

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：美国股市周五大幅收跌，主要股指创 6 月份以来最大日跌幅。**GE**、微软与麦当劳等大型企业财报不佳，科技板块遭受重创。全周道指累计收高 **0.1%**，纳指累计收跌 **1.3%**，标普 **500** 指数累计收高 **0.3%**。

欧洲股市：最新一轮企业财报令人失望，投资者情绪因此受到打压；同时为期两天的欧盟峰会未在解决债务危机问题上取得任何重大进展。泛欧斯托克 **600** 指数周五下跌 **0.8%**，收报 **274.08** 点。

相关新闻：

欧盟峰会成果寥寥 市场担忧情绪升温：为期两天的欧盟秋季峰会于当地时间 **19** 日闭幕。欧盟就建立欧洲银行业单一监管机制达成一致，同意于 **2013 年 1 月 1** 日建成银行业单一监管机制的法律框架，并于当年逐步开。

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、金宇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。

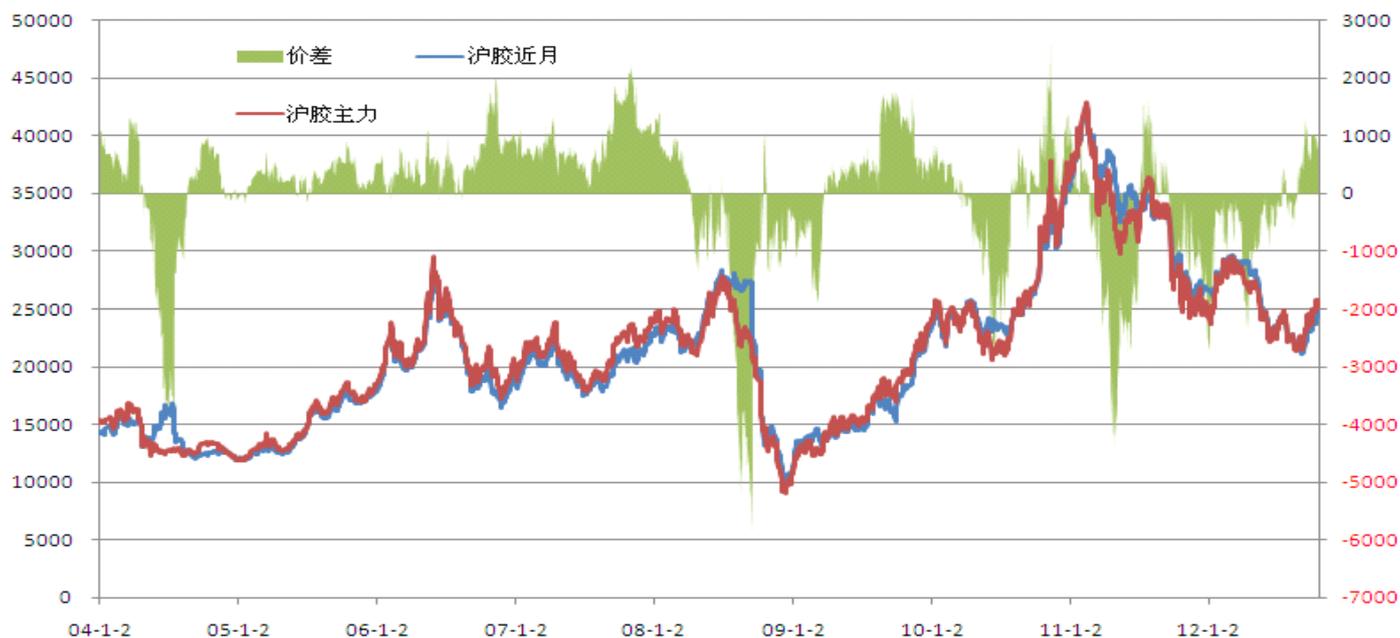
半钢胎方面：中策下沙半钢日均产仍处于 **2.2** 万条水平，表明库存依旧承压；三角日均开工 **3.2-3.4** 万条水平，较上周持稳；玲珑半钢日均产量保持在 **6** 万条；华南橡胶日均产保持在 **2.6** 万条左右，南京锦湖半钢胎日产 **2.2** 万条，均较上周维持稳定。东营地区半钢胎开工整体平稳，部分新增项目处于设备安装状态。

