

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

全球央行年会将召开 美联储货币政策取向成焦点：本周一一年一度的全球央行年会将在美国怀俄明州杰克逊城召开，美联储主席伯南克当仁不让，成为全场焦点。伯南克率先向市场发出信号：美联储的货币政策仍有空间。伯南克日前在答复美国会众议员艾萨询问货币政策走向的书面信件中说，美联储此前采取的量化宽松货币政策取得了提振经济的效果，目前美联储的货币政策仍有空间，可以用来强化经济复苏。伯南克表示，美联储将紧密关注美国经济和金融市场的动态，如果有必要的话，将进一步推出宽松货币政策举措，以刺激美国经济更快增长。由于伯南克将在全球央行年会上发表讲话，市场人士在等待他到时是否会透露采取何种宽松货币政策的信号，因此这封信件也格外引人关注。目前，美联储尚未采取新的行动，部分美联储官员希望看到市场和经济对扭转操作的反应。美联储9月份议息会议的主要任务之一就是决定是否用直接的债券购买计划来取代扭转操作。

比亚迪上半年净利润下滑 94%：中国电池和汽车生产商比亚迪股份有限公司周一公布，上半年净利润较上年同期下滑 94%，因竞争加剧，而且政府取消了购车激励措施，此外还受到太阳能业务亏损的影响。

中国 1-7 月规模以上工业利润同比下降 2.7%：1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润 26,785 亿元，同比下降 2.7%。7 月当月实现利润 3,668 亿元，同比下降 5.4%。1-7 月份，在规模以上工业企业中，国有及国有控股企业实现利润 7,847 亿元，同比下降 12.2%；集体企业实现利润 426 亿元，同比增长 7.8%；股份制企业实现利润 15,682 亿元，同比下降 1.2%；外商及港澳台商投资企业实现利润 6,090 亿元，同比下降 12.6%；私营企业实现利润 8,187 亿元，同比增长 15.5%。

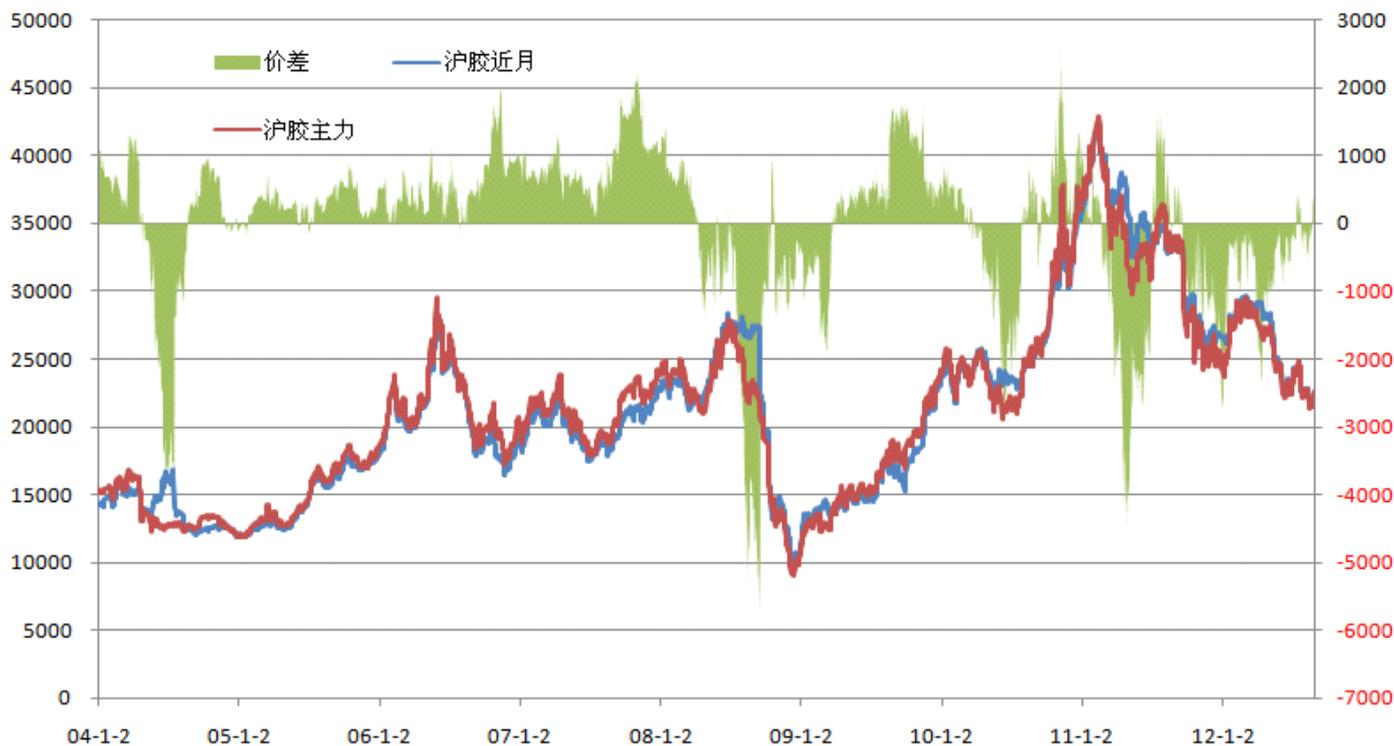
西班牙向下修正 2011 年经济增长数据：西班牙国家统计局周一称，西班牙 2011 年经济增速低于原来的预期。西班牙国家统计局公布，2011 年国内生产总值(GDP)增长 0.4%，之前估测的水平为 0.7%。

