

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

北美劳工部周五(14日)公布的数据显示,美国8月季调后消费者物价指数月率上升0.6%,创下2009年6月以来最大月率增幅,也是今年3月以来首次上涨。

其中,8月CPI上涨约80%的因素是汽油价格上涨。

汽油价格大幅上扬9.0%,占据了总体增幅的约80%。

食品、药品及能源用品价格同样走高。

若剔除波动性较大的食品和能源价格,美国季调后核心CPI月率上升0.1%,低于预期的上升0.2%。

而该数据也可能在隔夜美联储(FED)出台第三轮量化宽松(QE3)之后点燃市场对通胀的担忧。

中国最新数据证明经济放缓:周日中国披露最新经济数据,其中8月工业增加值增速8.9%创09年5月以来新低。

工业和投资滑落为经济放缓提供新证据。

关注一下昨夜盘面

首先是指标类板块:

道琼工业指数收盘13593.27点,上涨0.39%。

标准普尔500指数收盘1,465.77点,上涨0.4%。

Nasdaq指数收盘3183.95,上涨0.89%。

纽约金收报1770.1,涨幅0.03%。

原油指数收报99.68,涨幅0.65%。

美元指数收盘78.83,跌幅0.53。

黄金价格在今年五月中旬开始历时三个月构筑成功收敛三角形的中期底部反转形态,并向上突破之后,

结束自去年九月份历史高位之后形成的中期调整走势,同时确立了中期上涨的运行趋势

其次是金属类板块,

纽约商品期货交易所(COMEX)12月期铜上涨12.25美分,或3.3%,结算价报每磅3.8325美元,接近盘中高位、亦即5月1日来最高位3.8380美元.盘中低位为3.73美元.

伦敦金属交易所(LME)三个月期铜在每吨8,411美元触顶,这也是5月初以来最高位.该合约收高305美元,报8,380美元.

整个基本金属市场普遍上涨,从铝到锌均创下数月高位,受美联储宽松政策在全球金融市场掀起的风险偏好提振.

农产品板块

洲际交易所(ICE)指标 12 月期棉收高 2.37 美分或 3.2%, 报每磅 75.90 美分, 盘中在 73.53-75.95 美分之间交投。

棉花期货周五连升两日, 表现为三周内最佳; 油价和铜价触及数月高位, 带动期棉走势

ICE-10 月原糖期货上涨 0.38 美分, 或 1.93%, 报每磅 20.09 美分, 为两周半高位。

伦敦 10 月白糖期货上扬 6.7 美元, 或 1.18%, 至每吨 575.9 美元。该合约于周五到期。

11 月大豆期货下跌 8-1/4 美分, 报每蒲式耳 17.39 美元。

9 月豆粕合约收跌 8.9 美元, 报每吨 524.6 美元。

9 月豆油合约收高 0.18 美分, 或 0.32%, 报每磅 56.64 美分。

大豆期货周五结束两天连涨收跌, 交易商称, 因市场预期未来几天美国大豆收割活动活跃, 且农户将卖出。

美国启动新一轮“印钞游戏”, 刺激风险资产(包括股市、大宗商品等)和黄金价格飙升。

QE3 表明全球宽松货币政策基调确定, 可以促进外部需求, 对中国经济短期内会带来利好。

但长期来说, 伴随美元贬值以及大宗商品价格推涨, 中国经济可能面临滞胀压力, 值得引起关注。

二、行业“动胎”

近期，国内的轮胎行业如触礁的航船，驶入了一段近年来鲜有遭遇的航段，加之宏观环境不济，下游需求不给力，冲破黑暗，走出迷茫，需要全行业的共同努力。患难中方见真谛，相信经历过这场风雨洗礼后的轮胎业将会重现斑斓的七彩虹。现将近段时间的行业相关大事件简析如下：

关键词：特保案挥袖依依

近期即将“刑满获释”的美国轮胎特保案成为业内关注的焦点，输美轮胎连续 3 年的惩罚性关税终将暂告段落。由于美国是国内多数轮胎企业的主要市场，期间，均受到三年来分别加征的 35%、30%、25% 的关税冲击，企业的贸易销售额均受到不同程度的影响，“特保案实施以来，厂家的贸易销售量和贸易销售额均下滑明显，尤其是半钢胎生产企业最明显，我们企业的贸易出口下滑达到 10%-20% 不等。”北京首创厂家华东区销售负责人如此称。如果特保案按期解禁，轮胎生产厂家亦将会重新调整生产和销售策略，以提升输美轮胎的数量和销售额，届时，交易量即使不能恢复至特保案实施前的市场高占有率状态，中国的输美轮胎亦将改变的美国市场国内的市场格局，其中最根本的影响在于对其轮胎价格的冲击。

