

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：周二美国股市收高。道指创 9 月 13 日以来最大日涨幅，纳指创 9 月 27 日以来最大日涨幅。多家大型企业业绩强劲增长，有报道称西班牙正在考虑向欧盟申请信贷额度。

欧洲股市：欧股周二大幅收高，有报道称西班牙距离正式求援更近了一步，并可能得到德国支持，受此消息推动，金融股全线大涨，并带动主要区域性股指上涨。泛欧斯托克 600 指数上涨 1.3%，收报 274.38 点，创下自 10 月 1 日以来最大单日升幅。

相关新闻：

美国 9 月份 CPI 环比增 0.6%：据路透社报道，由于汽油价格飙升，美国 9 月消费者价格上涨，这给消费者购买力带来威胁，尽管高通胀显得不会使美联储超级宽松货币政策路径脱轨。美国劳工部周二公布数据现实，美国 9 月消费者价格指数环比增长 0.6%，符合分析师预期并与 8 月数据持平。继 8 月增长 9%，9 月汽油价格又增长 7%。汽油价格攀升迫使美国人削减在其它领域的支出。排除食品和能源价格的核心 CPI 连续第三月增长 0.1%。

美国 9 月工业产出超预期增 0.4%：美联储发布的 9 月工业产出报告显示，9 月的产出环比升 0.4%，超出市场预期，扭转了此前一个月环比重跌的势头。8 月工业产出已很高的环比降幅今日被上调，8 月产出的大幅下滑主要源自飓风严重影响墨西哥湾的石油和天然气产出。经济学家平均预期 9 月工业产出环比将增长 0.2%。8 月工业产出的环比降幅今天上调至 1.4%，超过业已很高的 1.2%。

西班牙正考虑向欧洲稳定基金申请信用额度：据报道，一位政府官员向记者表示，西班牙正考虑向欧洲稳定基金申请信用额度，这样在其有需要时只要接受贷款就行了。随着国债收益率降至危险区域以下，西班牙不急于申请救助；西班牙的希望是仅有信用额度的存在就足以使融资成本大幅降低、股市飙升。

标普下调 10 多家西班牙银行的信用评级：标普下调了 11 家西班牙银行的长期评级和 4 家银行的短期评级。标普还将一些银行置于负面观察，标普预期将在 11 月完成审查，审查西班牙主权下调对银行业将带来什么影响。标普称，该机构于 10 月 10 日将西班牙的长期信用评级自“BBB+/A-2”降至“BBB-/A-3”，并将其前景置于“负面观察”，这对信用评级高于西班牙主权信用评级的银行有直接的负面影响，也影响到依赖政府支持维系信用评级的银行。

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 | 最新动态 |
|--------|-----|------------------|-------------|-----------------------|
| 山东兴源集团 | 全钢胎 | 8500-9000 | - | 产销平衡状态 价格持稳 |
| 跃龙轮胎集团 | 全钢胎 | 4000 | 0 | 半钢一期设备将有部分试产 |
| 山东富宇蓝石 | 全钢胎 | 800 | +300 | 近期有加产计划 |
| 山东万达宝通 | 全钢胎 | 5700 | - | 10月计划产量在17万条左右 |

轮胎厂家开工整体变动不大，但是生产成本明显增加。盛泰、恒宇等部分厂家部分型号全钢胎小幅上调，增加了其他一部分厂家的涨价意向。听闻双星、三角等近期也有调涨计划，但尚无书面或正式的通知。

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（省批含税价） | 10.00R20 | 1680 | 万达宝通 |
| | | 11.00R20 | 1960 | |
| | | 12.00R20 | 2250 | |
| 吉林 | 全钢胎（批发价） | 11.00R20 HF702 | 1535 | 瑞福来 |
| | | 11.00R20 HF702 | 1730 | |
| 江苏 | 全钢胎（批发价） | 11.00R20 27 | 2250 | 成山澳通 |
| | | 11.00R20 207 | 2310 | |
| | | 12.00R20 27 | 2450 | |

