

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：周三美国股市小幅收高，大盘两连阳，道指再创 2007 年 12 月以来收盘新高。德国宪法法院拒绝阻止欧元区救援基金。投资者们预期美联储主席本-伯南克及其同僚可能推出更多刺激政策。

欧洲股市：欧股周三小幅收高，德国宪法法院有条件批准欧元区永久救助基金 ESM，在一定程度上提振了市场情绪，但投资者仍在等待周四美联储政策会议的结果。与此同时，英国军工巨头 BAE Systems 股价大涨，因该公司证实与空客母公司 EADS 进行合并谈判。

相关新闻：

德国高院有条件批准救助基金协议：据路透社报道，德国宪法法院周三称，该国政府能够批准欧元区新救助基金和预算协议，如果其能保证在未获议会批准的情况下德国对救助基金的金融敞口不会上升。法庭还裁决反对欧洲稳定基金和财政协议的禁令没有依据，法院称允许批准协议的一个条件是，德国上调 1900 亿欧元出资义务必须首先得到德国议会下院的批准。德国宪法法院还表示，欧洲稳定基金决定必须得到德国议会两院批准，驳回了该协议中的机密性条款。

国务院八项政策措施援手外贸稳增长：国务院总理温家宝 12 日主持召开国务院常务会议，研究确定促进外贸稳定增长的政策措施。为支持发展对外贸易，会议讨论通过《关于促进外贸稳定增长的若干意见》，确定加快出口退税进度、扩大出口信用保险规模和覆盖面、提高贸易便利化水平、积极扩大进口等八项措施。

经济学家预计联储周四将推 QE3 延长零利率政策：据彭博社最新调查显示，在接受调查的经济学家中，有将近三分之二预计面临很可能将在周四宣布推出第三轮的“定量宽松”计划，同时还将宣布将其零利率政策的持续时间延长到 2015 年。

丰田 8 月在华销量下降 15% 受中日关系影响：来自中国汽车工业协会 8 月发布的最新数据显示，与上年同期比较，日系品牌乘用车市场占有率下降了 2 个百分点。其中，日系车的领军企业丰田汽车 8 月在华销量同比下降 15%，并已连续两个月呈下降态势。

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
银宝集团	3000 以上	0	全钢库存 10 万套
兴源集团	10000	+2000	产销平衡
金宇集团	8000 以上	0	全钢库存 13 万左右
山东三工	2000	0	20%-30%全钢出口
永盛集团	8000	0	库存 2 万套以内

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
中一橡胶	5000	0	满产状态
盛泰集团	8000	0	产销平衡状态

本周，银宝集团继续开发其巨型胎 33.00R51 及 36.00R51 规格；兴源集团虽“国宝”全钢胎销量有所下降，但“广大、强威”重新攻占国内北方全钢胎市场，一洗前期低迷状态；金宇集团盛开 738 花纹、玉麒麟 978 花纹、玉麒麟“老三道”花纹均缺货，库存低于正常库存 2 万套；进入秋季，价位优势领先的三泰全钢胎受到终端客户的青睐。

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
吉林	佳安（省批套价）	10.00R20	2160	桦林佳通
		11.00R20	2430	
		12.00R20	2830	
山东	万达宝通（省批套价）	10.00R20	1700	万达宝通
		11.00R20	1950	
		12.00R20	2250	
山东	雅度（省批套价）	10.00R20	1800	杭州中策

		11. 00R20	2180	
		12. 00R20	2580	

市场方面，佳通轮胎主要优势在半钢胎系列，然全钢胎今年总体销售不佳，目前其全钢胎价格有下行风险；据万达宝通相关省级代理商表示，万达宝通厂家近期正在酝酿涨价计划；山东市场雅度全钢胎较安徽市场低 20-50 元/条不等，当地代理商表示，山东西部中策一线品牌全钢胎 9 月销量较去年同期近于持平。

3. 上游动态

今日，海南国营全乳胶报价 22200 元/吨左右，云南国营全乳胶报价 22400-22500 元/吨；青岛保税区进口天胶泰标 20#、马标 20#成交在 2740-2760 美元/吨；印标 20#复合成交在 2710 美元/吨左右；少量泰国 3#烟片成交在 2910 美元/吨左右。

