

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：周二美国股市收高，道指创 2007 年 12 月以来收盘新高。德国宪法法院周三将对欧洲长期救助基金进行裁决，美联储周四将召开议息会议。

欧洲股市：欧股周二小幅收高，虽然在奢侈品和矿业股的拖累下，主要股指开盘后一度走低，但尾盘在银行股带动下成功反弹。投资者仍在等待德国宪法法院就欧洲稳定机制 (ESM) 合法性的裁决，以及美联储政策会议的结果，对联储推出 QE3 的预期升温，帮助提振了风险偏好。泛欧斯托克 600 指数上涨 0.3%，收报 272.58 点。

相关新闻：

德国宪法法院或有条件放行 ESM：据报道，德国宪法法院 11 日宣布，该院关于欧元区永久性救助机制——欧洲稳定机制 (ESM) 合法性的裁决将于 12 日如期举行。尽管此前有德国议员对此进行抗议和申诉，分析人士普遍预计，德国宪法法院 12 日裁决 ESM 合法的可能性较大。

穆迪：若美国减债谈判失败将失去 3A 评级：北京时间 9 月 11 日晚间消息，穆迪投资者服务公司周二表示，如果国会明年的预算谈判不能产生能够逐渐降低债务的政策，那么美国可能失去其 3A 级别的债务评级。穆迪表示，如果这些谈判产生了能够稳定并在中期内降低联邦债务占 GDP 比重的具体政策，该机构将确认美国的 3A 评级，并将评级前景将从现在的“负面”上调至“稳定”。但如果未能产生此类政策，那么穆迪有可能将美国的评级降至“Aa1”。

8 月乘用车销量同比增幅 11.30% 持续回暖：昨日，中汽协发布了 2012 年 8 月份全新汽车产销报告。今年 8 月，汽车整体产销总量均呈现出一定增幅。生产方面，总量为 150.14 万辆，同比增长 7.78%，环比增长 4.48%；销售方面，总量为 149.52 万辆，同比增长 8.26%，环比增长 8.40%。其中，占据主要份额的乘用车在生产方面总量为 122.85 万辆，同比增长 10.00%，环比增长 3.69%；销售方面为 121.89 万辆，同比增长 11.30%，环比增长 8.81%。商用车生产方面 27.29 万辆，同比下降 1.19%，环比增长 8.18%；销售方面 27.63 万辆，同比下降 3.35%，环比增长 6.63%。

2012 年 1-8 月中国天然胶进口数据：中国海关总署 9 月 10 日发布数据显示，中国 8 月天然橡胶进口为 20 万吨，较上月 13 万吨增加 53.8%较上年同期 16 万吨增加 25.0%，1-8 月期间，天然橡胶进口总计为 121 万吨，同比增加 5.5%。

二、行业“动胎”

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
山东盛泰集团	全钢胎	5000-5500	0	库存 10 万条左右
山东豪克国际橡胶工业有限公司	全钢胎	3300-3500	0	开工 7 成，小规格出口较多
潍坊顺福昌橡塑有限公司	全钢胎	1500-1600	--	出口、配套占总销售比例高
陕西延长石油集团	全钢胎	2000	0	库存 10 万条左右
天津诺曼底轮胎	半钢胎	4000-5000	--	开工高位，80%以上出口
新疆昆仑轮胎有限公司	斜交胎	7000	0	主要规格为 9.00-14.00 断面区间

全钢胎方面，多数厂家开工相对稳定，报价也持稳。近期出口走货较好，国内需求也略有好转，但是部分厂家库存依旧承压。部分厂家表示，短期内价格稳定为主，长远来看不排除涨价可能。半钢胎方面，开工高位持稳，厂商库存高位，下游整体需求较为疲弱。

2. 市场动态

表 2 国内部分地区全钢胎市场批发报价

地区	产品	型号	（元/套）	品牌
山东	全钢胎	10.00R20	1090	三泰
		11.00R20	1210	
		12.00R20	1355	
吉林	全钢胎	12.00R20 花纹 202	2830	双钱
		12R22.5 花纹 202	2080	
		12R22.5 花纹 460	2085	
山东	全钢胎	10.00R20 花纹 DSR188	1845	双星
		11.00R20 花纹 DSR188	2100	
		12.00R20 花纹 DSR188	2400	

