

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、 沪胶期货主力合约资金动向

五、 橡胶期货价格周期

六、 日胶期货主力合约资金动向

七、 操作建议

一、宏观聚焦

美国股市：周二美国股市收盘涨跌不一，美国 9 月 NAHB 住宅建筑商信心指数升至 6 年新高，联邦快递发布第二财季业绩预警。

欧洲股市：周二欧股低收 0.4%，西班牙是否从国家层面寻求外界援助的不确定性导致该国国债的收益率走高，同时促使部分投资者出售过去两个月表现出色的银行股锁定利润。

相关新闻：

7 月中国增持美国债至 11496 亿美元：北京时间 9 月 18 日晚 9 点，美国财政部公布截至 2012 年 7 月底的世界各国及地区持有美国国债状况。7 月中国所持有的美国债总计 11496 亿美元，依然是世界各国及地区最高的，超过 6 月的 11470 亿美元，环比增持 26 亿美元。

商务部反对美诉华补贴汽车 称此举为大选：世界贸易组织 17 日宣布，美国当天已就中国向汽车产业提供补贴诉诸世贸争端解决机制，向中国提出磋商请求。这是今年来奥巴马政府在 WTO 对中国提起的第三宗申诉。针对美国日前向世贸组织起诉中国汽车及零部件补贴一事，中国商务部条约法律司负责人 18 日表示反对，并指美方此举是出于大选政治考虑。上述条法司负责人就此发表谈话表示，美方是在竞选活动中，选择在美国的汽车产地俄亥俄州宣布这一消息的，表明美国对中国采取措施是出于大选政治的考虑。对此，中方表示反对。据知，奥巴马政府宣布此次诉讼之时，正值其前往俄亥俄州这个关键竞选战场的前夕，奥巴马计划在以制造业闻名的俄亥俄州举行两场竞选集会。数据显示，汽车部件行业目前为美国贡献近 50 万就业岗位，其中 5.42 万在俄亥俄州。上述条法司负责人指出，中方已收到美方提出的磋商请求，并将根据世贸组织争端解决程序予以妥善处理。

国务院下发促外贸稳增长意见 加快出口退税进度：进一步加快出口退税进度；扩大贸易融资规模；降低贸易融资成本；加大出口信用保险支持力度。国务院昨日全文公布了《关于促进外贸稳定增长的若干意见》，在做好出口退税和金融服务、提高贸易便利化水平、改善贸易环境、优化贸易结构、加强组织领导方面，共提出了 16 条具体意见。相关人士透露，《意见》出台后，有关部门将根据意见，在出口退税、金融、出口信保等方面出台更细化的措施。为保外贸目标的实现，接下来的月份，促外贸的各项措施会进入密集的落实期。

十二五期间证券业将推进十五项重大改革：随着《金融业发展和改革“十二五”规划》的发布，“十二五”期间证券业发展和改革的指导思想、基本原则和重点工作逐渐明确。“十二五”期间，维护资本市场安全和稳定运行将成证券业发展和改革的指导思想，重点工作包括推动保险资金、社会保障基金、企业年金、养老金等中长期机构投资者参与资本市场，加强退市公司股票的交易平台建设等十五项。

节前投放货币央行财政部合力稳定市场：距离中秋国庆长假仅有两周不到，居民现金取款量势必加大，商业银行的备付需求被抬升至第一位置。为此，央行连续第二次采用期限较长的 28 天逆回购，财政部则罕见地一月两次实施国库现金定存招标，共同为节前金融平稳出力。据央行昨日公告，公开市场进行了 7 天和 28 天两期逆回购操作，数量分别为 200 亿元和 550 亿元，利率 3.35%、3.60%则分别与上次持平及走升 15 个基点。

泰国国会批准 300 亿泰铢橡胶收储方案：周二泰国国会例会上批准了 300 亿泰铢的橡胶收储资金，计划以高于市价的水平向胶农收购原料，旨在推升胶价。据悉该笔资金将分批使用，第一批 50 亿收储款项已得到国会通过即将投入使用。

。

二、行业“动胎”