全钢胎市场价格调整较前期增多，而且不同地区销售政策差异性加大。江苏地区风神全钢胎 10 月份取消买十赠一的促销，部分地区经销商表示双星全钢胎批发价格上调 **2%-3%**，市场听闻三角全钢胎有涨价计划。普利斯特全钢胎全国缺货现象较为严重，南方部分地区批发价格上调 **3%**左右，北方地区报价暂稳，但是货源紧张。部分品牌涨价的同时，也有一些品牌价格下调，像倍耐力、成山听闻部分地区批发价格下降。

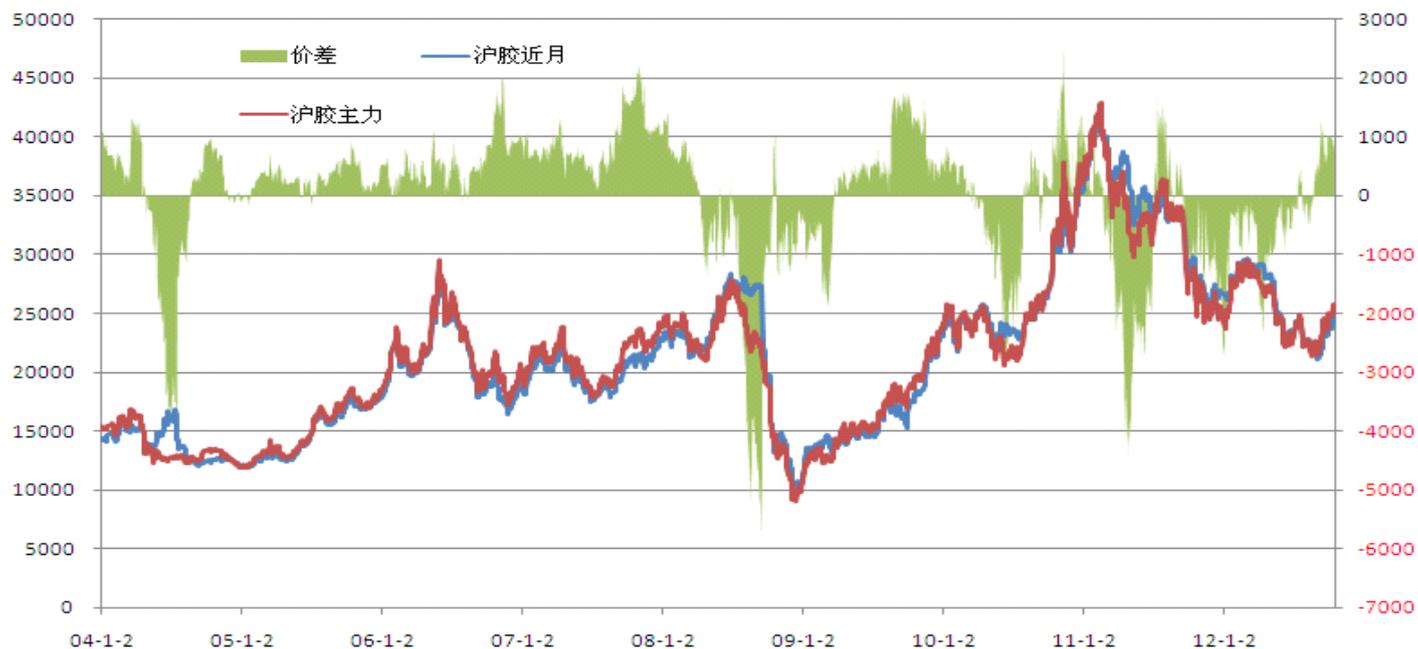
3. 上游动态

天胶方面，青岛保税区天胶报价稳中窄幅整理，贸易商报价混乱。泰标主流报价在 **3050-3060** 美元/吨，外盘报价窄幅调整为主，泰国 **3#**烟片市场报价 **3280-3290** 美元/吨；泰标 **20#**报价为 **3060-3100** 美元/吨。

合成胶方面，近期市场丁苯 **1502** 成交不畅，报价稳中小幅下行 **50-100** 元/吨，丁苯短期压力增加。顺丁报价相对稳定，上海高顺顺丁橡胶市少量高桥顺丁报价在 **21500-21600** 元/吨附近。

