

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](http://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

金属周三下跌，追随股市和欧元颓势，因西班牙和希腊忧虑加剧。西班牙情势愈加不稳定，此前加泰罗尼亚地区政府周二宣布，该地区将于 11 月 25 日提前大选；且西班牙首相拉霍伊决定限制提前退休计划。

在希腊，街头抗议升级为暴动，工会举行罢工以抗议政府的紧缩措施，因希腊政府准备本周稍晚向欧元区官员提交预算削减方案。

周三美元走强也令基金属市场承压下滑。

关注一下昨夜盘面

首先是指标类板块：

道琼工业指数收盘 13413.51 点，下跌 0.33%。

标准普尔 500 指数收盘 1433.32 点，下跌 0.57%。

Nasdaq 指数收盘 3093.7 点，下跌 0.77%。

纽约金收报 1750.7，跌幅 0.75%。

原油指数收报 90.77，下跌 1.41%。

美元指数收盘 79.668，下跌 0.02%。

其次是金属类板块，

三个月期铜收跌 1.9%至每吨 8,115 美元，尾盘跌势扩大。期锡落后于其他基金属，当日收跌 3.1%至每吨 20,795 美元。

因投资者继续锁定近期获利，有关欧元区的新一轮忧虑重燃，且美元走强。

最后看农产品板块

洲际交易所 12 月期棉合约下跌 1.31 美分，或 1.8%，结算价报每磅 71.02 美分，为 8 月 3 日以来最低。盘中最低跌至 70.98 美分。

美国期棉市场周三季节性和投机性卖盘加速，使期棉合约自 8 月初以来首次跌破每磅 71 美分。

ICE-10 月糖期货下跌 0.29 美分，或 1.5%，收报每磅 19.57 美分。交投最活跃的 3 月合约收低 0.34 美分，或 1.6%，收报每磅 20.38 美元。

原糖期货周三由升转跌，因印度两年来首次进口糖的消息带动糖价上涨，但升势昙花一现，市场焦点转向大规模交割的预期。

11 月大豆期货大跌 38-1/2 美分, 报每蒲式耳 15.73 美元.

10 月豆粕合约收低 10.1 美元, 报每短吨 475.1 美元.

10 月豆油合约跌 1.44 美分, 报每磅 51.65 美分.

随着美国收获区域的扩大, 大豆收成好于预期的传言也施加压力.

巴西中部地区本周出现降雨, 缓解了部分地区的乾旱, 有利于 2013 年大豆种植, 这也是一个偏空因素。。

## 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
陕西延长	2000	0	半钢或在明年4月投产
富宇蓝石	500	0	产销平衡
金宇集团	8500-9000	+500	部分矿山花纹型号缺货
八一轮胎	4000	0	二期员工培训中
德瑞宝轮胎	5500	0	出厂价持稳

本周，陕西延长全钢胎继续维持稳定开工，厂家相关人员表示稳定及提高产品质量是公司今年的主要任务；富宇蓝石，合成胶材料大都来自齐鲁石化；金宇轮胎接近满产状态，因部分矿山花纹规格缺货，国内代理商近期有备货倾向，10月份厂家销售政策收缩可能性较大；八一轮胎受限于二期员工经验不足，二期日产稳定在1000条左右；德瑞宝轮胎出厂价格尚未变动，但南方市场代理商已经有提价动作。

### 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
广西	恒宇（省批壳价）	10.00R20	1310	恒宇集团
		11.00R20	1380	
		12.00R20	1550	
吉林	玉麒麟（省批壳价）	10.00R20	1300	金宇集团
		11.00R20	1450	
		12.00R20	1600	
辽宁	恒丰（省批壳价）	10.00R20	1180	恒丰橡塑
		11.00R20	1320	
		12.00R20	1500	

本周，国内全钢胎市场价格整体平稳。东北地区全钢需求平淡，目前销售主要以矿山花纹全钢胎为主，当地部分贸易商表示今年总体销售大势已定，再原材料上涨的带动下，部分商家有囤货套利意向，另有部分经销商已经开始备货雪地胎；京津冀地区，代理商多用惨淡来描述当地全

