

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：周三美国股市小幅收高，道指连续第二个交易日上涨。美国 8 月二手房销售量大幅超预期，地产板块普遍上涨。油价下跌导致能源板块承压。

欧洲股市：欧股周三收高，美国稳健的住房数据和日本央行意外宣布扩大资产采购规模的消息帮助提振了市场情绪。泛欧斯托克 600 指数上涨 0.4%，收报 274.90 点，结束了连续两个交易日的下跌趋势。

相关新闻：

库存压力导致国际油价大跌超 3%：由于美国上周原油库存意外大幅增加且全球最大产油国沙特阿拉伯考虑增加石油产出，国际油价 19 日连续第三个交易日下跌，纽约和伦敦两地油价跌幅均超过 3%。

日本央行再推 10 万亿日元宽松措施：日本中央银行 19 日决定进一步追加货币宽松措施，将用于购入资产的基金规模扩大 10 万亿日元（约合 1264 亿美元）。这是今年 4 月份以来日本央行再推货币宽松措施。日本央行在当天的金融政策会议上决定，资产购入基金规模将从 70 万亿日元（约合 8850 亿美元）扩充到 80 万亿日元（约合 1.0114 万亿美元）。新增的 10 万亿日元资金中，5 万亿用于购入短期国债，另外 5 万亿用于购入长期国债。日本央行还决定，将作为基准利率的银行间无担保隔夜拆借利率继续维持在零至 0.1% 的实质零利率水平。

二、行业“动胎”

——合作单位《卓创资讯》

1. 厂家动态

表 1 国内部分轮胎企业全钢胎生产动态

厂家名称	日产（条/天）	较上周（条/天）	最新动态
华南橡胶	2500	0	300 万套全钢明年投产
兴源集团	10000 以上	0	10 月初全钢或上调
金宇集团	8000 以上	0	全钢库存 13 万左右
盛泰集团	5500	0	168、166 花纹性能突出
三角集团	14000	0	预计 10 月全钢满产

本周，华南橡胶维持五成全钢开工状态；兴源集团“广大、强威”国内北方全钢胎市场销售顺利，近期将在山东等地加大斜交工程胎促销力度；金宇集团金宇全钢 978、988 花纹缺货、盛凯 738 花纹严重缺货、玉麒麟“老三道”花纹货源紧缺状态较上周有所缓和；进入秋季，价位优势领先的不三包全钢胎唱主角。盛泰集团 12R22.5 156 花纹出厂价今日上涨 60 元/条；三角集团提产在即。

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	生产厂家
山东	三泰（省批壳价）	10.00R20	1090	永盛集团
		11.00R20	1200	
		12.00R20	1342	
山东	盛泰（省批套价）	10.00R20	1250	盛泰集团
		11.00R20	1445	
		12.00R20	1610	
山东	三角（省批套价）	10.00R20	1713	三角集团
		11.00R20	2047	
		12.00R20	1360	

全钢胎方面，国内全钢胎多数销售价格平稳。陕西市场全钢胎载重胎及部分真空胎需求较旺；东北市场虽需求不旺，但 9 月销量较 8 月有所增加；山东市场全钢走货总体稳中有增；安徽、江

苏、广州一代普利司通全钢胎缺现货；但是，国内全钢需求不三包占主导，在价位优势及季节（温度降低，爆胎率下降明显）机遇前，不三包全钢胎正在做着一场市场大反攻。

半钢胎方面，青岛东森半钢胎订货会今日举行，此次会议主要针对横滨、陆航半钢胎展开；山东淄博朝阳半钢胎 185/80R14C、215/70R15、225/70R15 等相关加强型花纹省批价于 9 月初上涨 10 元/条左右；赛轮半钢胎推出旅游促销计划。

3. 上游动态

今日，山东市场海南国营全乳胶报价 23400-23500 元/吨；今日越南天然橡胶市场继续小幅上涨。少数越南工厂国营 3L 市场报价 2960-2970 美元/吨，民营 3L 市场报价 2910 美元/吨左右；国营越南 10#标胶 2910 美元/吨左右。实单商谈为主。

