

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”

1.1 近厂家动态

表 1 山东部分全钢胎企业生产动态

厂家名称	产品类型	日产量（条/天）	开工情况	报价情况
山东万鑫轮胎	全钢胎	600-700	较上周持稳	价格稳定
山东恒宇	全钢胎	2500	较上周提高 600 条/天	报价稳定
青岛双星股份	全钢胎	10500	开工高位	报价稳定

表 2 山东部分半钢胎企业生产动态

厂家名称	产品类型	日产量	开工情况	报价情况
国风橡塑	半钢胎	7000 条	较上周持稳	报价稳定

当前虽然国内轮胎行业形势整体改观不大，但已进入传统意义上的需求旺季，尤其是全钢胎。近期轮胎原材料价格呈现上扬的态势，轮胎出厂价格亦有上涨的预期。从行业整体看，各厂家本有均有相应的促销活动，幅度不一，希望能够借助传统的旺季刺激需求。目前半钢胎的生产企业仍处于开工高位，而全钢胎企业有逐步增加的态势，但根本需求仍延续前期态势。

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	品牌
山西	全钢胎（省批价）	12. 00R20-18VR695	1928 元/套	威利斯通
		11. 00R20-18VR695	1928 元/套	
		10. 00R20-18VR695	1612 元/套	
江苏	全钢胎（省批价）	12R22. 5S 花纹	2400 元/条	固特异
		11R22. 5S 花纹	2650 元/条	
		11R22. 5 驱动轮块花	2600 元/条	
山东	全钢胎（省批价）	12. 00R20	3200 元/套	正新
		12R22. 5	2200 元/条	
		12R22. 5	2355 元/条	

表 4 国内部分地区半钢胎市场报价

地区	产品	型号	报价（元/条）	生产厂家
上海	半钢胎	205/55R16	680	米其林
		215/55R16	950	
		245/45R18	1470	
北京	半钢胎	215/55R17	940	邓禄普

		225/65R17	800	
		235/50R17	1240	
		185/65R15	284	
山东	半钢胎	195/55R15	302	佳通
		195/65R15	322	

半钢胎方面，市场促销力度加大，经销商的销量略有上升，但串货现象不减，各地区呈现出各自的市场特点。尤其是东北地区，目前雪地胎订单量大幅上升，商家纷纷开始备货，四季胎的需求和销量均受到不同程度的影响。经销商称 9 月份半钢胎市场属于淡季，而 10 月底或 11 月初市场需求或将逐步转好。

全钢胎方面，不三包市场走货明显好于高端品牌，如普利司通、米其林等，其主要原因是在国内的产能较小，目前中低端品牌的市场使用率和占有率相对较高，如朝阳的二线品牌力奔等，尤其是车队使用较多。有经销商表示进入 9 月份，部分地区公路、铁路等基建项目开工较多，可能会带动后期全钢胎市场需求，但是短期内轮胎整体需求依旧疲软。

3. 上游动态

天胶方面，今日外盘市场报价上涨 20-70 美元/吨，因日胶休市，不少国外产胶工厂暂停报价，行情缺乏明确指引；泰国南部产区受降雨影响，原料供应偏紧。今日青岛保税区报价多数上涨 50-70 美元/吨，贸易商出货积极，下游询盘气氛较好。