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、金宇、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

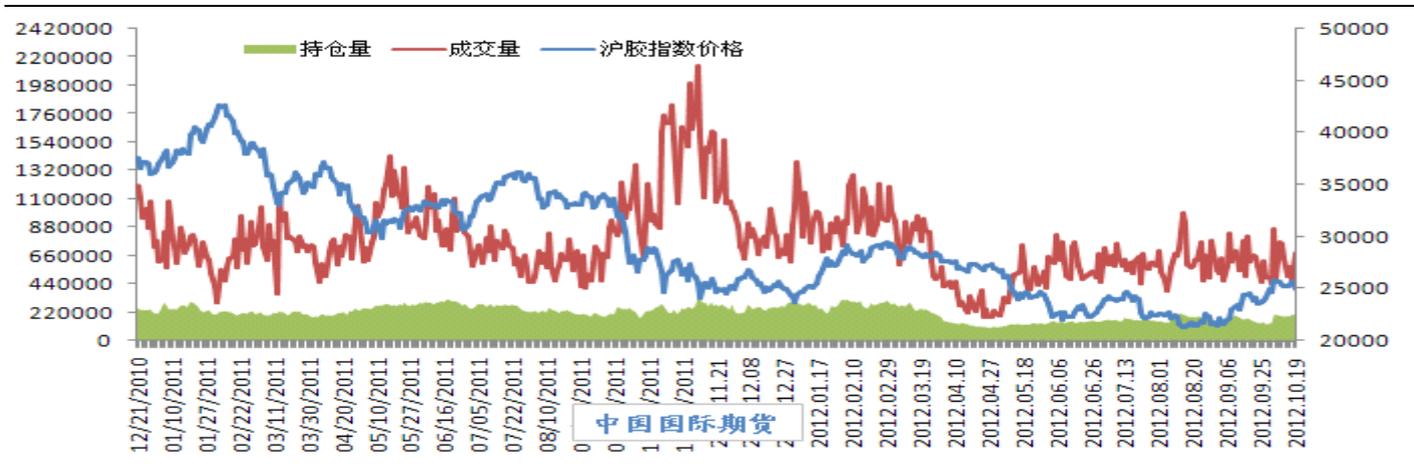
10月19日沪胶主力1301合约价格为25610，近月合约1211价格为24200；沪胶远月1301升水近月1211合约640元，缩小170元；

