

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：周四美国股市收跌，标普 500 指数终结三连阳趋势。谷歌(微博)财报令人失望。费城地区制造业活动指数好于预期。美国上周首次申请失业救济人数攀升。

欧洲股市：欧股周四经历了一个震荡的交易日，来自美国的一组好坏参半的经济数据和企业财报让主要股指全天在涨跌之间波动，但最终小幅上涨实现四连阳，并创下自 2011 年 6 月初以来的新高。泛欧斯托克 600 指数上涨 0.2%，收报 276.18 点。

相关新闻：

经济向筑底企稳转变：国家统计局 18 日公布的数据显示，第三季度我国 GDP 同比增长 7.4%，前三季度同比增长 7.7%。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长盛来运表示，当前国民经济运行正在由缓中趋稳到筑底企稳转变。此次官方对“筑底企稳”形势的判断，回应了此前市场各方针对中国经济何时筑底的争论。

欧盟峰会或难达成重要协议：欧盟秋季峰会将于当地时间 18 日至 19 日在布鲁塞尔召开。市场期待此次会议针对援助希腊、塞浦路斯方案及解决西班牙危机做出决定。北京时间 18 日，标普下调了五个西班牙地方政府评级以及塞浦路斯主权信用评级，加剧了欧盟峰会为重债国制订援助方案的压力。此外，统一成员国财政、建立统一银行业联盟等重大问题也将成为此次峰会的议题。不过外媒普遍预计，受种种因素掣肘，本周欧盟峰会就上述议题达成协议的可能性仍然不大。

二、行业动“胎”

——合作单位《卓创资讯》

1. 厂家动态

全钢胎方面：三角总体开工八成，日产较上周降低 **1000** 条；玲珑全钢保持在八成以内，招远总部日均产不足万条；固铂成山有被印度阿波罗轮胎收购的可能。青岛双星、华南橡胶等开工维持稳定。江苏通用、朝阳浪马、鞍山轮胎开工较上周持稳。

山东非三包轮胎企业在国庆长假期间多数减产放假，目前开工在逐渐恢复中。兴源、金字等大型企业开工降至七成至八成之间；盛泰、银宝、德瑞宝缺乏一线操作人员，产量较上周基本持稳；万达宝通、永泰保持高位开工，以弥补前期低产造成的产量空缺。总体来看，东营地区非三包全钢胎企业库存保持在 **10-15** 天正常状态。