钢胎市场：山东市场总体销量稳中有增，代理商心态积极。河南及南方大部分地区全钢需求呈现上升趋势，商家备货心态积极。

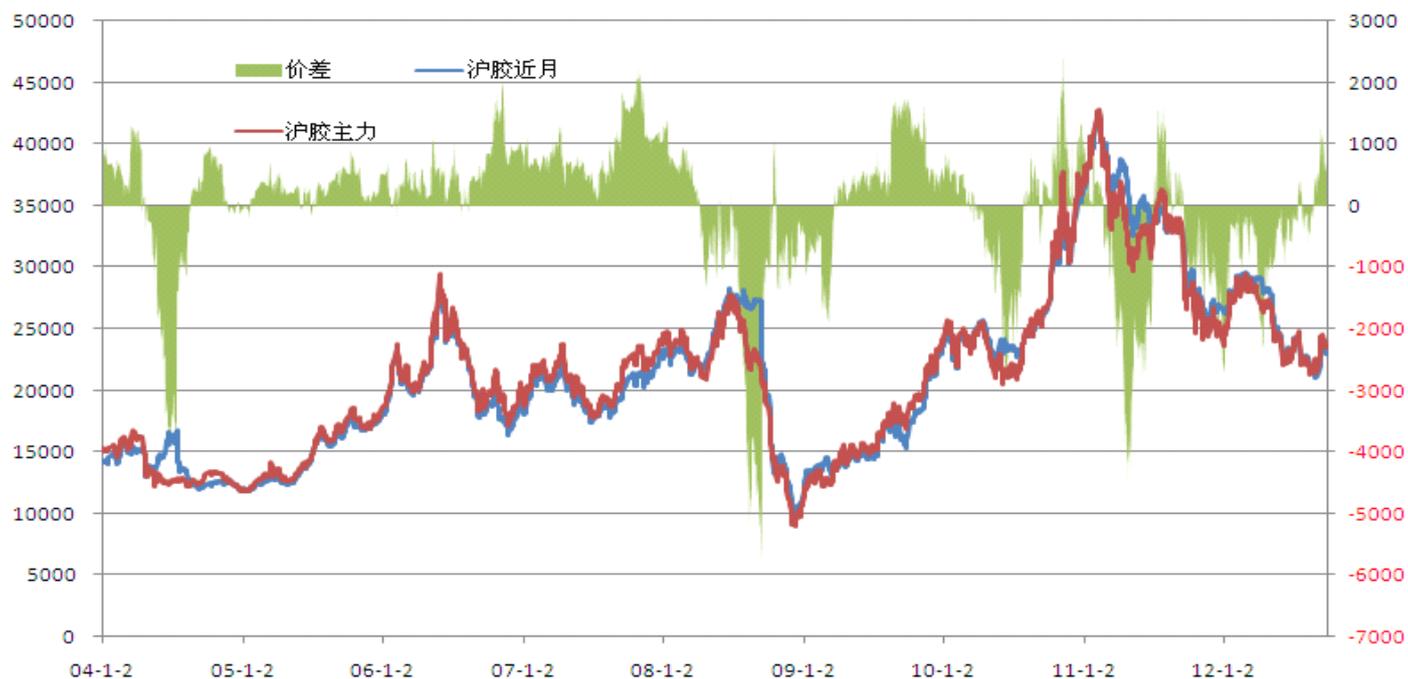
### 3. 上游动态

今日，山东市场海南国营全乳胶报价 23400 元/吨；云南全乳胶 23500 元/吨。25 日青岛保税区进口天胶成交价格整体持稳，泰标 20#、马标 20#成交在 2940-2960 美元/吨；20#复合人民币货物成交在 21700-21800 元/吨。

今日，中石化丁二烯出厂价 16300 元/吨，价格与上周相同。1502 主流报价在 19800-19900 元/吨，华南地区部分扬金 1502 报价偏低在 19500 元/吨附近，1712 主流报价在 17200-17300 元/吨。顺丁主流报价在 20800-21000 元/吨附近。

炭黑方面，现国内煤焦油市场价 3050-3100 元/吨之间，近日炭黑行业整体开工率有所下降，下游需求仍然疲软。整体上看，各地原料煤焦油继续看涨，炭黑出厂价被动上涨。