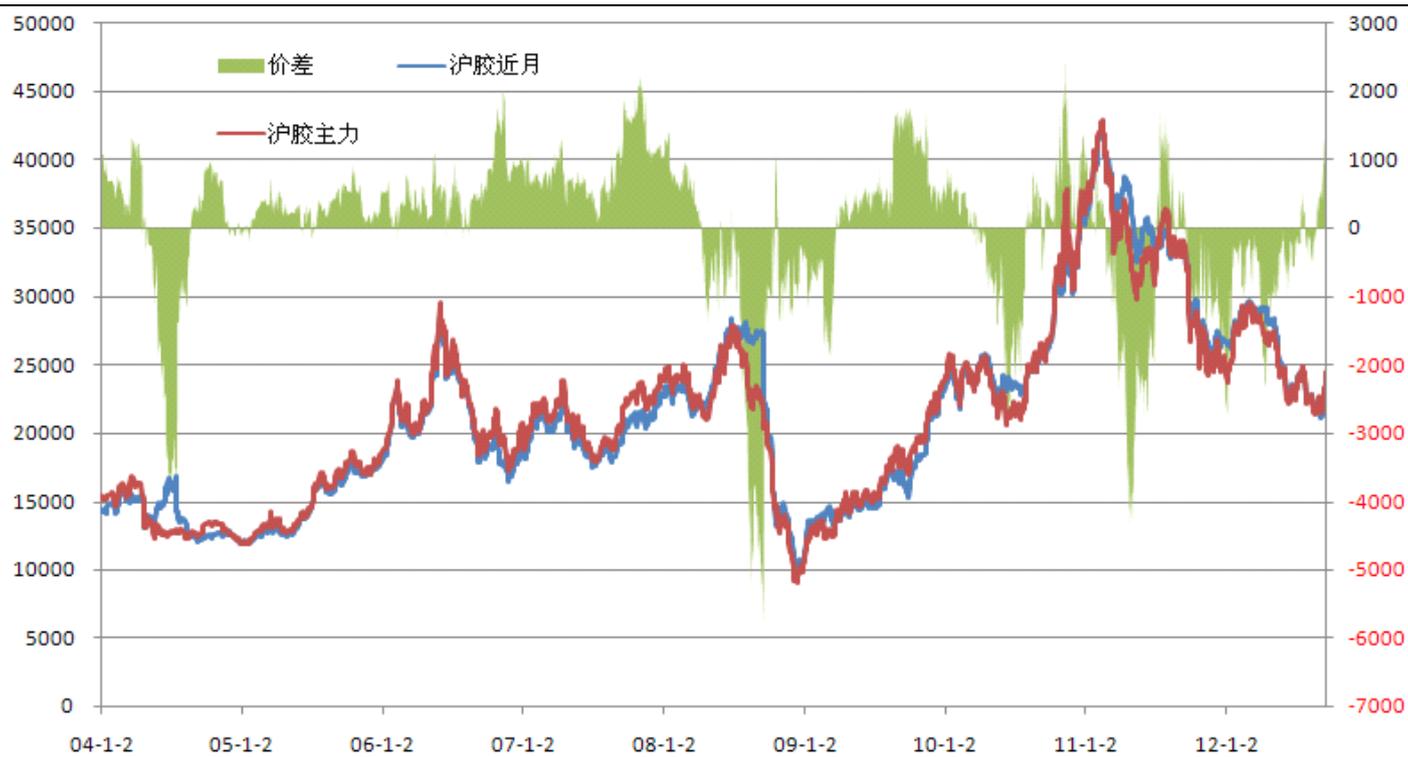
关键词：万亿项目齐助阵

9 月初，继批复总投资规模逾 7000 亿元的 25 个城轨规划和项目后，中国国家发改委再次公布批复 13 个公路建设项目、10 个市政类项目和 7 个港口、航道项目。保守估计，这些集中公布批复项目的总投资规模将超过 1 万亿元人民币。如此浩大的项目投资计划亦表明政府的调控决心和力度。正在举行的达沃斯论坛上，部分与会专家亦指出，保持经济的稳定增长，需加强基础设施投资的力度。而基础设施投资及公路的建设将推动国内物流运输业的持续化膨胀发展，这也将间接的对我国的全钢胎行业带来一定的利好刺激，届时，重新恢复生机的物流业或将带动扭转当下持续低迷的全钢胎业。