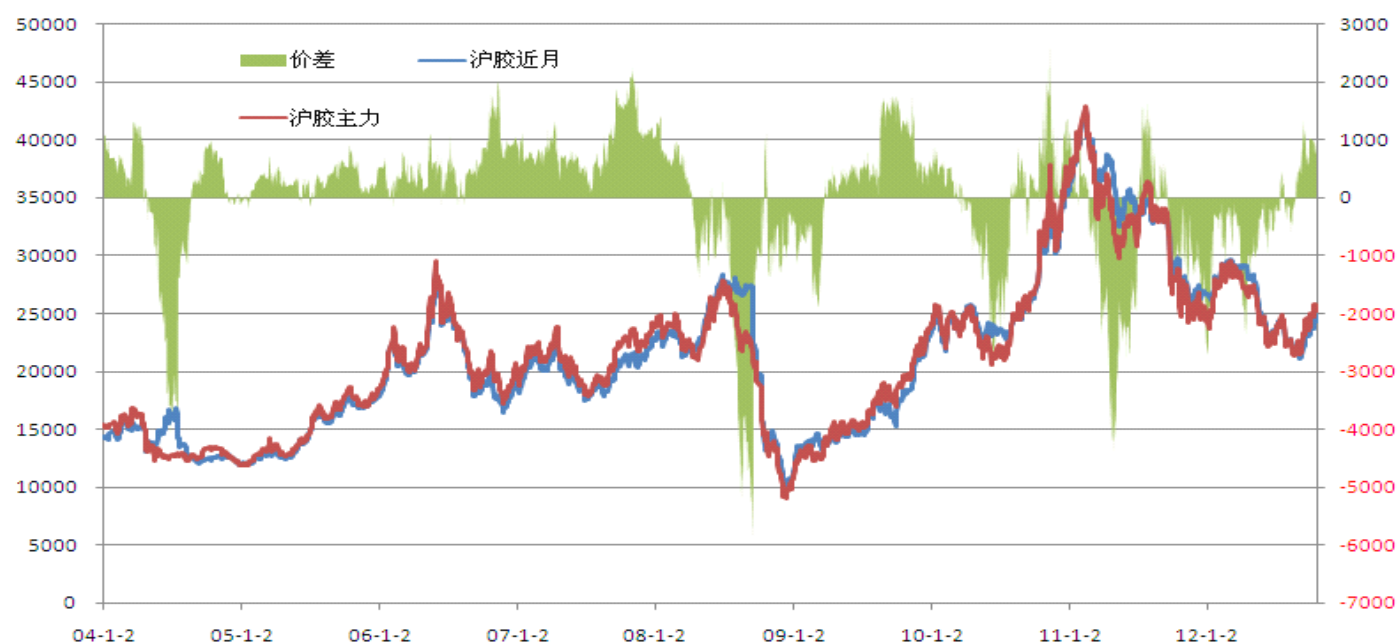
半钢胎方面：中策下沙半钢日均产仍处于 **2.2** 万条水平，表明库存依旧承压；三角日均开工 **3.2-3.4** 万条水平，较上周持稳；玲珑半钢日均产量保持在 **6** 万条；华南橡胶日均产保持在 **2.6** 万条左右，南京锦湖半钢胎日产 **2.2** 万条，均较上周维持稳定。东营地区半钢胎开工整体平稳，部分新增项目处于设备安装状态。

2. 市场动态

10 月份以来，北方地区天气转凉，走货量减少，尤其是东北、内蒙等地出现降雨、降雪现象，严重影响市场交投，东北部分地区需求下滑近 **20%**，倍耐力在当地大幅促销，南方情况相对平稳，国内全钢胎市场整体销售较 **9** 月放缓。价格方面，受上游原材料价格持续上涨影响，三角、赛轮、金字、双星等部分山东轮胎厂家价格小幅上调 **1-3%**，广饶地区部分不三包企业计划在 **15** 日后上调出厂报价，目前暂未有最新涨价消息。杭州中策、上海双钱等国内主流全钢胎暂无最新调价政策。此外，普利司通近期货源紧张，个别地区价格小幅上涨，固特异、米其林因价格高昂走货不畅，本月 **18** 日固特异在大连普兰店召开经销商大会，制定最新销售策略。总的来看，部分品牌全钢胎价格小幅上涨，但终端需求放缓，主流市场暂无大规模涨价现象，市场对后市促销存在一定预期。

本周，国内半钢胎市场延续 **9** 月促销政策，整体价格暂无变化，但部分地区销量出现小幅下滑。米其林、普利司通、固特异依旧占据高端市场，断面宽 **205-265** 型号的轮胎销售相对乐观；中端市场玛吉斯、韩泰、佳通、朝阳等在 **14-16** 寸市场竞争激烈，**9** 月汽车销售数据不佳，一度打压了市场情绪。假期过后，汽车保养增加对轮胎需求带来一定支撑，但天气逐渐转凉，轮胎需求进入季节性淡季。卓创资讯轮胎网了解，目前经销商库存相对合理，价位多维持稳定，北方地区雪地胎陆续进入市场。