价格出现明显下跌，价差也伴随回落，鉴于当前仍为升水形态，可判断此次下跌为回调；价差400点一线为价格强弱标志；

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

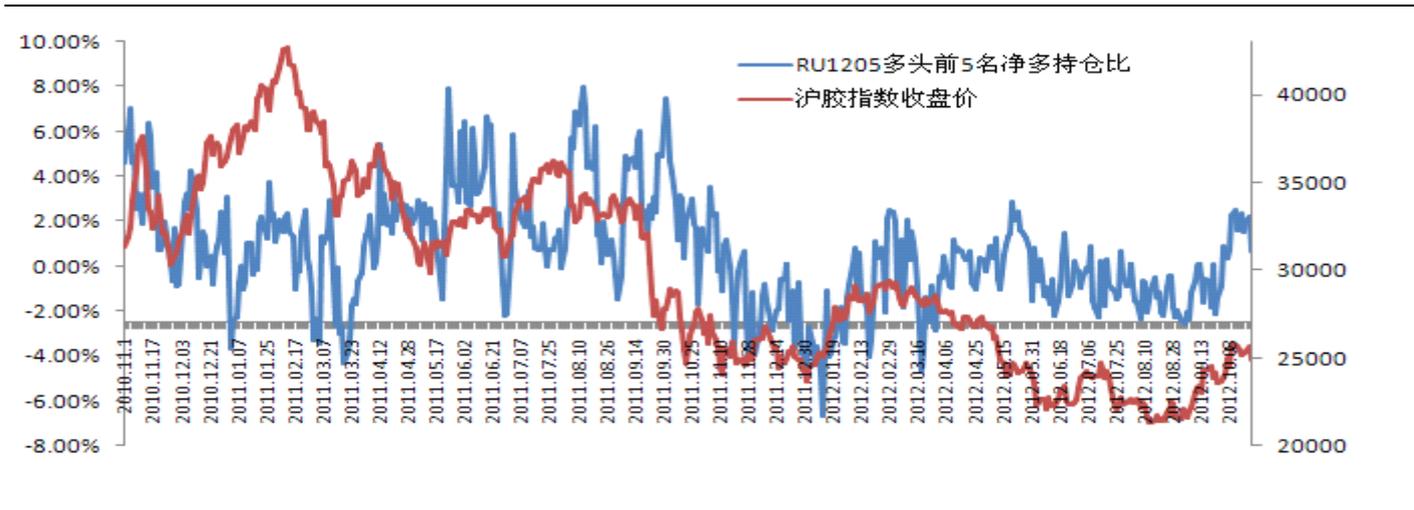


资料来源:wind、中期研究

量价结构方面，橡胶期货指数成交量增加 208186 手至 688414 手，盘中交易者参与度增加 43.35%；持仓量较前日减少 2924 手至 202436 手，资金较前日减少 1.42%；价格下跌 2.42%。

RU1301 前二十名多头持仓 39135 手，减少 2482 手；空头持仓 38762 手，减少 279 手；净多头 373 手，减少 2203 手，多空持仓规模；

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 0.69%，减少 1.52 个百分点。主力资金做多意愿极速降低至零轴，回避意愿较强；

价格周期分析

周线级别评估：★★★周线级别观点：截止10月19日收盘，沪胶周线价格冲高回落。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。目前的回调暂定性为日线级别的调整。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

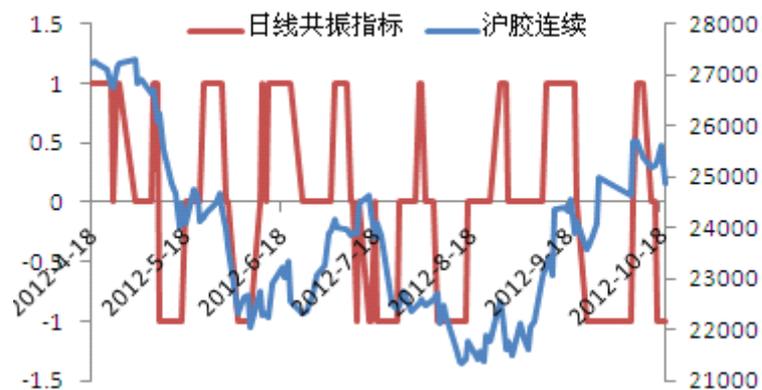
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

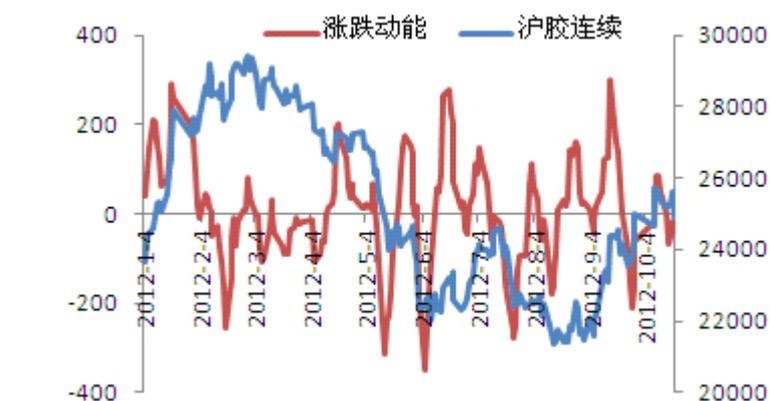
日线级别评估：★★★目前日线级别指标维持-1状态。前期关于橡胶的回调走弱时间窗口得到验证。下周橡胶弱势概率较大，高位空单可继续持有，未入场者可逢反弹择机入场做空。目前暂时看波段调整，持续时间不会太长。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