今日国内中石化丁二烯出厂价在 16000 元/吨左右。今日中石化同时调涨丁苯橡胶、顺丁橡胶出厂价格 300 元/吨，1502 主流报价在 18800-19000 元/吨附近，1712 主流报价在 16000-16500 元/吨附近。顺丁市场报价在 19500-20000 元/吨，蓝德顺丁橡胶报价在 19200-19400 元/吨。

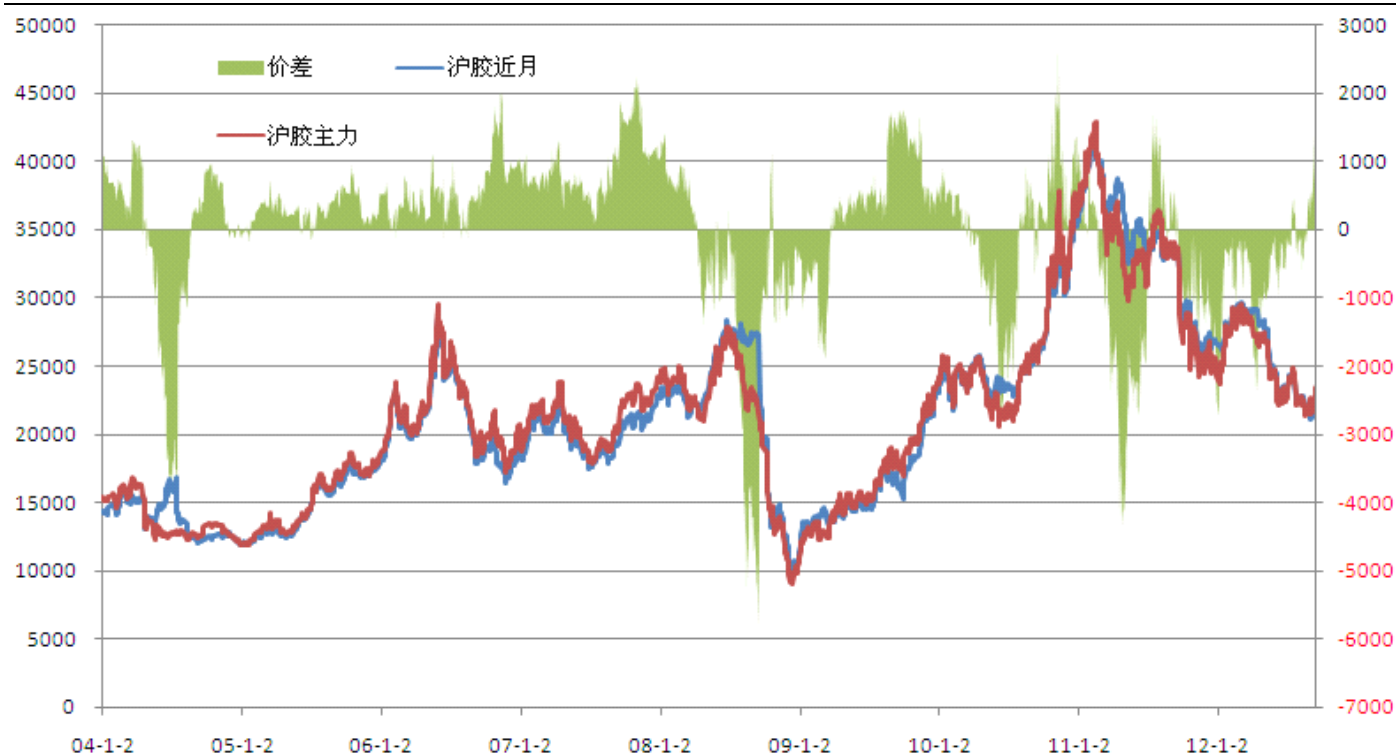
炭黑方面，现国内煤焦油市场价 2750-2850 元/吨之间，山西地区主流成交价 5300-5500 元/吨，低位成交居多，轮胎厂采购较多；河北唐山黑猫新炭黑厂一期 8 万吨产能投产。

4. 后市预测

总体来看，国内北方各地区全钢胎需求量较 8 月份均有不同程度的提升。截止目前，国内不三包全钢胎出厂价尚未出现波动，国内品牌全钢胎中策、三角、玲珑、风神等促销政策较 8 月均有不同程度的收紧。