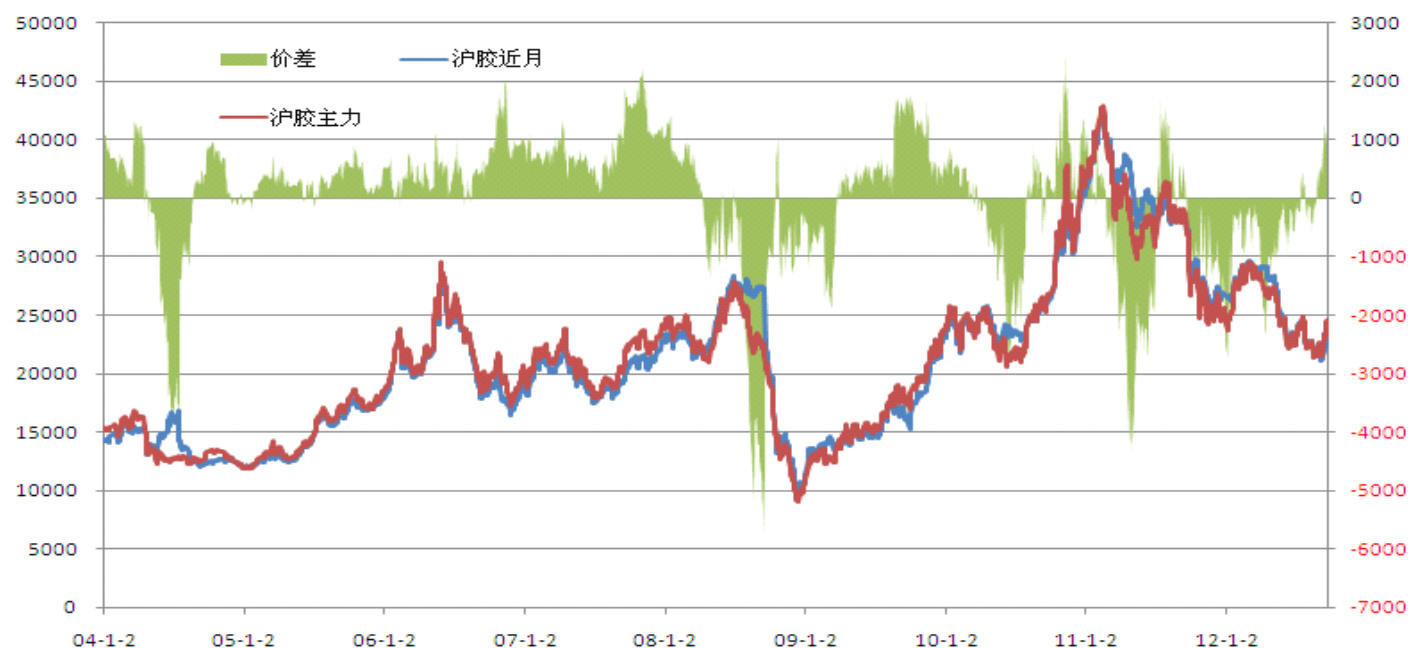
今日，中石化丁二烯出厂价 16300 元/吨。下午中油华北销售公司对丁苯、顺丁橡胶出厂价格均上调 500 元/吨，1502 执行 19700 元/吨。顺丁主流报价在 20800-21300 元/吨附近。

炭黑方面，现国内煤焦油市场价 3000 元/吨之间，山西地区主流成交价 5400-5600 元/吨，成交维持正常，厂家亏损严重；河北唐山黑猫新炭黑厂一期 8 万吨产能试投产，低价位压制当地同类产品。

4. 后市预测

对全钢胎而言，一方面，受到原材料炭黑、天胶等成本价格的持续上涨推动，另一方面，国内需求虽不及往年，但 9 月延续 8 月需求的上升趋势，北方市场尚未转淡，南方市场需求受季节影响需求正在上升。卓创预计，国内全钢胎价格可能于 10 月初微幅探涨。

