

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：周一美国股市收高，道指四连阳。至此道指与标普 500 指数均创近 5 周以来收盘新高。市场忽略了意大利的政局动荡，期待美国能达成解决财政悬崖的协议。奥巴马周一再次呼吁提高富人税。

欧洲股市：欧股周一收涨 0.1%，创 19 个月新高。意大利股市大跌，该国总理蒙蒂周末宣布已经准备好在新的预算方案获议会批准后辞职。不过欧洲大市在美股带动下走高，投资者对避免财政悬崖的前景持更乐观态度。

相关新闻：

中国 11 月份天然橡胶进口量同比下降 8.3%：中国海关总署周一公布的数据显示，中国 11 月份天然橡胶进口量同比下降 8.3%，至 220,000 吨。当月天然橡胶进口量环比持平。海关总署称，1-11 月份天然橡胶进口量增长 3.7%，至 197 万吨。

美联储迎收官议息推 QE4 预期强烈：当地时间 11 日，美联储将迎来今年的最后一次议息会议。尽管在会前发布的美国最近一份月度就业报告意外好于预期，但市场和机构对于美联储将在本周宣布新一轮国债收购、也就是俗称的 QE4 的预期依然强烈。按计划，美联储将在 11 日和 12 日两天召开议息会议，最终的议息声明将于北京时间周四凌晨 1 时 30 分发布。大约两小时后，美联储主席将召开新闻发布会。

意德 10 年期国债息差扩大 28 个基点：北京时间 12 月 10 日下午消息，意大利总理蒙蒂周末宣布辞职计划动摇了该国政局，周一意大利国债收益率上升，意德 10 年期国债息差扩大 28 个基点。

中汽协：日系乘用车销售环比增长逾七成：经历 3 个多月冰封期后，日系车在中国市场表现终于出现回暖迹象。中国汽车工业协会(中汽协)10 日表示，11 月日系品牌乘用车的销量与上月比较开始恢复，增长 72.2%。

海关总署：前 11 月贸易顺差 1995.4 亿美元：海关总署公布了今年 1-11 月外贸进出口情况。据海关统计，11 月份我国贸易顺差 196.3 亿美元。海关统计显示，11 月份，我国进出口总值为 3391.3 亿美元，增长 1.5%。其中，出口 1793.8 亿美元，增长 2.9%；进口 1597.5 亿美元，与去年同期持平；贸易顺差 196.3 亿美元。据海关统计，1-11 月，我国进出口总值 35002.8 亿美元，比去年同期(下同)增长 5.8%。其中，出口 18499.1 亿美元，增长 7.3%；进口 16503.7 亿美元，增长 4.1%；贸易顺差 1995.4 亿美元；

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
江苏通用科技	全钢胎	5000	较上周持稳	价格暂稳
恒宇橡胶	全钢胎	2500	较上周持稳	报价暂稳
南京锦湖	全钢胎	800	较上周持稳	报价暂稳
山东万鑫	全钢胎	1000	较上周持稳	报价暂稳

厂家方面，受国内市场需求不振影响，全钢胎厂家库存承压，但碍于厂家人才紧缺，厂家开工相对平稳。目前不三包全钢胎降价幅度较大，面较广，而三包全钢胎价格调动相对较少。据卓创资讯轮胎网了解，“万鑫、坤元、聚达”三品牌正在做市场推广，12月万鑫全钢胎计划产量将超出3万条；锦湖全钢胎有扩能计划，其中外贸需求是目前销售的主要支撑；恒宇广饶分厂120万套全钢胎项目各生产小组负责人已经就位，预计近期将批量投产；江苏通用科技第三期160万套全钢胎今年投产可能性不大，目前原材料按需采购为主。

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
安徽	全钢胎（省批价）	11.00R20	1950 元/套	万达宝通
		10.00R20	1700 元/套	
		12.00R20	2250 元/套	
山东	全钢胎（省批价）	11.00R20	2300 元/套	前进
		12.00R20	2660 元/套	
江苏	全钢胎（省批价）	11R22.5	1450 元/条	山玲
		12R222.5	1550 元/条	