图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:bloomberg、中期研究

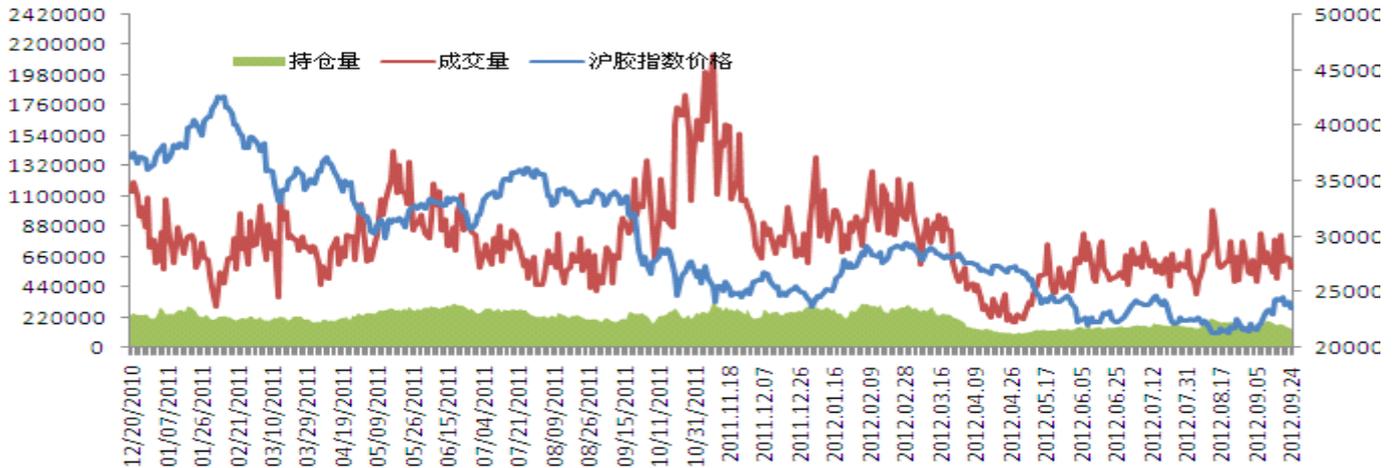
9月26日沪胶主力1301合约价格为23810,近月合约1210价格为23100  
 沪胶远月1301升水近月1210合约710元,较前日扩大155元;

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

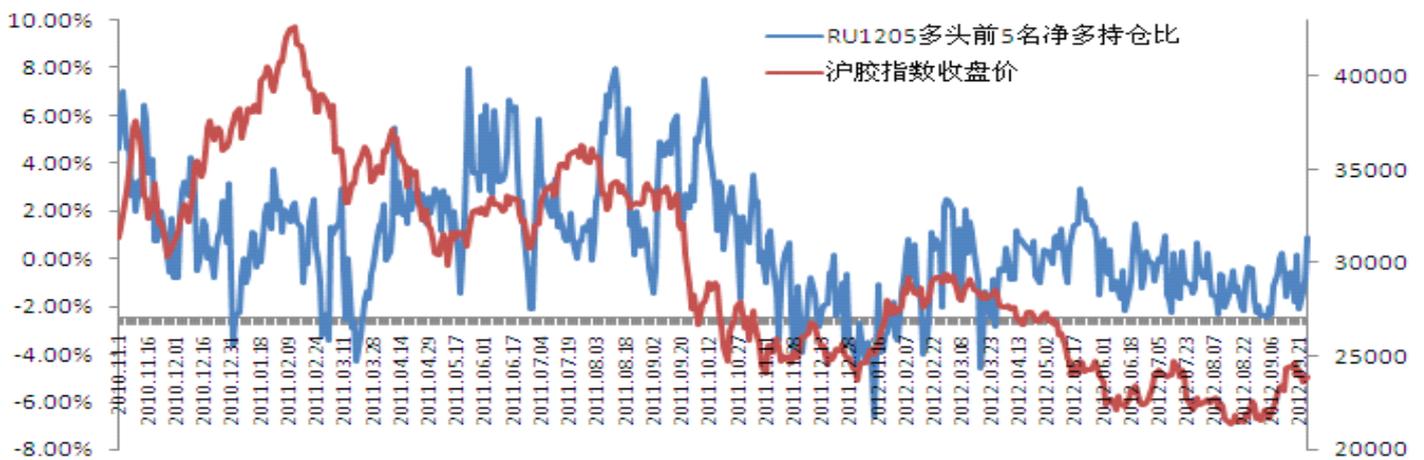


资料来源:wind、中期研究

量价结构方面，橡胶期货指数成交量增加 156582 至 613986 手，盘中交易者参与度增加 34.23%；持仓量较前日增加 6942 手至 146326 手，资金较前增加 4.98%；价格增加 0.72%。