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
山东济南	半钢胎	215/60R17 CPC2	920	马牌
		225/65R17 LX	820	
		245/45R17 CSC3	1140	
北京	半钢胎	195/60R15 LM703	420	邓禄普
		195/65R15 LM703	380	
		205/60R15 LM703	450	
上海地区	半钢胎	205/55R16 V8	680	米其林
		215/55R16 XM2	950	
		245/45R18 PS3	1470	

全钢胎市场方面，多数经销商反映近期不三包品牌全钢胎销量较好，货源偏紧。而相比较而言，三包品牌轮胎整体需求一般。全钢胎价格地区差异较大，省代也更近自己库存情况采取不同的销售政策，全钢胎市场涨跌互现。

半钢胎市场方面，今日听闻佳通半钢胎价格小幅上涨。玛吉斯厂家联合经销商在西安开会，预计近期将出台新的销售政策。其他部分品牌多延续 8 月份促销策略。

3. 上游动态

天胶方面，青岛保税区天胶报价大幅上涨 80 美元/吨左右，贸易商报价混乱，业者多观望，交投稀疏。国内人民币市场报价震荡盘整为主，部分地区小幅走高。上海地区国产全乳胶主流报价 21900-22000 元/吨。

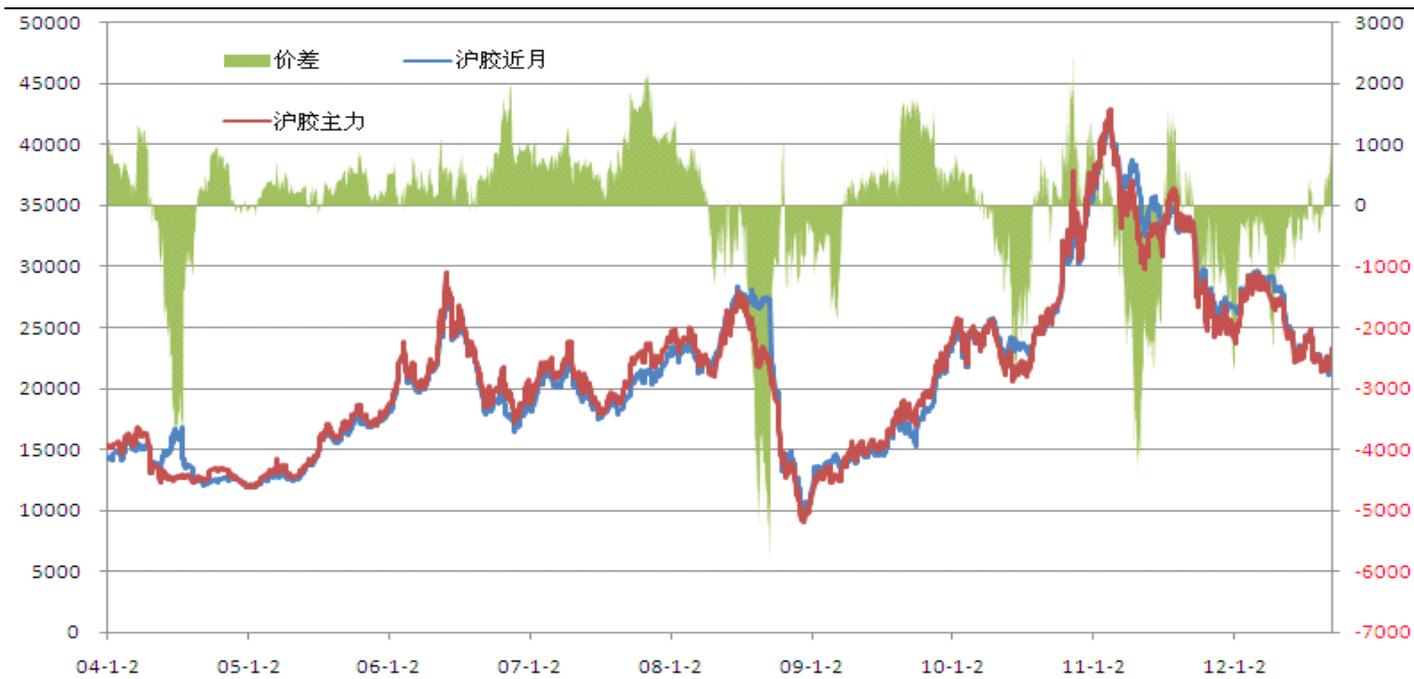
合成胶方面，丁苯市场报价普遍上涨 100-300 元/吨，1502 报价在 18500-19100 元/吨，1712 主流报价在 16000-16200 元/吨。顺丁主流报价在 19500-19800 元/吨。后期关注销售公司价格政策以及市场业者心态变化。