关键词：国内企业借“船”渡河

众所周知，我国国内的产能已远远过剩，而内销受到国内宏观经济增长放缓、终端市场需求不振的影响，国内轮胎的销售业整体一直处于低位盘整状态，相对形势难言乐观；加之国外对我国的轮胎贸易不断提出新的反倾销政策，部分国内一线轮胎企业选择“走出去”，另辟蹊径，通过海外市场的份额扩充实现资本的周转和成本的削减，也能效规避贸易的保护壁垒，充分根据当地的需求实行即产即销。杭州中策在泰国投资 10 亿元建设新的轮胎生产基地，当地的橡胶园产地和炭黑的直接生产供应，给轮胎的生产制造将节约大量的原材料及运输成本，正所谓占尽地利之势，其亦将助推相关产业链的发展。

图1-1：沪胶近远月升贴水



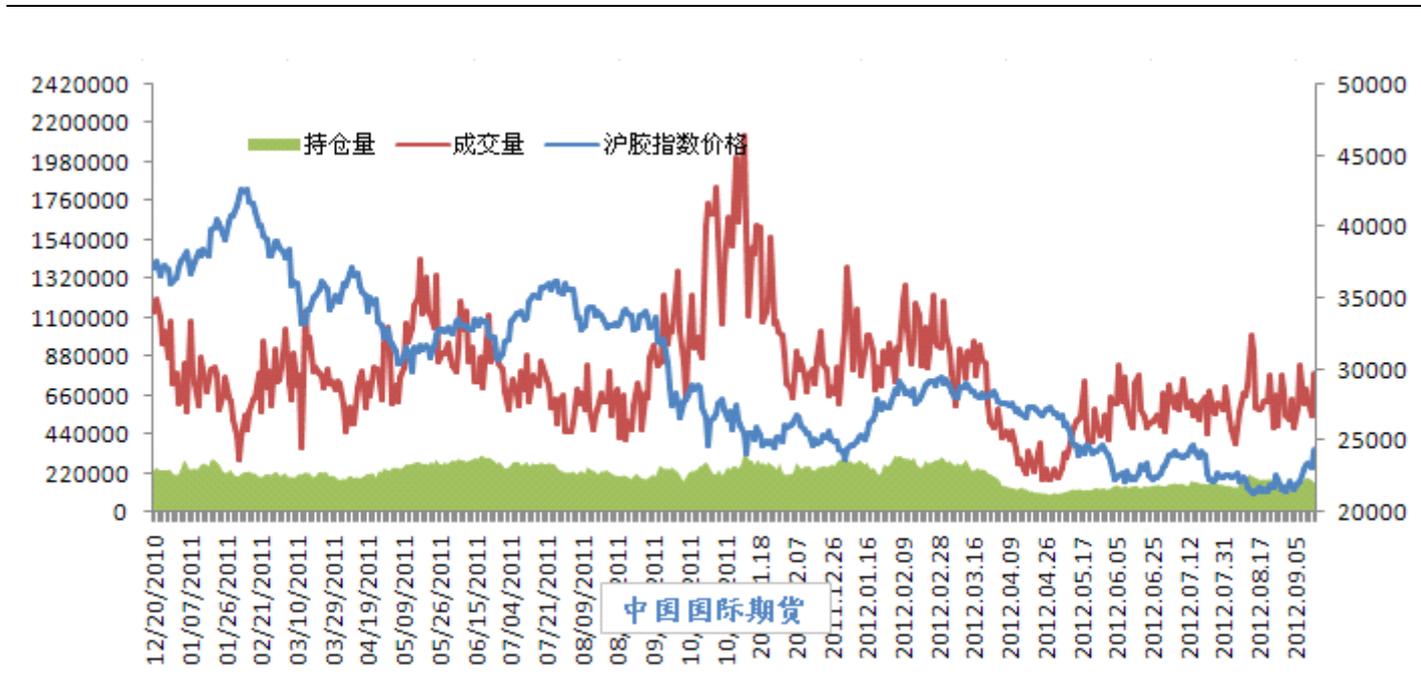
资料来源:bloomberg、中期研究

9月14日沪胶主力1301合约价格为24370，近月合约1210价格为23200
 沪胶远月1301升水近月1210合约1170元；

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 234538 手至 779530 手，盘中交易者参与度增加 43.04%；持仓量较前日减少 15680 手至 167226 手，资金较前减少 8.57%；价格上涨 1.65%。