炭黑方面，经过 **10** 月初多数炭黑企业上调报价后，目前炭黑市场价格暂时持稳。部分厂家停工检修，降低库存，整体开工率下降，下游需求持续疲软，未有好转迹象。

图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:bloomberg、中期研究

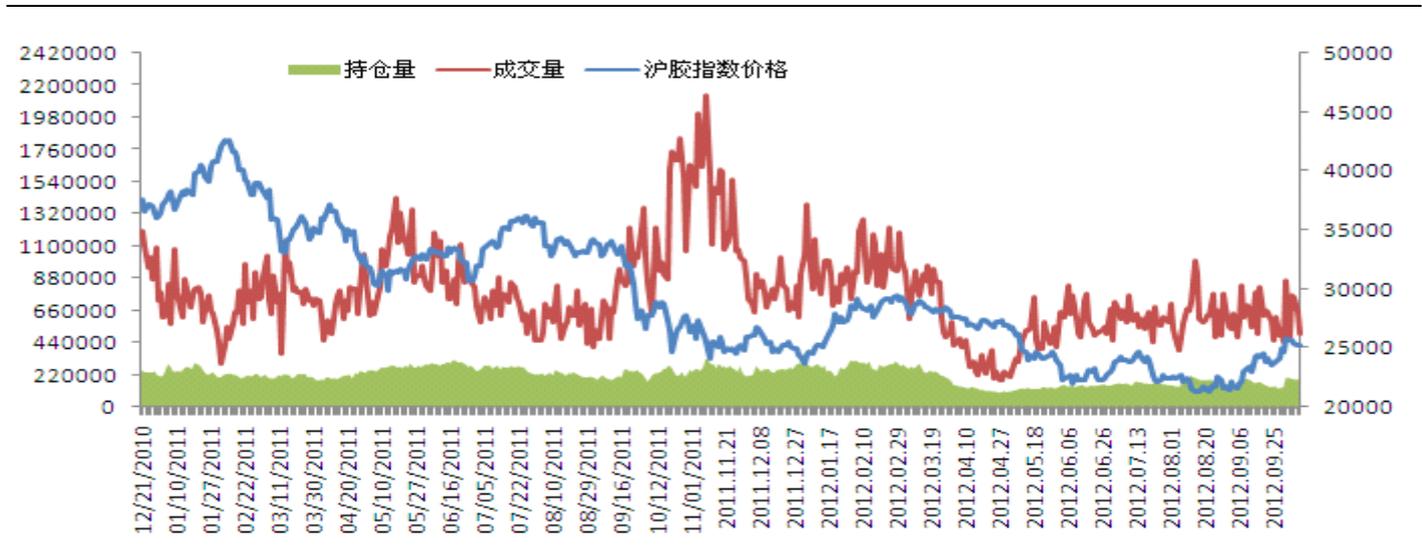
10月16日沪胶主力1301合约价格为25215，近月合约1211价格为24460沪胶远月1301升水近月1211合约755元，缩小30元；

