

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

西班牙称救助请求在欧元区内无政治阻碍：据路透社报道，西班牙财长周五称，西班牙救助请求在欧元区内完全没有任何政治阻碍。在被问及西班牙在做出求救决定前是否寻求政治性澄清而不是更多技术细节时，西班牙财长金多斯称：“完全不是。”他称：“在任何层面将，都没有政治压力。”金多斯还表示，西班牙寻求参与国际项目的任何行动，都不会与评级机构决定有关。金多斯还称，如果欧盟委员会 11 月公布的经济预期显示衰退加剧，这或导致西班牙修正名义预算赤字目标，而保持结构性减赤努力不变。

多机构预测全年经济增速低于 8%：“今年可能是近些年来，实际经济增长速度与国家定的目标最接近的一年。”在 12 日召开的“2012 年中国经济形势分析与预测秋季座谈会”上，中国社科院经济学部主任陈佳贵这样表示。据预测，2012 年我国国内生产总值(GDP)同比增长速度将在 7.7%左右，增速比上年回落 1.6 个百分点。社科院 7.7%的全年经济增长预测，与 8 日世界银行的预测完全相同。国际货币基金组织(IMF)则预测今年中国经济增长 7.8%，这与国家信息中心的预测数据一致。国务院发展研究中心以及众多金融机构、学术机构同样预测今年中国经济增速将“破八”。

9 月经济数据今公布：今日，国家统计局将公布今年 9 月份居民消费价格指数(简称 CPI)、工业生产者价格指数两项经济数据。此前，多家机构对 CPI 涨幅的预测分歧加大，预测数据分布在 1.8%至 3%之间。但总体来看，9 月份 CPI 同比涨幅重回“1 时代”的可能性增大，多数专家认为，年内物价并不会出现大幅反弹，通胀如果可控，不能排除在今年四季度和明年一季度降息的可能。

9 月天胶进口量与上月持平：9 月中国天胶进口 21 万吨，与 8 月的 21.05 万吨基本持平。前三季度中国共进口天胶 158 万吨，同比去年增 9.6%。

美国 10 月初消费者信心指数升至 83.1：周五公布的路透社/密歇根大学消费者信心指数显示，10 月初美国消费者信心升至五年来的最高水平。据一位见到上述报告的经济学家表示，10 月初消费者信心指数升至 83.1；9 月份终值为 78.3，初值为 79.2。10 月初的消费者信心指数创下了 2007 年 9 月份以来的最高水平。

中国货币供应持续趋松 9 月货币余额增幅超预期：中国货币政策朝“放松”方向的调整还在持续。中国央行 13 日公布的数据显示，9 月末广义货币(M2)余额 94.37 万亿元人民币，同比增长 14.8%。这一增长幅度分别比上月末和上年末高 1.3 个和 1.2 个百分点，远远高于市场预期。此前不少业内人士和机构认为，中国三季度末广义货币供应量增幅应在 14%左右。中国银行国际金融研究所此前预计，今年三季度末广义货币增幅约为 13.7%，而全年增幅为 14%。中国央行今年年初曾预期，2012 年全年广义货币供应量增长 14%左右。对此有专家表示，中国央行在 6 月、7 月间隔不到一个月的时间内连续两次降息，货币政策自此进入宽松通道。而近一段时间，央行继续以“逆回购”代替“降准”，增加了资金流动性。央行 13 日公布的数据显示，今年前三季度人民币贷款增加 6.72 万亿元，同比多增 1.04 万亿元；外币贷款增加 845 亿美元。

二、行业动“胎”

——合作单位《卓创资讯》

1.厂家动态

表 1 国内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
银宝轮胎集团	全钢胎	3000	较上周持稳	价格稳定
山东恒宇橡胶	全钢胎	3000	较上周持稳	报价稳定
山东永泰集团	全钢胎	2700-2800	较上周提产 750 条	报价稳定
山东豪克橡胶工业	全钢胎	3500	较上周持稳	报价稳定