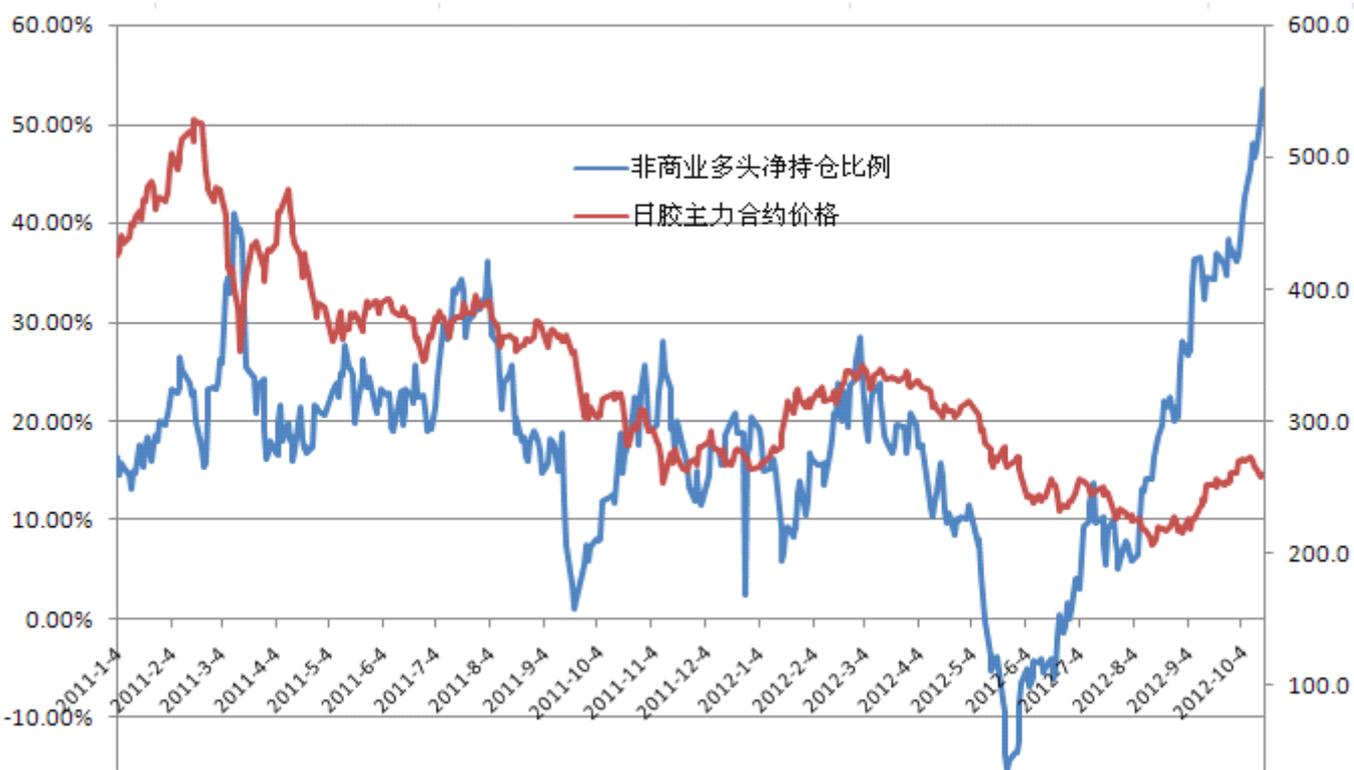
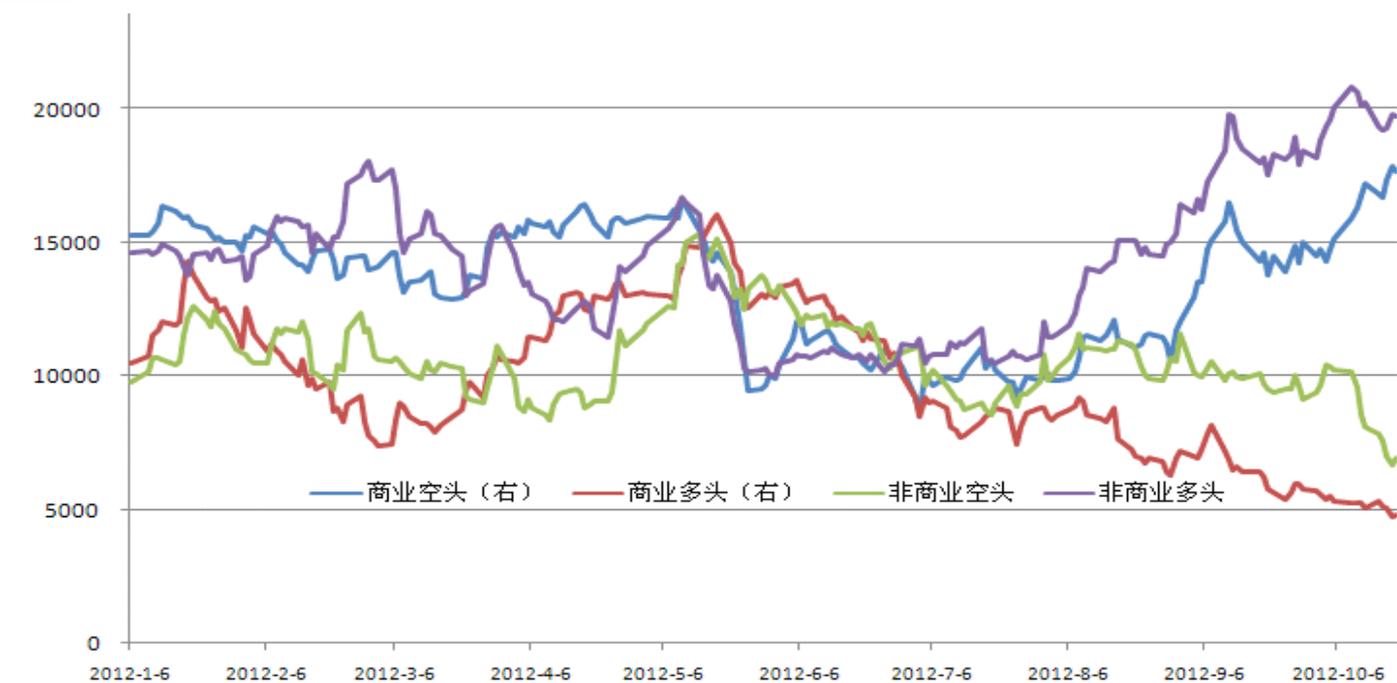
图2：日线动能指标