市场方面，为完成厂家任务量和资金的回笼，经销商促销力度相对较大，商家库存相对较为充足。据卓创资讯轮胎网了解，东北地区受降雪天气影响，销量下滑幅度较大；京津冀地区真空胎销量环比下滑明显，跌幅在10%-15%左右；江苏徐州地区新车换胎逐渐结束，市场需求放缓，当地固特异、普利司通、正新等品牌胎厂商变相促销；安徽地区中短途载重车辆近期活动频繁，长途运输业整体低迷。

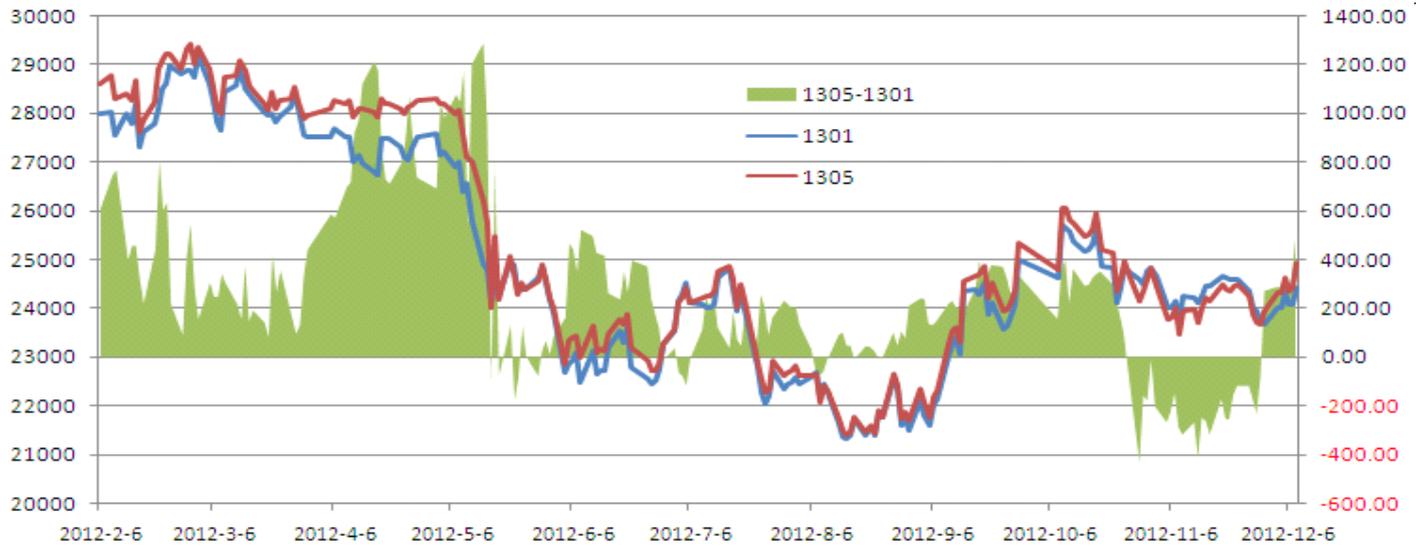
3.上游动态

天胶方面，今日人民币胶市场报价稳中涨 **100-200** 元/吨，外盘报价涨跌互现，窄幅调整 **10-20** 美元/吨，青岛保税区报价多涨 **10-30** 美元/吨。沪胶走高刺激局部地区下游询盘气氛小幅回暖，但整体商谈重心并无明显波动，成交进展乏力。

合成胶方面，今天丁苯橡胶出厂价格保持稳定，市场报价小涨 **100-150** 元/吨，**1502** 主流报价在 **15900-16000** 元/吨，**1712** 主流报价在 **14200-14400** 元/吨成交尚可。今天顺丁市场延续平稳运行，市场报价涨跌互现 **100** 元/吨，国产顺丁橡胶主流报价在 **16500-16800** 元/吨左右。

炭黑方面，近期炭黑下游市场需求明显下降，导致多数炭黑生产企业开工率下降至 **5** 成以下，库存持续降低，特别是炭黑销量 正在经历一个明显下滑的过程，预计年前炭黑产销延续回落态势。

