

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：周三美国股市大体收跌。**10**月份美股收跌，全月道指下跌**2.5%**，纳指下跌**4.5%**，标普下跌约**2%**。飓风桑迪过后家得宝股价攀升，但未能推动道指上涨。**Facebook**与苹果公司股价下跌拖累纳指走低。

欧洲股市：周三欧股小幅高开后仅短时走升，随后一路下滑尾盘跌势尤重。卖压主要源自英国市场，欧股最终低收**0.5%**，但全月仍上涨**0.7%**。

相关新闻：

希腊掐点完成谈判 拿到救命钱需过议会关：赶在**11**月到来之前，希腊政府终于与国际救助方完成关于新紧缩和改革措施的谈判，为希腊量身定制的欧元区财长电话会议也在昨日举行。一时间，希腊再次成为市场关注的焦点。不过，新紧缩和改革措施将面临希腊议会的审议，希腊能否顺利得到“救命钱”并留在欧元区依然是个未知数。整个**11**月，成为留住希腊的关键时刻。

美国就业数据备受市场关注：飓风“桑迪”过境后，金融市场焦点将转向计划于**11**月**2**日公布的**10**月份美国非农就业数据上。此前“桑迪”的造访已经导致每周能源库存报告等多份重要经济数据推迟发布，但美国劳工部发表声明称将确保如期公布就业报告。目前市场普遍预计，**10**月美国新增就业岗位将达到**12.5**万个，好于**9**月份的**11.4**万个；但就业岗位增幅不足以显著拉低失业率，预计**10**月失业率可能从**9**月的**7.8%**小幅升至**7.9%**。

美国财政部称美国债务将在年底达到上限：美国财政部**31**日表示，预计美国联邦政府的公共债务总额将在今年底达到**16.4**万亿美元的上限，美国国会有必要进一步提高该上限。美国财政部当天发表声明说，如果美国联邦政府触及当前的公共债务上限，美国财政部可以采取一些临时性应对措施使得联邦政府运营至**2013**年初。

通用汽车第三季盈利远超预期：北京时间**10**月**31**日晚间消息，通用汽车公司(GM)周三发布的财报显示，第三季净盈利下降**12%**，主要是由于欧洲业务亏损的扩大，以及北美保修成本的影响，但调整后业绩远超预期。

传西班牙首相不认为有求救迫切需要：来自政府的消息人士周三向路透社表示，西班牙首相拉霍伊不认为有寻求救助的迫切需要。消息人士称：“这不意味着我们不会寻求救助，但我们目前不认为有这个必要。”

10月 PMI 今日公布 专家预测将重回荣枯线以上：紧随**10**月汇丰中国 PMI 较上月明显回升之后，市场分析预估今日公布的官方 PMI 也将反弹。**8**月和**9**月官方 PMI 都在荣枯线之下，如果**10**月 PMI 能够反弹，将进一步肯定经济企稳的判断。

2012年**10**月**31**日青岛保税区橡胶库存统计：截至到**10**月**31**日，青岛保税区橡胶总库存较**10**月**15**日增加**1.74**万吨至**27.13**万吨。其中，天然橡胶增加**1.25**万吨至**18.05**万吨；合成胶增加**0.16**万吨至**4.65**万吨；复合胶增加**0.33**万吨至**4.43**万吨。

二、行业动“胎”

——合作单位《卓创资讯》

1. 厂家动态

表 1 国内部分轮胎企业全钢胎生产动态

厂家名称	日产（条/天）	较上周（条/天）	最新动态
金宇轮胎	7700	+200	部分全钢胎规格缺货状态
玲珑轮胎	8000	-1500	全钢库存承压
德瑞宝轮胎	5000	0	全钢胎出厂价上调 2%-3%
八一轮胎	4000	0	产销平稳，二期日产 1000 条
永盛集团	8000	0	全钢出厂价持稳