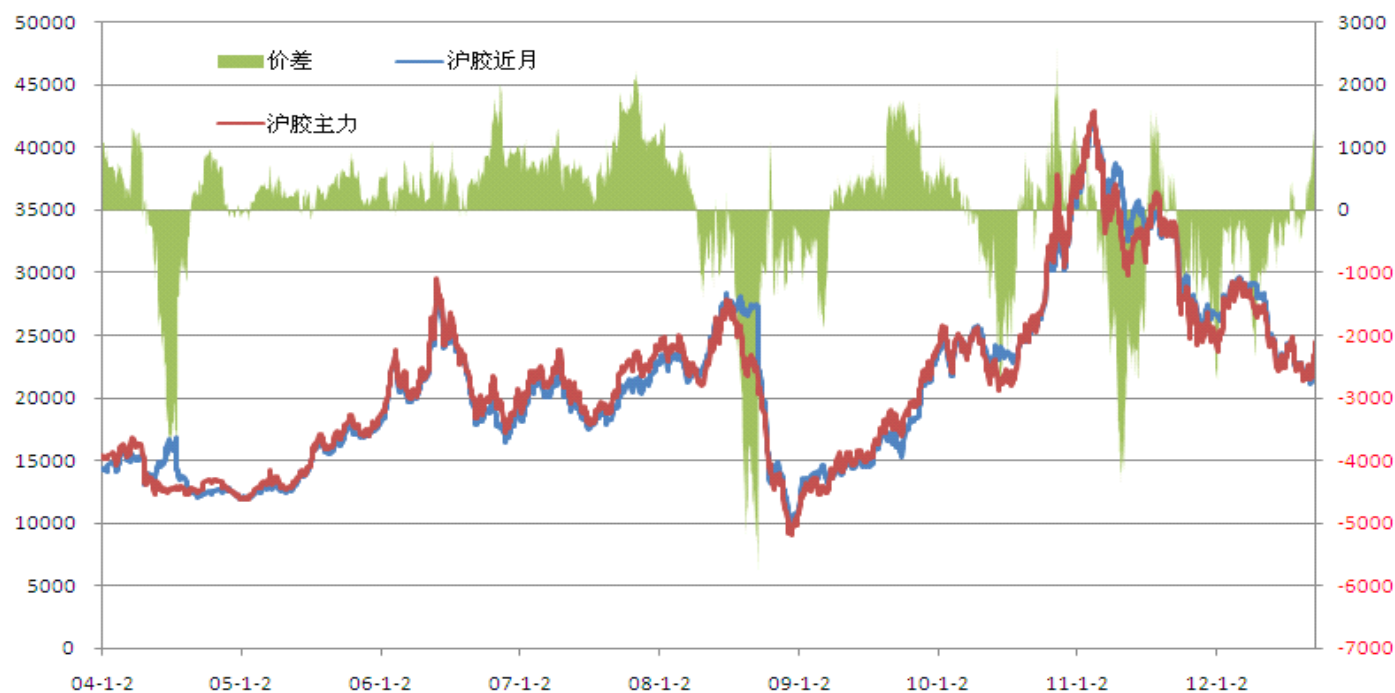
合成胶方面，上周亚洲丁二烯外盘价格小幅上涨继续奠定丁苯橡胶市场乐观的气氛，贸易商继续对后市保持看涨态度，所以捂货惜售者居多。造成今天价格大涨的因素主要就是中间商的炒作，销售公司限量放货使得市场流通资源量偏紧。今天部分中油大区上调顺丁橡胶出厂价格 300 元/吨，中石化各大区上调顺丁橡胶出厂价格 500 元/吨，市场报价继续较大幅度走高 300-500 元/吨，顺丁主流报价在 20400-20600 元/吨附近，市场询盘气氛活跃。

炭黑方面，国内炭黑行业竞争日趋激烈，整体成交未有明显好转。其中，山西地区厂家原料到厂价已经接近 2850 元/吨，低位销售好转；河北地区 8 万吨新产能投产，低价倾销扰乱部分市场，其他大型厂家销量明显下降，开工不足五成，库存持续增加，前景难言乐观；整体上看，大型集团轮胎厂家采购炭黑价格与 8 月份基本持稳，零散客户采购价小幅上涨 100-200 元/吨。

4. 后市预测

国内轮胎需求基本面持稳，代理商库存有增加的态势，近期相关行业经济有所提振，但整体改观不大，加之上游原材料价格近期上涨预期强劲，预计国庆节前后轮胎市场销量或将有所改观，但短期整体形势难有大的转变。

