

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

美国股市：周三美国股市收盘涨跌不一。欧央行明日将召开货币政策会议，美国劳工部将在周五发布非农就业数据，在此之前投资者情绪谨慎。有报道称欧央行可能提议无限制购买国债，但该行不予置评。

欧洲股市：周三欧股基本平收，主要股指仅微涨 0.02%，早盘欧股一度跌至 1 个月来最低点。面对周四的欧央行政策会议，投资者都不敢轻举妄动。明天欧央行可能宣布一项采购国债计划，但很可能只会公布很少的细节。

相关新闻：

消息称德拉吉拟推无限量冲销式购债计划：据彭博报道，两位了解情况的欧洲央行官员称，行长德拉吉债券采购计划将包括无限量的主权债券购买，但会进行冲销，以缓解印钞担忧。据第三位要求匿名的消息人士，在该蓝图下，这或被称为“货币直接交易”，欧洲央行将不会对国债收益率设定公开上限。两位消息人士称，方案将集中于政府债券而不是更广泛的各类资产，目标将是最高为三年期的短期国债。欧洲央行发言人指出了 8 月 20 日该行公布的声明，称对未做出的决定进行报道具有误导性。德拉吉本周向欧洲议会表示，欧洲央行需要介入债券市场控制住欧元区受困国家的国债收益率，并确保第一货币的生存。政策制定者今日晚些时候将对谈论该方案，德拉吉将在明日记者会上宣布该方案是否获得通过。

欧洲经济数据黯淡：5 日发布的数据显示，欧元区 8 月 Markit 综合 PMI 指数从 7 月份的 46.5 降至 46.3，低于此前的初步值 46.6。服务业 PMI 为 47.2，同样低于上个月以及初步预估值。该数值低于 50 意味着行业萎缩。欧元区的两大经济火车头亦表现不佳。德国服务业 8 月萎缩速度为逾三年来最快。该国 8 月 Markit 服务业 PMI 从 7 月的 50.3 降至 48.3，跌破 50 荣枯分水岭且低于长期均值 53.0。法国服务业同样在 8 月萎缩。意大利及西班牙这两个债务问题国也令人担忧。5 日出炉的数据显示，意大利服务业活动 8 月连续第 15 个月萎缩。西班牙 8 月服务业 PMI 指数也连续第 14 个月萎缩。当日公布的另外一项数据显示，欧元区 7 月份零售销售环比下滑 0.2%。另外，欧元区 8 月 Markit 制造业 PMI 连续第 13 个月萎缩。

二、行业“动胎”

1. 厂家动态

表 1 国内部分轮胎企业全钢胎生产动态

厂家名称	日产（条/天）	较上周（条/天）	最新动态
华东橡胶	4100	0	全钢 70%出口中东、非洲
江苏通用	5900	0	暂时不会大批量储存胶料
万达宝通	4600	0	全钢库存 11 万左右
方兴橡胶	2800	0	二期明年开工

表 2 国内部分轮胎企业半钢胎生产动态

厂家名称	日产（条/天）	较上周（条/天）	最新动态
三角集团	32000	0	产量持稳
永泰集团	10000	0	产销平衡状态

山东非三包轮胎企业继续 8 月份以来开工上升趋势；大型企业开工七成以上，中小型企业开工也陆续跟进至六成左右，去库存状态。全钢库存承压下，国内三角、玲珑、双钱开工依旧在七成左右，三角近期已经更新国内销售团队。

2. 市场动态

表 3 国内部分地区全钢胎市场报价

地区	产品	型号	报价（元/条）	生产厂家
河北	赛轮（省批套价）	10. 00R20	1980	青岛赛轮
		11. 00R20	2155	
		12. 00R20	2580	
山东	万达宝通（省批套价）	10. 00R20	1680	万达宝通
		11. 00R20	1960	
		12. 00R20	2250	
山东	前进（省批套价）	10. 00R20	2035	贵州轮胎
		11. 00R20	2303	
		12. 00R20	2636	