从目前全钢胎企业的开工情况看，多数厂家产量相对保持稳产的状态，虽然前期上游原材料价格上涨，但厂家仍以观望为主，出厂价格鲜有调整，其中东营地区盛泰厂家本月 5 日上调 1%，双星等厂家虽有上涨预期，但并没有执行落实，东营地区兴源等厂家暂无调整出厂价格的计划。据卓创资讯轮胎网了解，银宝轮胎现出现一线工人短缺的现状，导致部分外贸全钢胎规格缺货；巨型胎 33.00R51 及 36.00R51 规格仍处于小批量试产，市场价位优势明显。

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	品牌
吉林	全钢胎（省批价）	11.00R20	3000 元/条	正新
		12.00R20	3350 元/条	
		12R22.5	2355 元/条	
江苏	全钢胎（省批价）	11.00R20 207	2382 元/条	成山奥通
		12.00R20 27	2524 元/条	
		12.00R20 207	2735 元/条	
山东	全钢胎（省批价）	10.00R20	1280 元/条	玉麒麟
		11.00R20	1370 元/条	
		12.00R20	1550 元/条	

市场方面，从代理商到批发市场商家，10 月份的销量环比有所增加，但整体同比仍差距较大。部分地区三包全钢胎缺货现象有所缓和，市场价格持稳为主，代理商促销幅度相对较大，其中河北地区 12R22.5 真空系列相对需求稍好，销量上升。据卓创资讯轮胎网了解，全钢胎代理商库存开始有所积压，进货商当前观望为主，

其中江苏徐州地区全钢胎近期需求平稳，杭州中策厂家金冠、日升、立奔货源供应增加，金冠、日升、力奔系列 **12R22.5** 真空胎参考批发报价 **1500** 元/条；而山东临沂地区全钢胎销售不三包以兴源、玉麒麟、恒宇、恒丰为主，三包以朝阳、正新、双钱为主。