RU1301 前二十名多头持仓 31483 手，增加 3904 手；空头持仓 31785 手，增加 1491 手；净空头 302 手，减少 2413 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 0.9%，较前日增加 1.78%；主力资金做多意愿较浓；

## 价格周期分析

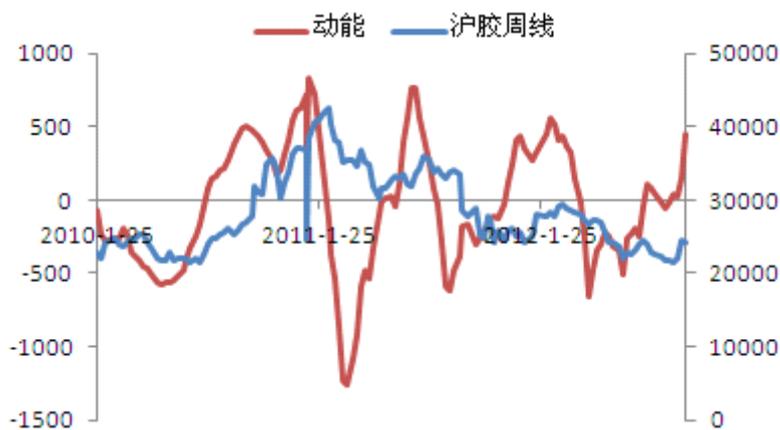
**周线级别评估：★★**周线级别观点：截止9月21日收盘，沪胶价格高位震荡。目前周期性共振指标转为1表明橡胶周线转强概率较大。但需要支持此次共振周期持续时间不会持续太长时间。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

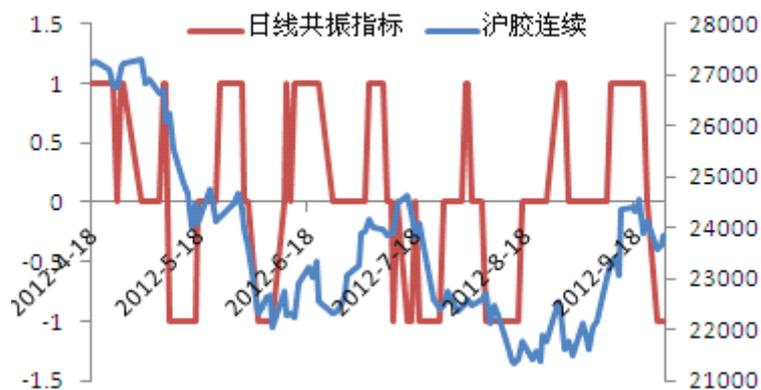
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

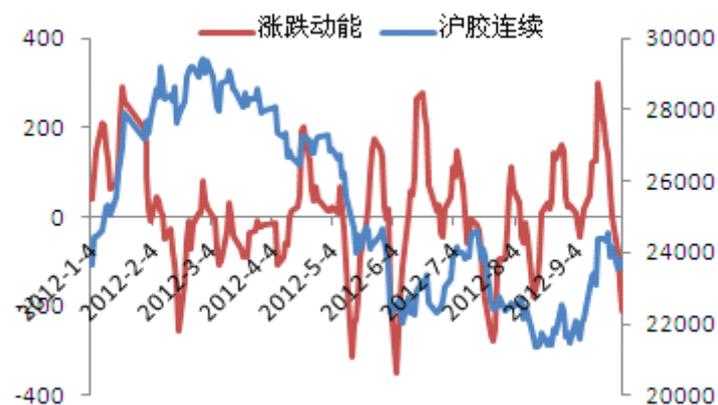
**日线级别评估：★★★**周三橡胶呈反弹走势，主力合约站上23800。截止收盘，日线级别指标维持-1状态，维持前期日线级别观点：个人认为橡胶短期调整概率较大，操作上投资者前期空单可适当持有，23800附近可尝试介入空单，止损24000。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