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
2012-10-19	49200	17663	4812	6937	19788	12851
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	2665	-915	-2240	1340		
最新持仓变化	-202	92	233	-61		

八、操作建议

市场结构方面:

沪胶合约间: 10月19日远月1301升水近月1211合约640元, ↓170元;

价格出现明显下跌, 价差也伴随回落, 虽然当前仍为升水形态, 但价差已回落近50%; 对于此次回调的幅度要参考价差在300-500点间的表现判断强弱标志;

新加坡3号烟胶远月升水4.3美元, ↓1.5美元; 20号标胶远月升水2.5美元, ↑1.1美元; 日胶远月升水7.9日元, ↓1.2日元;

三大市场间远月价差持续回落, 远月转弱; 胶种间由于比价关系标胶市场表现较强;

跨市场方面: 上海市场与东京市场间价差781美元, ↑4美元; 上海明显强于东京, 近几日期差围绕760美金波动, 幅度变小, 判断价差继续扩大的动能减弱, 上海有转跌修复的需求, 目标幅度100-180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-1079, 缩小32元; 价差处在异常区间的转势临界值;

原料: 19日泰国合艾市场白胶片价格85.8泰铢, ↓1泰铢, 低于120日移动加权均价3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5个交易日;

原料与成品间: 泰国合艾市场原料与新加坡3号烟片胶比价为24%, 转势参考值25%;

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, 据前次谷底(2012-8-8/1.05)有50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3800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5150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。

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:		http://www.cifco.net	

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:	www.cifco.net