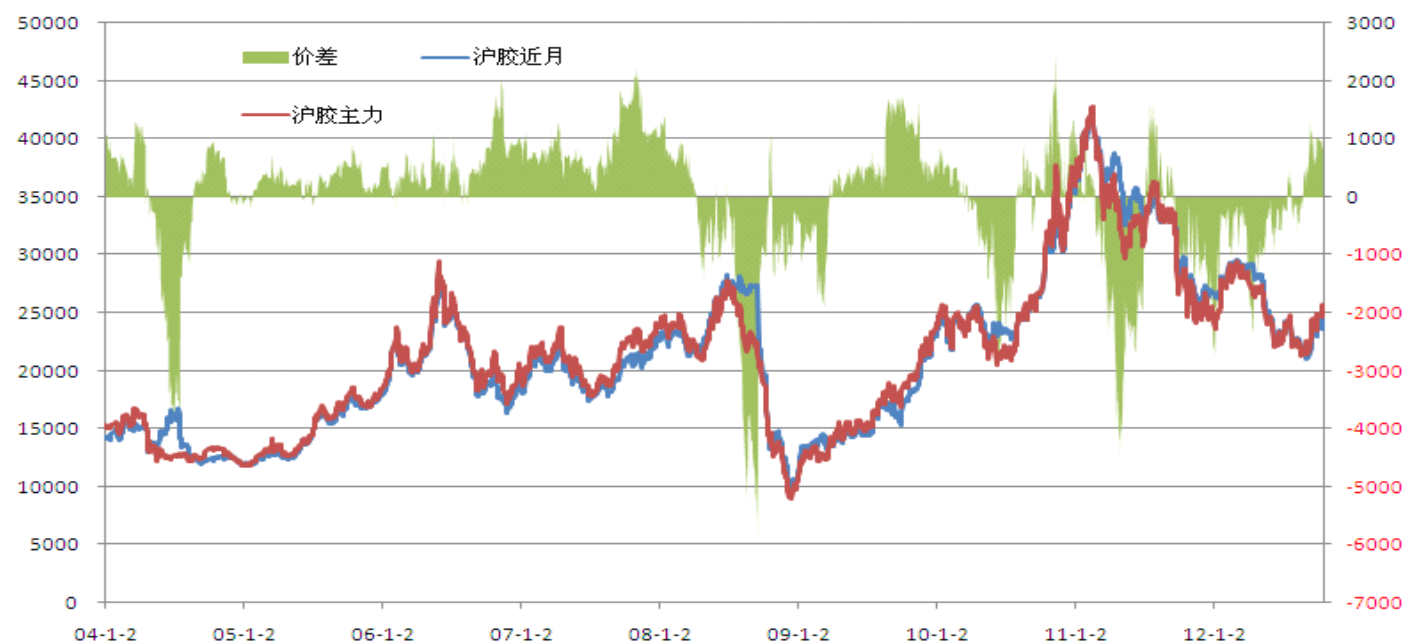
3.上游动态

天胶方面，天胶方面，今日国内人民币胶早盘跌 **200-400**，午后外盘跌 **40-60** 美元，保税区跌 **20-30** 美金不等。经济数据表现差强人意，市场观望情绪增加。在企业盈利压力较大的情况下，天胶下游对高价位有所抵触，市场在基本面的压制下震荡下行。

合成胶方面，今天销售公司稳定丁苯橡胶出厂价格，市场报价稳中跌 **150** 元/吨，**1502** 主流报价在 **19800-20100** 元/吨，陆港 **1502** 低端报价在 **19500** 元/吨，**1712** 主流报价在 **17100-17500** 元/吨。销售公司稳定顺丁橡胶出厂价格，市场报价持稳于上周，顺丁主流报价在 **21000-21400** 元/吨，市场仍处观望阶段。

炭黑方面，华北地区轮胎厂月度订单价格已普遍上调 **200-300** 元/吨，南方市场供货价格继续持稳。整体上看，原料价格有进一步回落的趋势，而炭黑厂家仍然受困于高价原料，短期内调高报价的冲动仍然存在。

图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:bloomberg、中期研究

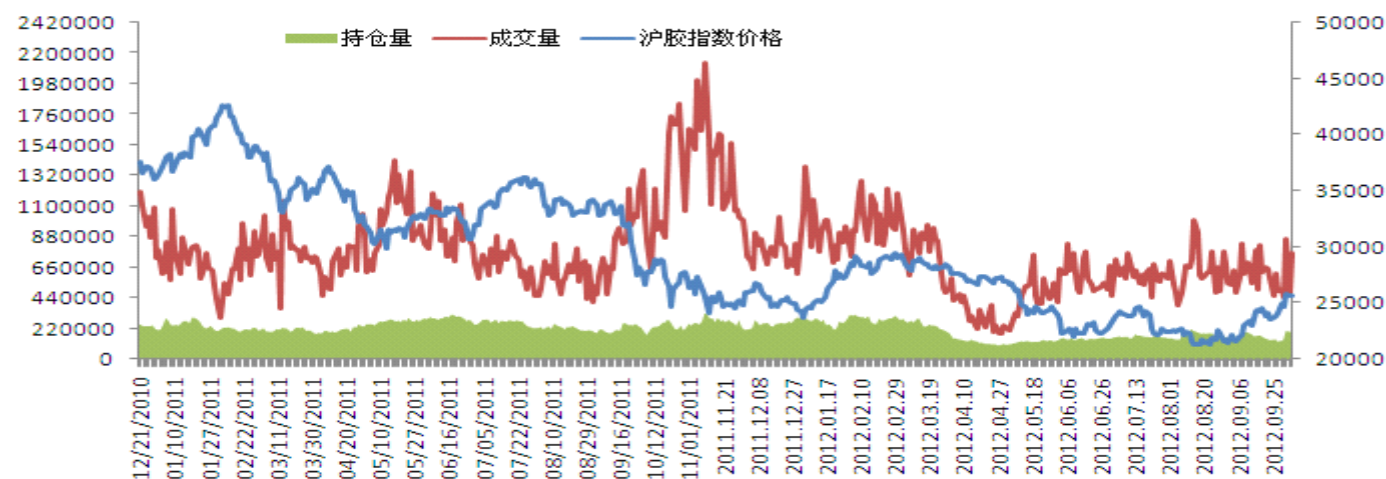
10月15日沪胶主力1301合约价格为25180，近月合约1211价格为24395 沪胶远月1301升水近月1211合约785元，缩小195元；