——合作单位《卓创资讯》

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
江苏韩泰轮胎有限公司	全钢胎	4000	0	全钢胎开工率 5 成左右
山东永盛集团	全钢胎	9000-10000	--	产销略有提升，库存 2 万条以内
潍坊华东橡胶	全钢胎	4000	0	出口下调 1-2%，出口库存在 3-4 万
山东银宝轮胎集团	全钢胎	3000-3100	0	库存 10 万条左右
山东恒宇橡胶有限公司广饶分厂	半钢胎	3000-4000	--	半钢胎实际产量最高曾突破 5000
南橡胶轮胎有限公司	半钢胎	2.5-2.6 万	0	开工持稳

全钢胎多数厂家开工和报价相对稳定，走货和整体库存情况也变化不大。在原材料持续上涨的推动下，后期不排除个别厂家试探性上涨报价，但是受制于整体需求疲软拖累，全钢胎涨价阻力较大。部分厂家表示，短期内价格稳定为主。半钢胎方面，厂家开工高位持稳，报价和促销活动相对稳定，市场整体需求无明显改善。

2. 市场动态

表 2 国内部分地区全钢胎市场报价

地区	产品	型号	报价（元/套）	品牌
山东	全钢胎（批发价）	11. 00R20	2030	德安通
		12. 00R20	2485	
		12R22.5	1625	
辽宁	全钢胎（批发价）	11. 00R20	1460	玉麒麟
		12. 00R20	1580	
		12R22.5 导向轮	1430	
上海	全钢胎（批发价）	11. 00R20-16 花纹 202	2300	双钱
		11. 00R20-18 花纹 202	2380	
		12R22.5 花纹 202	2050	

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
江苏	半钢胎	175/70R14H H426	270	韩泰

		225/55R17V K415	500	
		225/5R17V K415	710	
北京	半钢胎	175/65R14 S1086	265	万力
		195/55R16 S1086	340	
		205/60R15 S1086	380	
浙江	半钢胎	215/75R15 100/97Q	564	飞德勒
		235/75R15 104/101Q	636	
		245/75R16 120/116Q	775	

全钢胎市场方面，河北、山东、江苏等地朝阳不三包全钢胎、米其林全钢胎、普利司通全钢胎货源偏紧，其中山东临沂地区朝阳不三包轮胎一货难求，批发价小幅上调 10-20 元/条。山东、江苏、东北等地区部分贸易商表示目前全钢胎的需求量较去年同期回落 30-40%之多。对于后市，商家心态较为悲观。

半钢胎市场方面，玛吉斯厂商西安会议结束，目前多数地区继续线序前期买二十赠一，部分型号降价的促销政策。其他品牌半钢胎批发价格相对稳定，市场需求持续弱势。

3. 上游动态

天胶方面，青岛保税区天胶报价稳中窄幅整理，贸易商报价积极性一般，市场交投气氛尚可。上海地区天胶报价稳中窄幅整理，贸易商报价积极性不高，观望为主，国产全乳胶主流报价 23400 元/吨左右。

