

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：受飓风“桑迪”影响，周一纽交所和纳斯达克都分别发表声明，美国股市休市一天。受飓风“桑迪”影响，总部位于曼哈顿的纽约证券交易所和纳斯达克决定，周二继续休市。恰逢财报季与10月月末，纽交所相关人士表示，将尽一切努力争取周三实现开市交易。

欧洲股市：欧洲股市周一小幅收低，因美国东海岸受到有可能是历史上最大风暴的袭击，引发投资者的避险行为，市场成交清淡。衡量欧洲股市整体表现的斯托克 600 指数下跌 0.1%，报 270.2 点。

相关新闻：

美国 9 月份消费开支增幅为七个月来最大：据彭博社报道，美国 9 月份消费开支增长超过预期，收入攀升，显示占经济最大一部分的消费在第三季度即将结束时步伐加快。美国商务部周一在华盛顿发布的一份报告显示，占经济约 70% 的居民消费开支在 9 月份增长 0.8%，增幅为 2 月份以来最大，前月增长 0.5%。接受彭博新闻社调查的 71 位经济学家预期中值为增长 0.6%。个人收入增长 0.4%，增幅为 3 月份以来最大。

日本央行今议息 或被迫注水 10 万亿：日本央行周二将召开议息会议，市场人士普遍预计，迫于刺激经济和压低本币的政治压力，日本央行周二可能再度扩大量化宽松规模，资产收购计划的规模可能增加至少 10 万亿日元。

希腊债务第二轮减记难度加大：据报道，由欧盟、国际货币基金组织(微博)(IMF)以及欧洲央行组成的“三驾马车”已建议对希腊债务实施第二轮减记。对此，德国政府发言人以及欧洲央行高层 29 日表示，不可能对希腊债务进行再次减记。

人民币兑美元 29 日升破 6.3 再创近半年新高：来自中国外汇交易中心的最新数据显示，10 月 29 日人民币对美元汇率中间价报 6.2992，较前一交易日继续上涨 18 个基点，再创自 5 月 11 日以来的新高。今年前 7 个月人民币贬值预期一直很强，然而就在贬值预期异常浓烈之际，人民币汇率在随后三个月逆转，近日更是连创新高。

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
山东恒宇橡胶	全钢胎	2500	较上周持稳	价格稳定
盛泰集团	全钢胎	5500	较上周持稳	报价稳定
河南好友	全钢胎	2500	较上周持稳	报价稳定

厂家方面，全钢胎厂家生产不温不火，呈现相对稳定的状态，但由于终端需求环比下降，厂家库存有一定的积压，虽然部分厂家根据市场情况进行了个别型号的调价，但整体价格以稳定为主。据卓创资讯轮胎网了解，部分厂家资金周转呈现一定的困难，短期无增产计划。厂家销售人员陆续返司，总结本月的销售情况，厂家将根据市场反应状况提出新的月度销售计划。

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
山东	全钢胎（省批价）	10.00R20	1090 元/条	三泰
		11.00R20	1240 元/条	
		12.00R20	1355 元/条	
河北	全钢胎（省批价）	10.00R20 868	1231 元/条	好友
		11.00R20 118	1347 元/条	
		12.00R20 118	1510 元/条	
甘肃	全钢胎（省批价）	11R22.5	2700 元/条	固特异
		12R22.5	2900 元/条	

市场方面，全钢胎多品牌经销商反映市场销量环比下滑，地区差量在 500-1000 条不等，受到即将召开的十八大会议影响，部分省份和地区的大型矿山关停，对全钢胎销量造成了一定的冲击，贵州、重庆等地又由于连续的下雨天气，造成经销商全钢胎库存承压，加之西北、东北地区下雪，整体销量环比无优势可言。据卓创资讯轮胎网了解，目前千里马真空胎相对寻货者较多，报价参差不齐，其中河北报 1900 元/条，上海报 1880 元/条，江苏报 1700 元/条，部分商家从广东的到货价为 1650 元/条。

3.上游动态

天胶方面，今日国内人民币胶市场报价稳中涨跌互现，贸易商调价幅度在 **100-400** 元/吨不等；外盘报价大多跌 **20-30** 美元/吨，青岛保税区市场报价稳中窄幅调整 **10-20** 美元/吨。日内贸易商报价积极性普遍偏低，对后市持谨慎态度。