9 月 10 日，国内成品油价格上调；截至目前，天胶现货价格环比增加 5.4%、天胶期货价格环比增加 8.9%，加之国家基建计划利好支撑，9 月下旬国内全钢胎价格上涨低调发酵中。

图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:bloomberg、中期研究

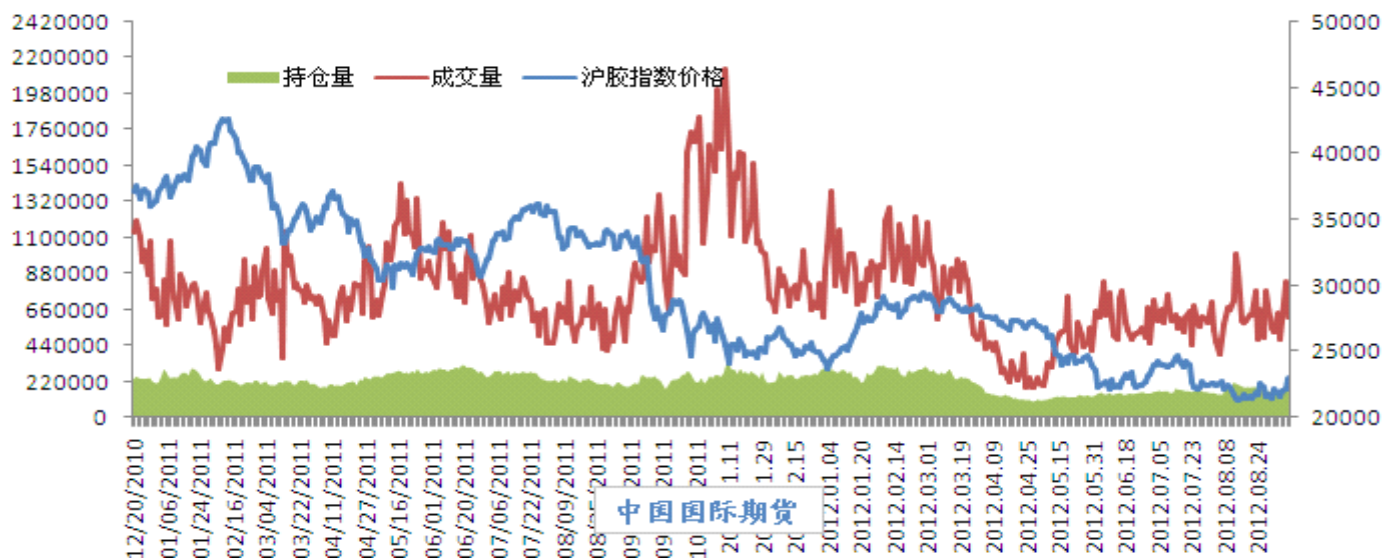
9月12日沪胶主力1301合约价格为234000，近月合约1209价格为22200
沪胶远月1301升水近月1209合约1200元；

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:

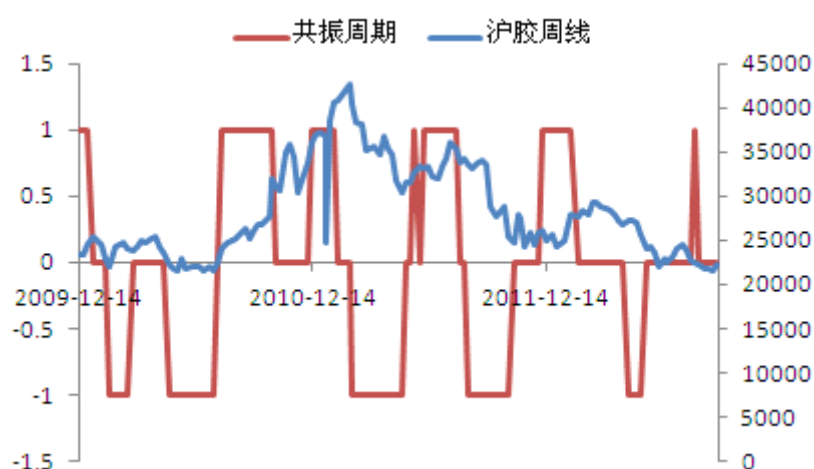
量价结构方面，橡胶期货指数成交量减少 53352 手至 639948 手，盘中交易者参与度减少 7.7%；持仓量较前日减少 8712 手至 191260 手，资金较前减少 4.36%；价格上涨减少 0.47%。