市场方面，目前内蒙、河北沧州、邢台，天津，山东，河南，安徽一代全钢胎需求量较8月份持稳且微增。省、市代理备货心态较为积极。总体看中国北方代理商整体心态倾向轮胎价格止跌甚至微幅探长方向。基建项目带动的12.00R20载重全钢胎，矿山花纹全钢工程子午胎、长途运输车适配的12R22.5、11.00R20规格全钢胎需求在转好。

3. 上游动态

今日，山东市场海南国营全乳胶报价21300元/吨左右；云南国营全乳胶报价21300-21400元/吨。马标20#复合胶船货、现货2620美元/吨，泰标20#复合胶船货、现货2620美元/吨，外盘跌幅60美元/吨。

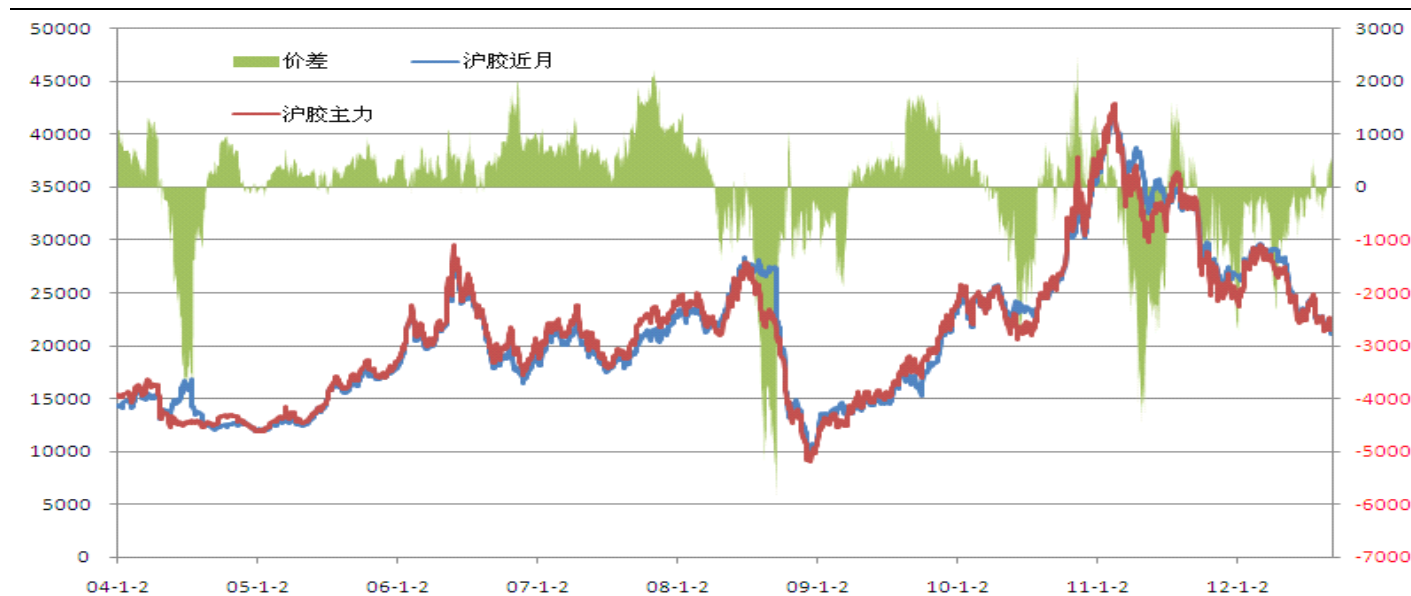
今日国内中石化丁二烯出厂价在16500元/吨左右。早上中油华南对1712调涨200元/吨至16500元/吨，市场方面1502报价区间拉宽至18300-18900元/吨，1712报价区间在15700-16000元/吨，小批量成交为主。顺丁橡胶出厂价、市场价格稳定，顺丁橡胶主流报价在19300-19800元/吨。