金宇全钢部分胶部件成型机出现问题，限制金宇全钢胎产量，目前厂家正在修复部分设备，金宇全钢库存量低，不排除后期涨价的可能性；玲珑集团似乎正在将生产精力向半钢胎转移，全钢胎开工持续走低；德瑞宝轮胎因十一节前全钢处理至“零库存”状态，造成后期全钢成品缺货，人工成本压力及市场需求带动促使其提高全钢出厂价格；八一轮胎二期员工培训状态，二期日产控制在千条之内；永盛集团延续上周开工状况，近期走货平稳，库存控制在 2 万条左右。

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	生产厂家
内蒙古	德瑞宝（省批壳价）	10.00R20	1140	德瑞宝集团
		11.00R20	1315	
		12.00R20	1458	
安徽	力奔（省批套价）	10.00R20	1390	杭州中策

		11.00R20	1545	
		12.00R20	1740	
山东	双星（省批套价）	10.00R20	1790	青岛双星
		11.00R20	2037	
		12.00R20	2376	

全钢方面：山东、河南省代表示金宇全钢胎规格除 **900R20**、**10.00R20** 货源充足外，载重全钢胎及全钢真空胎均缺货。东北地区销售量处于下滑趋势，内蒙部分地区已经产生冰冻，轮胎企业相关办事处表示，全钢胎即将进入无战事状态。山东、河南全钢销售三泰、玉麒麟、奔纳斯走货良好；双星全钢出厂价下调后销量较上周有一定的转好。安徽地区全钢胎销售量总体环比 9 月下降近 **15%** 左右。

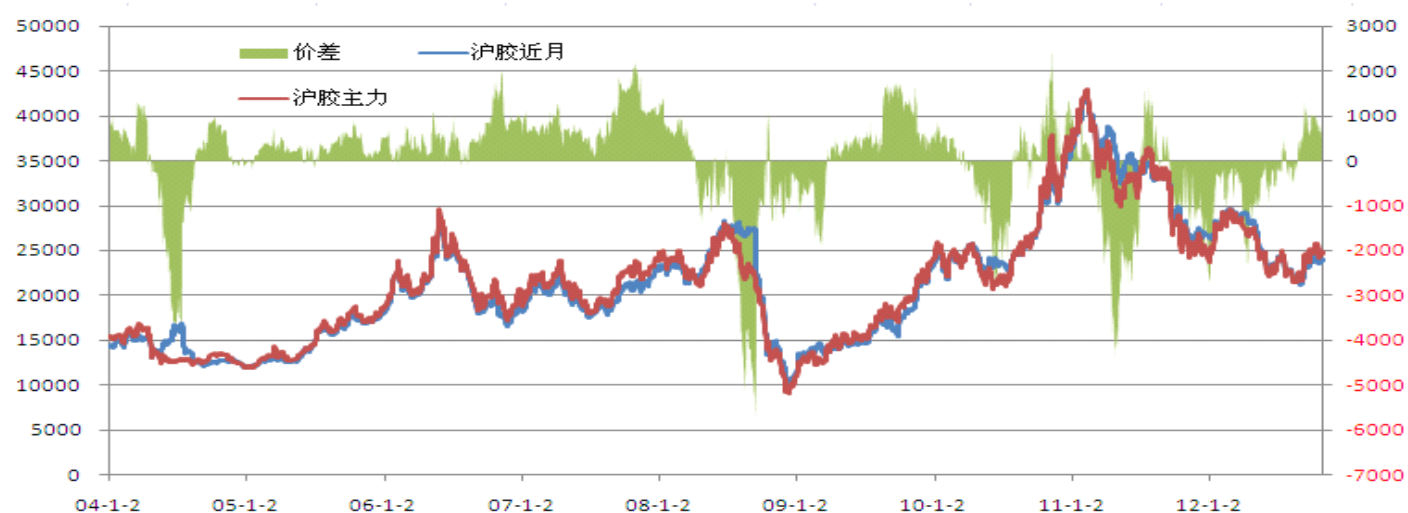
3.上游动态

今日，山东市场海南国营全乳胶报价 **23600** 元/吨；云南全乳胶 **23700** 元/吨，较上周持稳。越南外盘报价，少数越南工厂国营 **3L** 市场报价 **2950** 美元/吨，民营 **3L** 市场报价 **2850-2870** 美元/吨左右；国营越南 **10#** 标胶 **2880** 美元/吨左右。