二、行业动态

路透曼谷 8 月 28 日电——泰国农业部副部长 Nattawut Saikuar 周二称, 政府已否决另外支出 150 亿泰铢 (4.8 亿美元) 来干预橡胶市场的计划, 但将评估情势, 以视是否有必要进一步购买以支撑胶价。

“先前的 150 亿泰铢预算还剩下 20 亿, 我们将先动用这些余款。然后一个特别橡胶委员会将考虑下一步应采取什么行动, 因为情形或许有变。”Nattawut Saikuar 在内阁会议后告诉记者。Nattawut 在 8 月 21 日曾宣布加强购买的计划。

图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:bloomberg、中期研究

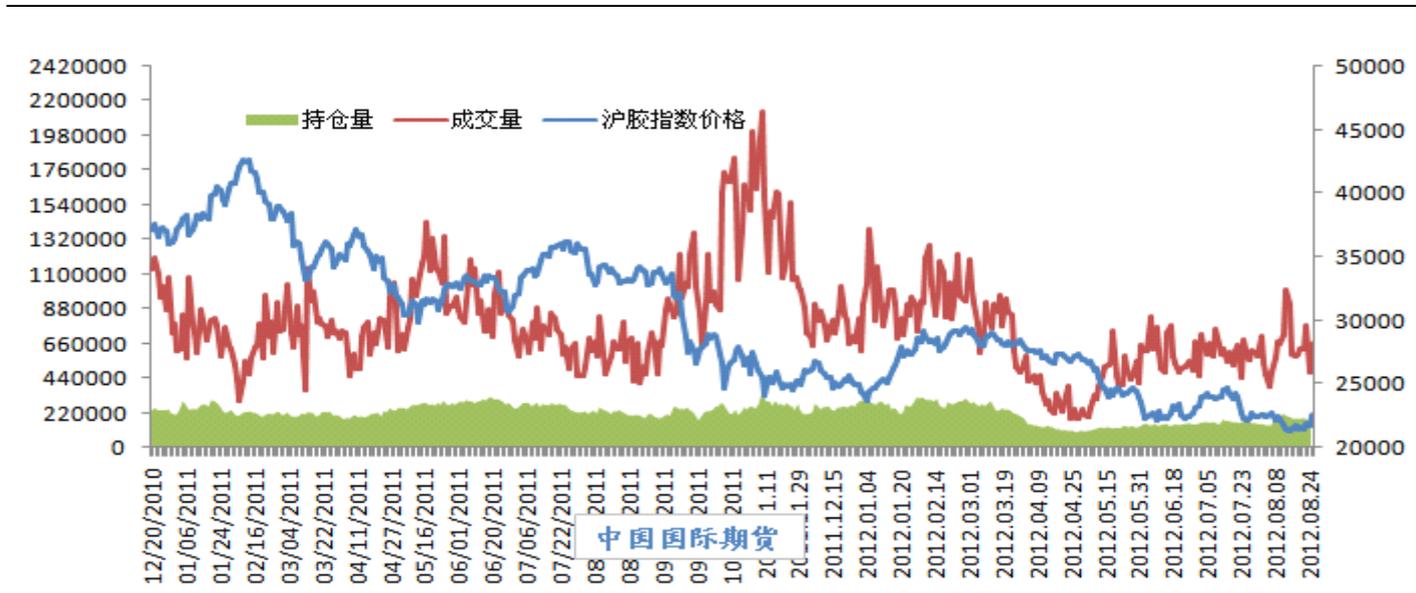
8月28日沪胶主力1301合约价格为22365，近月合约1209价格为21920
沪胶远月1301升水近月1209合约445元；