图1-1：沪胶近远月升贴水



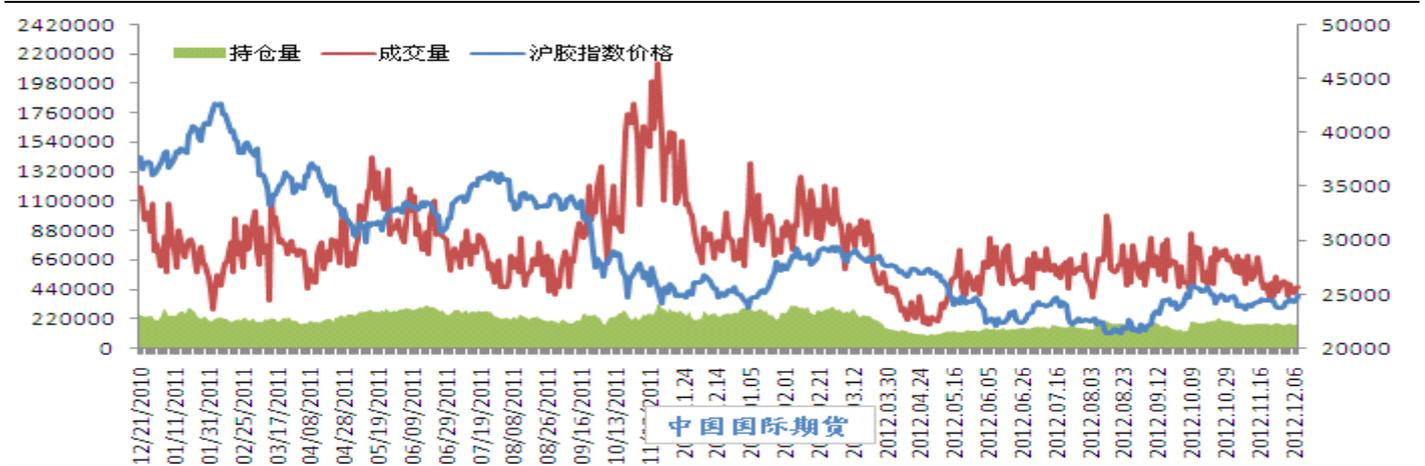
资料来源:bloomberg、中期研究

12月10日沪胶1305合约价格24925，1301合约价格24430；沪胶远月1305升水近月1301合约495元，价差较前交易日增加170元；沪胶主力上涨2.13%，配合远月价差的扩大表现，价格保持反弹的动能存在；