图1-1：沪胶近远月升贴水



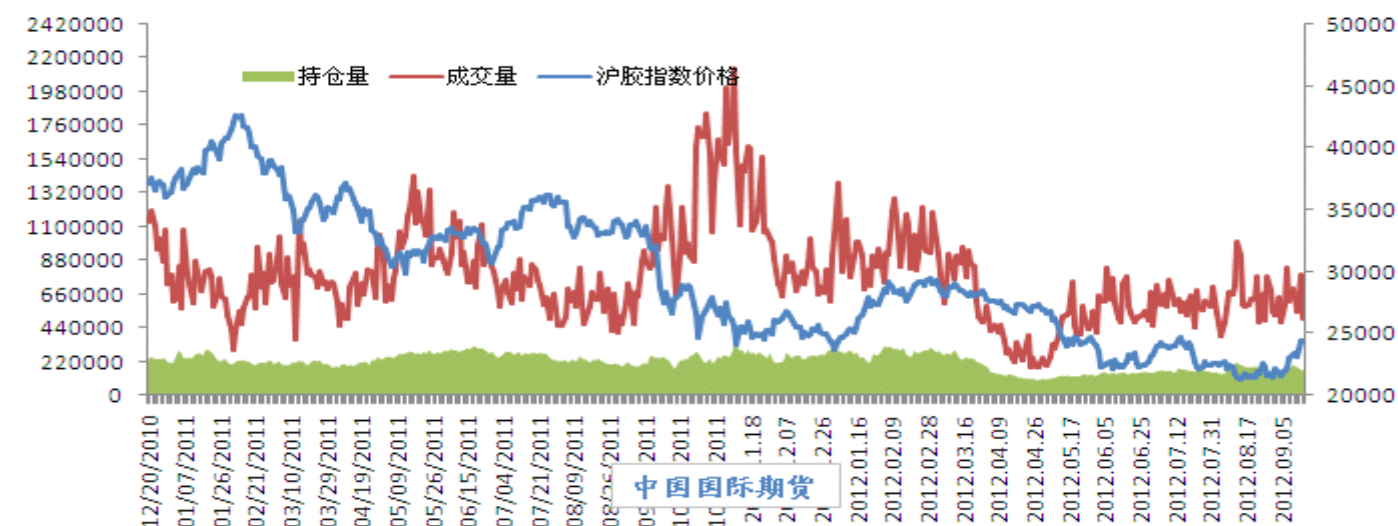
资料来源:bloomberg、中期研究

9月17日沪胶主力1301合约价格为24385，近月合约1210价格为23355
沪胶远月1301升水近月1210合约1030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:

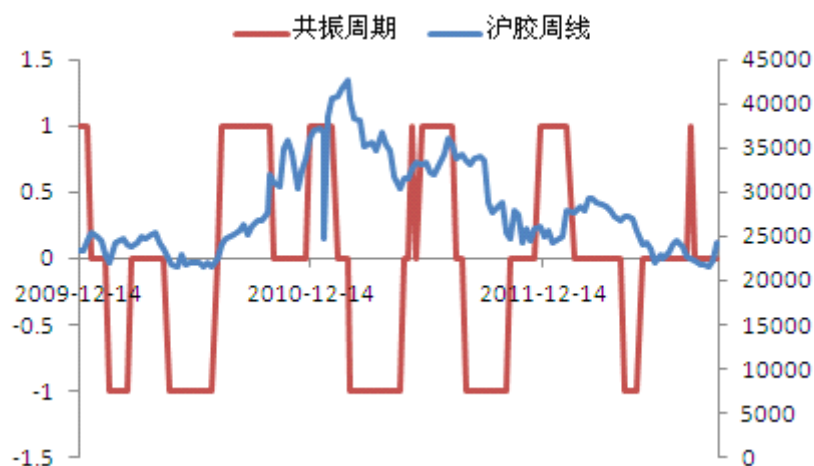
量价结构方面，橡胶期货指数成交量减少 275058 至 504472 手，盘中交易者参与度减少 35.29%；持仓量较前日增加 1494 手至 168720 手，资金较前增加 0.89%；价格上涨 0.76%。