RU1209 前二十名多头持仓 34577 手，减少 2630 手；空头持仓 37510 手，减少 3853 手；净空头 2933 手，减少 1223 手；

价格周期分析

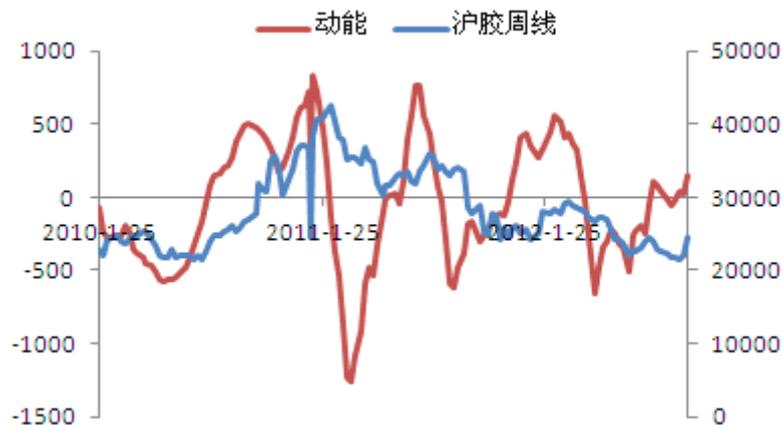
周线级别评估：★★周线级别观点：截止9月14日收盘，沪胶价格呈快速上涨状态。目前周期性共振指标维持0状态。通过分析，对9月走势判断做如下修正：由于QE3推出，大宗商品价格得到极大提振。9月份其余交易日有望保持强势上涨态势。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

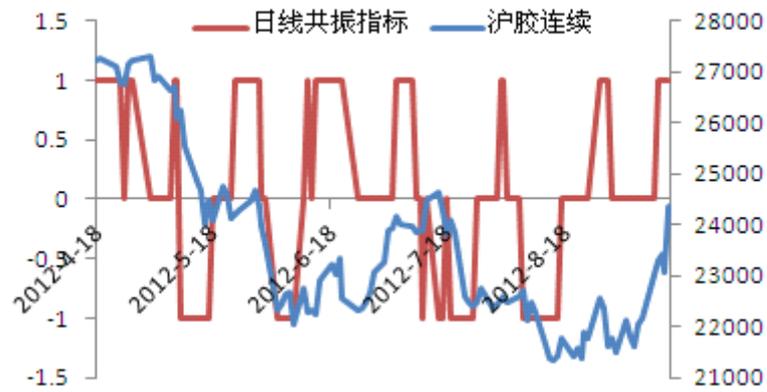
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

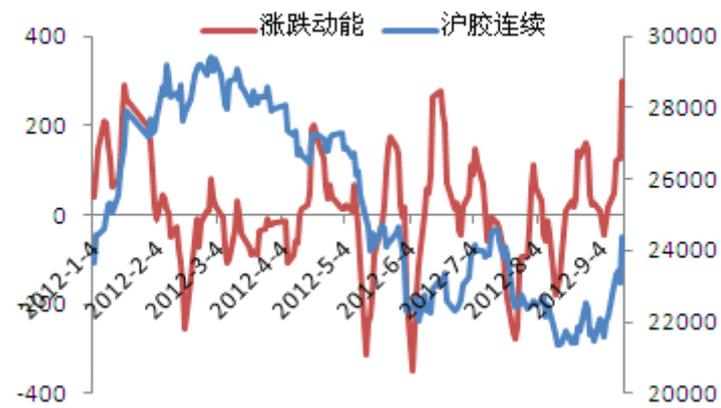
日线级别评估：★★★周五橡胶受QE3利好刺激大幅高开，一举站上24000，收盘在24000以上。截止收盘，日线级别指标维持1状态。表明橡胶日线级别处于强势周期中，后期上涨走势可持续。操作上前期低位多单可持有。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