价格下跌，价差出现回落，近期面临回调；由于远月升水持续的时间与幅度仍然保持强势，尚不构成转势信号；

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

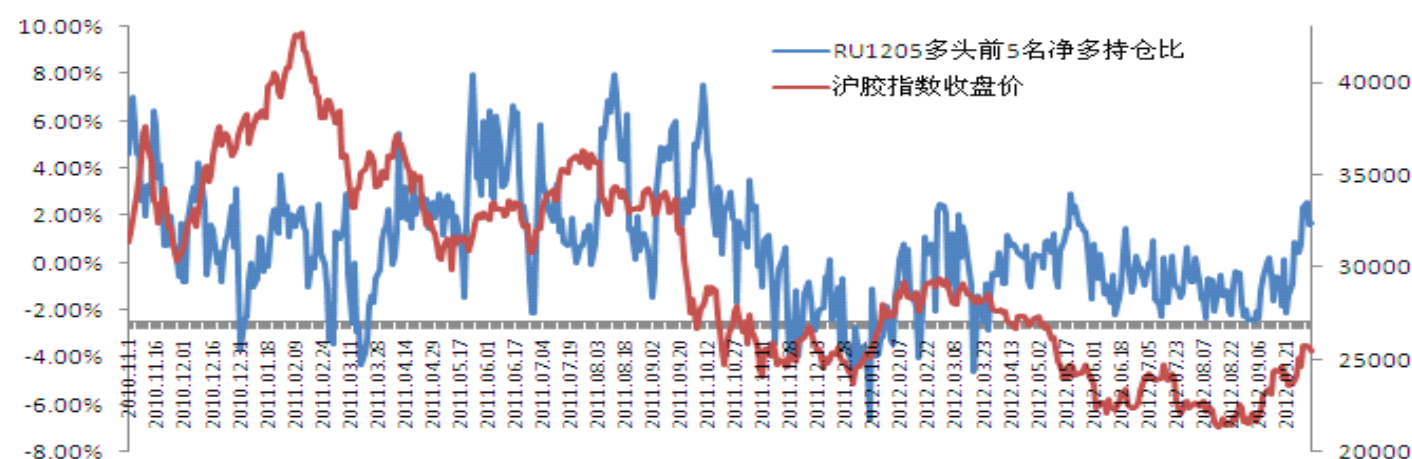


资料来源:wind、中期研究

量价结构方面，橡胶期货指数成交量减少 105122 手至 644018 手，盘中交易者参与度减少 14.03%；持仓量较前日减少 3586 手至 189782，资金较前日减少 2.29%；价格下跌 0.84%。

RU1301 前二十名多头持仓 39883 手，增加 729 手；空头持仓 35968 手，减少 1701 手；净多头 3915 手，增加 2430 手，多头持仓规模强于空头持仓；

