

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：美股周二在大选日连续第二个交易日上涨，华尔街期待着大选早日结束，以便去除这一不确定性因素。大选日股市的大幅振荡并非少见。在 2008 年大选日，美股大涨 3.0%，但在随后第二天下跌了 5.0%。美国选民目前正在通过投票来决定奥巴马与罗姆尼中哪一位将成为美国下届总统。根据赌博网站推算，奥巴马获胜可能性明显大于罗姆尼。在 Betfair.com 网站，奥巴马当前获胜几率为 73%，而罗姆尼的机会仅为 23%。

欧洲股市：欧洲股市周二收高，得益于企业公布的强劲业绩推动泛欧斯托克 600 指数收报 274.74 点，涨 0.56%。汉诺威再保险公司第三季盈利增长 63%，股价攀升 4.5%。业绩达到预期的瑞士德科集团(Adecco)股价上涨 3.2%。

相关新闻：

美国大选结果即将出炉，市场煎熬中苦苦等待：从时间上来看，美国大选结果最早可能在北京时间周三中午产生，短期内可能对市场情绪造成较大影响。由于时段内缺乏重要信息，市场对于大选的结果极端关注。隔夜传闻奥巴马目前处于领先地位，市场风险偏好大幅升温，美股与前期跌幅较大的原油、黄金均大涨，非美货币也普遍走高。从理论上分析，如果奥巴马能够成功连任，那么可以预期的是，目前所执行的宽松政策将很好的延续下去，未来的不确定性风险将在一定程度上缩减，尤其奥巴马与美联储主席伯南克合作良好，双方将延续目前的宽松政策，美元可能延续目前的贬值之路，风险资产近期的调整走势也将告一段落。但是若是罗姆尼当选，市场情绪可能在短期内受挫，从罗姆尼之前发表的言论看，他并不支持目前的宽松政策。当然从美国目前的经济状况来看，罗姆尼上台后依然有很大可能延续目前的宽松政策，但市场短期内可能面临较大的下跌风险。不过总体上，大选仅对短期走势有一定影响，对于趋势的长期走势可能并不大。

澳央行维持利率不变 市场期待欧央行 OMT：6 日，澳大利亚央行宣布维持基准利率于 3.25% 不变，此前市场预期该行将降息 25 个基点。8 日，欧洲央行和英国央行将召开新一轮议息会议，目前市场预期两家央行将分别维持利率于 0.75% 和 0.5% 不变。

希腊紧缩方案今日表决，生死存亡在此一举：今日除了万众瞩目的美国大选结果出炉，在大洋彼岸的欧洲，希腊债务前景也将面临生死存亡的考验。希腊政府周一(11 月 5 日)向议会提交了一份新的紧缩草案，作为国际社会提供给希腊的新一轮资金援助计划先决条件的一部分，草案涉及公共部门雇员的退休奖金将被大幅削减，幅度最高达 83%，同时退休年龄将从目前的 65 岁上调为 67 岁。其他改革还包括减少公共部门雇员圣诞节和复活节的奖金，以及企业更容易解雇员工等内容。这份草案将于本周三(11 月 7 日)交由议会进行表决。不过，就在希腊议会即将对新一轮紧缩措施进行表决之际，希腊民众 6 日开始举行 48 小时罢工和示威，这使希腊的债务危机形势乃至希腊政局变得更加复杂。

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
三角集团	15500	+2500	或已接到新的国外订单
江苏通用	6000 以内	0	日产微幅下降
华东橡胶	4000	0	外贸带动力强，开工高位
恒宇集团	2800	+300	库存承压，部分胶料供金宇
陕西延长	1900	-50	11 月有提产计划

三角集团虽全钢库存超 40 万套，然本周生产计划提升至日产 10500，广交会为该公司带来部分可观的国外订单；江苏通用内贸支撑，开工持续高位；华东外贸继续凸显强劲需求，日产保持 4000 条以上；恒宇集团全钢未见起色，开工保持八成左右，部分胶料直供其北邻金宇集团；陕西延长由于技术仍处于完善其，全钢开工稳步上升中。