炭黑方面，现国内煤焦油市场价2700-2800元/吨之间，下游需求量无明显好转，需求不佳致近期难以上涨趋势，N330华北市场均价在5800元/吨水平。

4. 后市预测

虽东营地区企业开工有进一步提升，但企业也在等待市场需求反应，基本维持产销平衡状态。轮胎企业采购部采取按需、按行情选择性进货；外盘胶价低迷，青岛保税区胶料库存25万吨左右，企业采购较往年更加挑剔。建议天胶从业者密切关注轮胎厂家开工动态；全钢代理商有必要按需采购货物，防止市场波动致流动性资金链被轮胎成品库存所冻结。

图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:bloomberg、中期研究

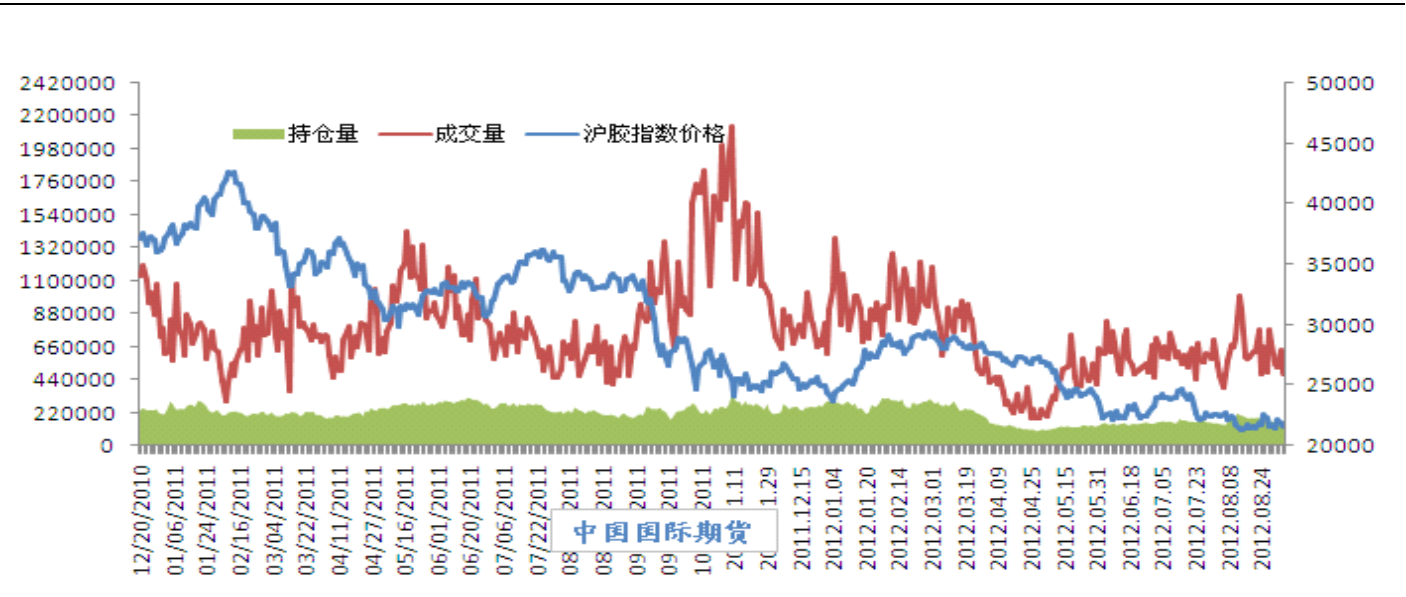
9月5日沪胶主力1301合约价格为21605，近月合约1209价格为21205 沪胶远月1301升水近月1209合约400元；

从沪胶合约间价差关系看，远月合约在8月23日改贴水为升水，远月合约较近月转强；沪胶近远月价差对价格的影响较为明显，“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）对价格的上涨起推动作用”，远月1301合约升水后在8月29日回缩至相对低点后扩大，目前价差较前日萎缩，但幅度较小，近期从价差方面的指引为震荡偏强。