图2-2沪胶多头前五名净持仓



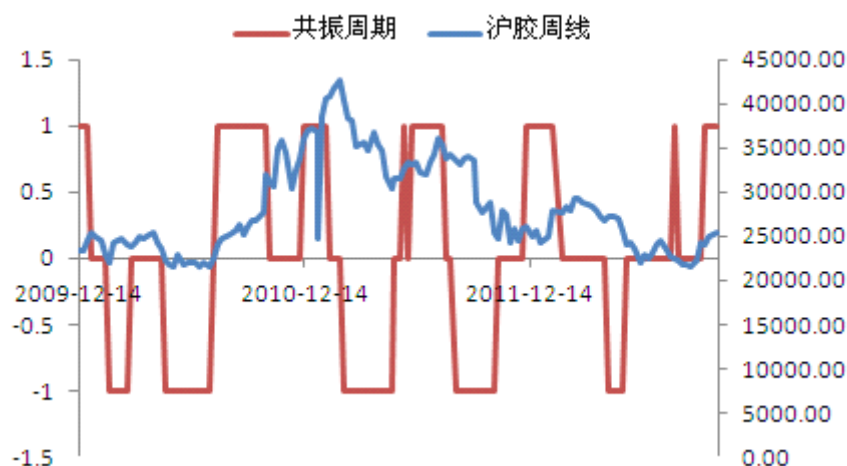
资料来源:wind、中期研究

RU1301 前五名净多头持仓比为 2.37%，增加 0.67 个百分点。主力资金做多意愿增强。

价格周期分析

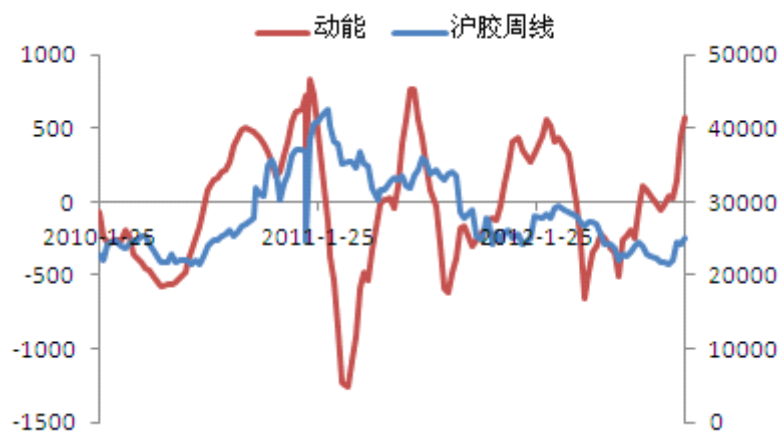
周线级别评估：★★★周线级别观点：截止10月12日收盘，沪胶周线价格创出新高。目前周期性共振指标维持1状态表明橡胶周线上依然保持强势的概率较大。但此次共振周期持续时间可能不会持续太长时间。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

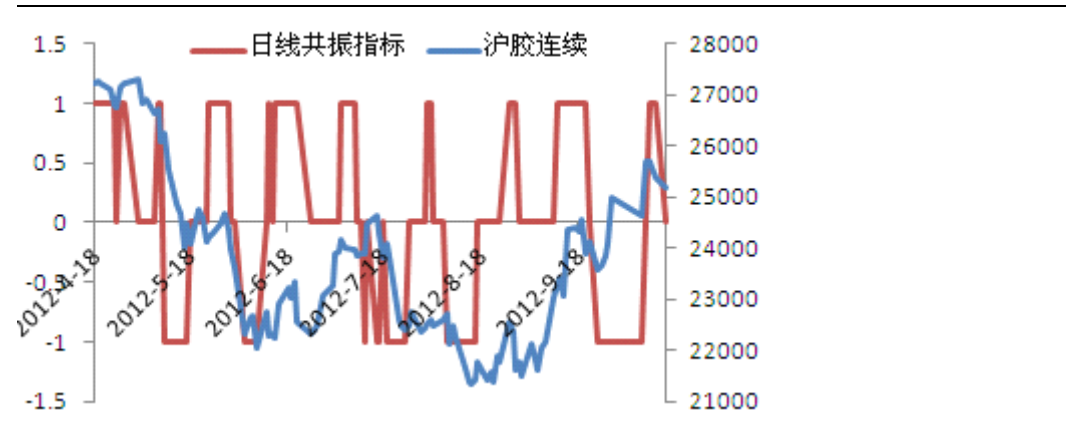
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