今日，中石化丁二烯出厂价 **15800** 元/吨。**1502** 市场报价在 **18500-18700** 元/吨左右，**1712** 市场报价在 **15800-16200** 元/吨，有价无市局面延续；今日中油东北下调顺丁橡胶出厂价格 **300** 元/吨至 **20200** 元/吨。顺丁主流报价在 **20000-20300** 元/吨，高桥顺丁主流报价在 **20400-20600** 元/吨，蓝德顺丁主流报价在 **19800-20000** 元/吨。

炭黑方面，现国内煤焦油市场价 **2550-2600** 元/吨左右。近日炭黑行业部分厂家依旧停产检修，处理前期库存为主。整体上看，**11** 月份轮胎厂家月度订单价格仍在协商，预计 **11** 月上旬炭黑出厂价将下调 **200-300** 元/吨。

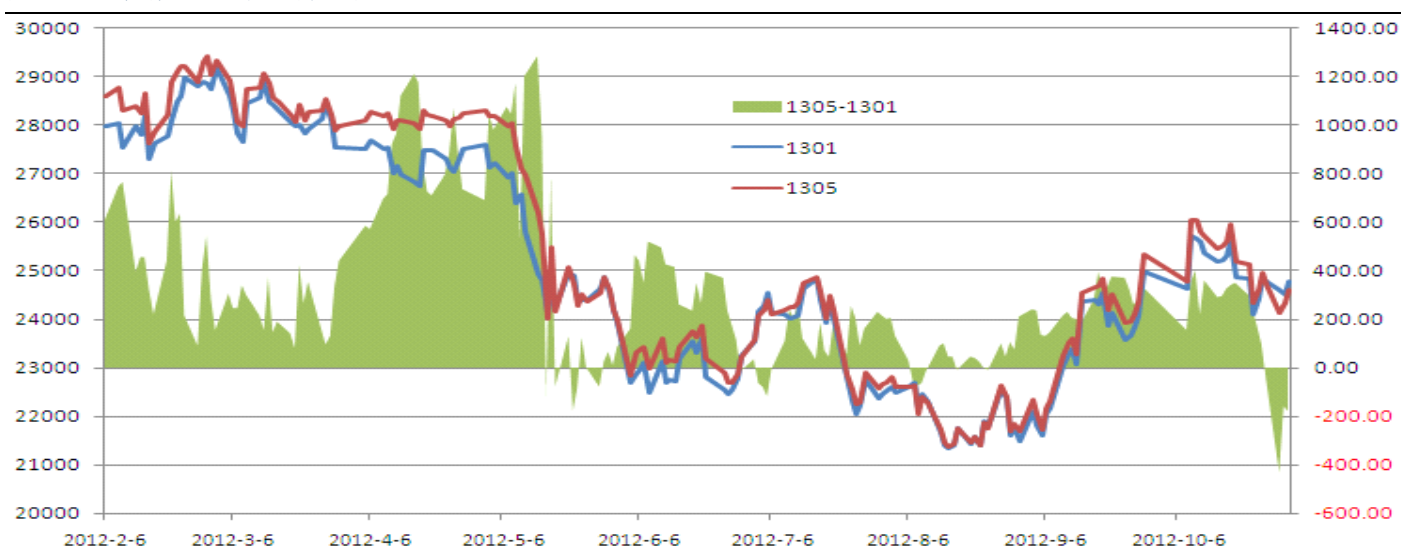
图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:bloomberg、中期研究