图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:bloomberg、中期研究

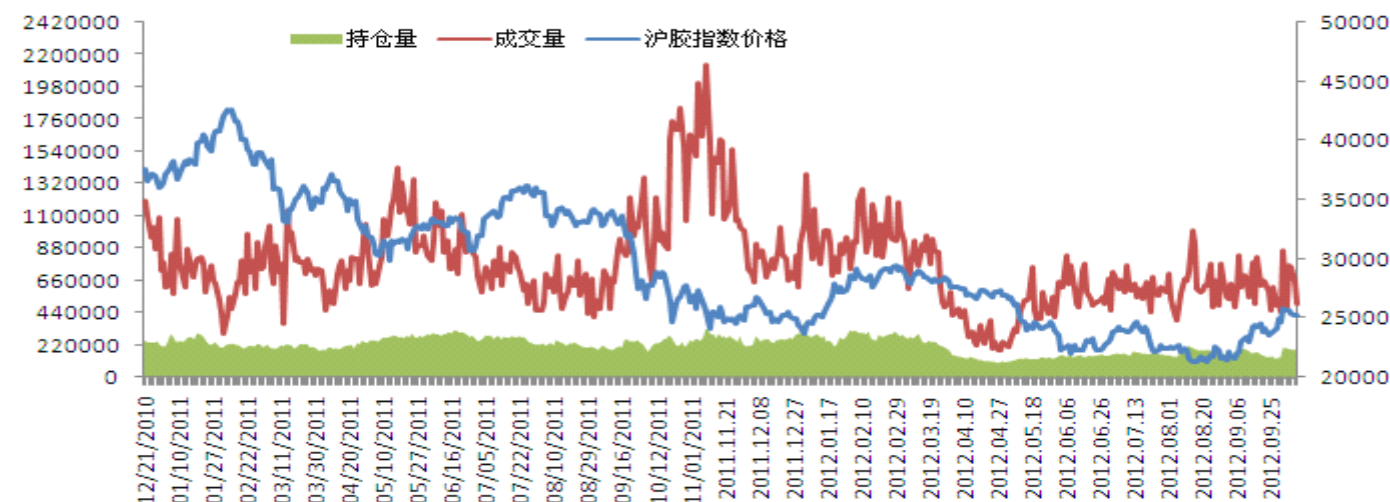
10月18日沪胶主力1301合约价格为25300，近月合约1211价格为24500；沪胶远月1301升水近月1211合约810元，扩大10元；

价格震荡偏强，价差出现小幅扩大，回调幅度因此受限；

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

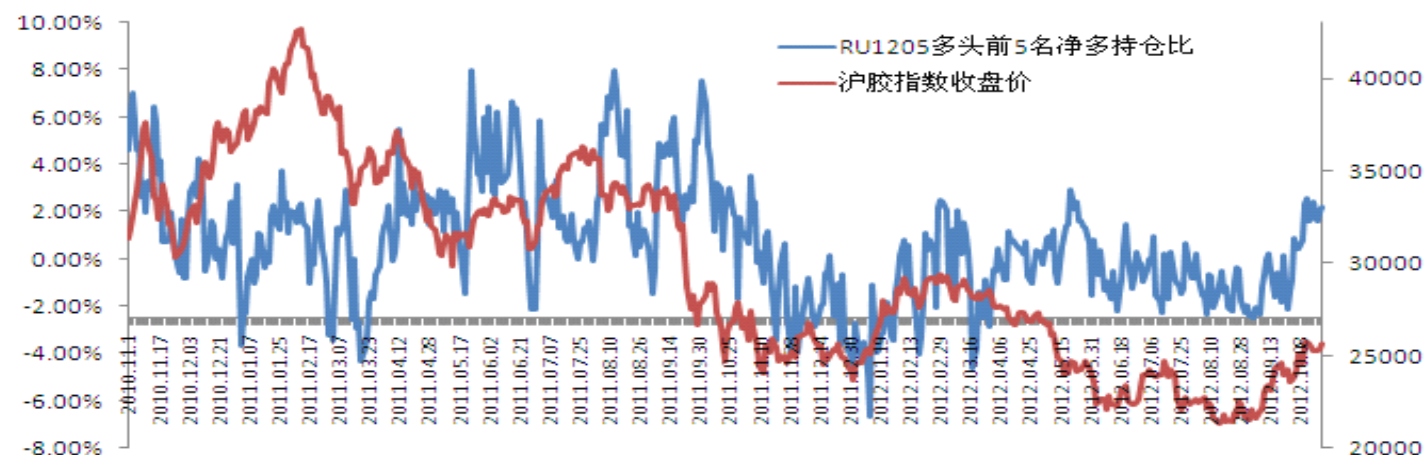


资料来源:wind、中期研究

量价结构方面，橡胶期货指数成交量减少 88508 手至 480228 手，盘中交易者参与度减少 15.56%；持仓量较前日增加 12654 手至 205360 手，资金较前日增加 6.57%；价格上涨 1.25%。