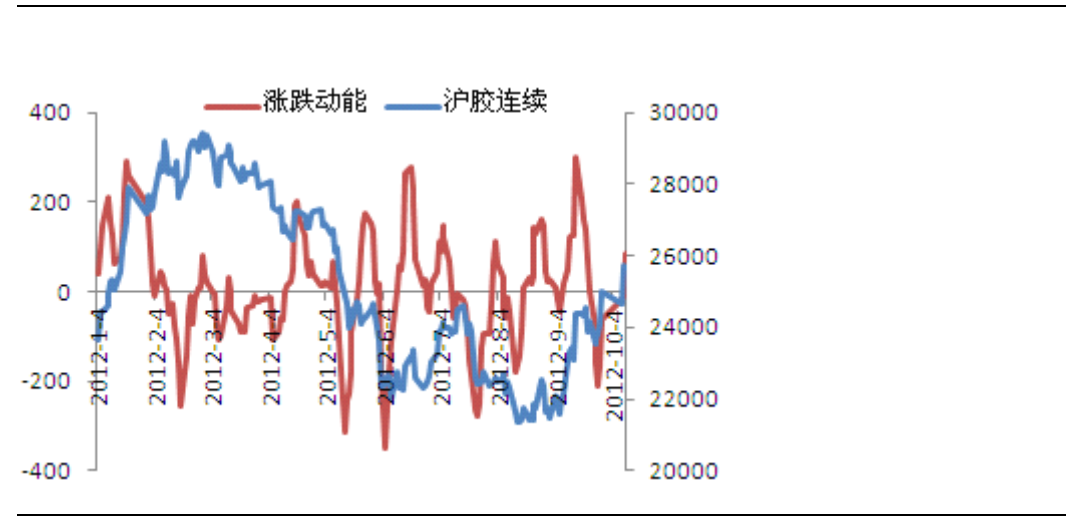
日线级别评估：★★橡胶继续调整，收盘在25180。目前日线级别指标发生变化由1状态变为0状态。橡胶在连续上涨一个月后，上涨动能有衰退迹象。从价格周期分析看，真正走弱的周期现在还未展开，预计变盘时间窗口为19号。目前应注意橡胶的回调风险。操作上多单注意获利离场，空单暂时观望等待机会。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