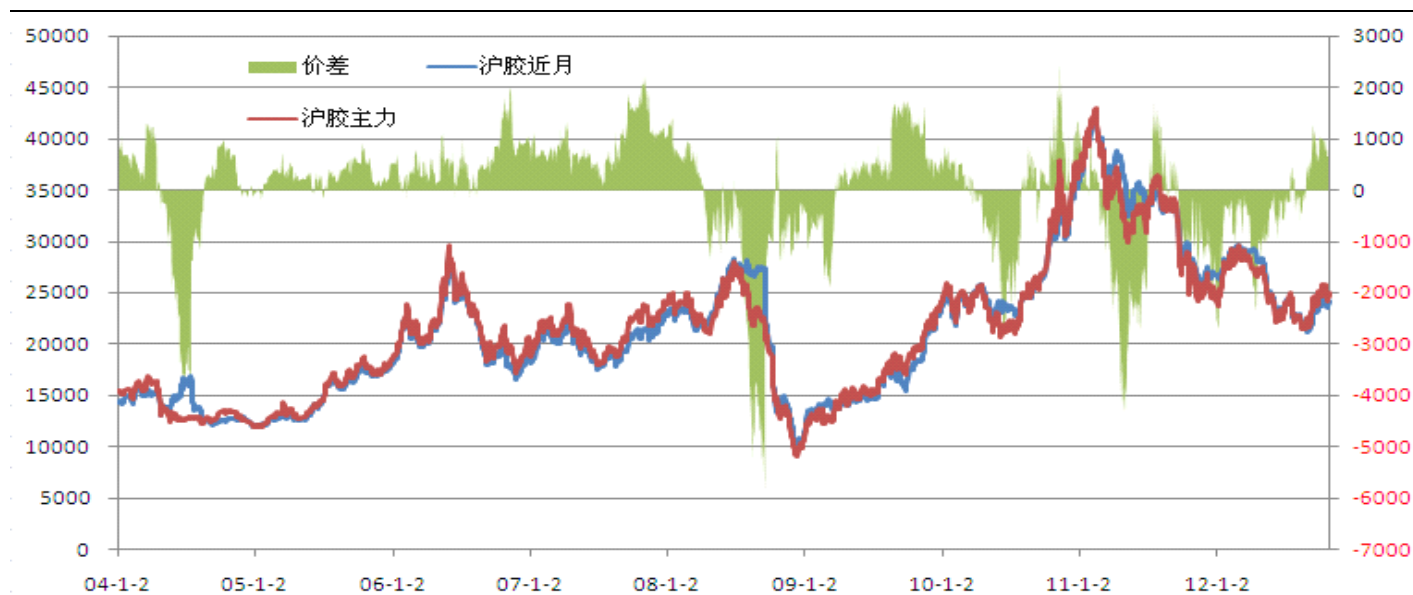
合成胶方面，今天销售公司稳定丁苯橡胶出厂价格，市场报价下跌 **100-300** 元/吨不等，市场报价倒挂幅度不断加深，**1502** 主流报价在 **18700-19100** 元/吨左右，**1712** 主流报价在 **16200-16400** 元/吨左右。今日销售公司稳定顺丁橡胶出厂价格，市场报价稳中小幅走低，基本倒挂 **100** 元/吨报价，市场交投气氛清淡，商家操盘积极性不高，成交困难。

炭黑方面，炭黑厂家开工率下降，库存消化缓慢，整体销量持续疲软。部分山西炭黑厂家库存较高，高报价低成交，近日实际成交走低 **50-100** 元/吨，销量略有增加，但不明显，全行业产销均出现微幅下跌。

4.后市预测

目前市场较七、八月份销量有所回暖，但市场整体运营仍同比差额较大。卓创资讯轮胎网预计,在市场需求不振的迫压下，短期以持稳为主。厂家后期或将根据自身实际制定相应的生产和销售策略，但幅度相对较小。