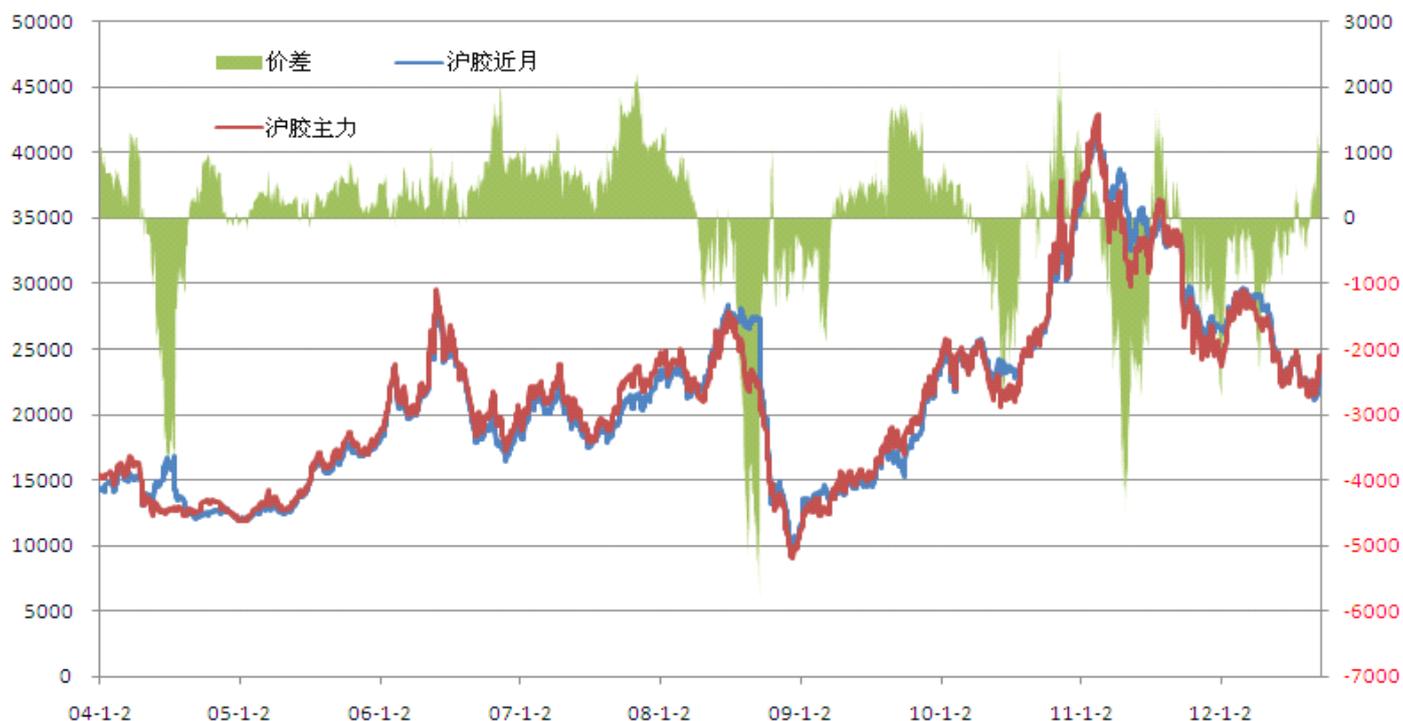
合成胶方面，今天中油华南和中油东北不同幅度的上调顺丁橡胶出厂价，市场报价在中间商炒作的气氛下继续上涨 100-400 元/吨；丁苯市场市场火热气氛稍有降温，报价涨幅放缓。

炭黑方面，近日多数地区炭黑厂商产销持稳，未见明显好转。整体上看，原料煤焦油有突破 3000 元/吨持续上涨之势，炭黑亏损企业数量进一步增加。

4. 后市预测

虽然原料大幅上涨，但市场需求持续疲软。代理商库存高位，涨价乏力。虽然近期政府加快基建等项目投入，但短期带动效果有限。预计 9 月份轮胎市场或将稳定为主，个别厂商窄幅调整。