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）	生产厂家
内蒙古	黑骑士（省批壳价）	10.00R20	—	青岛赛轮
		11.00R20	1480	
		12.00R20	1580	
河北	赛轮（省批套价）	10.00R20	1980	青岛赛轮
		11.00R20	2155	
		12.00R20	2580	
河北	安奈特（省批壳价）	10.00R20	—	青岛双星
		11.00R20	1390	
		12.00R20	1535	

全钢方面：河北地区 11 月份赛轮全钢厂家进货价微幅调整，部分畅销花纹上调 10-20 元/条，部分滞销花纹下调 10-20 元/条。陕西、山西一带煤矿开工低位，安全生产管理进一步加强，煤运车辆生意惨淡影响到全钢胎销量。东三省气温跌至-10 摄氏度，全钢胎销量环比跌 40%-50%不等。山东地区品牌全钢胎销量继续下滑中，不三包全钢胎需求平淡；广东市场品牌全钢胎成山、韩泰、普利司通等批发价格均下调几十元不等；不三包全钢胎批发价出现微幅下调；大部分代理商在清理前期库存，斟酌来年主营品牌。

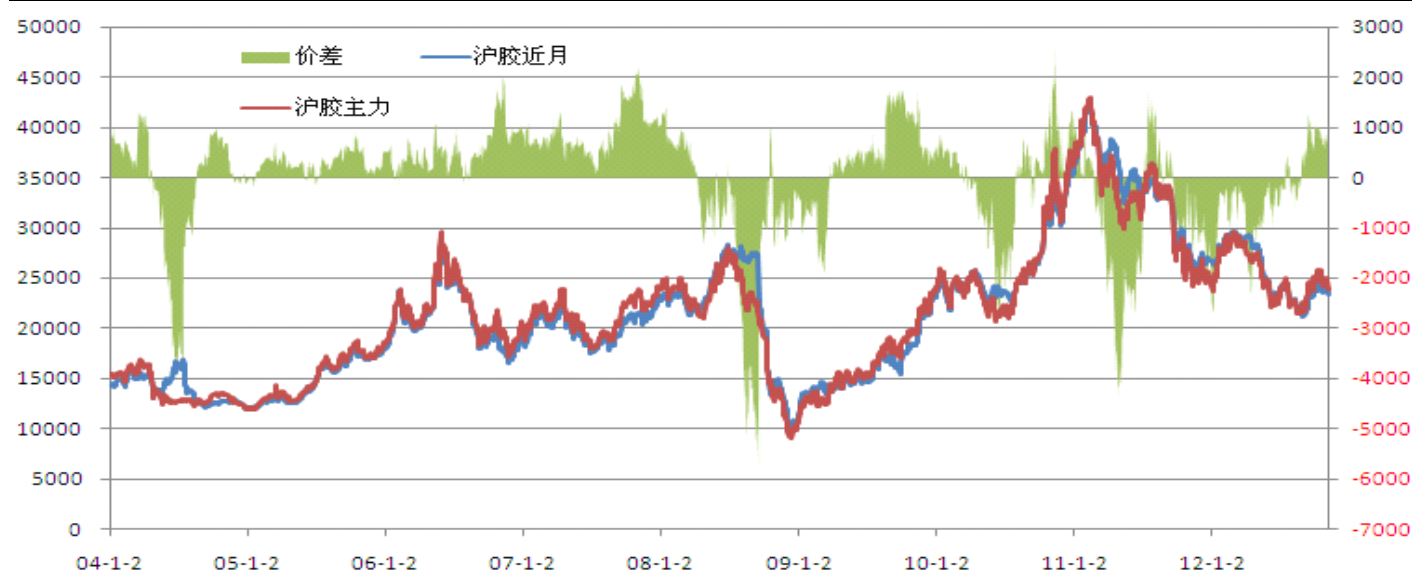
3.上游动态

今日，山东市场海南国营全乳胶报价 **23200** 元/吨；云南全乳胶 **23600** 元/吨，较上周小幅走低。越南外盘报价，少数越南工厂国营 **3L** 市场报价 **2840-2850** 美元/吨，民营 **3L** 市场报价 **2780** 美元/吨左右；国营越南 **10#**标胶 **2780** 美元/吨左右，较上周跌 **100** 美元左右。