图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:bloomberg、中期研究

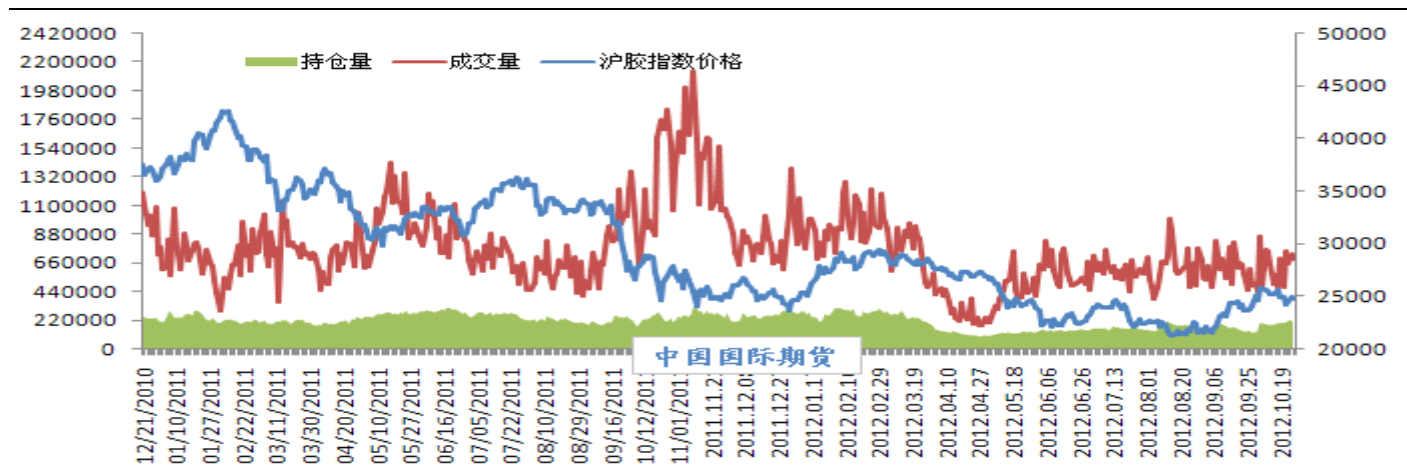
10月29日沪胶主力1301合约价格为24590，近月合约1211价格为23900；沪胶远月1301升水近月1211合约690元，缩小175元；价格下跌0.71%。