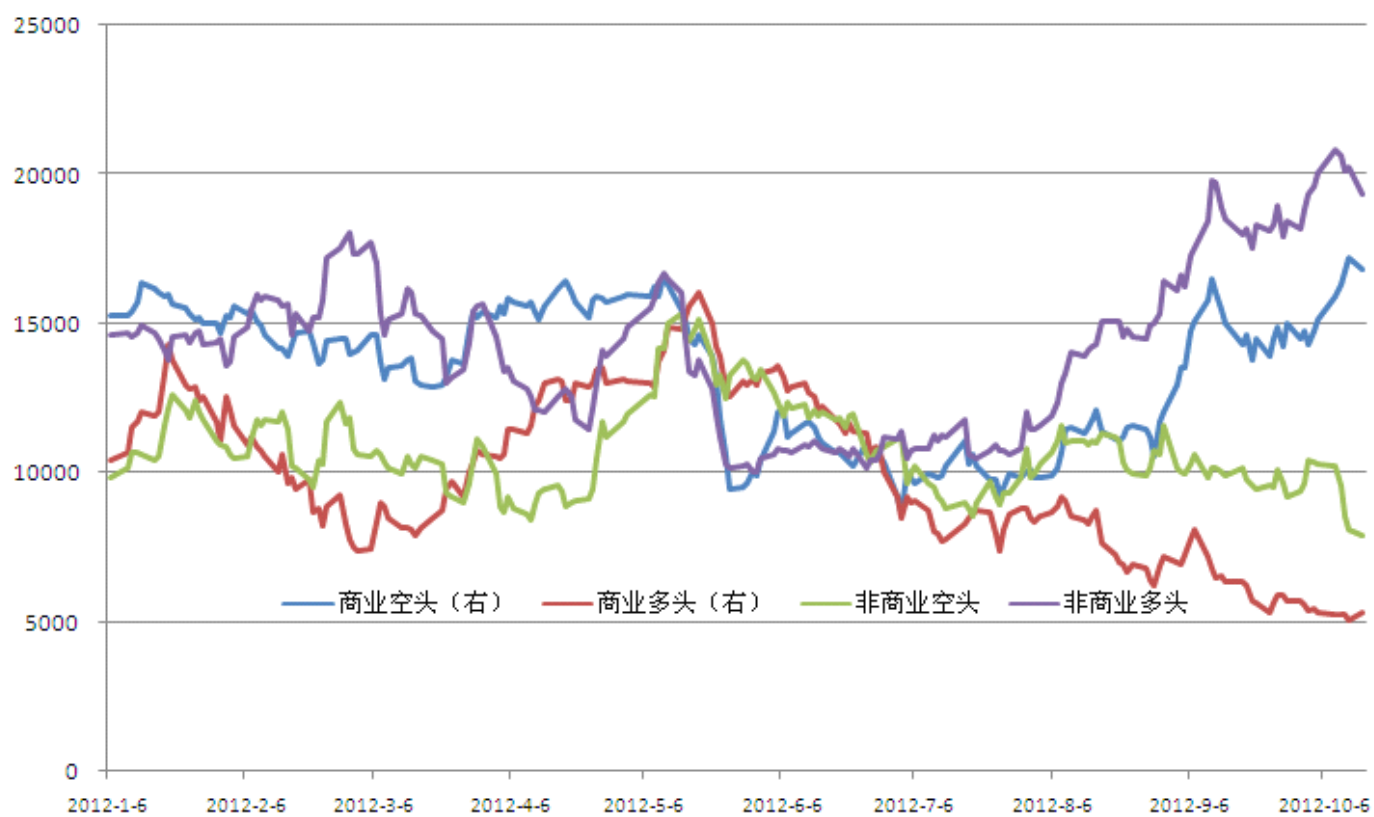
图2：日线动能指标

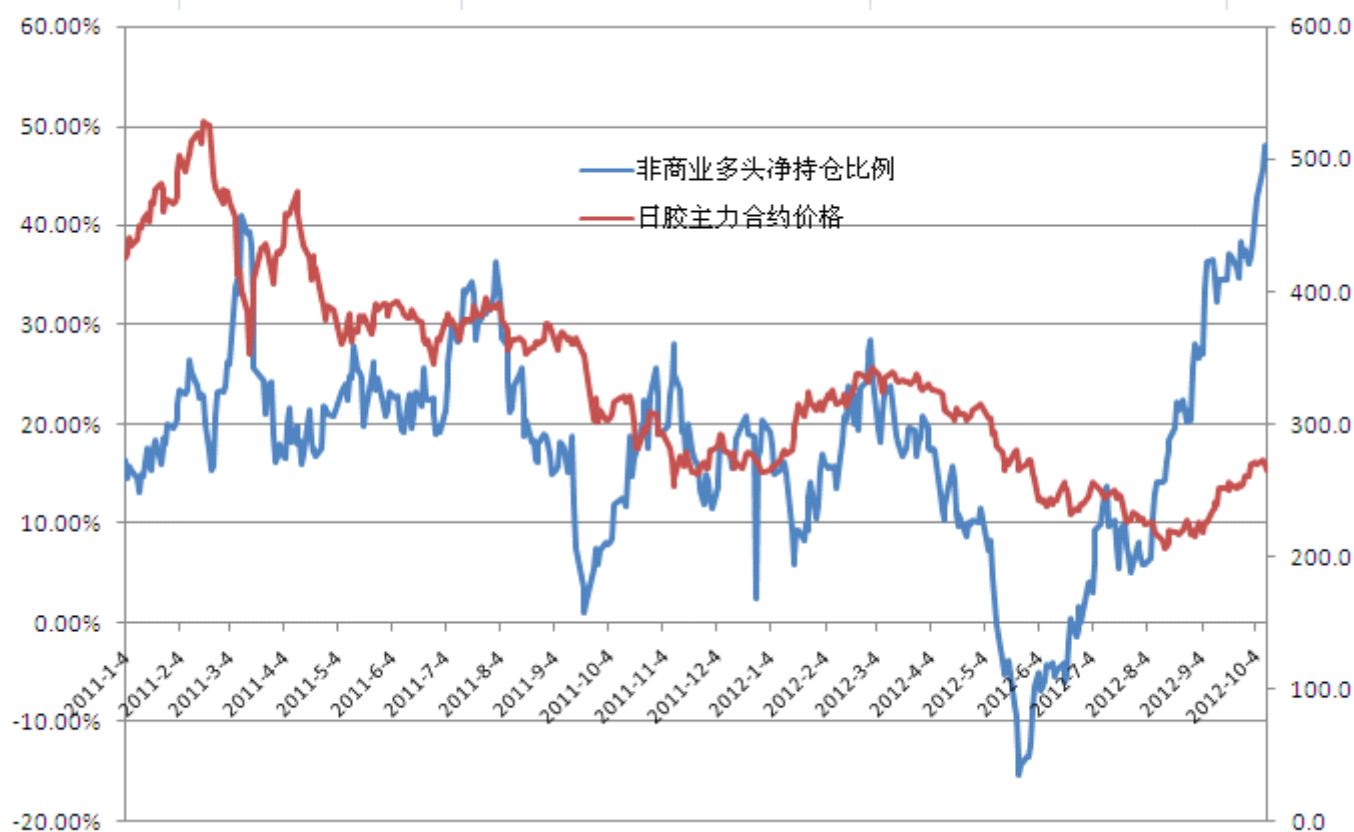


资料来源：中期研究院

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
2012-10-1	47780	14306	5379	10418	19345	8927
2012-10-15	49390	16806	5302	7889	19393	11504

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	2952	-1464	-2445	1971
第三季度持仓累计	4637	-4284	-1703	7218

变化				
10月持仓变化	1808	-425	-1288	945
最新持仓变化	-421	233	-211	-865

八、操作建议

市场结构方面；

沪胶合约间：10月15日远月1301升水近月1211合约785元，↓195元，价格下跌，价差出现回落，近期面临回调；由于远月升水持续的时间与幅度仍然保持强势，尚不构成转势信号；