图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:bloomberg、中期研究

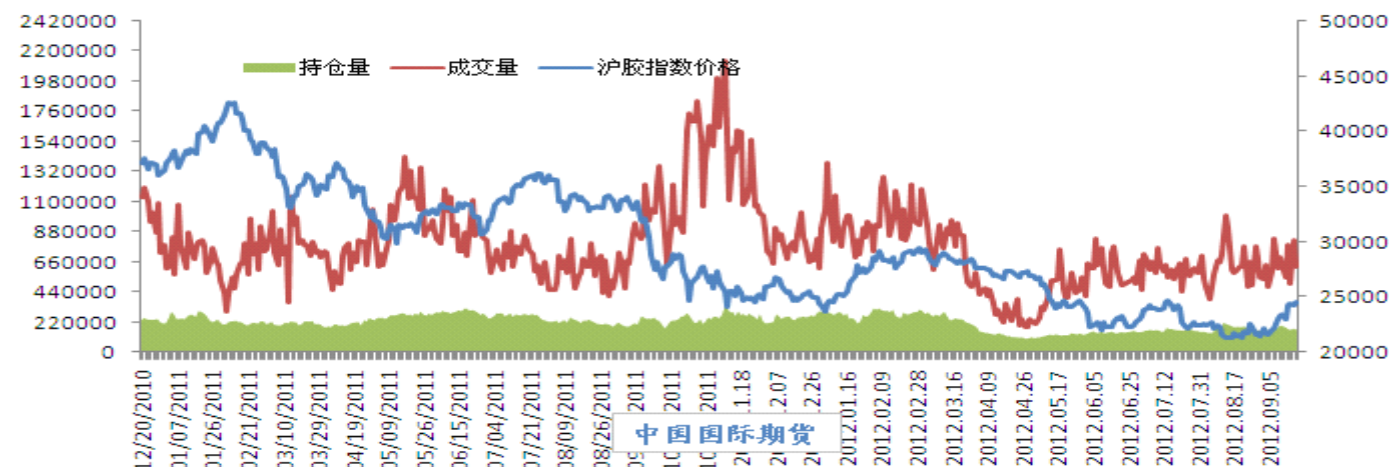
9月19日沪胶主力1301合约价格为24535,近月合约1210价格为23680
沪胶远月1301升水近月1210合约855元；

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

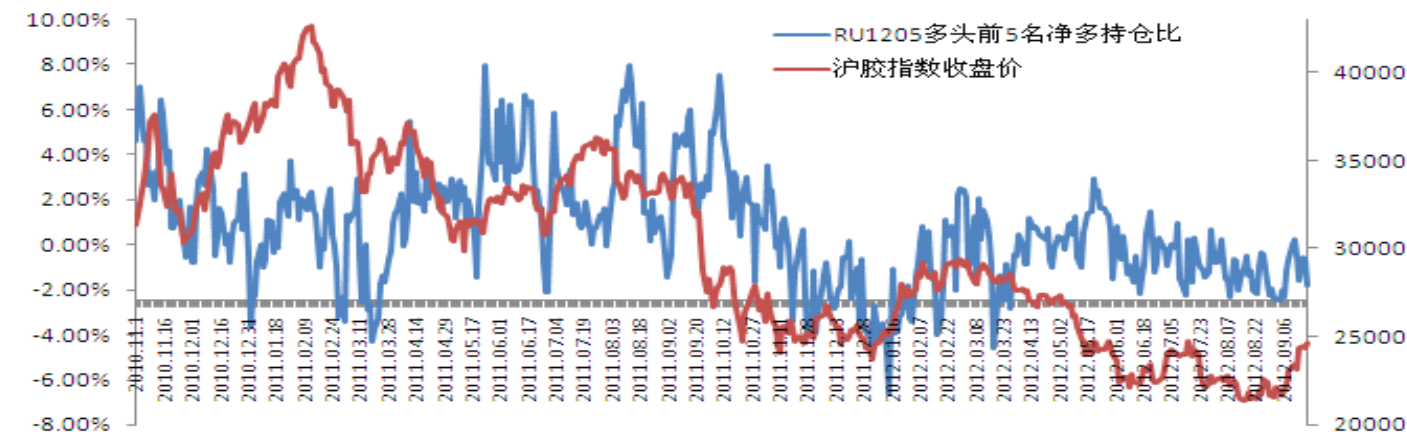


资料来源:wind、中期研究

量价结构方面，橡胶期货指数成交量减少 190780 至 620698 手，盘中交易者参与度减少 23.51%；持仓量较前日减少 9700 手至 166020 手，资金较前减少 5.52%；价格上涨 0.91%。