RU1209 前二十名多头持仓 38988 手，减少 1590 手；空头持仓 43095 手，减少 967 手；净空头 4107 手，增加 623 手；

价格周期分析

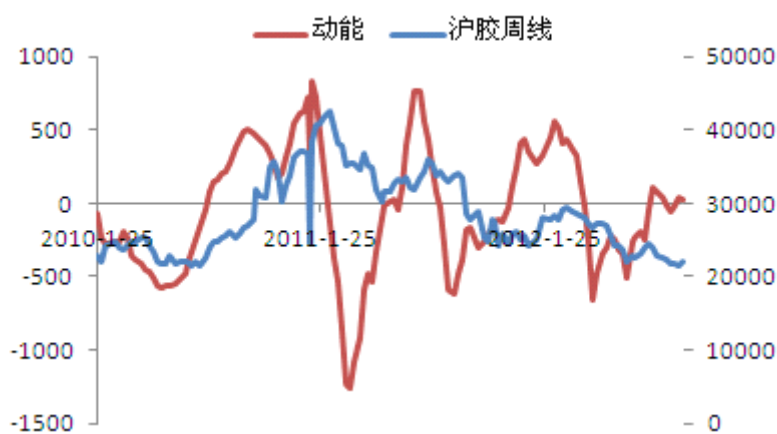
周线级别评估：★★周线级别观点：截止9月7日收盘，沪胶价格整体呈现震荡格局。目前周期性共振指标维持0状态。通过分析，维持8月周线级别观点：9月份整体以震荡偏强格局走势，波动区间21000-23000.此过程走势可能比较复杂，操作难度较高。中长线投资者可考虑在21000-21800区间找机会介入多单。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

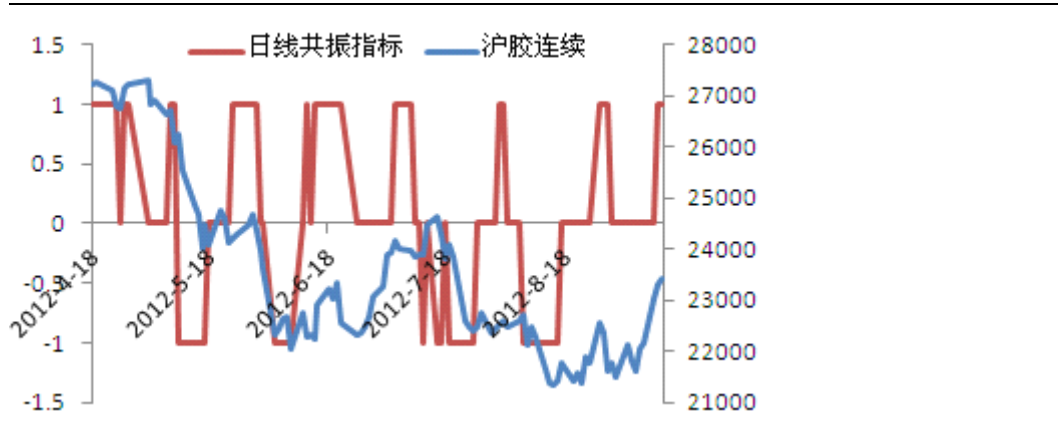
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

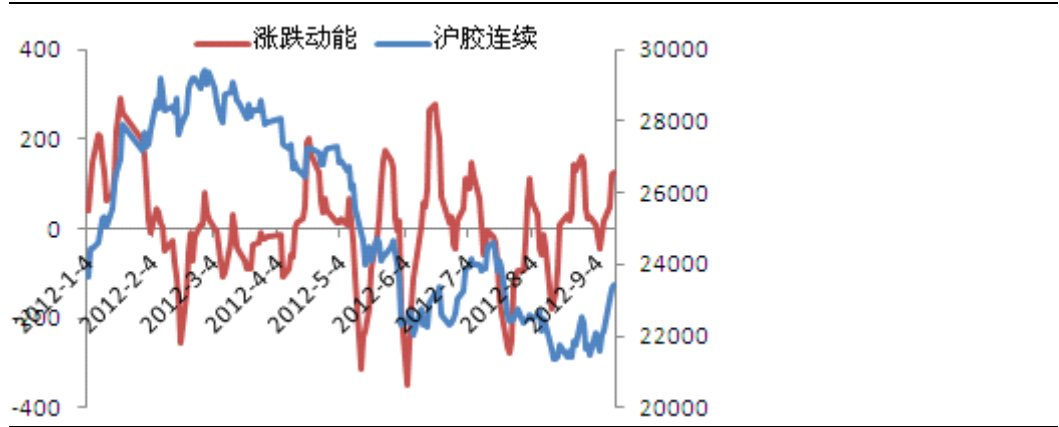
日线级别评估：★★★周三橡胶强高开后横盘震荡，主力合约再收新高。截止收盘，日线级别指标维持维持1状态。表明橡胶日线级别迎来强势周期，后期强势走势可持续。但目前主力合约目前处于23300阻力位置，操作上前期低位多单可持有，沪胶主力能够站稳23300则可入场做多。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