今日，市场主流送到成交稳定在 **14700-15000** 元/吨，中油华北丁苯顺丁再掀本周的新一轮跌势，出厂价格下调 **500-700** 元/吨，跌后价格临近年内低点，各业者操盘心态不一。**1502** 执行 **17500** 元/吨，**1712** 执行 **14900** 元/吨；顺丁市场报价基本稳定，顺丁主流报价在 **19700-20000** 元/吨附近，蓝德顺丁主流报价在 **19500** 元/吨附近。

炭黑方面，现国内煤焦油市场价 **2450-2550** 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，**11** 月上旬炭黑出厂价普遍下调 **200-300** 元/吨。

图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:bloomberg、中期研究

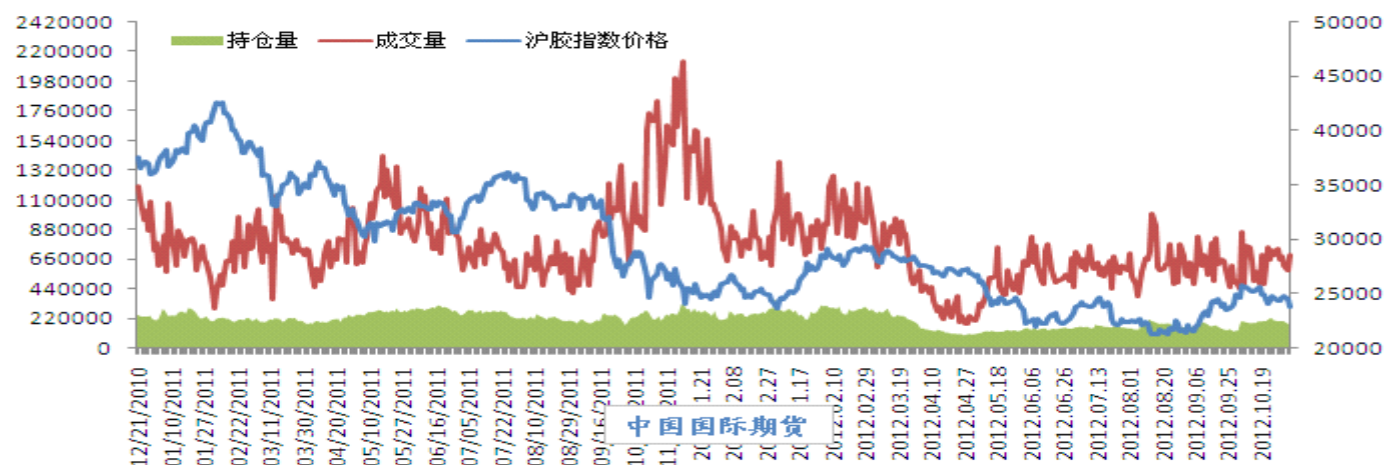
11月06日沪胶1305合约价格为24665，1211合约价格为23900；沪胶远月1301升水近月1211合约410元，升水幅度缩小95元；