图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:bloomberg、中期研究

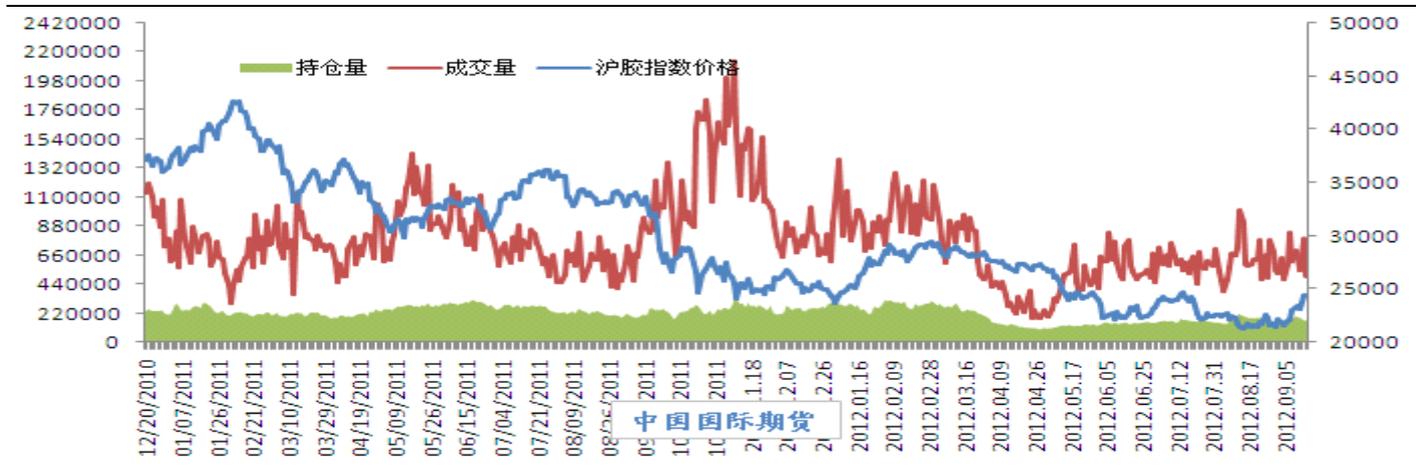
9月18日沪胶主力1301合约价格为24305,近月合约1210价格为23350
沪胶远月1301升水近月1210合约955元；

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）会对价格的上涨起推动作用；**价差为正，价格出现下跌，可视为幅度较小的回调；**