RU1209 前二十名多头持仓 34336 手，减少 241 手；空头持仓 36923 手，减少 587 手；净空头 2587 手，减少 346 手；

价格周期分析

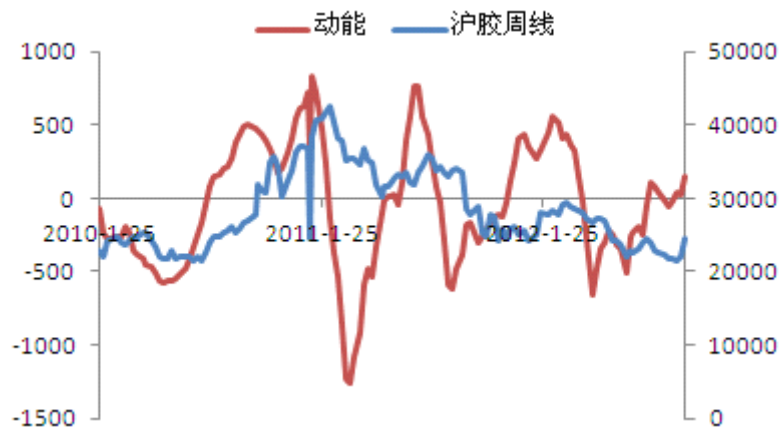
周线级别评估：★★周线级别观点：截止9月14日收盘，沪胶价格呈快速上涨状态。目前周期性共振指标维持0状态。通过分析，对9月走势判断 做如下修正：由于QE3推出，大宗商品价格得到极大提振。9月份其余交易日有望保持强势上涨态势。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

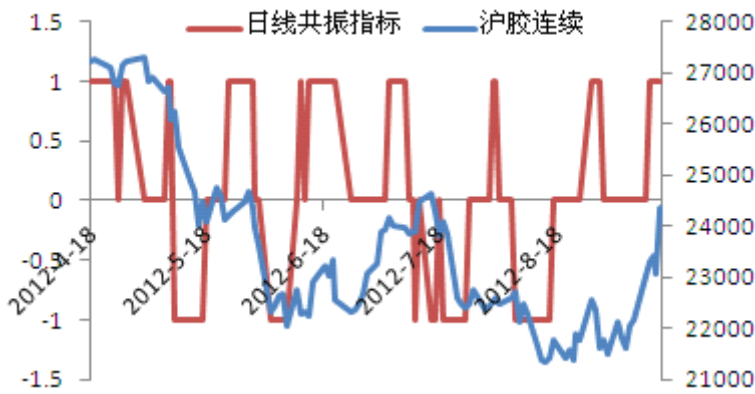
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

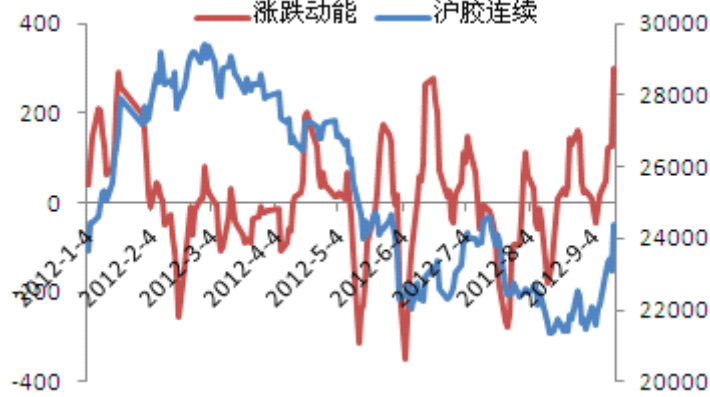
日线级别评估：★★★周一橡胶窄幅震荡，交投相对清淡，主力合约收盘在24300以上。截止收盘，日线级别指标维持1状态。表明橡胶日线级别处于强势周期中，后期上涨走势可持续。操作上前期低位多单可持有。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