沪胶远月转弱，价差回缩近60%，此时价格伴随下跌，近期合约间的指引为1305仍有下跌动能，持续关注价差在300-500间的变化；

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

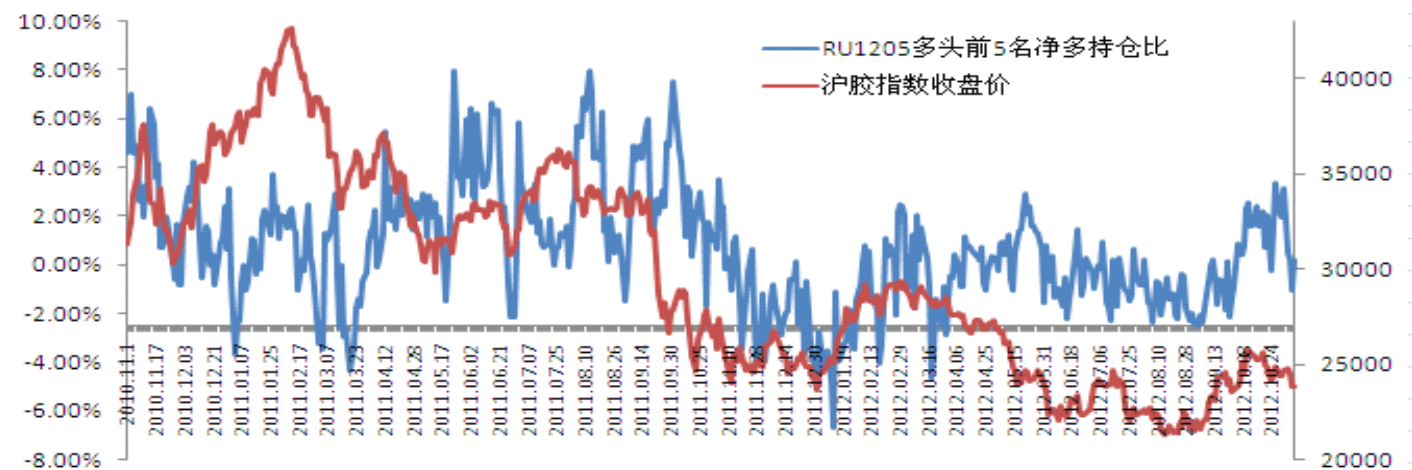


资料来源:wind、中期研究

量价结构方面，橡胶期货指数成交量减少 139460 手至 557254 手，盘中交易者参与度减少 20%；持仓量较前日增加 4030 手至 1889214 手，资金较前日增加 2.2%；价格上涨 0.16%。

RU1305 前二十名多头持仓 33107 手，增加 3240 手；空头持仓 32052 手，增加 1884 手；净多头 1055 手，增加 1356 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 0.22%，增加 1.28 个百分点。多头主力有入场意愿；

五、价格周期分析

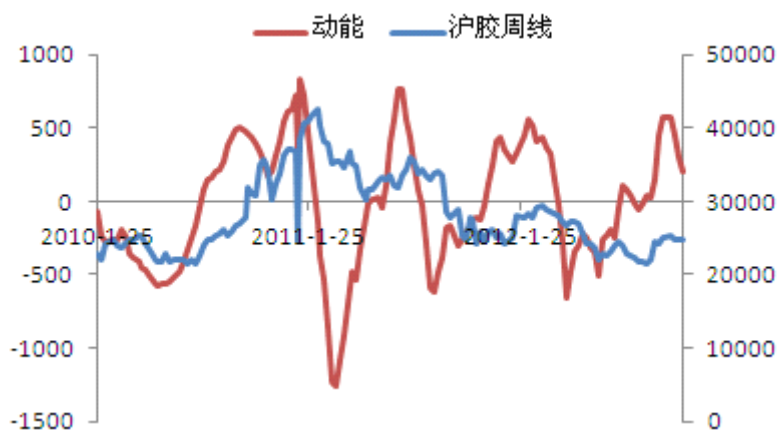
周线级别评估：★★周线级别观点：截止11月2日收盘，沪胶周线价格震荡调整。目前周期性共振指标改变成0状态表明橡胶周线上上涨动能趋弱，预计此种状态还要持续数周。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