炭黑方面，近期国内炭黑市场波澜再起，调价之声此起彼伏。整体上看，虽然多数地区报价上调，但是大型轮胎厂月度订单价格基本不变，仅有部分零散小客户实际成交略涨 100-200 元/吨。

4. 后市预测

8 月份乘用车产销 1001.42 万辆和 995.40 万辆，同比增长 8.73%和 7.98%；商用车产销 245.61 万辆和 252.07 万辆，同比下降 7.15%和 8.85%。配套市场全钢胎需求下滑明显，而今年经济疲软，对替换胎市场影响较大。虽然近期市场上部分商家表示轮胎需求有所好转，但整体需求并不乐观，预计轮胎弱势格局短期难改。

图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:bloomberg、中期研究

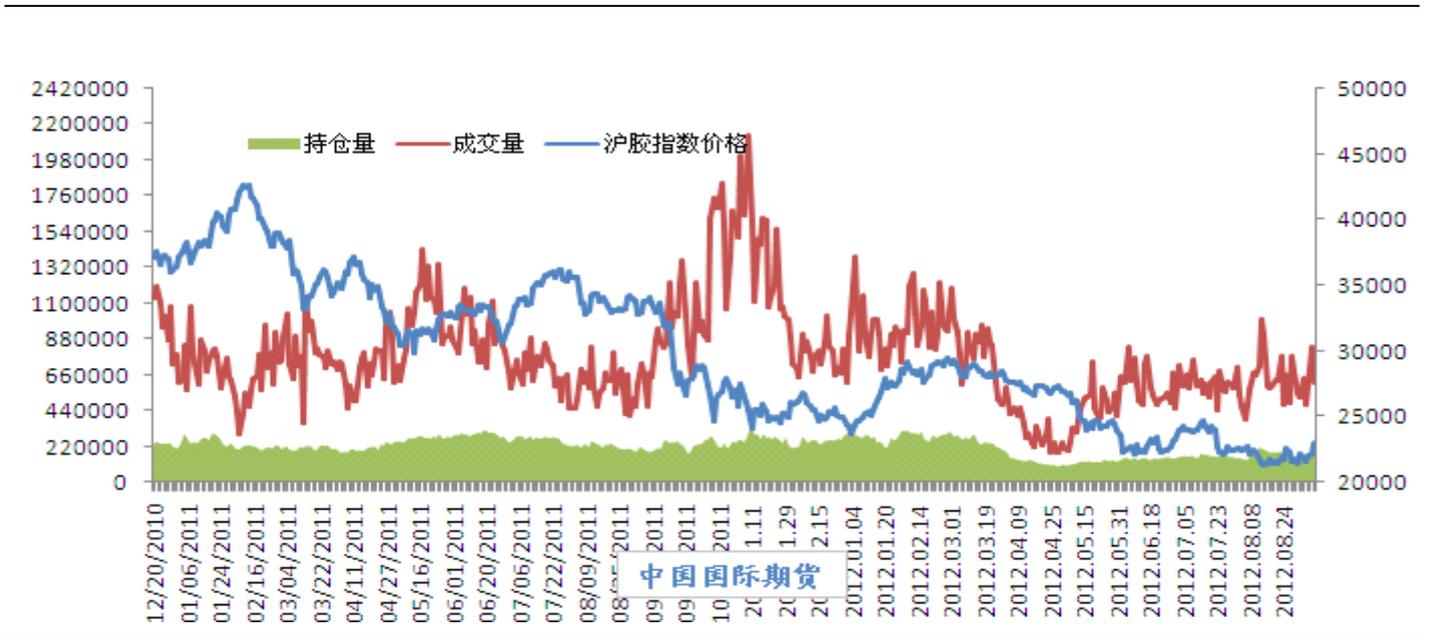
9月11日沪胶主力1301合约价格为23290，近月合约1209价格为21970
沪胶远月1301升水近月1209合约1320元；