RU1301 前二十名多头持仓 41617 手，增加 2528 手；空头持仓 39041 手，增加 1644 手；净多头 2576 手，增加 884 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



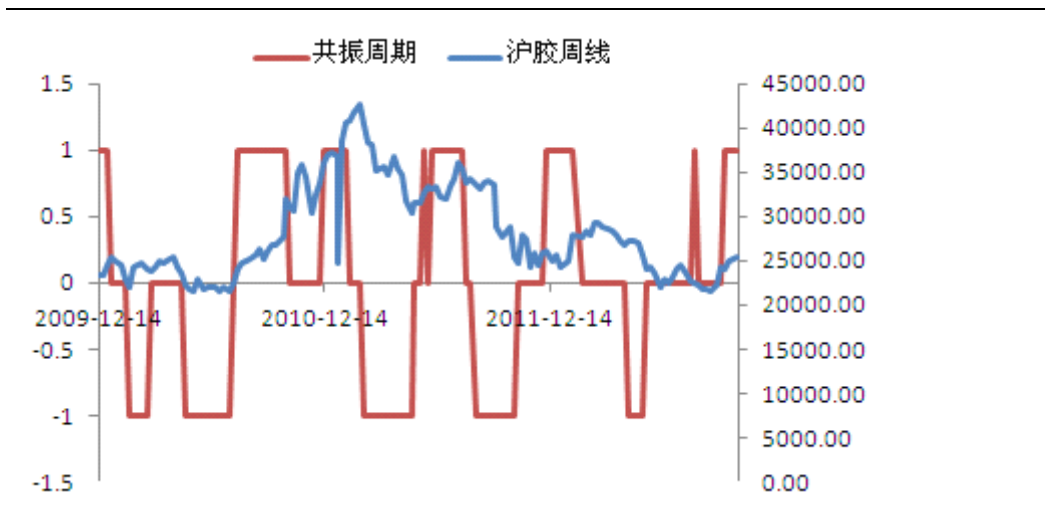
资料来源:wind、中期研究

RU1301 前五名净多头持仓比为 2.21%，增加 0.23 个百分点。主力资金做多意愿相对增加；

价格周期分析

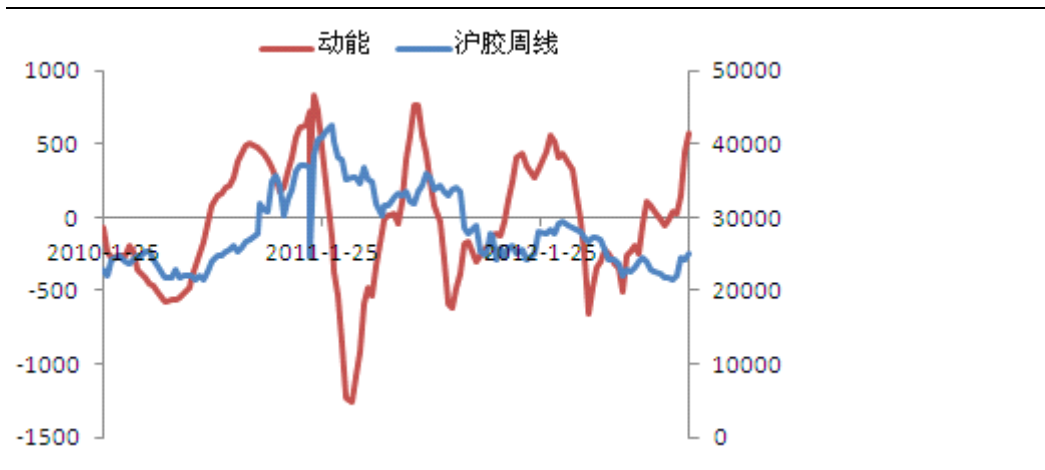
周线级别评估：★★★★周线级别观点：截止10月12日收盘，沪胶周线价格创出新高。目前周期性共振指标维持1状态表明橡胶周线上依然保持强势的概率较大。但此次共振周期持续时间可能不会持续太长时间。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