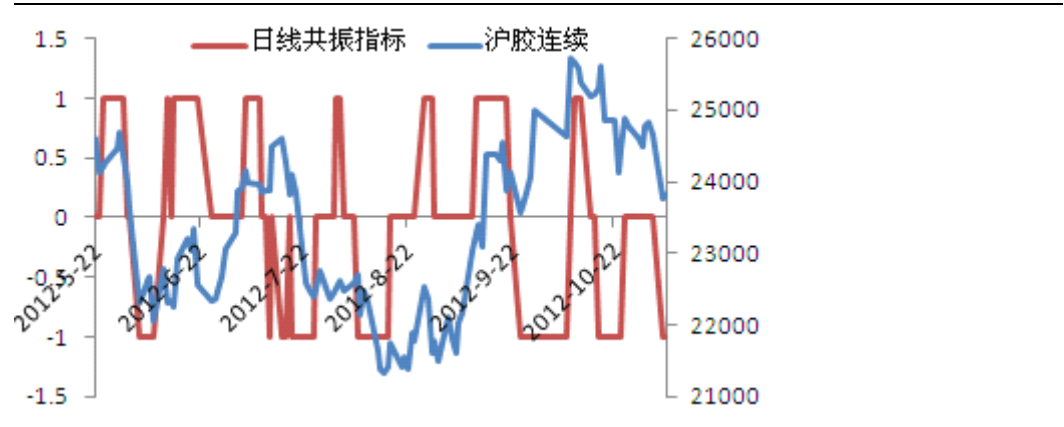
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

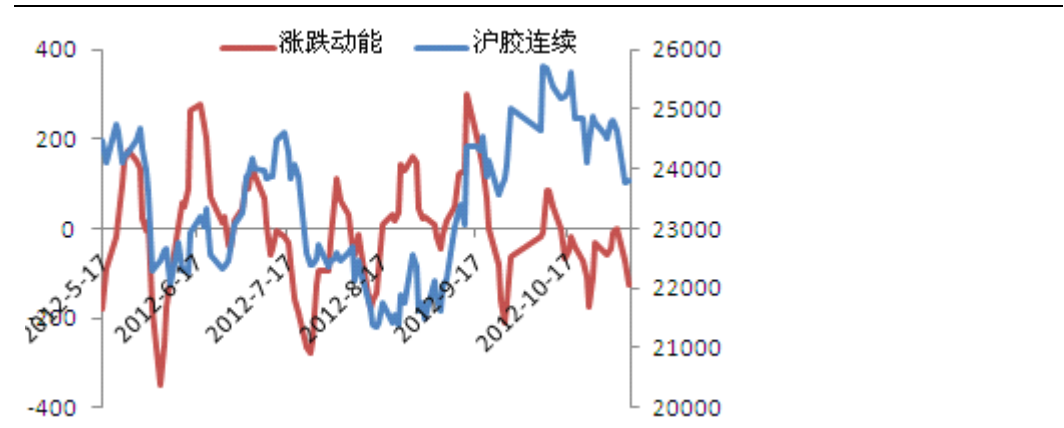
日线级别评估：★★日线级别指标目前转换为-1状态，表明周期走弱的判断得到确认。目前日线观点没有变化：判断未来橡胶仍以震荡偏弱走势为主。操作上老空单继续持有，场外资金可适当介入建立空单，暂不建议做多。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