10月12号以来，远月价差持续缩小，此时伴随价格出现回落，符合趋弱特征；

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

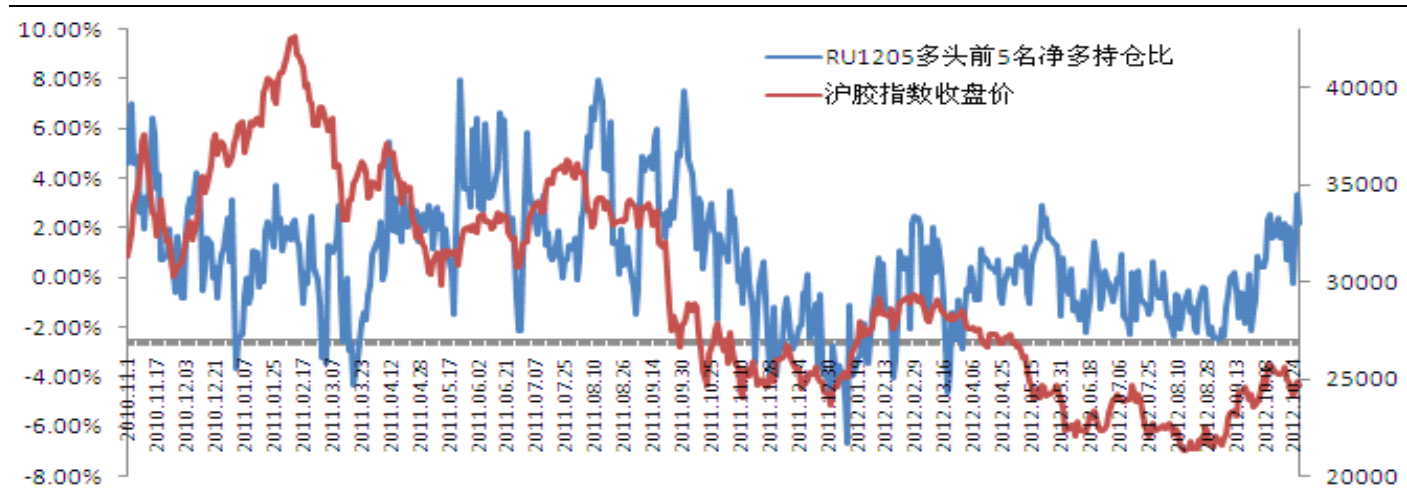


资料来源:wind、中期研究

量价结构方面，橡胶期货指数成交量增加 41404 手至 735202 手，盘中交易者参与度增加 5.97%；持仓量较前日减少 2512 手至 208930 手，资金较前日减少 1.19%；价格下跌 1.29%。

RU1301 前二十名多头持仓 35735 手，减少 3755 手；空头持仓 31048 手，减少 3014 手；净多头 4687 手，减少 741 手，多头持仓规模强于空头持仓规模；

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 2.16%，减少 1.15 个百分点。多头主力资金做多意愿降低；

五、价格周期分析

周线级别评估：★★周线级别观点：截止10月26日收盘，沪胶周线价格回落。目前周期性共振指标改变成0状态表明橡胶周线上上涨动能趋弱。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

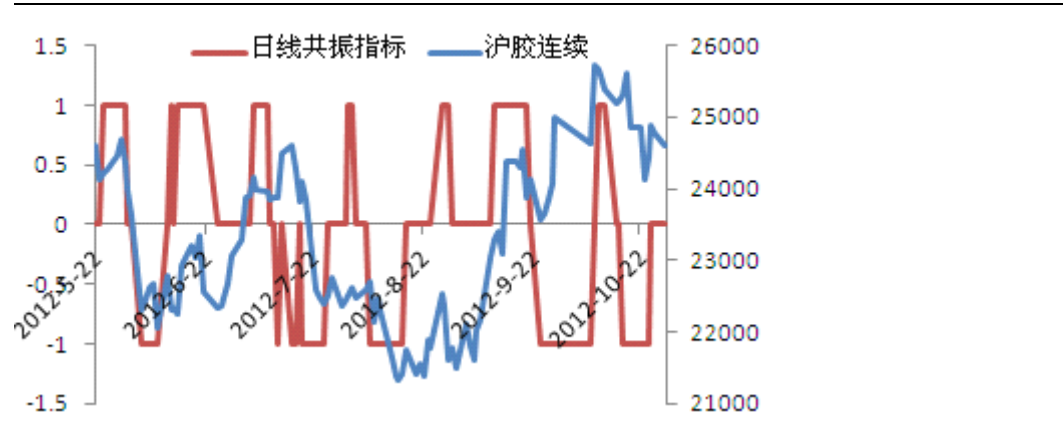
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

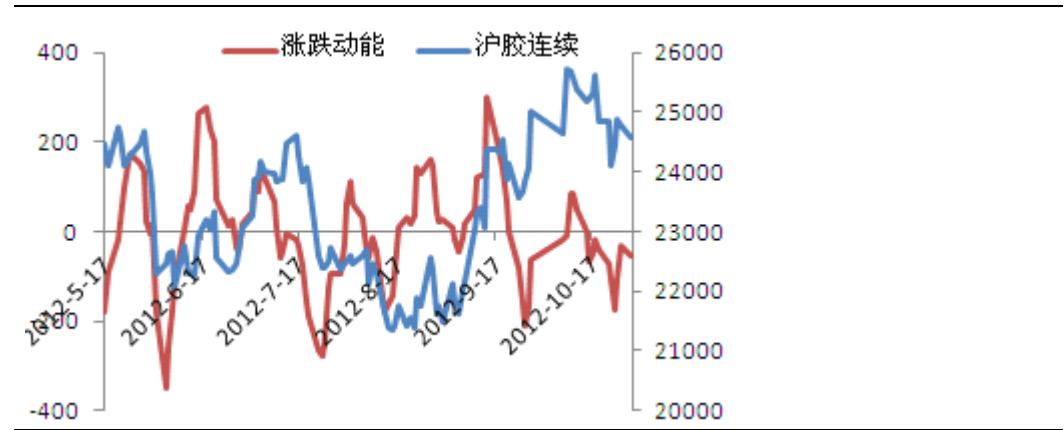
日线级别评估：★★目前日线级别指标目前维持0状态，日线观点与上周后半周保持一致：未来短期仍以震荡偏弱走势为主。操作上高位空单考虑部分获利出局，留少量空单头寸；不建议做多。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