新加坡3号烟胶远月升水8.9美元，↑5.4美元；20号标胶远月升水2.3美元，↑0.4美元；日胶远月升水8.1日元，↑1日元；新加坡与日本市场价差扩大，远月转强；

三大市场间远月偏强处于共振格局，结构仍是相对强势；

跨市场方面：上海市场与东京市场间价差762美元，↑62美元；价差处于异常区间，接近800美金无风险套利临界值，可进行卖沪胶买日胶的套利操作，目标幅度150-200美金；

国内现货价与新加坡3号烟胶（完税）价差为-1444，扩大209元；当前阶段价差处于第11次沪胶升水价差后的下降再反弹阶段，处于正常区间；

胶种间：烟片胶与标胶比价现在处于第11波浪的上升波段当中，据前次谷值（2012-8-8/1.05）有46个交易日，据以往的规律显示，第十波浪型的完成大概会在30-50天后完成；

替代品间：丁苯胶与丁二烯价差4000元；顺丁胶与丁二烯价差5100元；

合成胶价差处于伴随价格反弹中的修复阶段，价差会持续扩大，对天然橡胶价格构成支撑；

策略

橡胶市场：10月份首次出现自6月份以来，商业卖保增仓大于非商业买入，整个产业还是烟片3200-3400一带进行调整，预计沪胶将围绕1301在25600、1305围绕26000展开调整，调整持续的条件1301收盘在25340下方。

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