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:

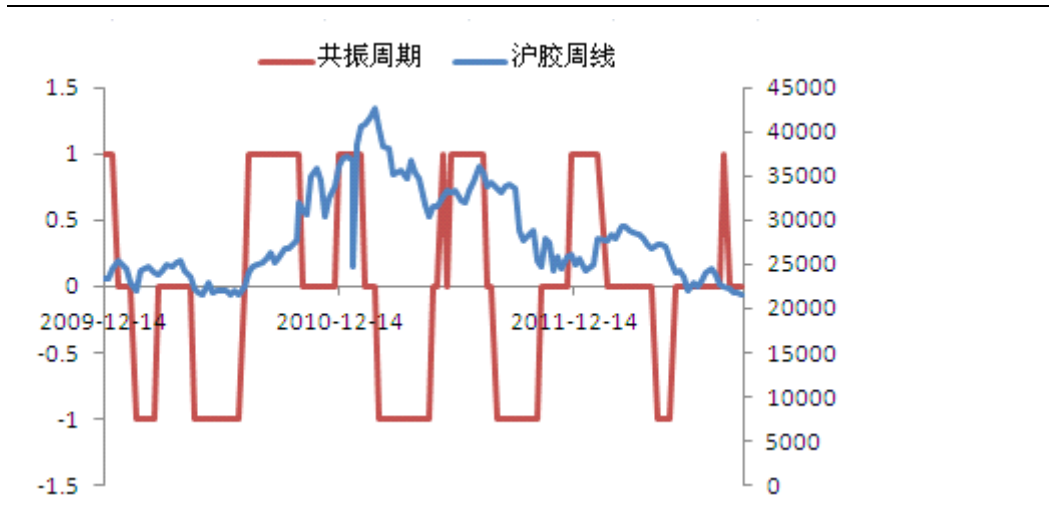
量价结构方面，橡胶期货指数成交量减少 164082 手至 473714 手，盘中交易者参与度减少 25.73%；持仓量较前日减少 1014 手至 163870 手，资金较前减少 0.61%；价格下跌 0.99%。

RU1209 前二十名多头持仓 32087 手，增加 454 手；空头持仓 36405 手，减少 1441 手；净空头 4318 手，减少 1895 手；

价格周期分析

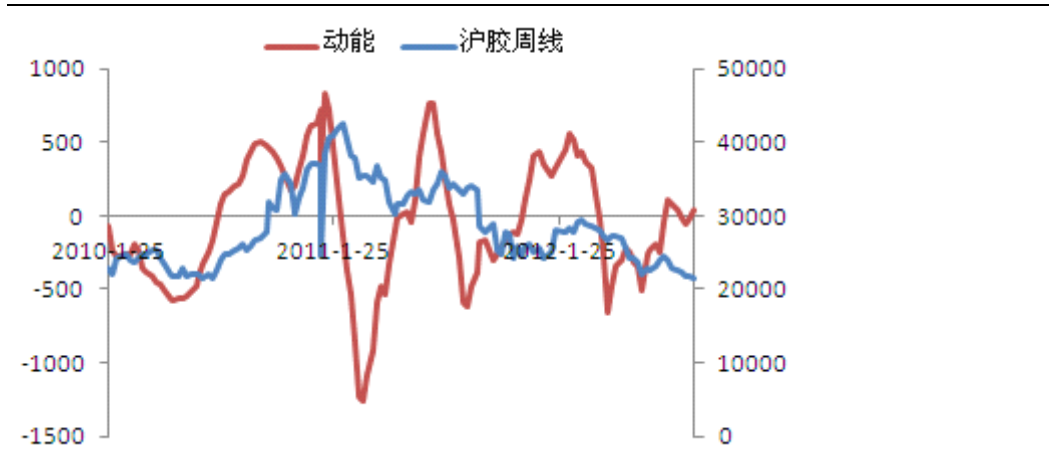
周线级别评估：★★周线级别观点：截止8月31日收盘，沪胶价格在本周先涨后跌，整体呈现震荡格局。目前周期性共振指标维持0状态。通过分析，维持8月周线级别观点：**9月份整体以震荡偏强格局走势，波动区间21000-23000。此过程走势可能比较复杂，操作难度较高。**中长线投资者可考虑在21000-21800区间找机会介入多单。