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，目前价差仍在迅速扩大过程中，近期从价差方面的指引偏强。

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增加 78892 手至 693300 手，盘中交易者参与度增加 12.84%；持仓量较前日增加 14172 手至 199972 手，资金较前增加 736.%；价格上涨 1.05%。

RU1209 前二十名多头持仓 40578 手，增加 3489 手；空头持仓 44062 手，增加 2763 手；净空头 3484 手，减少 726 手；

价格周期分析

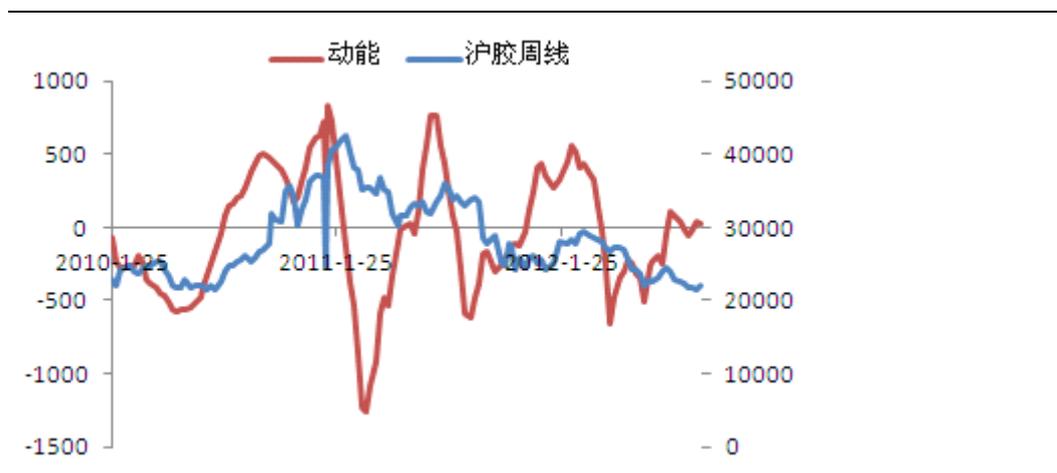
周周线级别评估：★★周线级别观点：截止9月7日收盘，沪胶价格整体呈现震荡格局。目前周期性共振指标维持0状态。通过分析，维持8月周线级别观点：9月份整体以震荡偏强格局走势，波动区间21000-23000.此过程走势可能比较复杂，操作难度较高。中长线投资者可考虑在21000-21800区间找机会介入多单。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

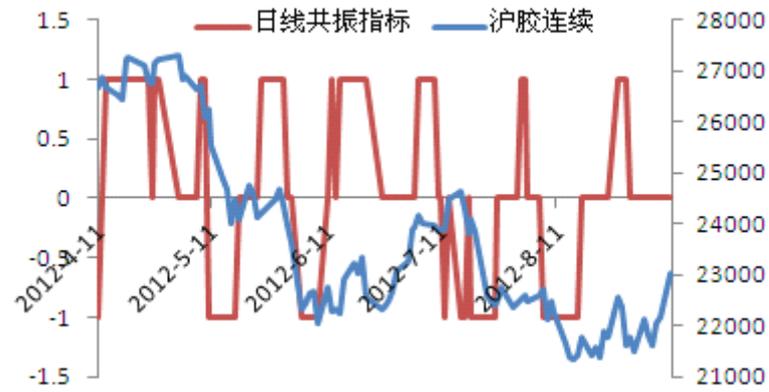
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