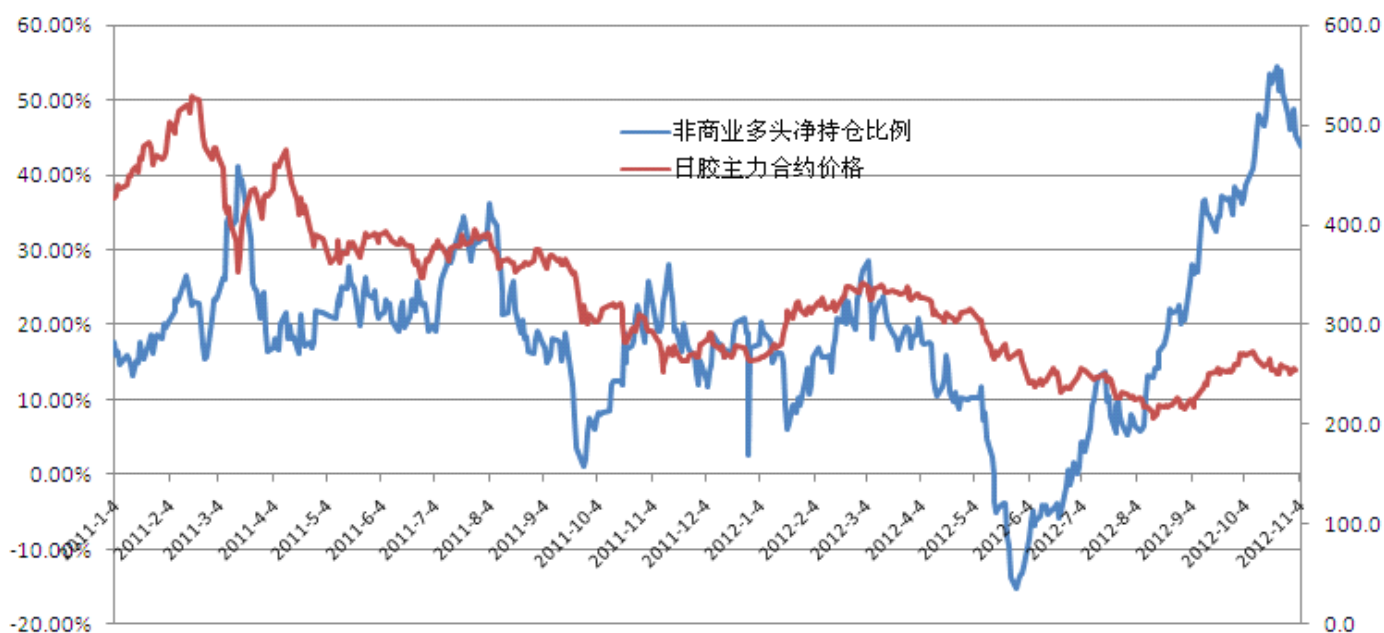
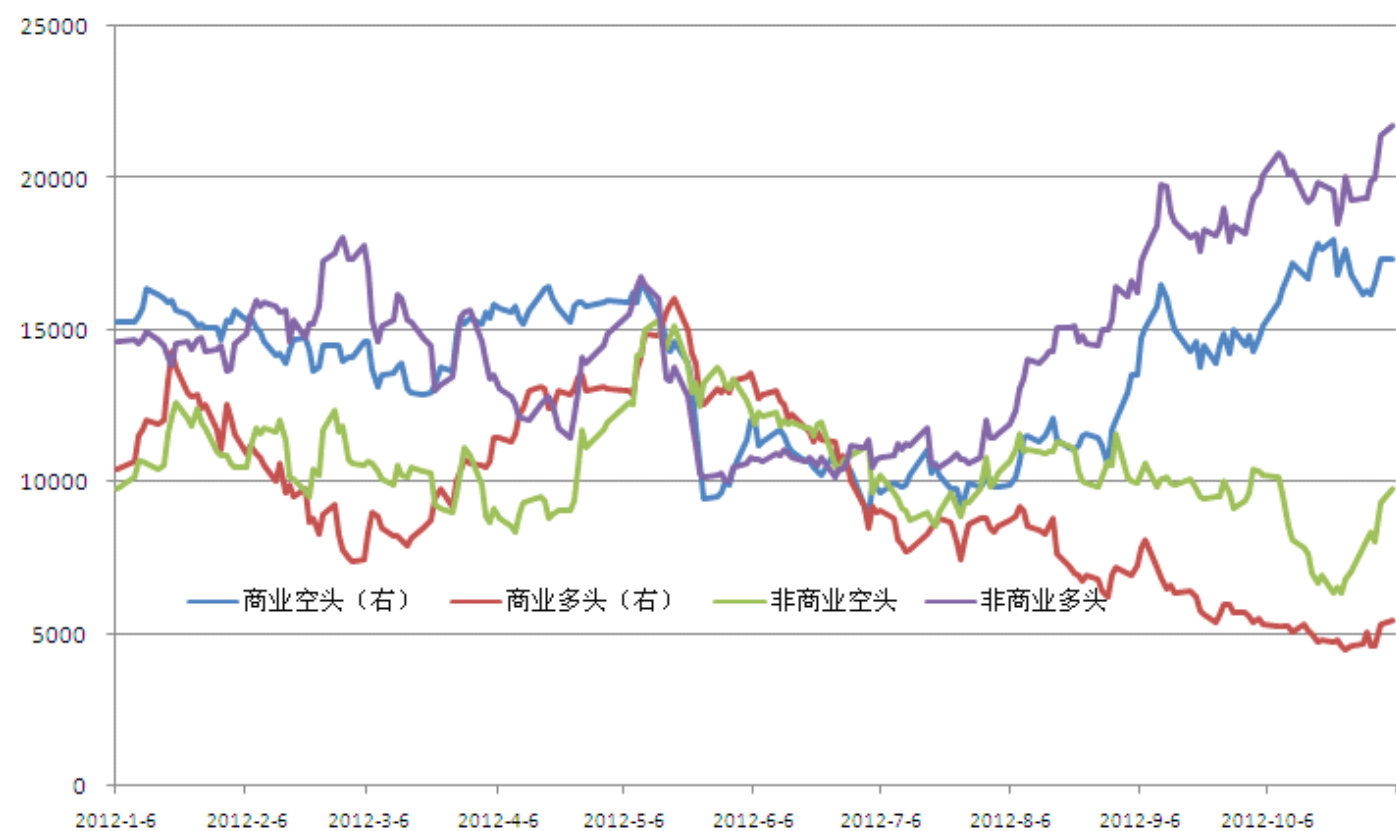
图2：日线动能指标