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

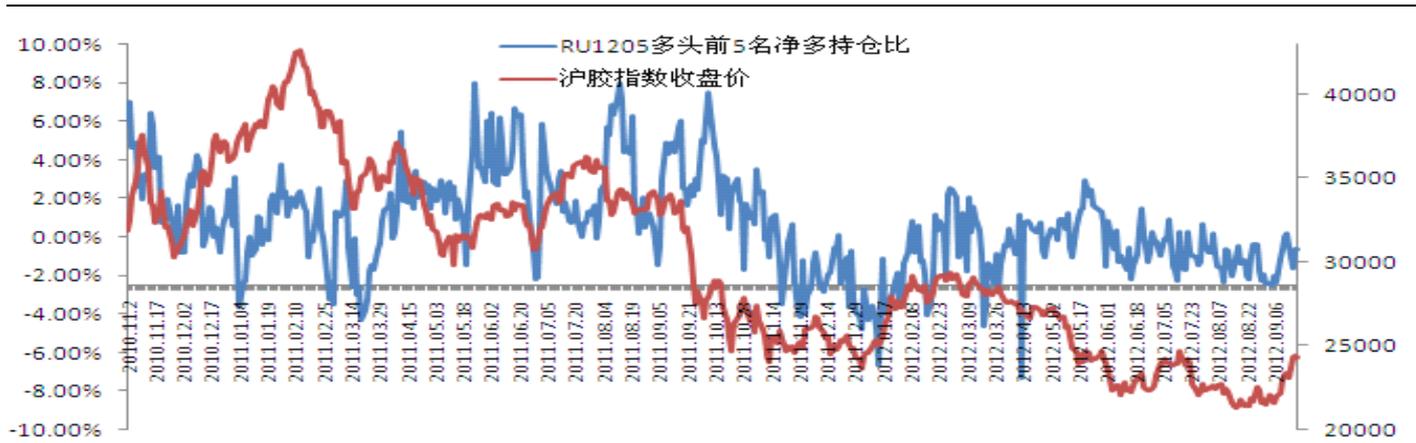


资料来源:wind、中期研究

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%。

RU1301 前二十名多头持仓 35047 手，增加 711 手；空头持仓 39794 手，增加 2871 手；净空头 4747 手，增加 2160 手；

图2-2沪胶多头前五名净持仓



资料来源:wind、中期研究

RU1301 前五名净多头持仓比为-0.63%；多头主力有回撤意愿，价格或将面临回调。

价格周期分析

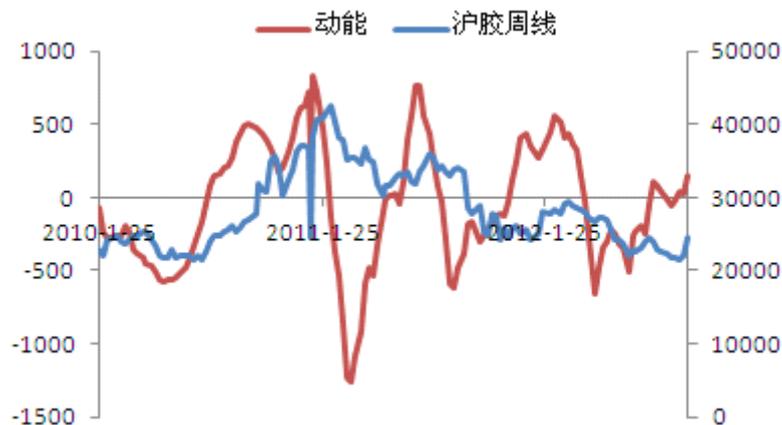
周线级别评估：★★周线级别观点：截止9月14日收盘，沪胶价格呈快速上涨状态。目前周期性共振指标维持0状态。通过分析，对9月走势判断做如下修正：由于QE3推出，大宗商品价格得到极大提振。9月份其余交易日有望保持强势上涨态势。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

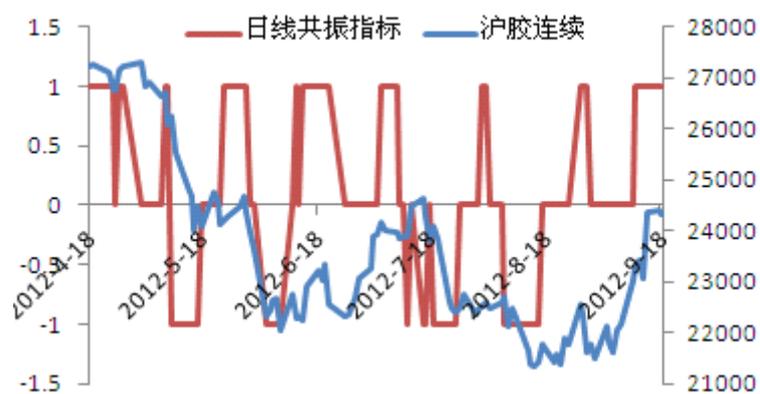
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

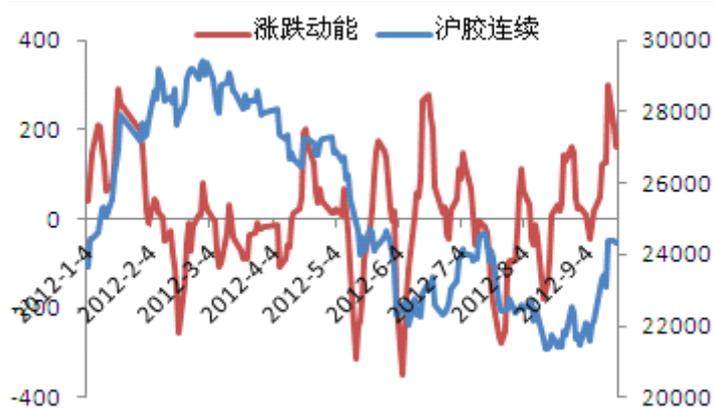
日线级别评估：★★★周二橡胶先扬后抑，主力合约收盘在24300以上。截止收盘，日线级别指标维持1状态。表明橡胶日线级别处于强势周期中，但判断强势周期可能在本周结束。敏感时间点在9.19、9.20。操作上前期低位多单可持有，但注意做好利润保护。不宜追高买入。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