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

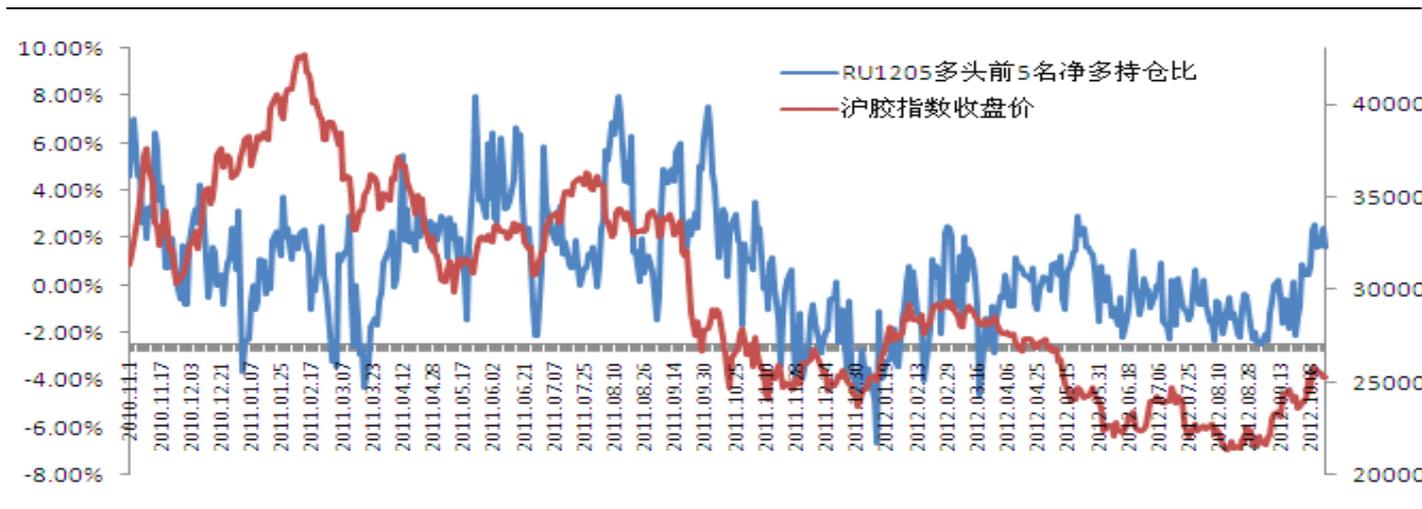


资料来源:wind、中期研究

量价结构方面，橡胶期货指数成交量减少 141290 手至 502728 手，盘中交易者参与度减少 21.94%；持仓量较前日增加 3292 手至 193074 手，资金较前日增加 1.73%；价格上涨 0.17%。

RU1301 前二十名多头持仓 39862 手，减少 21 手；空头持仓 38199 手，增加 2231 手；净多头 1663 手，减少 2252 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



