线级别指标体维持-1状态。表明调整周期将持续。总体来看，对于此次快速下跌，个人认为持续周期不会太长，有望在近两个交易日企稳，依然维持转强时间窗口在8月20号前后的判断。操作上，前期老空单可继续持有，做多仍需等待。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

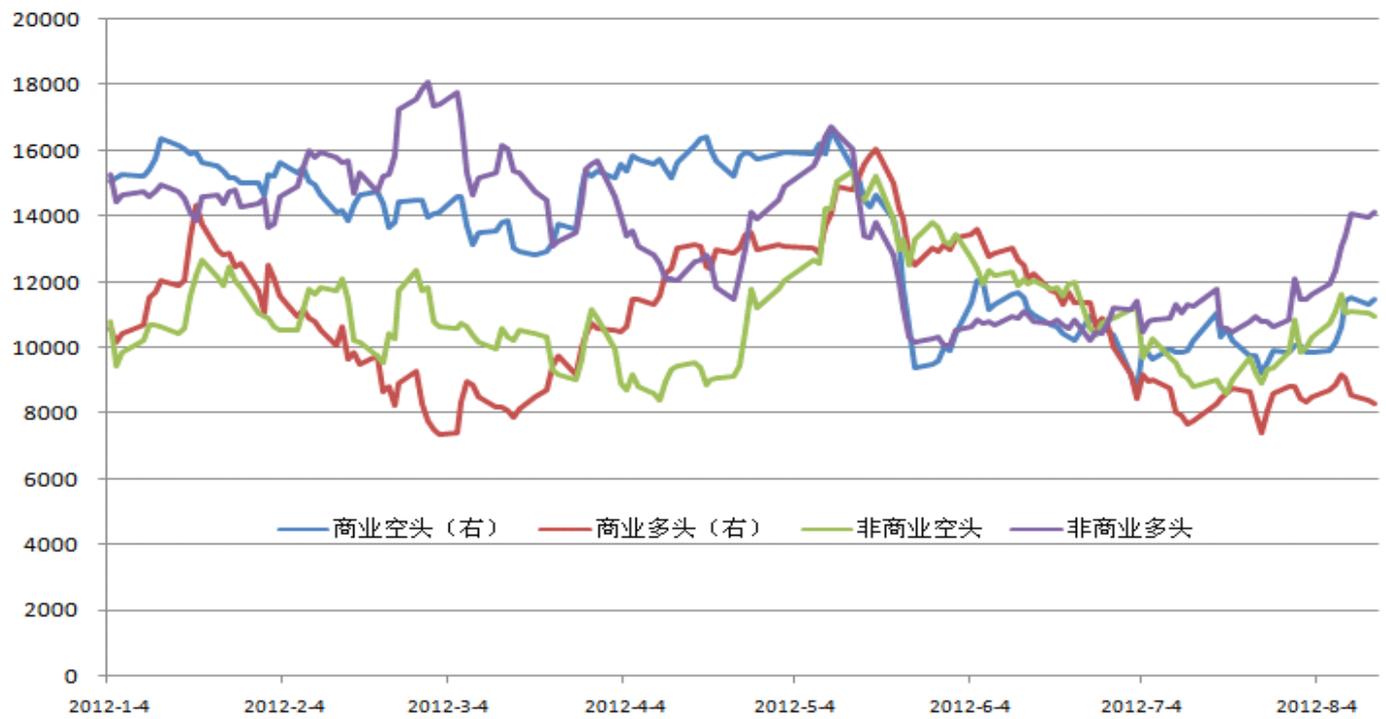
图2：日线动能指标



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		
2012-8-14	44870	11497	8306	10938	14129	3191		
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	1437		-498		123		2058	
最新持仓变化	199		-88		-120		167	

九、操作建议

从烟片胶完税价（1600 税）与沪胶近月价差（沪胶-烟胶）价差看出，在历史数据当中，烟片与沪胶平水，甚至沪胶升水大致出现 10 次，其中有 9 次出现不同程度的回调；

价格回调或下跌其价差不一定转贴水为平水或升水，但是价差转贴水为平水或升水，价格回调或下跌是大概率事件；

当前阶段价差转平水趋势较为明显，在不到 7 个交易日内快速拉升近 1600 元，变为升水 211 点，可判断价格仍然有下跌的空间；元鸿视点、仅供借鉴。

胶市再下平台后刚好面临多头保证金亏损完结，空头获利盘的离场与短线做技术超跌资金的入场可能导致胶价围绕 20700 弱势整固，目前仍不具备大的反弹空间，老空单继续持有，新空单保持观望。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