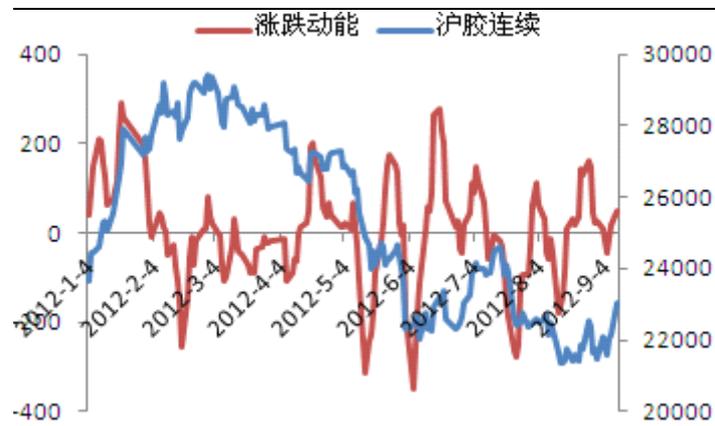
日线级别评估：★★★周二橡胶强势依旧创出近期新高，主力合约冲击23300一线。上周五提示转强时间窗口在9.11日。截止收盘，日线级别指标维持变为1状态。表明橡胶日线级别迎来强势周期，后期强势走势可持续。但目前主力合约目前处于23300阻力位置，操作上前期低位多单可持有，沪胶主力能够站稳23300则可入场做多。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