RU1301 前二十名多头持仓 32855 手，减少 2192 手；空头持仓 38128 手，增减少 1666 手；净空头 5273 手，增加 526 手；

图2-2沪胶多头前五名净持仓



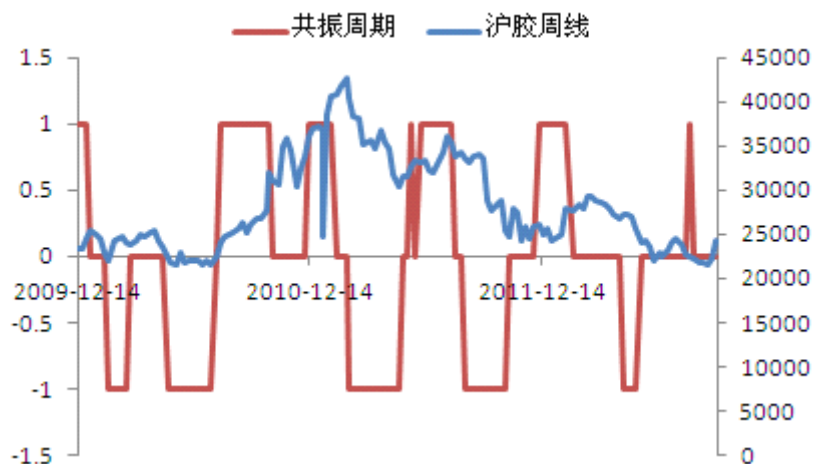
资料来源:wind、中期研究

RU1301 前五名净多头持仓比为-1.82%；多头主力获利离场观望意愿较浓。

价格周期分析

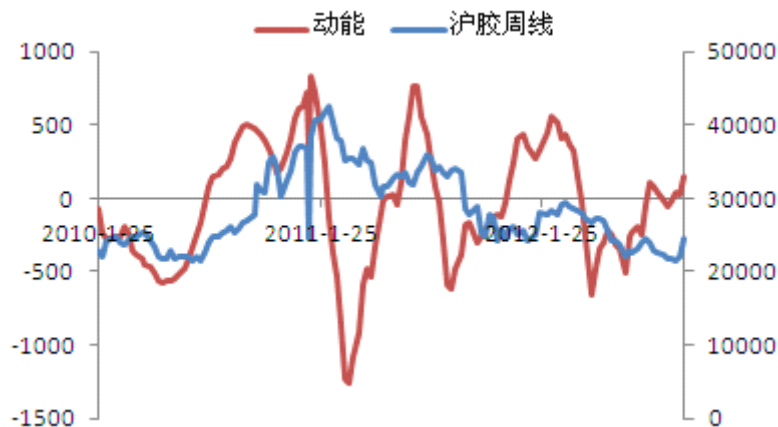
周线级别评估：★★周线级别观点：截止9月14日收盘，沪胶价格呈快速上涨状态。目前周期性共振指标维持0状态。通过分析，对9月走势判断 做如下修正：由于QE3推出，大宗商品价格得到极大提振。9月份其余交易日有望保持强势上涨态势。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

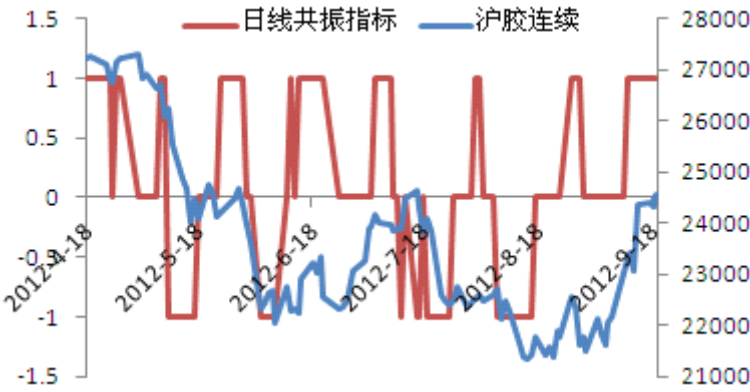
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

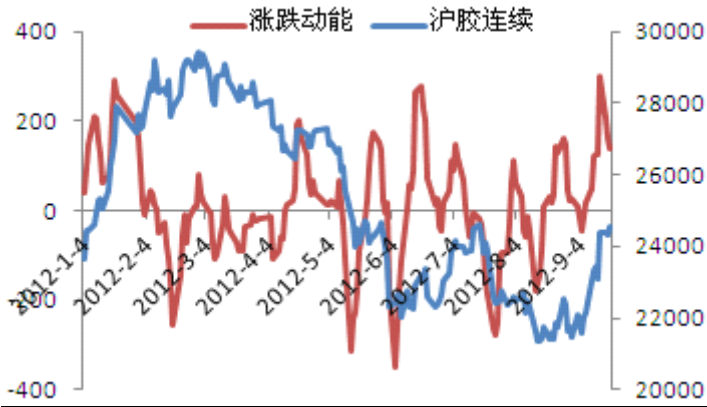
日线级别评估：★★★周三橡胶依然先扬后抑，主力合约收盘创近期新高。截止收盘，日线级别指标维持1状态。表明橡胶日线级别处于强势周期中，但个人判断共振向上周期可能在本周结束。敏感时间点在9.20.需要说明的是，即便橡胶共振周期结束但仍是震荡偏强走势概率较大，操作上前期低位多单可持有，但注意做好利润保护。不宜追高买入。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