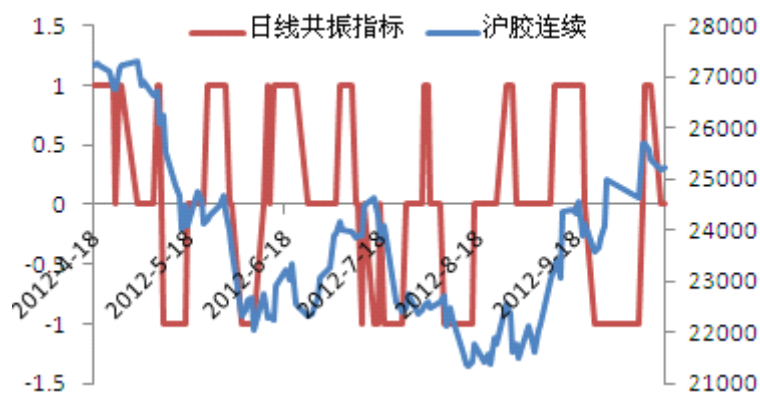
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

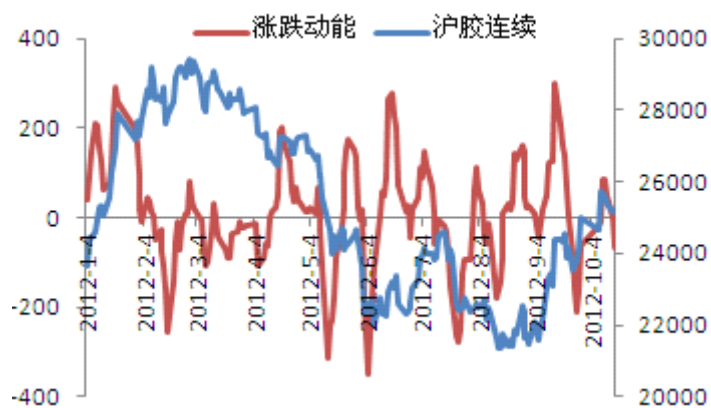
日线级别评估：★★目前日线级别指标继续维持0状态。橡胶在连续上涨一个月后，上涨动能有衰退迹象。从价格周期分析看，真正走弱的周期现在还未展开，预计变盘时间窗口为18-19号。随着时间点的临近，投资者应重点做好头寸风险管理。操作上多单注意获利离场，关注近期重要技术点位的得失。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