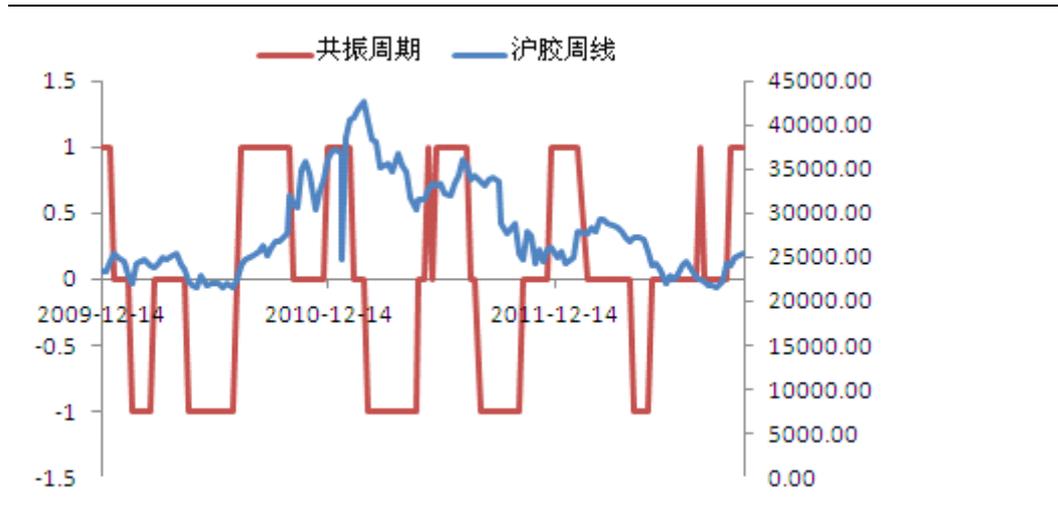
资料来源:wind、中期研究

RU1301 前五名净多头持仓比为 1.58%，减少 0.8 个百分点。主力资金做多意愿减少；

价格周期分析

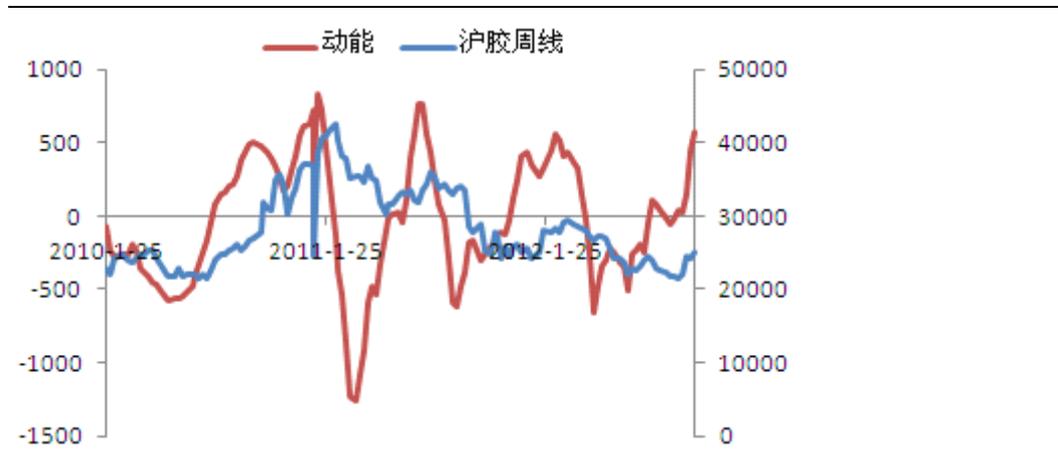
周线级别评估：★★★周线级别观点：截止10月12日收盘，沪胶周线价格创出新高。目前周期性共振指标维持1状态表明橡胶周线上依然保持强势的概率较大。但此次共振周期持续时间可能不会持续太长时间。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

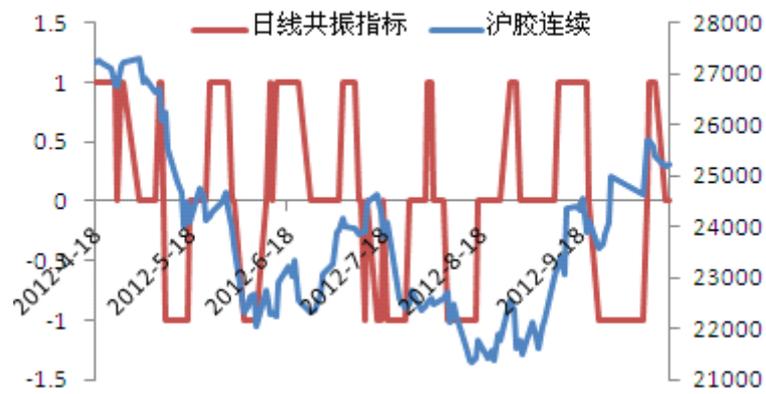
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

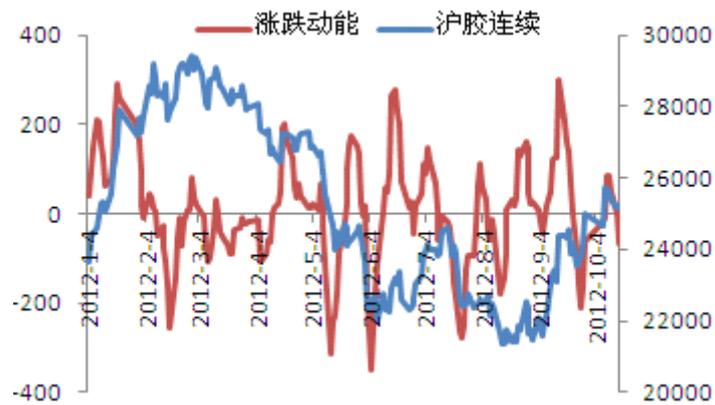
日线级别评估：★★目前日线级别指标继续维持0状态。橡胶在连续上涨一个月后，上涨动能有衰退迹象。从价格周期分析看，真正走弱的周期现在还未展开，预计变盘时间窗口为18-19号。随着时间点的临近，投资者应重点做好头寸风险管理。操作上多单注意获利离场，关注近期重要技术点位的得失。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