10月31日沪胶主力1301合约价格为24780，近月合约1211价格为23860；沪胶远月1301升水近月1211合约920元，升水幅度扩大170元；

图1-2：沪胶近远月升贴水



资料来源:bloomberg、中期研究

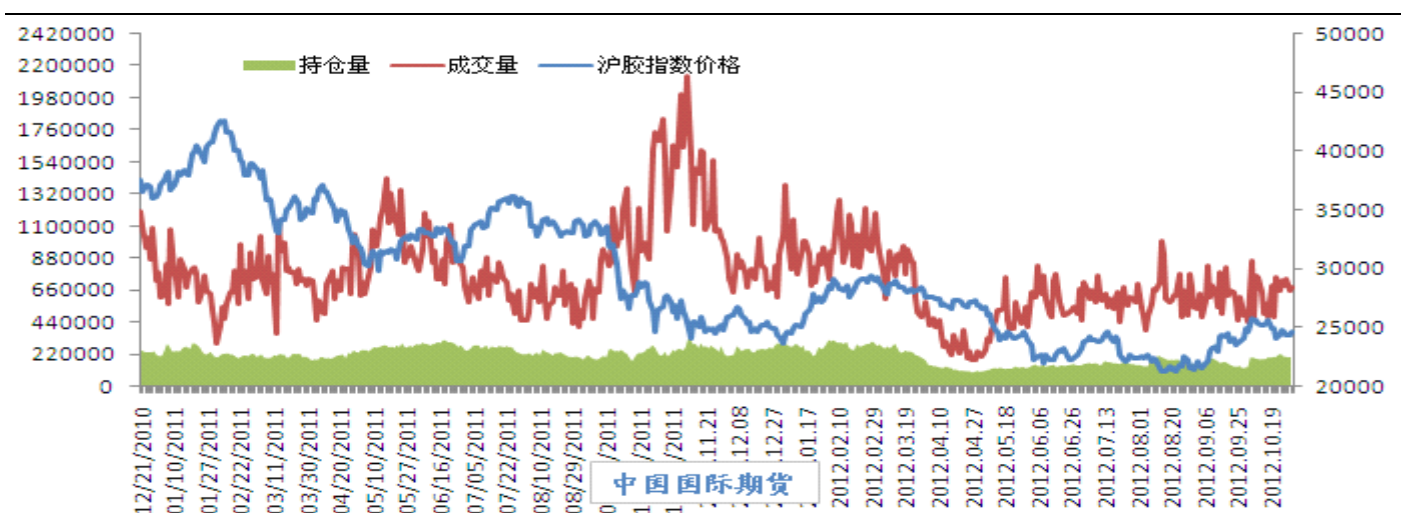
10月31日沪胶1305合约价格为24600，近月合约1301价格为24780；沪胶远月1305贴水近月1301合约180元，贴水幅度扩大20元；