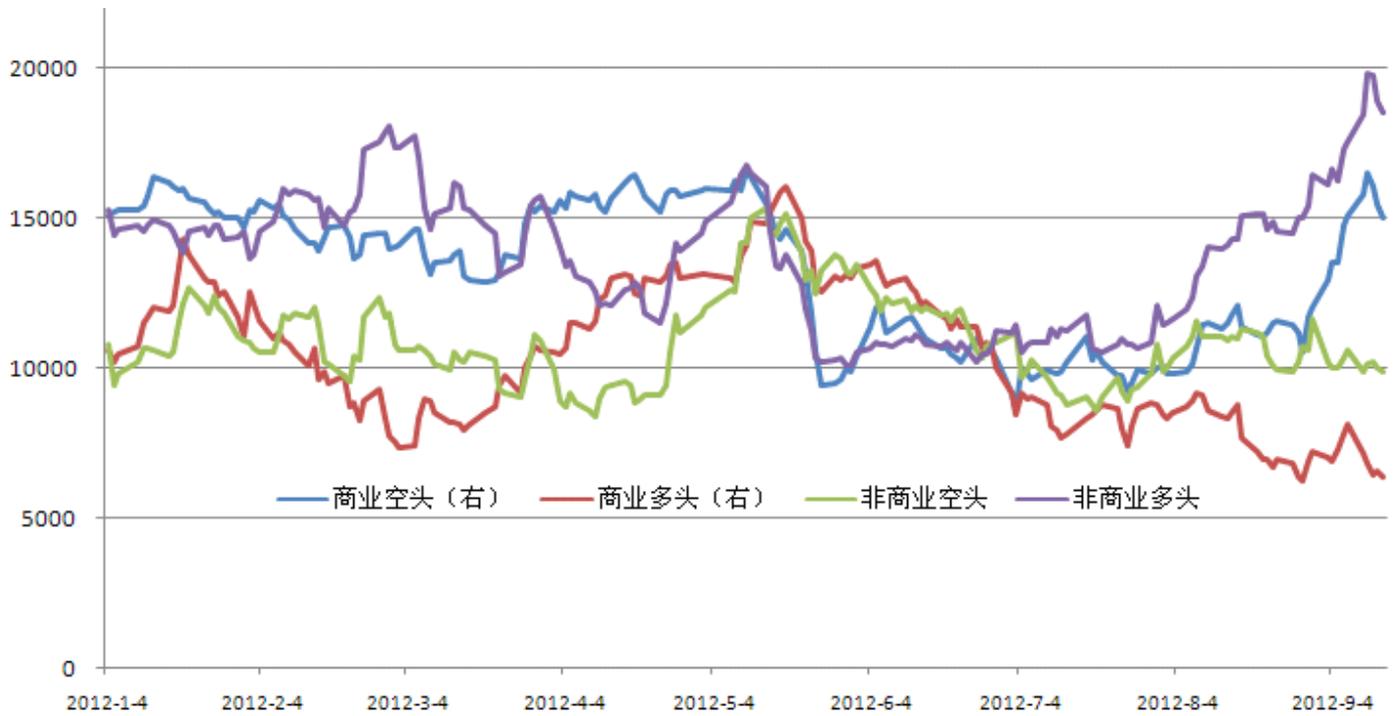
图2：日线动能指标



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		
2012-9-3	46230	12923	6993	10192	16122	5930		
2012-9-14	49840	15019	6371	9901	18549	8648		
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	2973		-820		-1721		2072	
最新持仓变化	-470		-205		-109		-374	

九、操作建议

由于新一轮量化宽松政策的指引，沪胶伴随市场出现大幅上涨；加之近期泰国收储和国内收储的消息，近期恐上涨动能犹在；

通过观察东京与日本价差，周五美金价差 570 美元；数月内两个市场围绕 600 美元展开拉锯战，按照以往规律，沪胶此时稍弱于日本市场；

合约间 1301 与近月 1210 间价差最近一周保持在升水 1000 点左右，升水幅度此时比较固定；

根据熊市历史价差看出，最高值可升水 1600 点；根据外围市场的提振指引，加之上海市场较日本市场有补价差的需求；1301 价差与 1210 价差继续放大概率较高；

操作上可进行卖近月买远月方式，价差目标远月升水 1400-1500 点；套利持仓时间较短，尤其关注日内价差变化；；

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