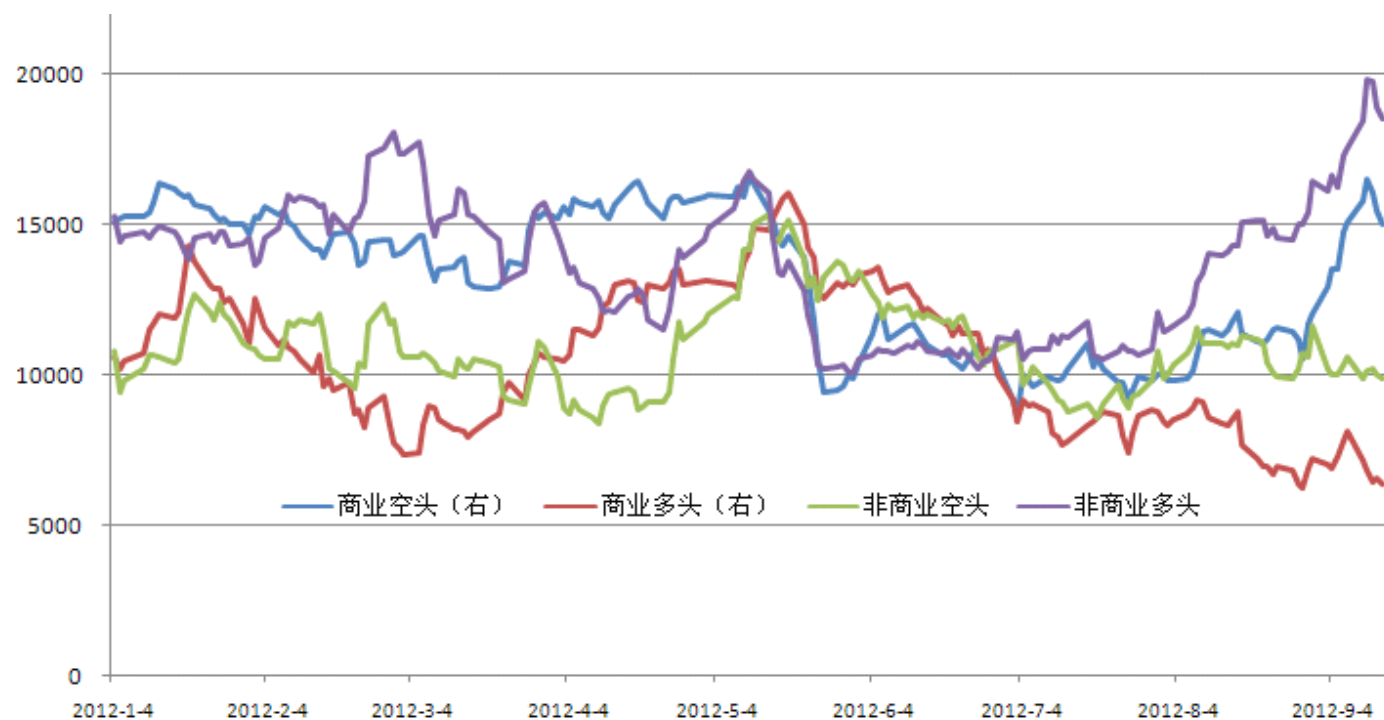
图2：日线动能指标



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

泰国橡胶政策委员会审批通过了高达 300 亿铢(合 9.66 亿美金)的收储资金,计划以高于市价的价格购买向胶农购买 30 万吨橡胶。

此外泰国政府还将通过国有银行向泰国出口商提供 150 亿泰铢的低息贷款,以帮助其减少出口。

上述措施将从 10 月 1 日至明年 3 月 31 日期间执行,计划将 USS 价格提振至 100 铢/公斤, RSS 提振至 104 铢/公斤的水平。

通过原料与成品间关系看,泰国原料的价格的上涨会带动烟片胶的上涨,从而使整个市场氛围转强;

沪胶价格自 8 月 14 日宣布三国将实施价格支持措施到 9 月 14 日以来,反弹幅度为达到 14%;沪胶近远月价差(1210/1301)仍保持 1000 点以上;从政策看,后期仍有上涨动能;

由于外围消息的炒作使得包括橡胶在内的大宗商品出现强势上涨,短暂快速上涨,往往带来迅速获利了结;在中期反弹趋势确立的背景下,短期面临回调的概率偏大,关注 25000 一带的压力;

从海南会议来看,会议偏多的气氛多一些,主要集中在两点:一是终端经过去库存之后在 8 月进行补库,二是整个政策预期不断带动市场人气;从实务操作上看,24500 以上短期空间不大,调整不扩大的底线在 23000-23500

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