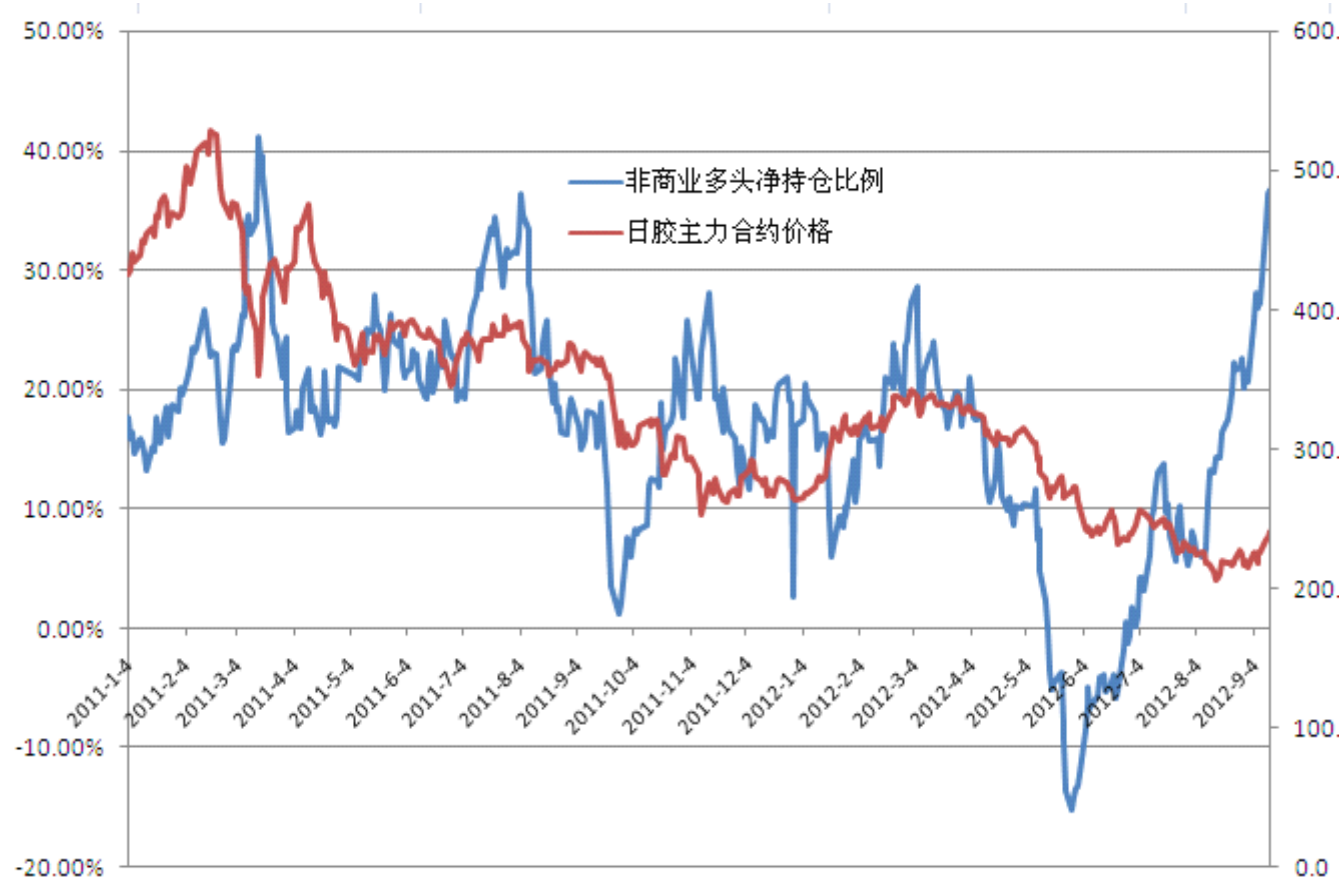
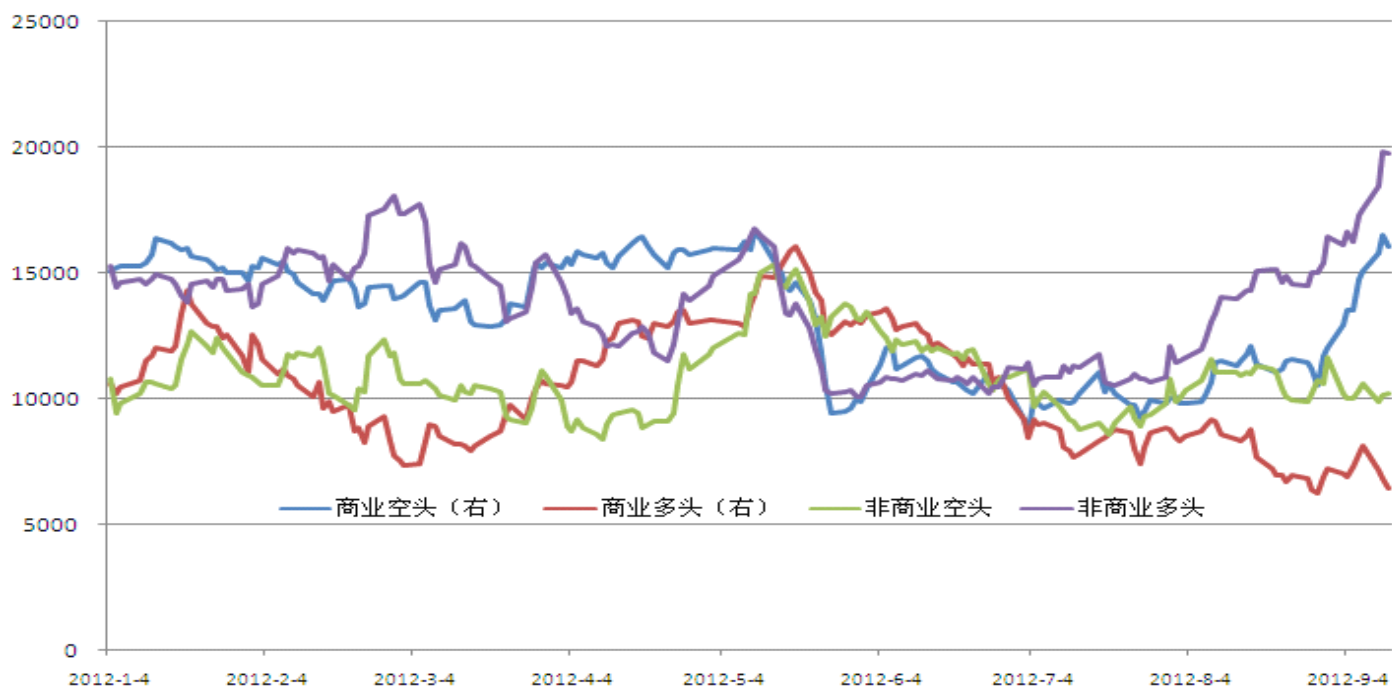
图2：日线动能指标



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
2012-9-12	52462	16055	6469	10176	19762	9586
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	4009		-722		-1446	3285
最新持仓变化	-458		-363		23	-72

九、操作建议

胶种间（烟胶/标胶）比价处于自 2002 年以来的第 10 波浪的上升波段当中，据前次谷值（2012-8-8/1.05）有 22 个交易日，据以往的规律显示，第十波浪型会在 60-70 天后完成，且比价上涨的过程中烟片胶上涨概率较大；对于沪胶的指引为反弹将延续；

目前生产环节处于合理回报之上，卖出动力并不充分，市场的超跌与商业卖盘的整体不足导致市场进入中线反弹格局，个人认为市场快速反弹后短期面临 23500-24500 的区间压力，建议在此区间日内围绕 23500 短空。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。



	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