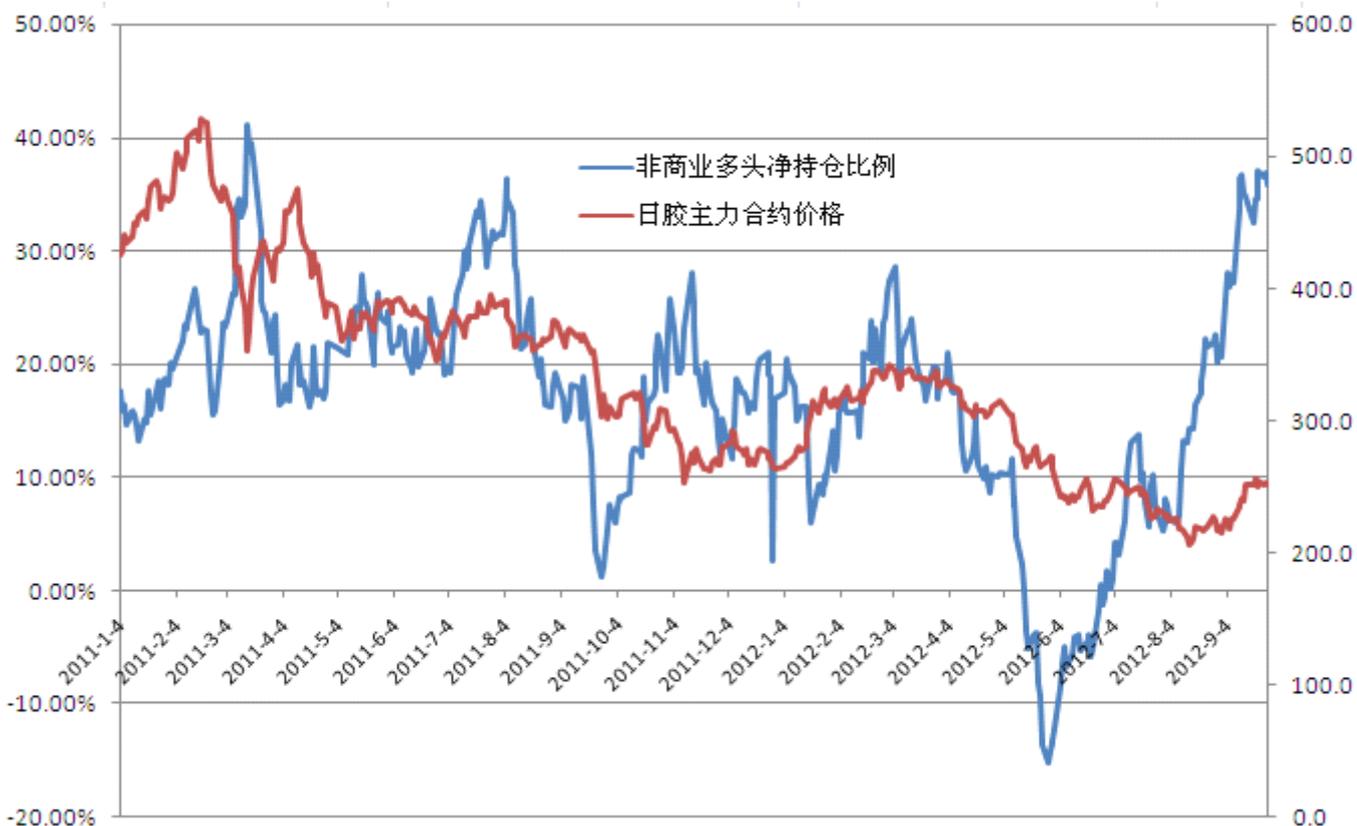
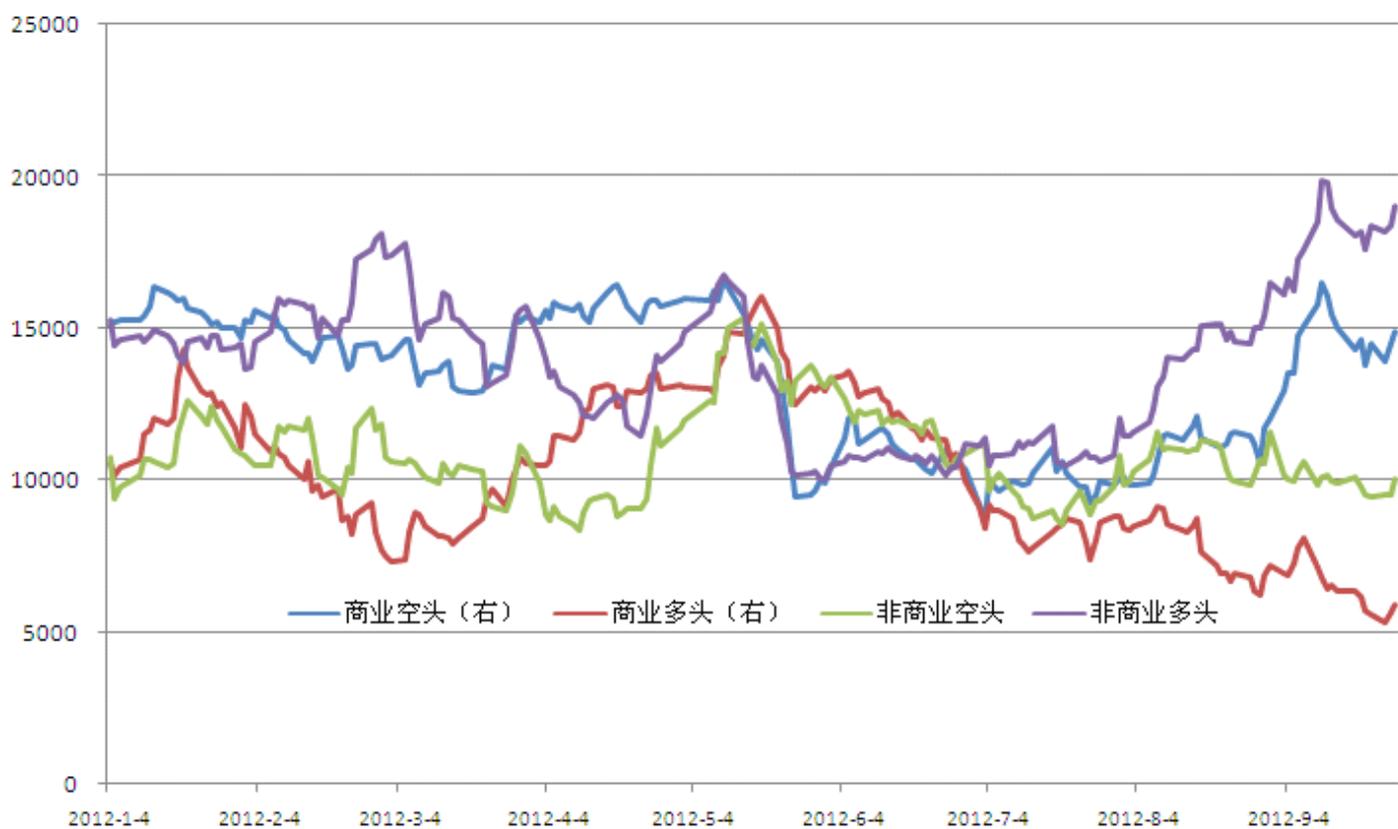
图2：日线动能指标