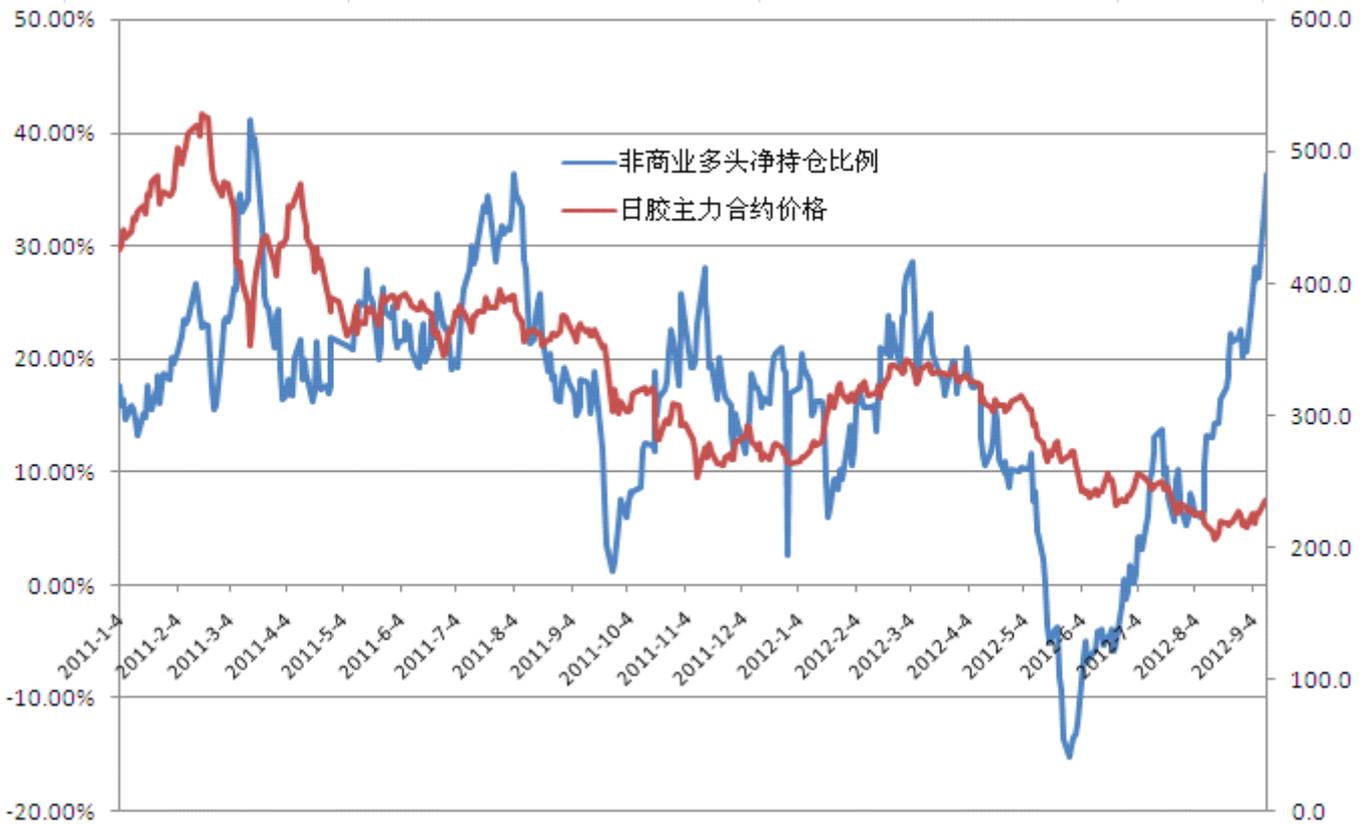
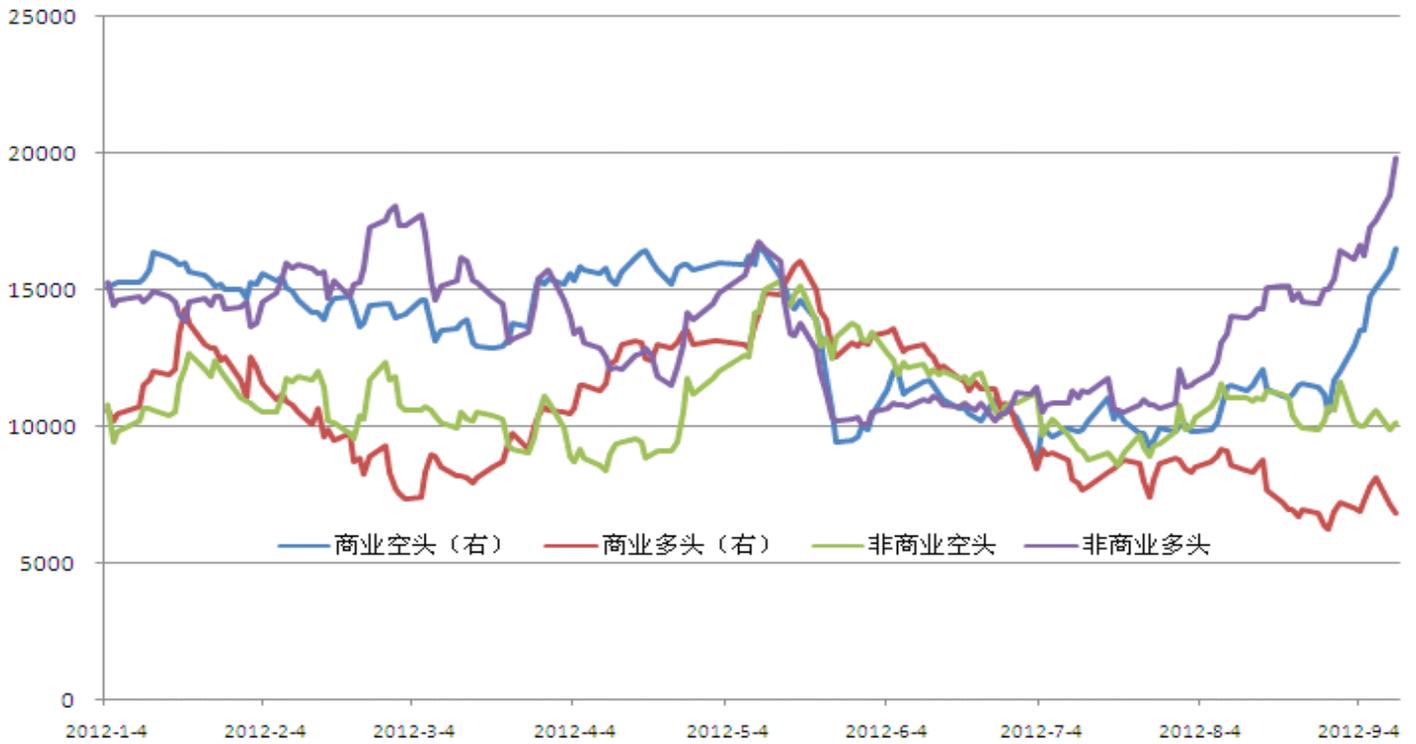
图2：日线动能指标



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		
2012-9-11	53332	16513	6832	10153	19834	9681		
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	4467		-359		-1469		3357	
最新持仓变化	736		-338		298		1372	

九、操作建议

目前能化市场的多头氛围在技术上不断得到加强，建议空头仍然保持回避，橡胶市场下游利润不断改善导致的橡胶原料购买行为增强，预计1301今日高点在23500附近，操作上以背靠22875作为短买的止损价，不追高；

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