价格出现反弹，远月价差由负值转为正值且逐渐放大，价格有继续转强概率较大，关注此次价差为正持续的时间与幅度；

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

月度持仓分析:

量价结构方面，橡胶期货指数成交量减少 164356 手至 491694 手，盘中交易者参与度减少 25.05%；持仓量较前日减少 11892 手至 168100 手，资金较前减少 6.61%；价格下跌 0.81%。

RU1209 前二十名多头持仓 33208 手，减少 5005 手；空头持仓 39815 手，减少 507 手；净空头 6607 手，增加 4498 手；

价格有进一步下跌动能。

价格周期分析

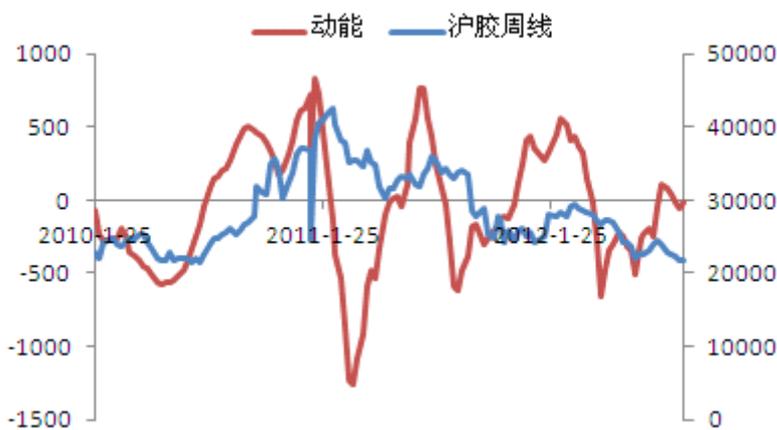
周线级别评估：★★周线级别观点：截止8月24日收盘，沪胶价格在本周呈震荡态势。目前周期性共振指标维持0状态。通过分析，维持8月1中旬旬的周线级别观点：**8月中下旬至9月份整体以震荡偏强格局走势，目前处于由弱转强的过程中但形成快速上涨的概率较小。**中长线投资者可考虑在21000-21800区间找机会介入多单。

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

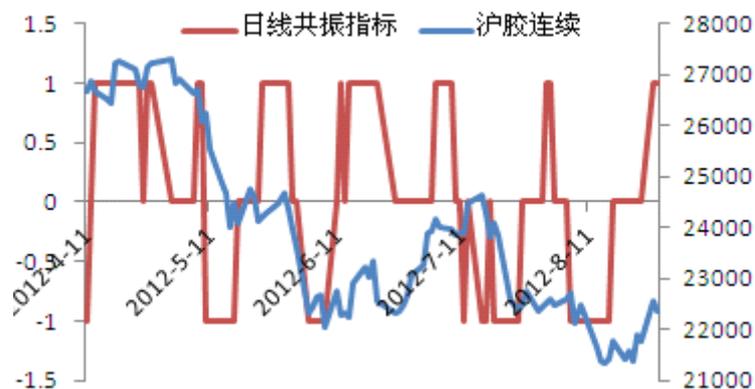


资料来源：中期研究院

日线级别评估：★★★经过周一大涨，周二橡胶波动幅度明显减小。**截止收盘，日线级别指标维持1状态。整体判断没有改变：此次沪胶反弹会有2周以上时间，目前时间上还有1周的时间。**空间上，经过快速上行后，面临22500-22800区间的压力，将考验此次的做多动能。但目前仍在强势周期中故

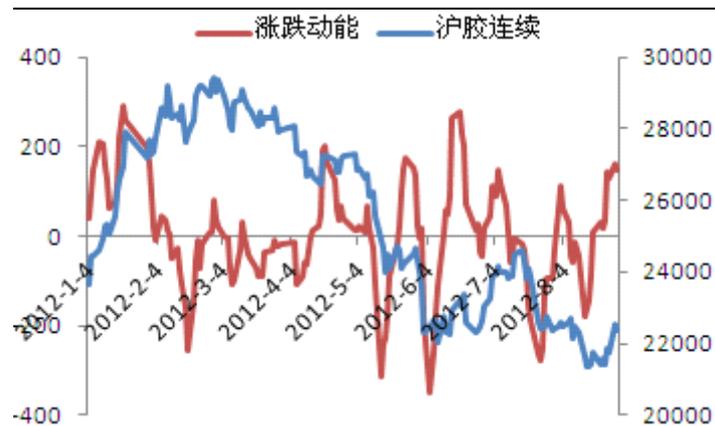
操作上，已有多单持有。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