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

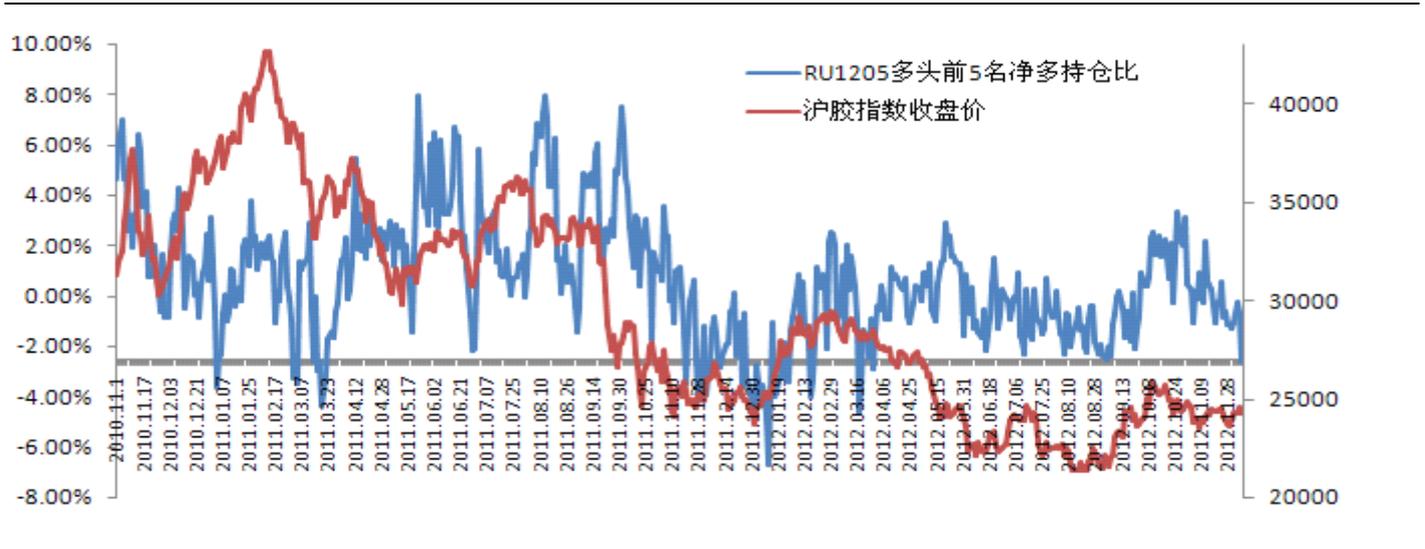


资料来源:wind、中期研究

量价结构方面，橡胶期货指数成交量增加 2344 手至 455296 手，盘中交易者参与度增加 0.5%；持仓量较前日增加 8118 手至 185866 手，资金较前日增加 4.5%；价格上涨 2.09%；价格上涨，成交量与持仓量小幅放大，量价齐升，反弹动能尚存。

RU1305 前二十名多头持仓 38024 手，增加 1553 手；空头持仓 43347 手，增加 2803 手；净空头 5323 手，增加 1250 手；空头主力资金有入场意愿；

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-1.57%；主力资金未出现明显变化；

五、价格周期分析

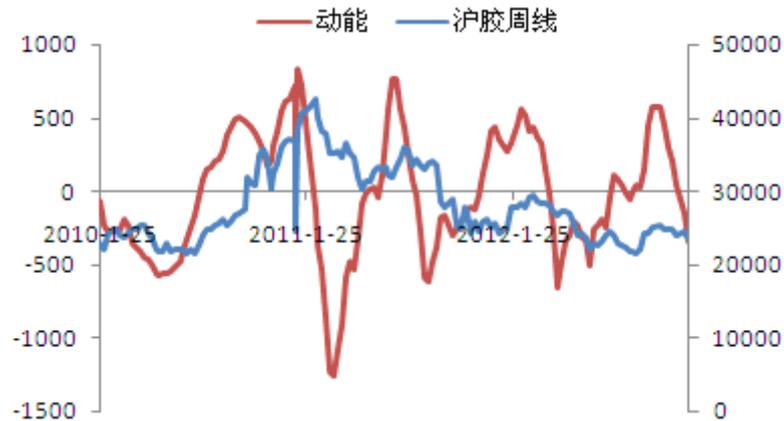
周周线级别评估：★★★周线线级别观点：截止12月07日收盘，沪胶周线价格呈现调整走势。目前周期性共振指标维持为-1状态，表明橡胶周线步入中期下跌趋势得到确认。**橡胶中线走弱概率较大，投资者关注中线做空机会。**

图1：周线共振指标



资料来源：深圳 产业中心

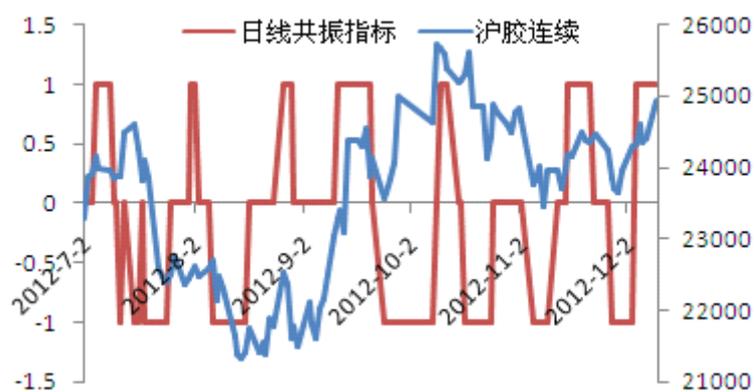
图2：周线动能指标



资料来源：深圳 产业中心

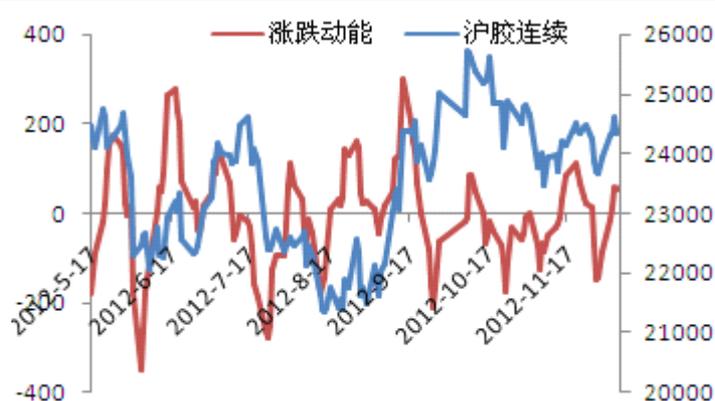
日线级别评估：★★★截止周一收盘，日线级别指标维持1状态。目前日线级别处于强势周期中，鉴于与周线周期相悖，预计短期行情表现比较反复。根据测算，目前日线级别共振的持续性不会太长，预计还有3个交易日左右。