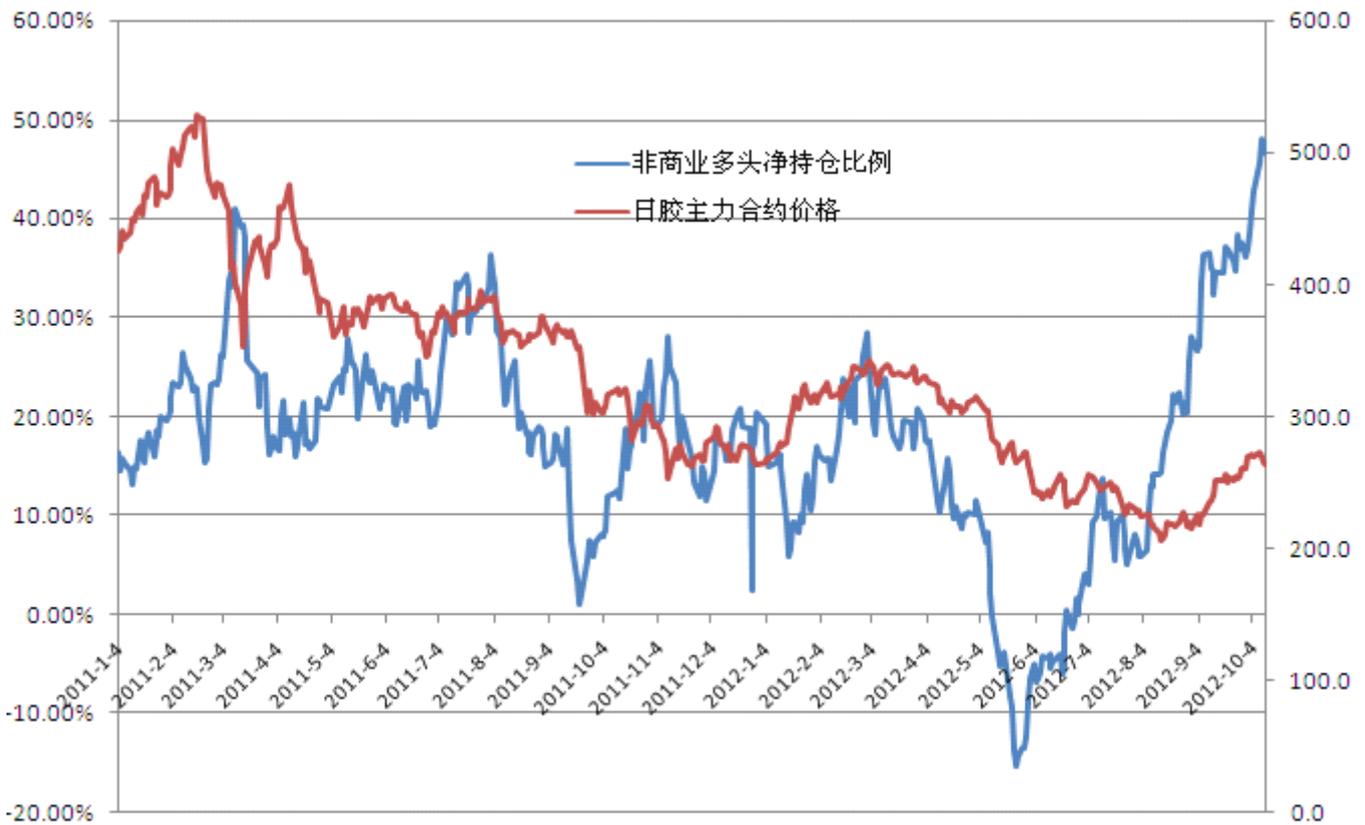
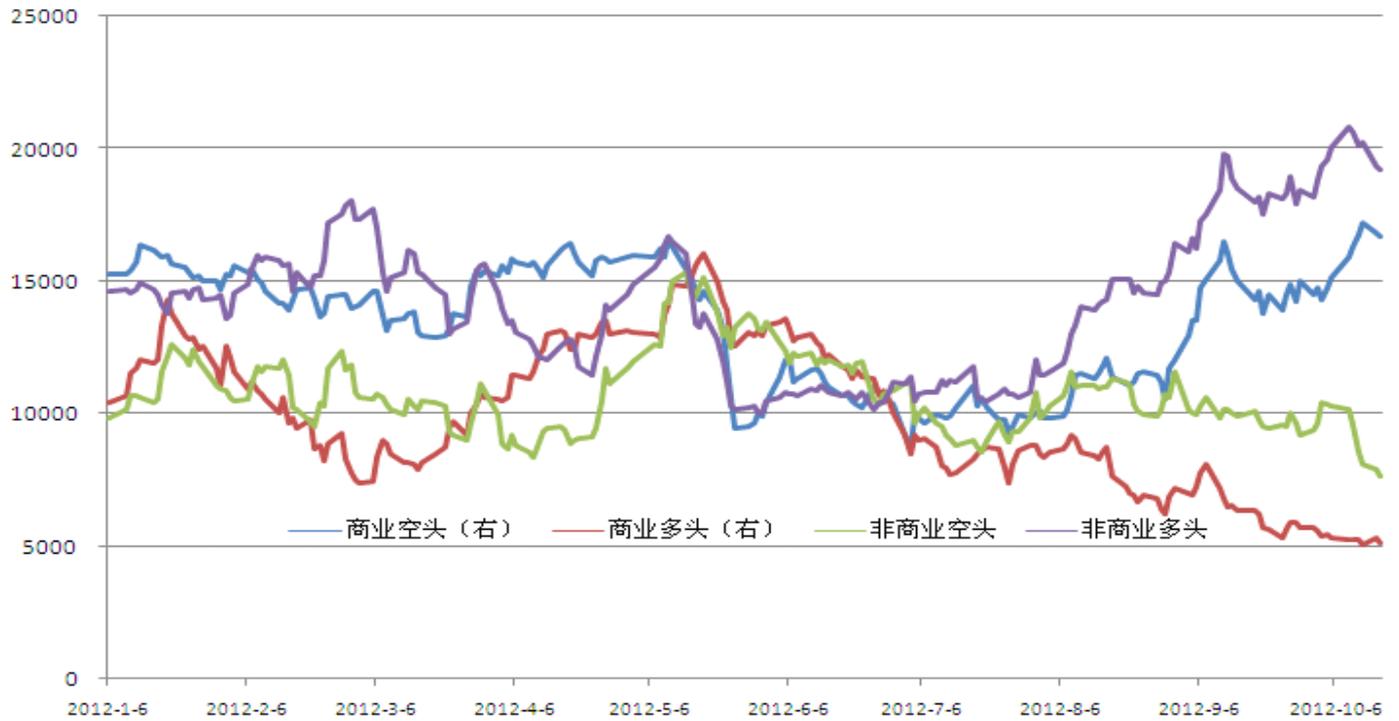
图2：日线动能指标