沪胶远月出现相对转强，价格下跌动能受到削弱，但考虑到1305相对1301仍为贴水状态，近期市场仍相对偏弱；

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

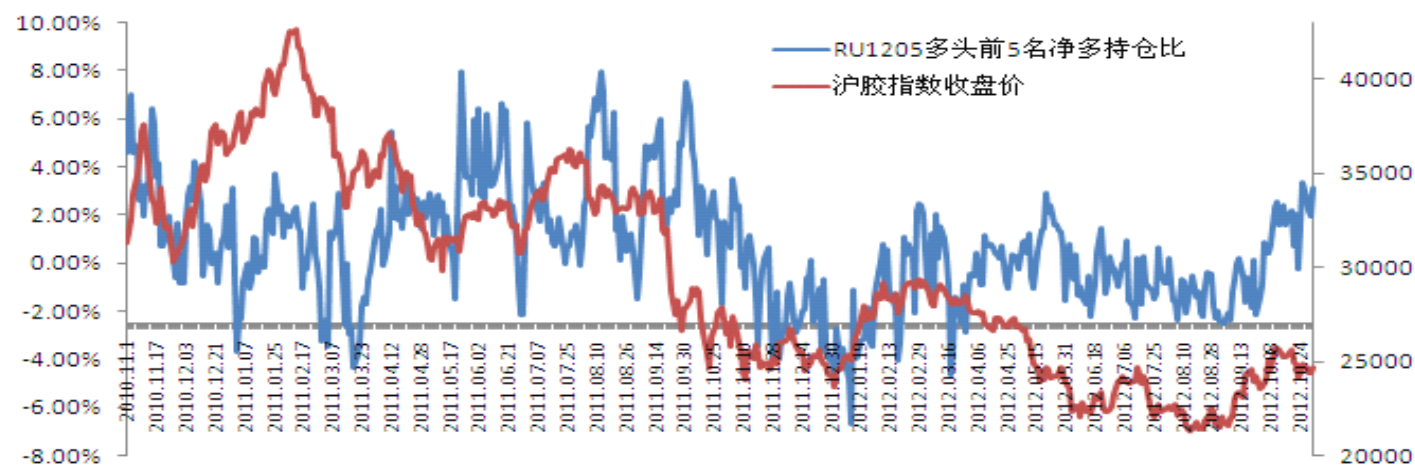


资料来源:wind、中期研究

量价结构方面，橡胶期货指数成交量增加 23312 手至 682622 手，盘中交易者参与度增加 3.54%；持仓量较前日增加 2938 手至 207666 手，资金较前日增加 1.44%；价格上涨 1.07%。

RU1301 前二十名多头持仓 34109 手，减少 179 手；空头持仓 29494 手，增加 196 手；净多头 4615 手，减少 375 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