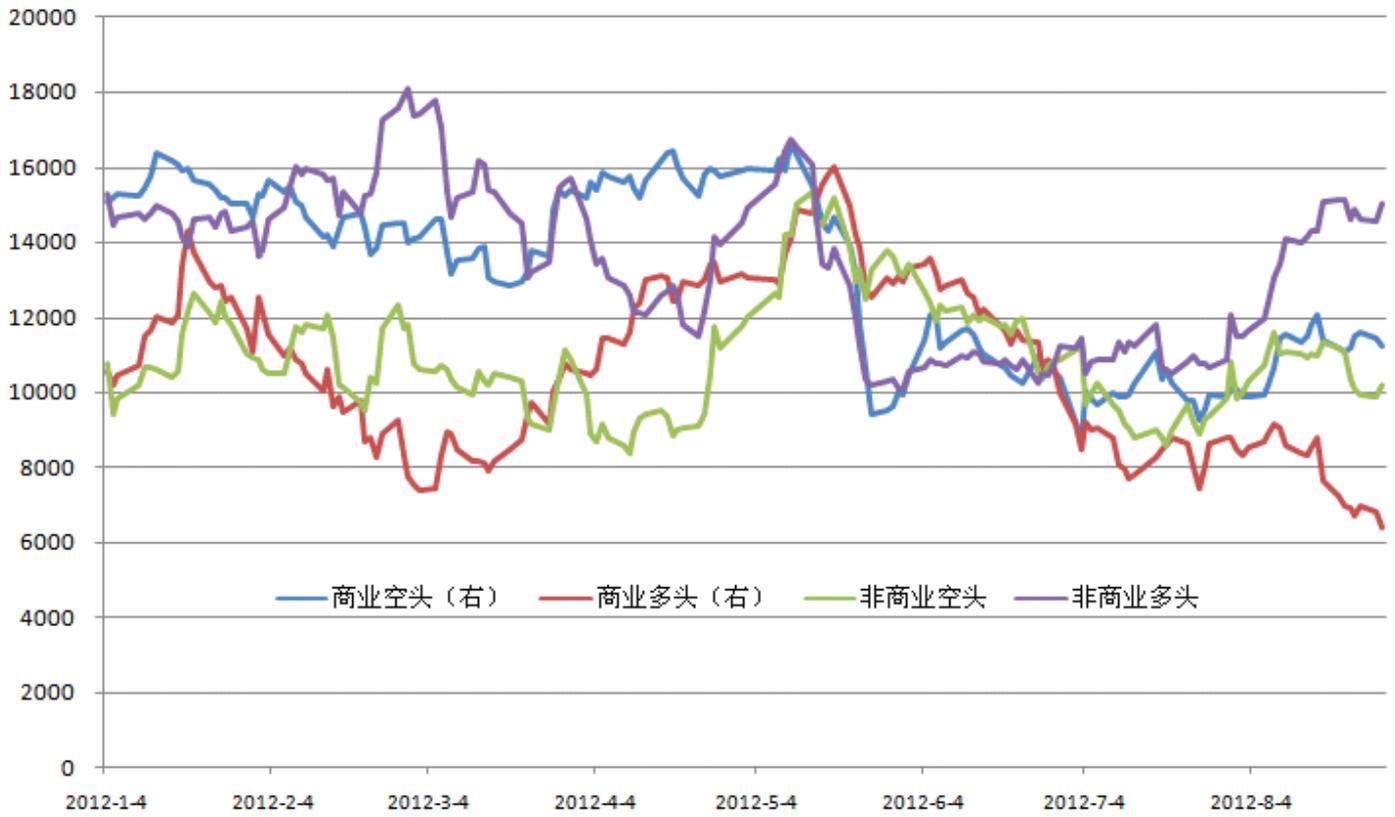
图2：日线动能指标

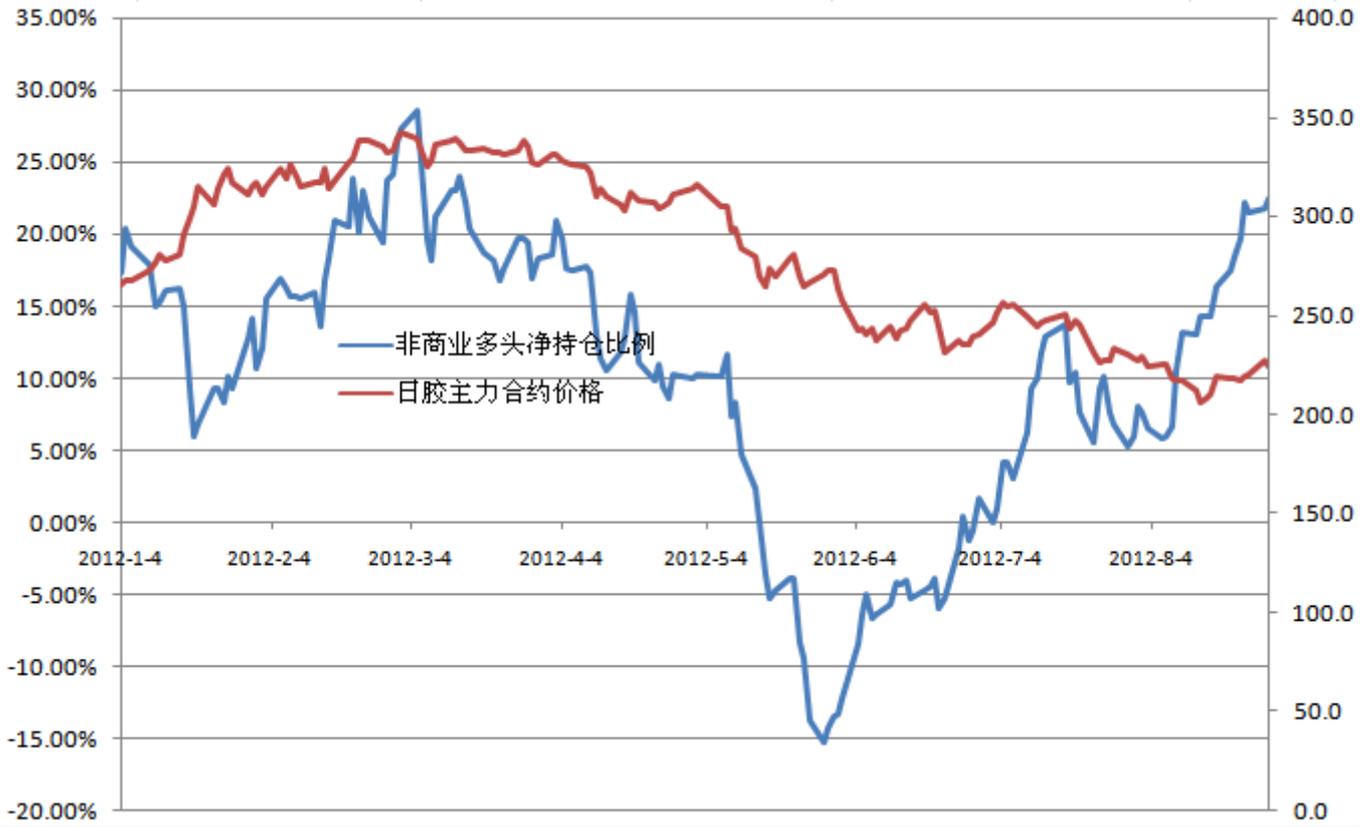


资料来源：中期研究院

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		
2012-8-28	42808	11214	6398	10190	15006	4816		
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	1154		-2406		-625		2935	
最新持仓变化	-230		-405		309		484	

九、操作建议

从监测三大市场间价差角度看，沪胶与东京胶价差在前次价格见底后进入正常区间，在价格反弹过程中价差再次出现异常，国内强于日本至少约 70 美金；沪胶与新加坡烟片现阶段处于相对均衡区间；胶种间价差相对应比价关系同样处于正常值区间（ $2.308 < \text{GAP} < 26.568$ ）以内，近一个月烟片胶与标准胶价差平均在 16 美金左右，烟胶与标胶间关系相对正常；

胶市短期陷入震荡格局偏大，上方压力 22500、支撑 21640，建议波段做法保持观望，等待市场共振那一刻。

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