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 | 48698 | 16710 | 5109 | 7639 | 19240 | 11601 | | |
| 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 | |
| 第三季度持仓累计变化 | 4637 | | -4284 | | -1703 | | 7218 | |
| 10月持仓变化 | 1712 | | -618 | | -1538 | | 792 | |
| 最新持仓变化 | -96 | | -193 | | -250 | | -153 | |

八、操作建议

市场结构方面;

沪胶合约间: 10月16日远月1301升水近月1211合约755元, ↓30元;

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, 价差及价格的回落可视为回调;

新加坡3号烟胶远月升水5美元, ↓3.9美元; 20号标胶远月升水2.3美元; 日胶远月升水8.5日元, ↑0.4日元;

三大市场间远月升水幅度受到限制并伴随有回落迹象, 但远月偏强处于共振, 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752美元, ↓10美元; 价差处于由异常区间回归的趋势当中, 目标幅度100-150美金, 时间约一周, 此时上海表现将弱于日本市场;

国内现货价与新加坡3号烟胶(完税)价差为-1284, 扩大160元; 价差即将进入异常区间, 此为回调信号;

原料: 16日泰国USS市场加权价85.52泰铢, ↓0.25泰铢, 低于120日移动加权均价3.47泰铢;

原料价格跌破6年加权均价(87.22)和120日移动均价(88.98)并持续两个交易日;

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, 在此区间烟片胶相对标胶弱势;

中期天胶通

替代品间；丁苯胶与丁二烯价差 3950 元，价差见顶，丁苯胶回落修复；顺丁胶与丁二烯价差 5300 元，暂时无见顶迹象；合成橡胶支撑力量减小；

策略

从持仓来看，东京 10 月份商业卖盘增仓 171 手、非商业买盘增仓 792 手；美金烟片近期围绕 3150-3400 区间窄幅运行；尽管 3400 美金压力明显，但是产业卖盘和技术卖盘目前不足以大量形成，建议当下操作周期变短。

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。

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 | |

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 |