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		
2012-9-26	49874	14866	5935	10071	19002	8931		
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	2820		-1256		-1551		2525	
最新持仓变化	373		291		552		634	

## 八、操作建议

沪胶合约间：9月26日远月1301升水近月1210合约710元，较前日扩大155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；

新加坡3号烟胶远月升水0.3美元；20号标胶远月升水1美元；日胶远月升水1日元；三大市场形成共振，远月偏强；虽然近期有回调，但远期还保持升水；

跨市场方面：上海市场与东京市场间价差537美元，较前日扩大47美元；由于前一阶段沪胶表现弱于日胶，近期处于修复价差过程中，幅度还有50-70美金左右；

国内现货价与新加坡3号烟胶（完税）价差为-2327，此价差处于修复阶段中，无异常；

原料与成品间：泰国原料（86.28）与3号烟胶（314.5）比价处于线性回归后再修正的趋势中，后期原料相对烟片价格偏强；

替代品间：丁苯胶与丁二烯价差2950元；顺丁胶与丁二烯价差3900元；价差处于正常区间；

### 策略

整个9月东京商业空头席位增加2820手、商业多头席位减少1256手、非商业空头席位减少1551手，非商业多头席位增加2525手；从产业运行来看，周月年级别的开关分别在3050、2860、3400，目前市场似乎在感受3400美金的压力，美金胶在3100-3200犹豫不前；从操作角度来看，昨日早盘多头发力欲望强烈，奈何23900太难攻克，建议

节前以 24000 作为空头的止损做短空，目标 23500 附近，节前收盘没有站上 24000，多头对今年的节日行情不要抱有太多期望。

## 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:		<a href="http://www.cifco.net">http://www.cifco.net</a>	

**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:	<a href="http://www.cifco.net">www.cifco.net</a>