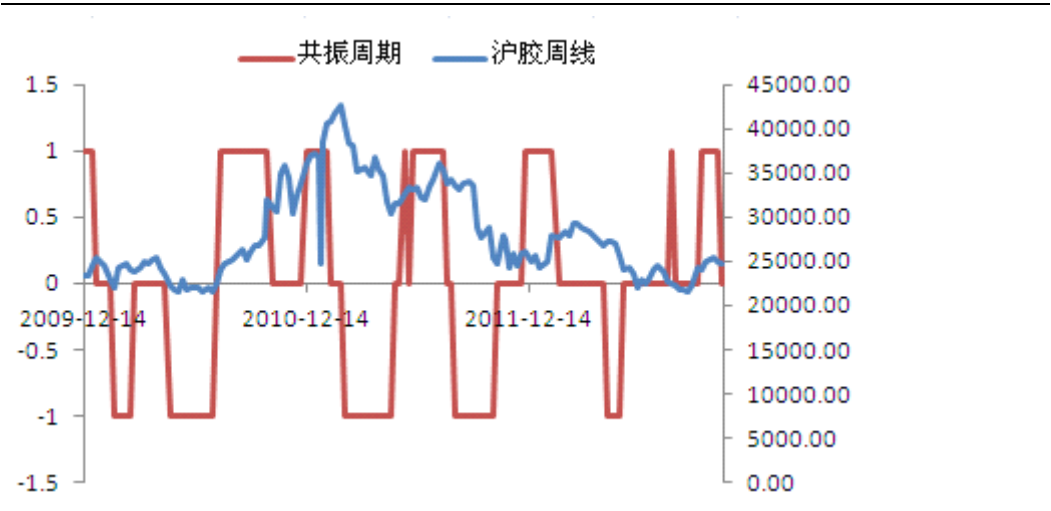
资料来源:wind、中期研究

RU1301 前五名净多头持仓比为 3.15%，增加 1.16 个百分点。净多持仓比处于饱和状态，做多动能将会受到限制；

五、价格周期分析

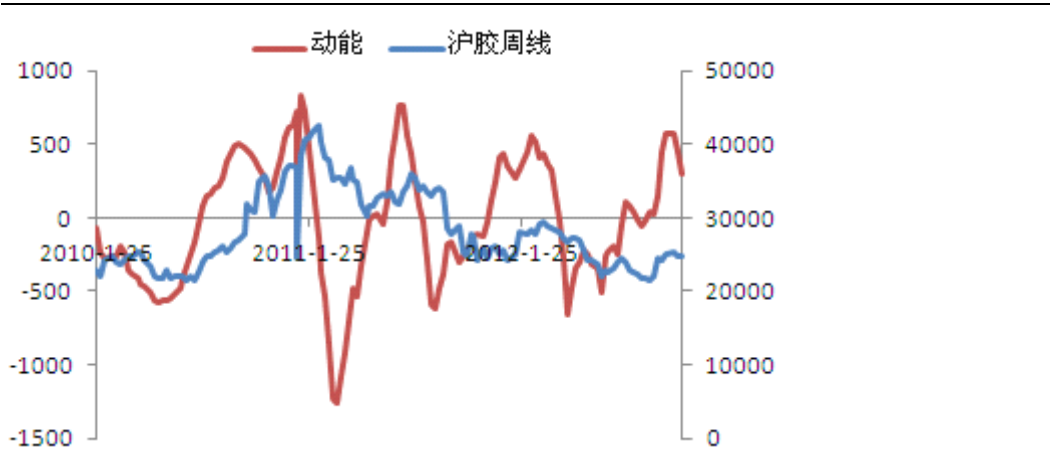
周周线级别评估：★★周线线级别观点：截止10月26日收盘，沪胶周线价格回落。目前周期性共振指标改变成0状态表明橡胶周线上上涨动能趋弱。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

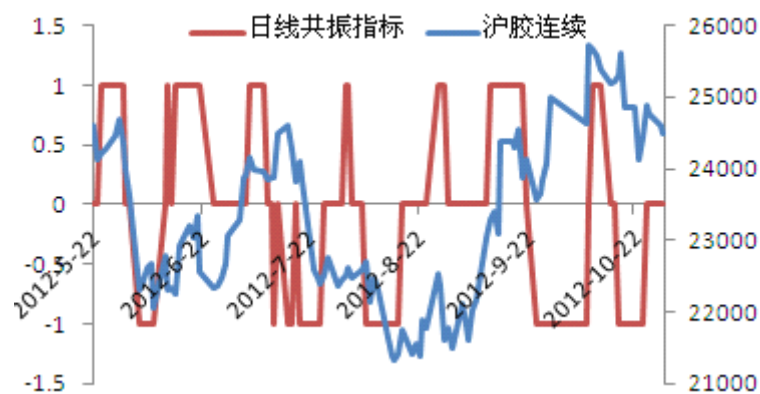
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

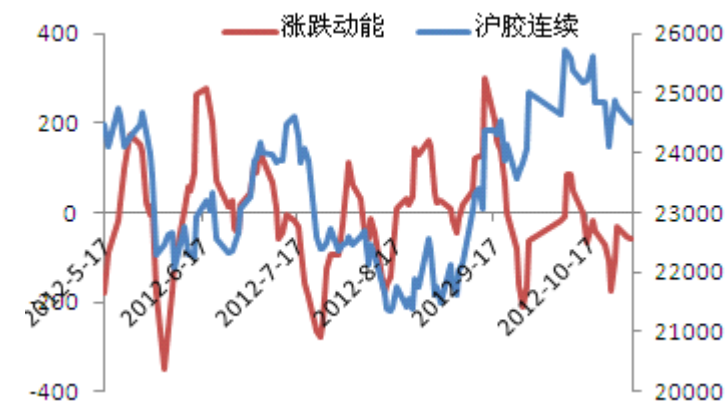
日线级别评估：★★目前日线级别指标目前维持0状态，日线观点与上周后半周保持一致：未来短期仍以震荡偏弱走势为主。操作上留少量空单头寸；不建议做多。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