图1：日线共振指标



资料来源：深圳 产业中心

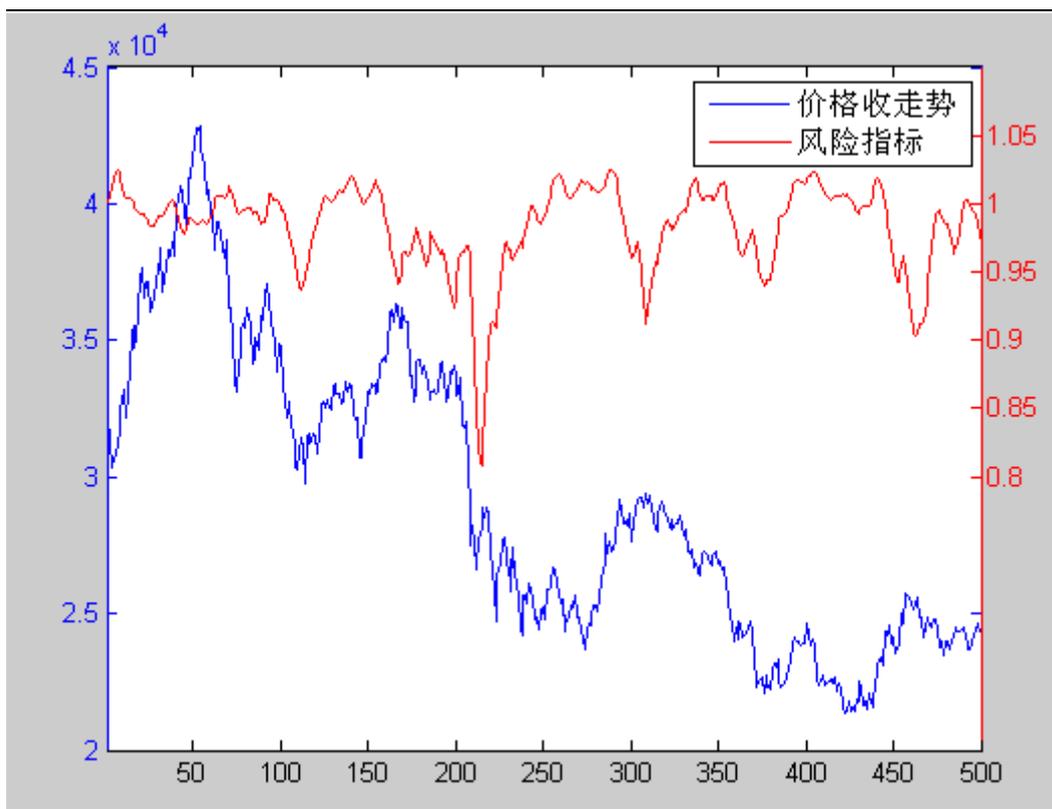
图2：日线动能指标



资料来源：深圳 产业中心

日线风险指标：截止周一收盘，日线橡胶风险指标继续缓慢下降，但还未满足形成中期观点的条件。目前仍处于前期高点26000以来的调整周期，未来形成中期拐点的时间窗口在13年1月初。