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
2012-11-1	49190	16558	4574	8037	20021	11984
2012-11-5	54300	17325	5413	9825	21737	11912
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
11月持仓变化	1147		795		1469	1821
最新持仓变化	-33		121		472	318

七、 市场结构分析

市场结构方面：

沪胶合约间： 11月6日远月1305升水近月1211合约合约410元，升水幅度缩小95元；

价差回缩近60%，此时价格伴随下跌，沪胶远月表现仍较弱，未发现反弹信号，持续关注价差在300-500间的变化；
日胶远月（1304）升水近月（1212）8.9日元，↑1日元；

新加坡3号烟胶远月升水2.7美分，↑0.4美分；20号标胶远月升水0.5美分，↓0.2美分；

新加坡和日本市场远月转强，没有与国内形成共振；推测由于上海修复行情的出现，国内价格表现或将与其他市场出现背离；

跨市场方面：上海市场与东京市场间价差768美元，↑19美元；价差处于修复阶段中，尚有修复空间；

国内现货价与新加坡3号烟胶（完税）价差为-648，↓165；价差处在转跌阈值，上海有下跌修复动能；

原料：11月6日泰国USS市场白胶片加权价格77.47泰铢，↓0.31泰铢，接近于2004年以来的加权均价75泰铢；

原料价格跌破6年加权均价（87.16）和120日移动均价（87.69）并持续17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25.43%，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29个交易日，据以往的规律显示，第十波浪型的完成大概会在15-20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；顺丁胶与丁二烯价差4950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

市场后续转入震荡的可能性偏大，支撑区域23160-23760，压力区域24300-24900，建议投机和保值周期变短。

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。



	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