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

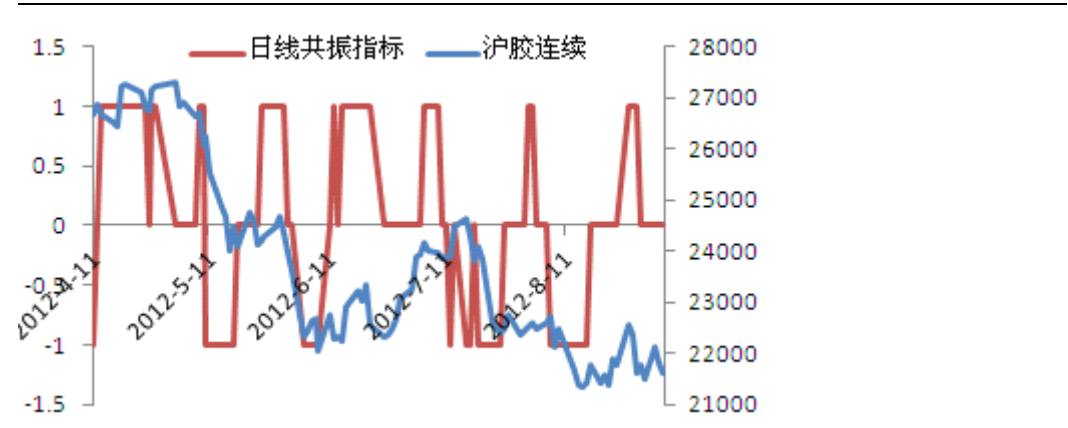


资料来源：中期研究院

日线级别评估：★★周三橡胶窄幅震荡，主力合约未能站上22000一线。**截止收**

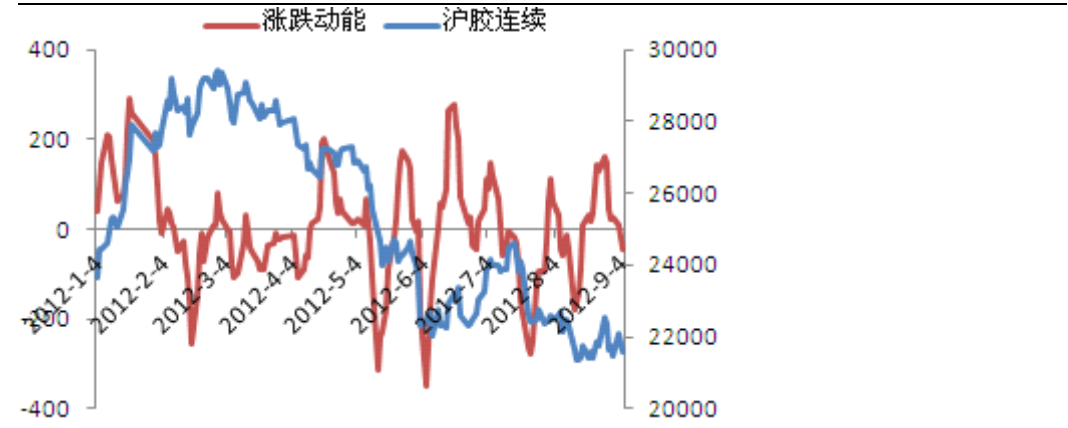
盘，日线级别指标维持0状态。维持橡胶日线级别处于震荡周期的判断。操作上波段不宜操作，多关注日内短线机会。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