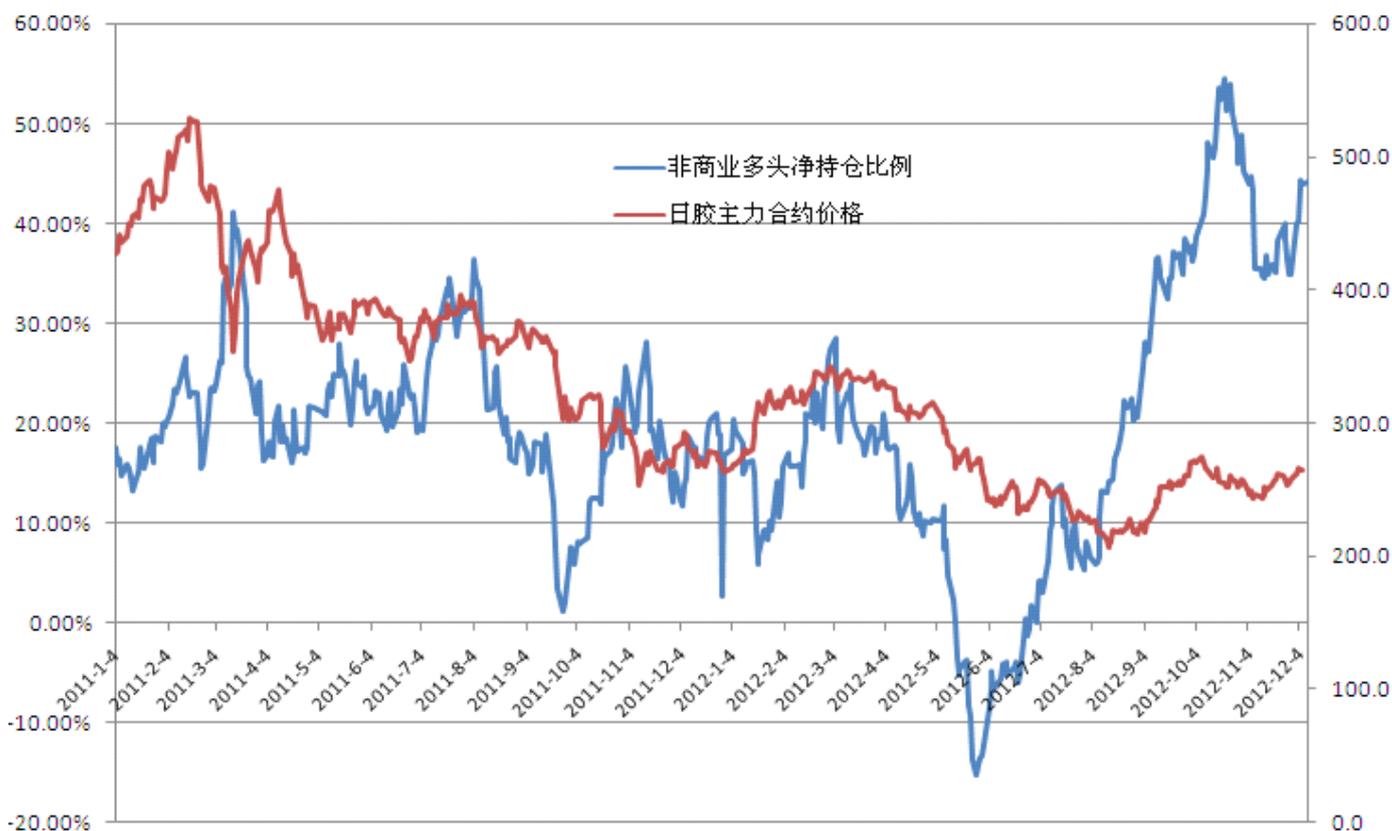
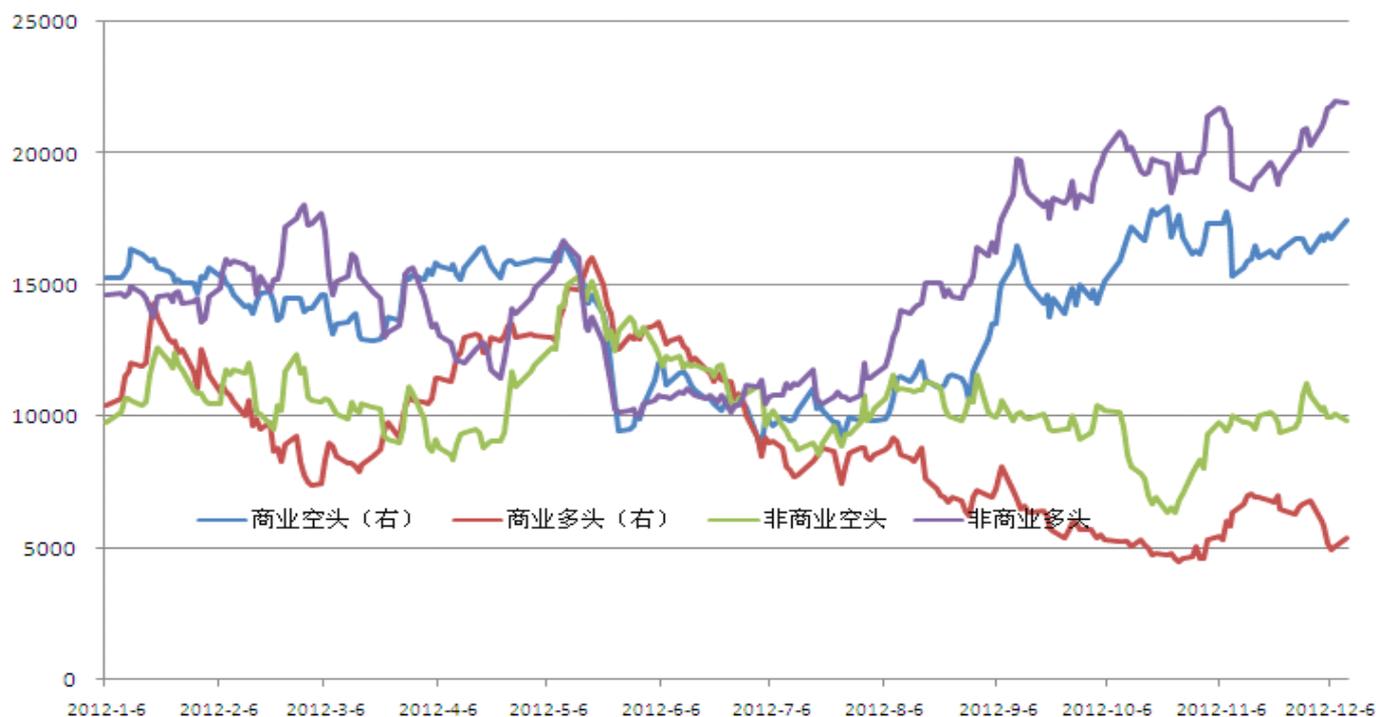
图5：日线风险指标