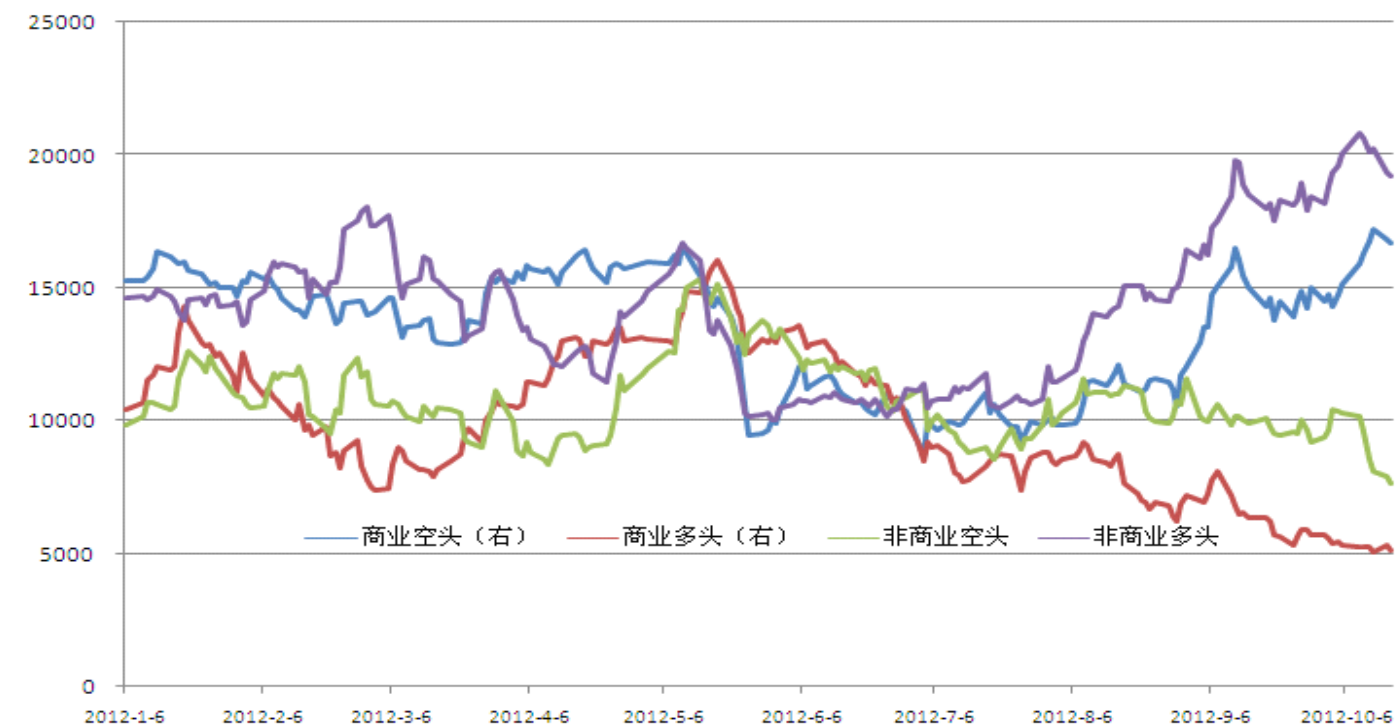
图2：日线动能指标



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18日远月1301升水近月1211合约810元, ↑10元;

价格震荡偏强, 价差出现小幅扩大, 回调幅度因此受限;

新加坡3号烟胶远月升水5.8美元, ↓0.7美元; 20号标胶远月升水1.4美元, ↓1.4美元; 日胶远月升水6.9日元, ↑0.4日元;

新加坡市场远月有转弱迹象, 东京和上海远月仍保持相对坚挺;

跨市场方面: 上海市场与东京市场间价差777美元, ↑4美元; 上海明显强于东京, 价差有修复的需求, 目标幅度100-150美金, 时间约1周-2周;

国内现货价与新加坡3号烟胶(完税)价差为-1024, 扩大212元; 价差处在异常区间临界值, 现货价格明显强于新加坡价格,;

原料: 18日泰国USS市场加权价86.45泰铢, ↑0.01泰铢, 仍低于120日移动加权均价2.38泰铢;

原料价格跌破6年加权均价(87.21)和120日移动均价(88.83)并持续4个交易日;

原料与成品间: 泰国原料(加权)与新加坡3号烟片胶比价为23.49%, 处于相对稳定区间;

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48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;

替代品间: 丁苯胶与丁二烯价差3900元, 价差见顶, 丁苯胶与丁二烯价格回落修复; 顺丁胶与丁二烯价差5250元, 顺丁胶与丁二烯价格回落修复; 合成橡胶支撑力量减小;

策略

胶市运行总体还在交易预案之内, 但是技术图表依然偏强, 建议按照交易预案操作的同时, 注意控制仓位。

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