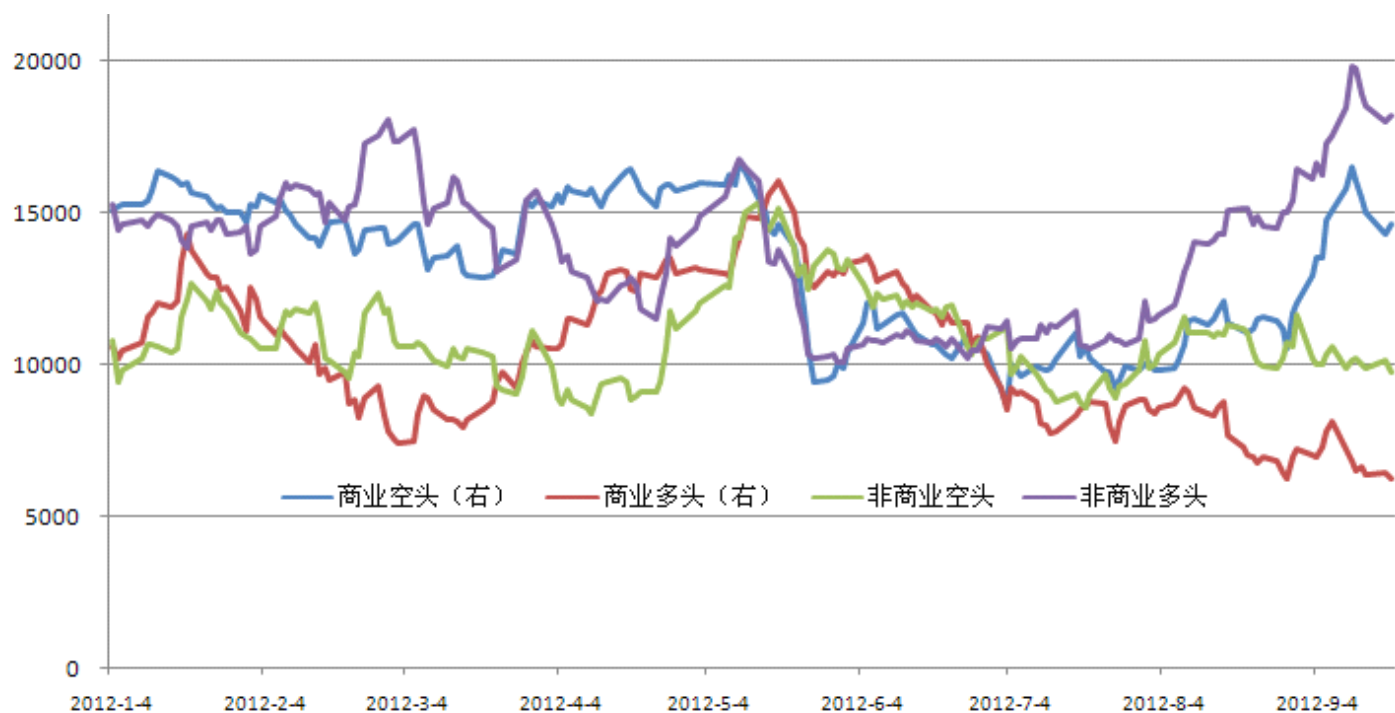
图2：日线动能指标



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
2012-9-19	48816	14637	6215	9771	18193	8422
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	2591		-976		-1851	1716
最新持仓变化	338		-176		-359	155

八、操作建议

据监测上海期货交易所橡胶仓单数量一周内连续增加 13540 张，为今年增幅最大的一次；一方面由于沪胶期现价差长期维持在较高水平，造成大量套利盘入场；另一方面也折射出现货供应较充分；此次价格的上涨更多程度是投机性需求所致，目前需要消化短期多头盈利筹码，这将不利于期价进一步延续前期反弹动能；在中期反弹趋势确立的背景下，当前面临回调的概率偏大；操作方面，在近远月（1301/1210）价差维持在 1000 点以内的前提下，主力合约逢回调至 23800-24000 新多单可介入；

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