资料来源：深圳 产业中心

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
2012-12-7	54640	17434	5376	9886	21944	12058

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	78	2187	2502	393
12月持仓变化	1178	-1429	-972	1635
最新持仓变化	494	306	-265	-77

七、 市场结构分析

市场结构方面:

沪胶合约间: 12月10日沪胶远月1305升水近月1301合约495元, 价差较前交易日增加170元; 沪胶主力上涨2.13%, 配合远月价差的扩大表现, 价格保持反弹的动能存在;

日本市场远月1305升水近月1301合约12.3日元, ↑0.7日元;

新加坡3号烟胶远月升水4.5美分, ↓0.5美分; 20号标胶远月升水1.3美分, ↓0.2美分;

上海市场与东京市场间远月偏强格局出现共振, 且配合价格的反弹, 对于国内沪胶的指引为价格有继续上涨的动能; 新加坡市场远月价差没有配合反弹而走强, 对价格不构成指引;

跨市场方面: 上海市场与东京市场价差\$772, ↑20美元; 上海市场与东京市场间价差在最近2个月内为绕700美金-800美金之间波动, 现阶段处于向800美金靠拢阶段, 此阶段内上海表现偏强;

国内现货价与新加坡3号烟胶(完税)价差为¥-260, ↑129元; 价差处于修复过程中, 当前处于相对均衡阶段;

原料: 12月10号泰国行宪纪念日, 金融市场休市;

原料与成品间: 泰国USS市场原料与新加坡3号烟片胶比价处于相对底部, 趋势为原料表现强于烟片胶;

胶种间: 烟片胶与标胶比价开始形成第12波浪型的上升浪, 比价趋势的指引为烟片胶相对标准胶偏强;

替代品间: 丁苯胶与丁二烯价差4350元; 顺丁胶与丁二烯价差5050元; 后期的趋势为以缩小价差为主, 即成品合成胶偏弱, 原料丁二烯偏强的方式完成;

八、 策略分析

策略

24700-25000空, 止损25200(收盘价), 目标23500, 这个操作可以做。

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