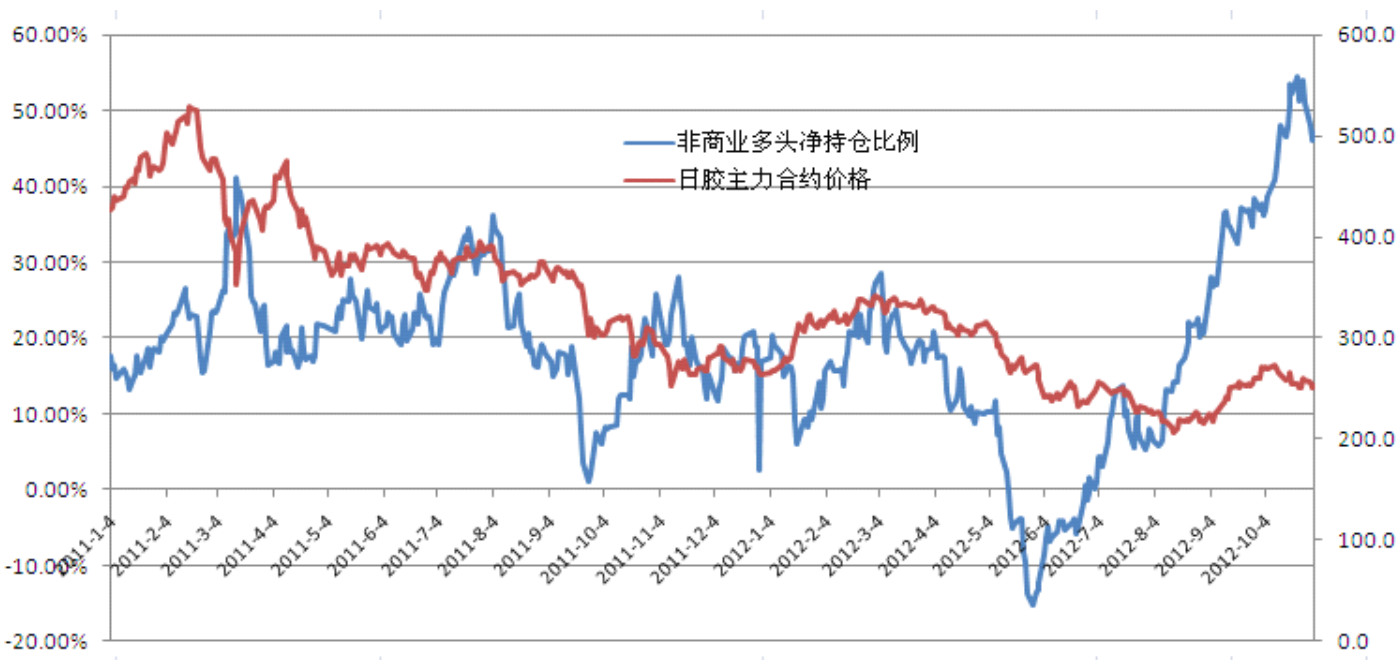
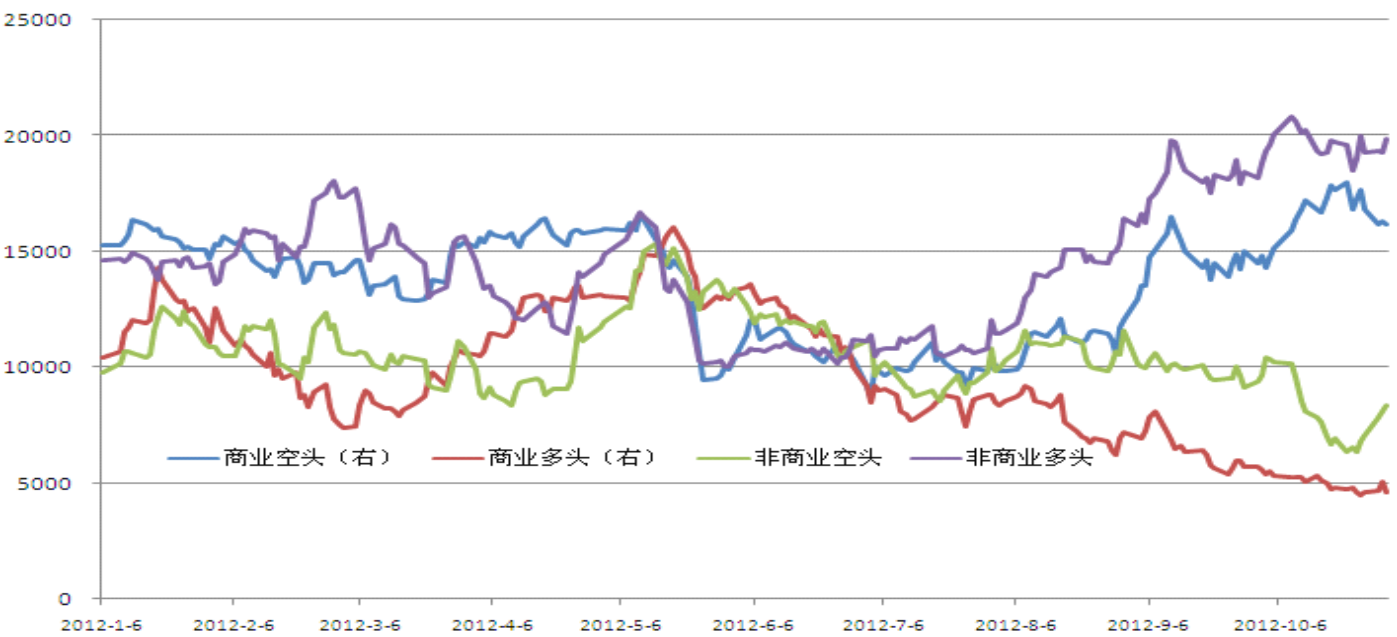
图2：日线动能指标