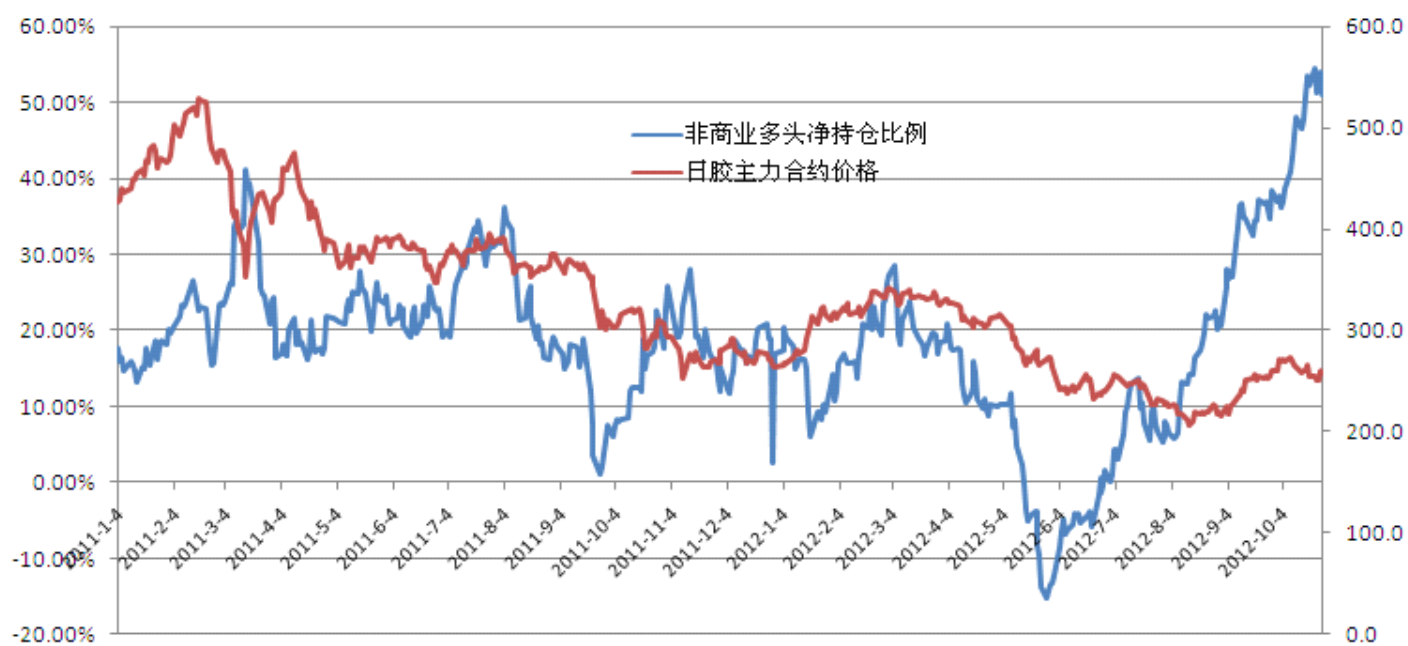
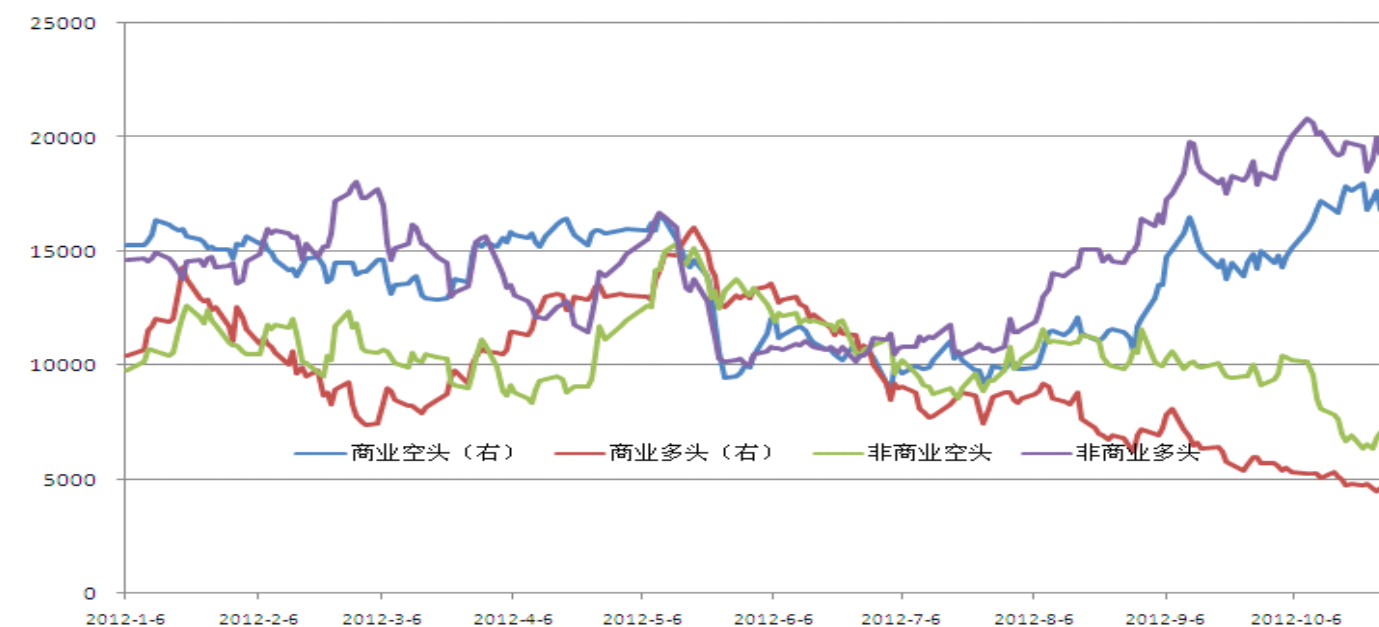
图2：日线动能指标