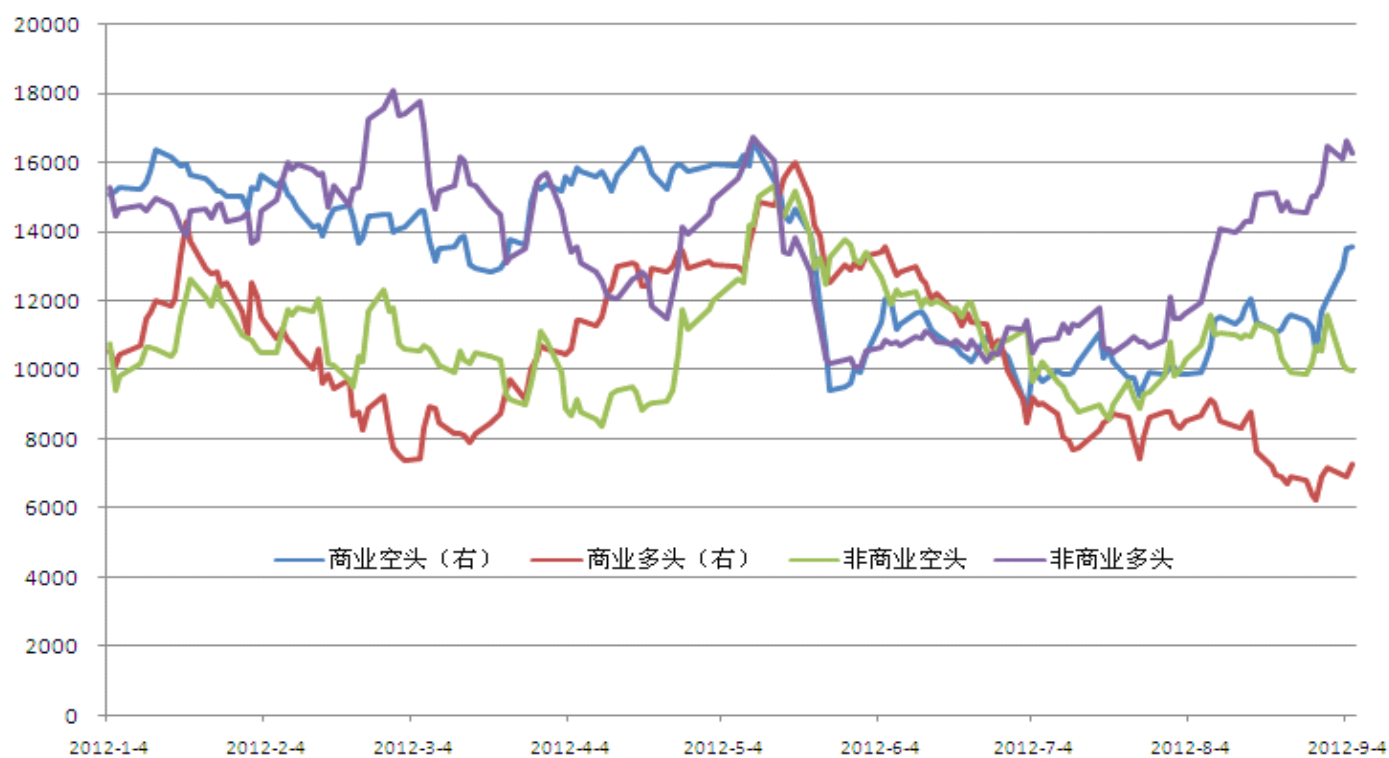
图2：日线动能指标

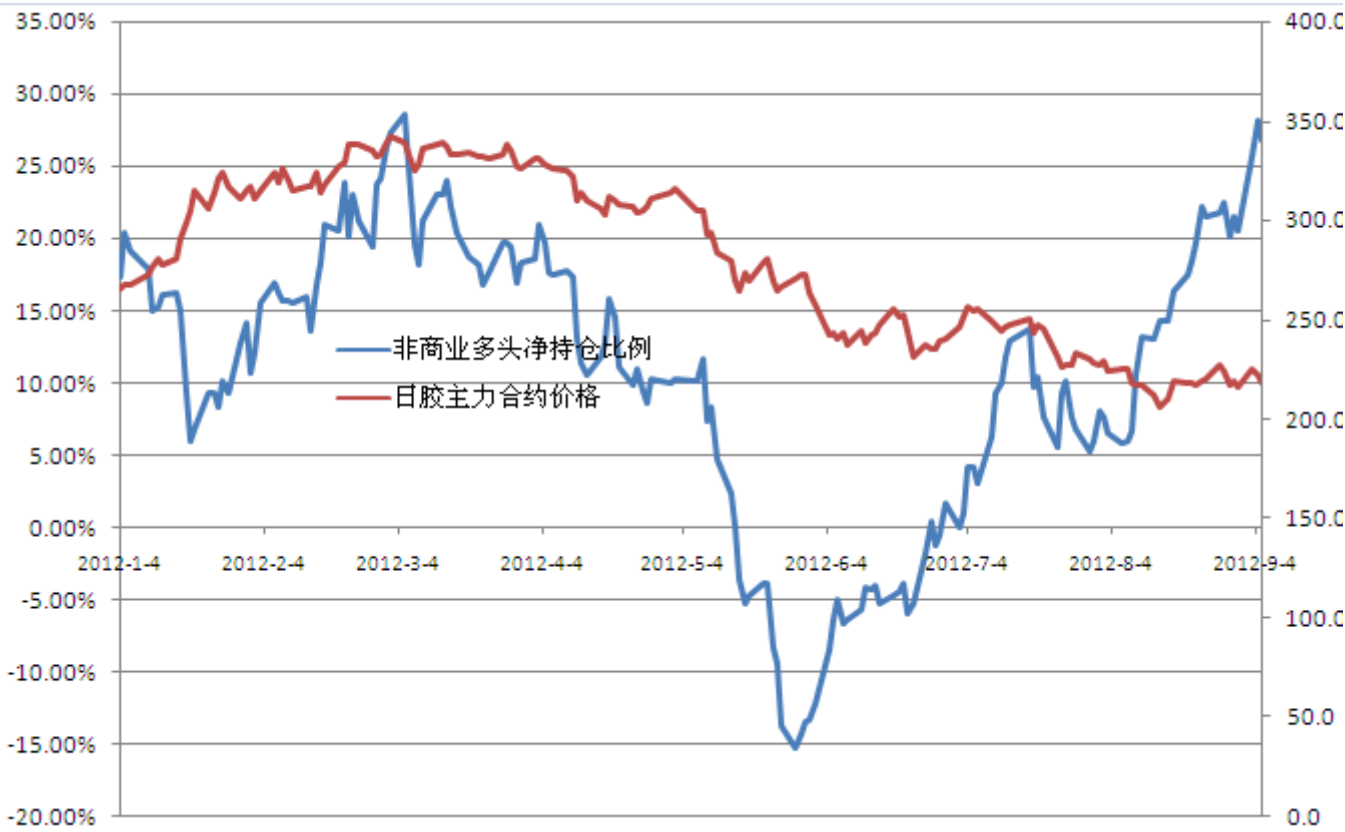


资料来源：中期研究院

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
2012-9-5	47072	13547	7270	9989	16266	6277
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	1501		79		-1633	-211
最新持仓变化	31		360		-44	-373

九、 操作建议

市场共振的格局还需继续等待与强化，胶市短期内维持在 21640-22385 做横向运动可能性偏大，维持在 21640-21000 需要市场共振来配合，目前从外部环境来看，仅有豆粕、原油、原油开始显露迹象，耐心等待市场共振的那一刻；

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。



	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