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
2012-10-31	49068	16178	4618	8356	19916	11560
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	1180		-1109		-821	1468
最新持仓变化	-102		-459		234	591

七、 市场结构分析

市场结构方面：

沪胶合约间：10月31日远月1301升水近月1211合约920元，升水幅度扩大170元；沪胶远月1305贴水近月1301合约180元，贴水幅度扩大20元；

日胶远月（1303）升水近月（1211）10.3日元，↑0.6；

新加坡3号烟胶远月升水5.5美分，↓0.5美分；20号标胶远月升水7.4美分，↑4美分；

三大市场间远月表现偏强，前期的下跌动能最近受到削弱；考虑到市场间上海偏强，且1305较1301处于贴水，其反弹难以持续；

跨市场方面：上海市场与东京市场间价差790美元，↑29美元；上海市场强于东京市场，价差超越10月均价（753美金）触碰极值（800美金），上升空间较小；

国内现货价与新加坡3号烟胶（完税）价差为-608，↓147元；价差处在异常区间，上海现货价格强于新加坡价格；

原料：30日泰国USS市场白胶片价格80.1泰铢，↓0.66泰铢，低于120日移动加权均价8泰铢；

原料价格跌破6年加权均价（87.18）和120日移动均价（88.12）并持续13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24.95%，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3450元；顺丁胶与丁二烯价差5100元；合成橡胶价格仍处于下跌修复价差的过程中；

八、 策略分析

策略

产业终端消费利润与中上游利润形成明显的差异；由于原料供应充足，原料价格走低为主，美金胶烟片在3050美元、20号胶在2850附近徘徊，价格运行整体处于调整后的窄幅运行；期货面，整个商品如原油、黄金、铜处于调整的关键位置，从博弈的角度讲，调整的低点是多头人气的关键所在，整个期货盘面处于调整后的修复行情。总体而言，由于经济刺激政策再起与政策性行业利多、国外供应压力明显等导致期货盘面呈现振荡走势。操作上，24000是市场人气所在，建议保值和投机盘口以24000作为头寸的开关。

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