资料来源：中期研究院

综合评估：★★

六、 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		
2012-10-26	47832	16806	4616	7110	19300	12190		
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	1808		-1111		-2067		852	
最新持仓变化	-862		146		259		-749	

七、 市场结构分析

市场结构方面:

沪胶合约间: 10月29日远月1301升水近月1211合约690元, ↓175元; 价格下跌0.71%。

10月12号以来, 远月价差持续缩小, 此时伴随价格出现回落, 符合趋弱特征;

日胶远月(1303)升水近月(1211)9.2日元, 无变化;

新加坡3号烟胶远月升水3.3美分, ↓2.2美分; 20号标胶远月升水2美分, ↑0.2美分;

三大市场间远月升水结构伴随价格的回落出现缩水, 不具备上涨动能;

跨市场方面: 上海市场与东京市场间价差710美元, ↓23美元; 由于上海市场表现强于东京市场, 后期趋势为日本表现偏强以修复价差, 目标600美金;

原料: 26日泰国合艾市场白胶片价格82.75泰铢, ↓0.23泰铢, 低于120日移动加权均价5.74泰铢;

原料价格跌破6年加权均价(87.20)和120日移动均价(88.48)并持续11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24.62%, 转势参考值25%;

胶种间: 烟片胶与标胶比价现在处于第11波浪的下降波段当中, 据前次峰值(2012-9-28/1.123)有25个交易日, 据以往的规律显示, 第十波浪型的完成大概会在25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3250元, ↓200; 顺丁胶与丁二烯价差4900元, ↓50; 合成橡胶原料与成品本阶段通过价格回落修复价差; 合成橡胶支撑力量减小;

八、 策略分析

策略

目前1305运行至24000边缘, 加上商品氛围如原油、铜、金银依然偏弱, 建议保值性空单继续持有, 新空单背靠24300附近加仓滚动。

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