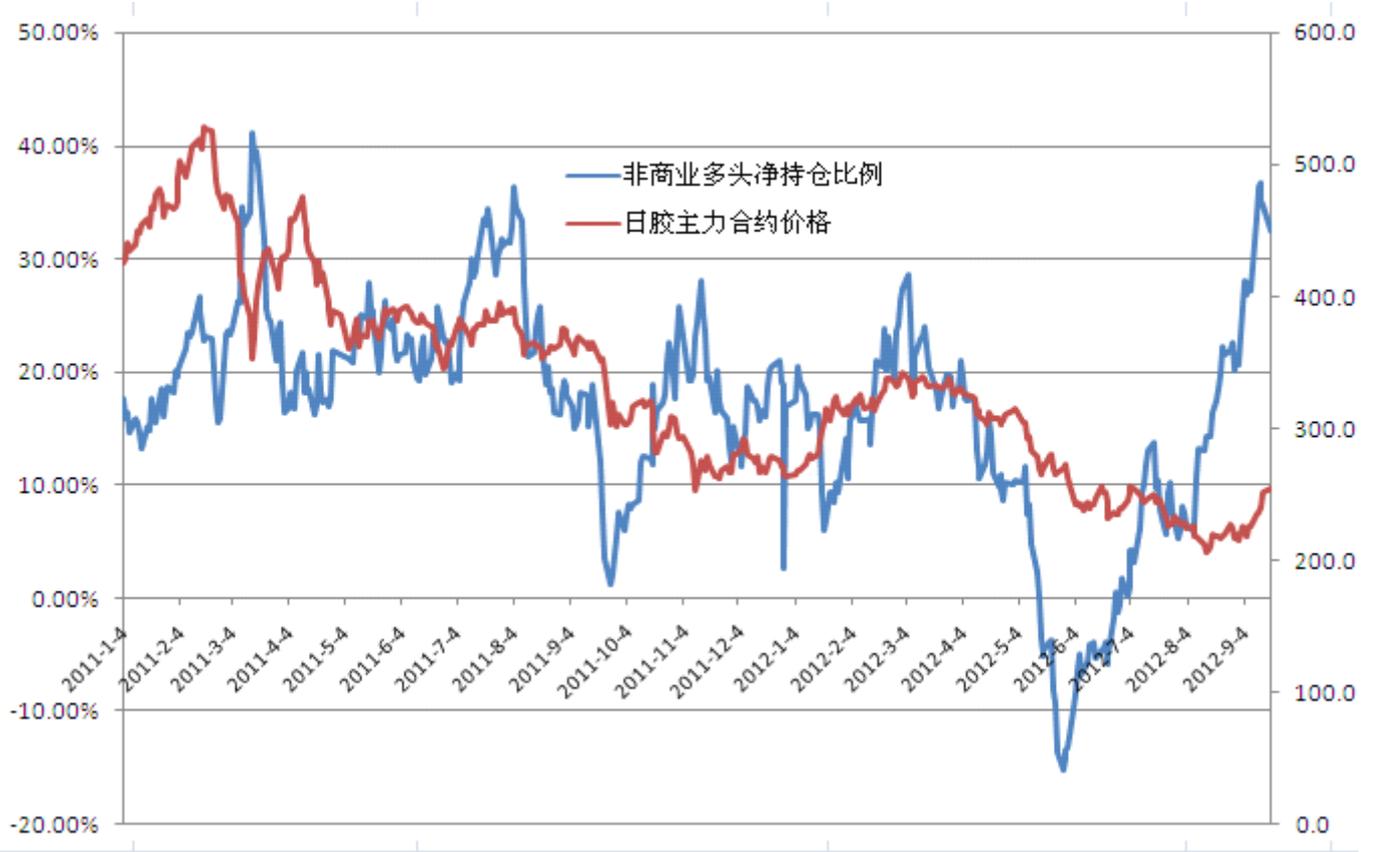
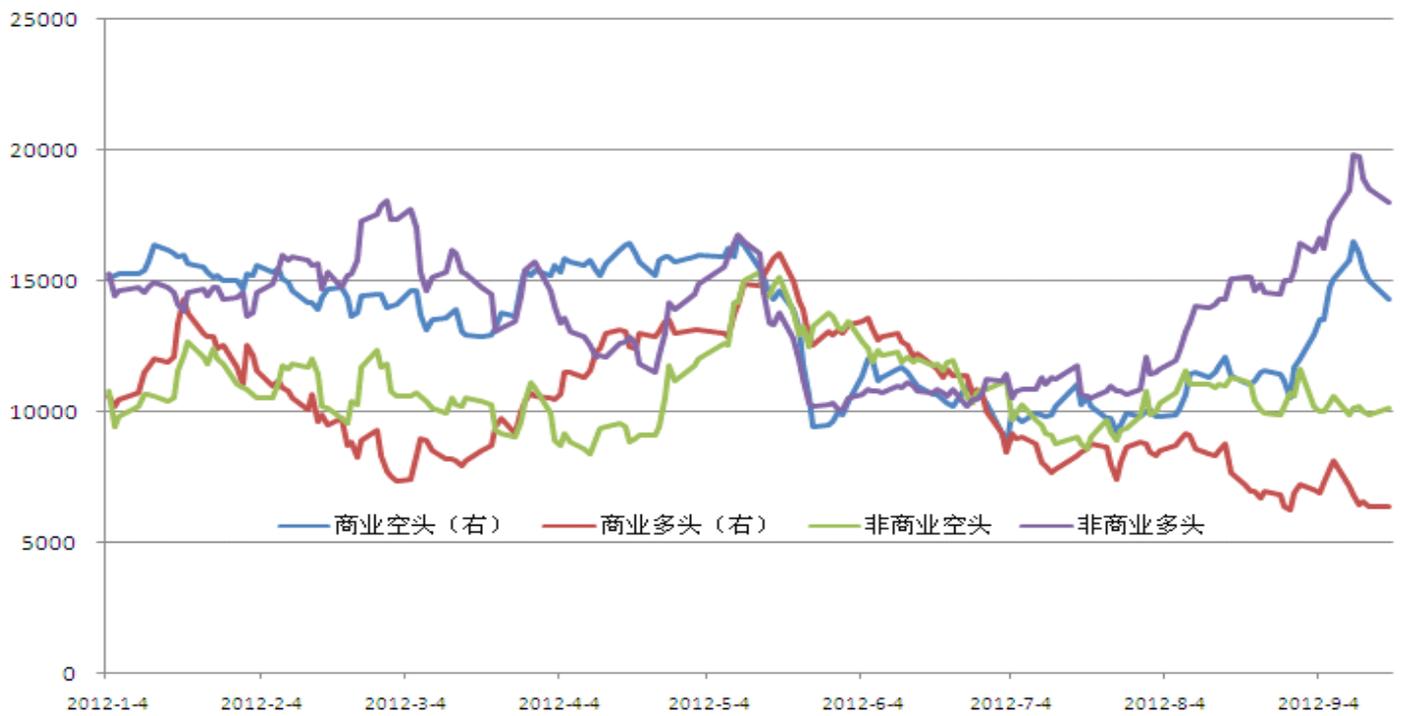
图2：日线动能指标



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		
2012-9-18	48858	14299	6391	10130	18038	7908		
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	2253		-800		-1492		1561	
最新持仓变化	-720		20		229		-511	

八、操作建议

市场受益于美联储的QE3、泰国10亿美金的收储以及国内十八大前的维稳措施，经过这一轮涨势后市场获利情绪增加；

当前现货走势强于期货，美金胶报价在3200美金左右；近远月价差有缩小态势（截止昨日1210-1301价差955元，自本轮反弹以来价差平均1000以上）；

价差为正，价格出现下跌，可视为幅度较小的回调；

替代品方面，丁二烯的需求增加，丁二烯价格走势趋强，合成胶市场情绪维持乐观；

库存方面，9月14日数据，保税区库存触顶（25.8万吨），但是伴随本周提货量的增加，库存将继续回落，开始去库存化过程。

下一阶段主要验证轮胎厂开工回升后终端需求的实际表现以及库存的消化状况；

本周的基调为市场将对前期的涨势略做调整，支撑位23000-23500。

市场短期的压力区间在24600-24800，倾向围绕此区间进行的调整会展开至23000-23500。目前多头再次介入的时机和价格并不合适，建议短空围绕24600-24800操作

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