

产业服务中心橡胶市场分析

中期研究院

研究员：

陈章柱 :0755-23818395

张元鸿 :0755-23818493

一、 市场结构分析

市场结构方面：

- 1、沪胶合约间：1月4日沪胶远月1305升水近月1301合约555元，↓175元；1309合约升水1305合约230元，↑120元；主力月对近月和月价差在12月28号见顶，主力价格在31号见顶，符合回调特征；
- 2、日本市场远月主力1306上涨1.75%，1306升水现货月1302合约12.9日元，↓1日元；
- 3、新加坡3号烟片胶1304合约价格下跌30美元，与近月1302价差107美金，↓18美元；20号标准胶1304合约价格下跌19美元，与近月价差13美金，↓18美元；

市场间远月表现出现共振，价格下跌，远月升水幅度减小，价差处在扩张周期中的萎缩阶段，远月表现强势暂告一段落，此时价格面临回调的概率较大；

- 4、跨市场方面：上海市场与东京市场价差\$784，↑51美元；近期两个市场间价差波动率加大，围绕在600-800美金区间波动，在4号当天价差达到784美金；从今天日本开盘的表现看，价差回落概率较大，对于沪胶的指引为有回调的指引；

- 5、国内现货价与新加坡3号烟胶（完税）价差为¥-825，↓751元；新关税政策使得烟胶进口成本下降468元，这使得上海强势，现阶段处于两个市场将重新寻求价差均衡区间的过程中，上海有可能因此转弱；

6、原料：1月4号泰国合艾市场胶片 86.69 泰铢，↑0.01 泰铢；原料价格突破 6 年加权均值（85 泰铢），根据历史数据，原料价格站在 85 泰铢之上，价格仍属于较强；

7、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；

8、胶种间：烟片胶与标胶比价进入第 12 波浪型的上升浪已有 25 个交易日，根据历史数据，据此比价到达相对顶部还有 15-20 个交易日，此阶段内比价趋势的指引为烟片胶相对标准胶偏强，对沪胶的指引为价格处于构筑顶部过程当中，根据历史数据看，价格折返幅度在 3%；

9、替代品间：丁苯胶与丁二烯价差 4400；顺丁胶与丁二烯价差 4100 元；合成橡胶近期向上调价频繁，大多跟随天然橡胶走势，但高价成交困难，涨价不涨市，合成胶原料与成品价差进入相对均衡区间，观望情绪明显；

二、 时间周期分析

周线级别评估：★★周线级别观点：截止1月4日收盘，沪胶周线价格出现明显拉升同时周期性共振指标发生变化由0转1，表明橡胶周线步入上涨周期概率较大。中长期橡胶将保持强势

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

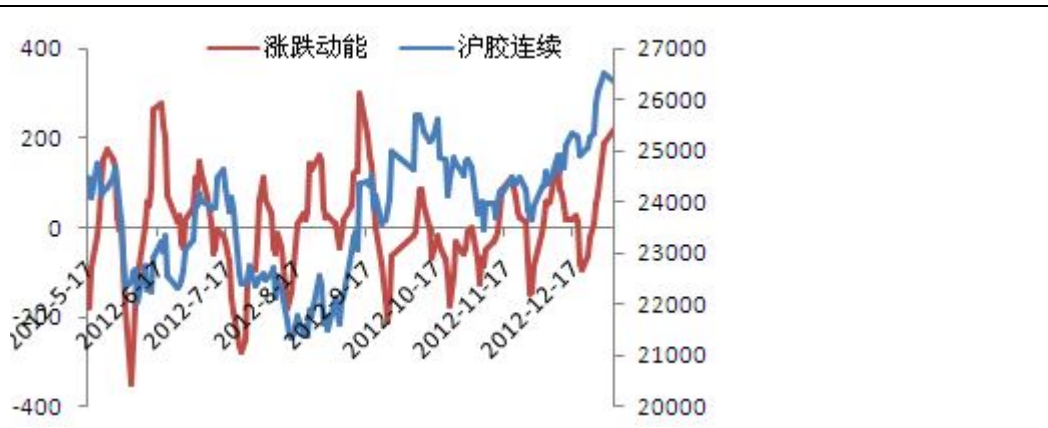
日线级别评估：★★★截止周五收盘，日线级别指标维持1状态。表明日线级别处于强势周期中，通过最新的数据推测，此次强势周期持续时间延长的概率加大。预计还有3个交易日左右。操作上，多单继续持有。

图1：日线共振指标



资料来源：深圳 产业中心

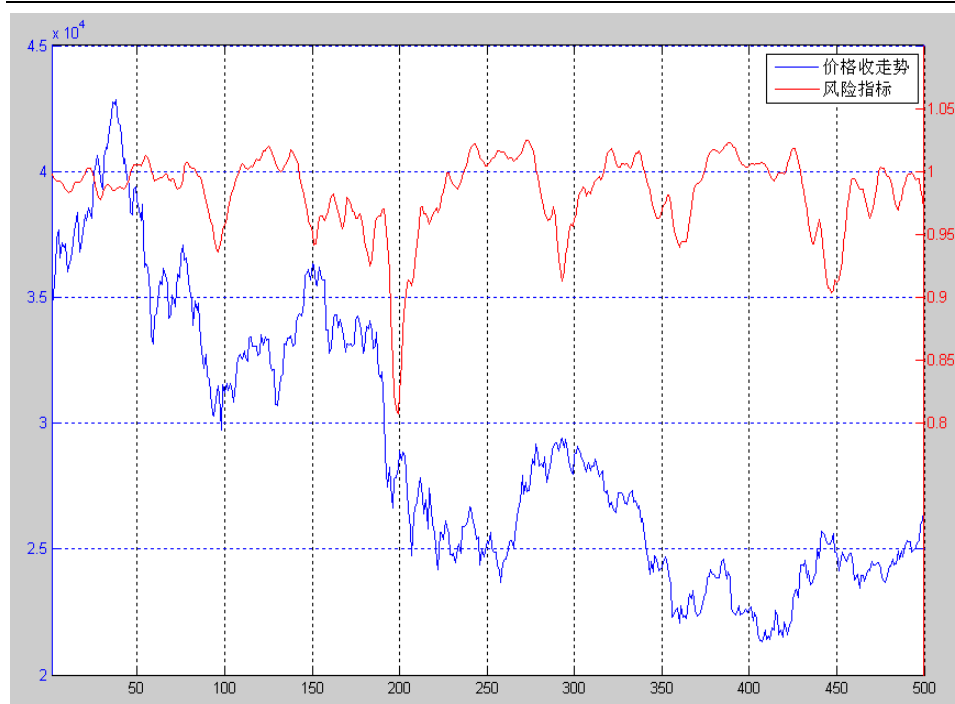
图2：日线动能指标



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回落，接近窄幅震荡区间。后期需重点关注风险指标有无快速下跌情况出现。

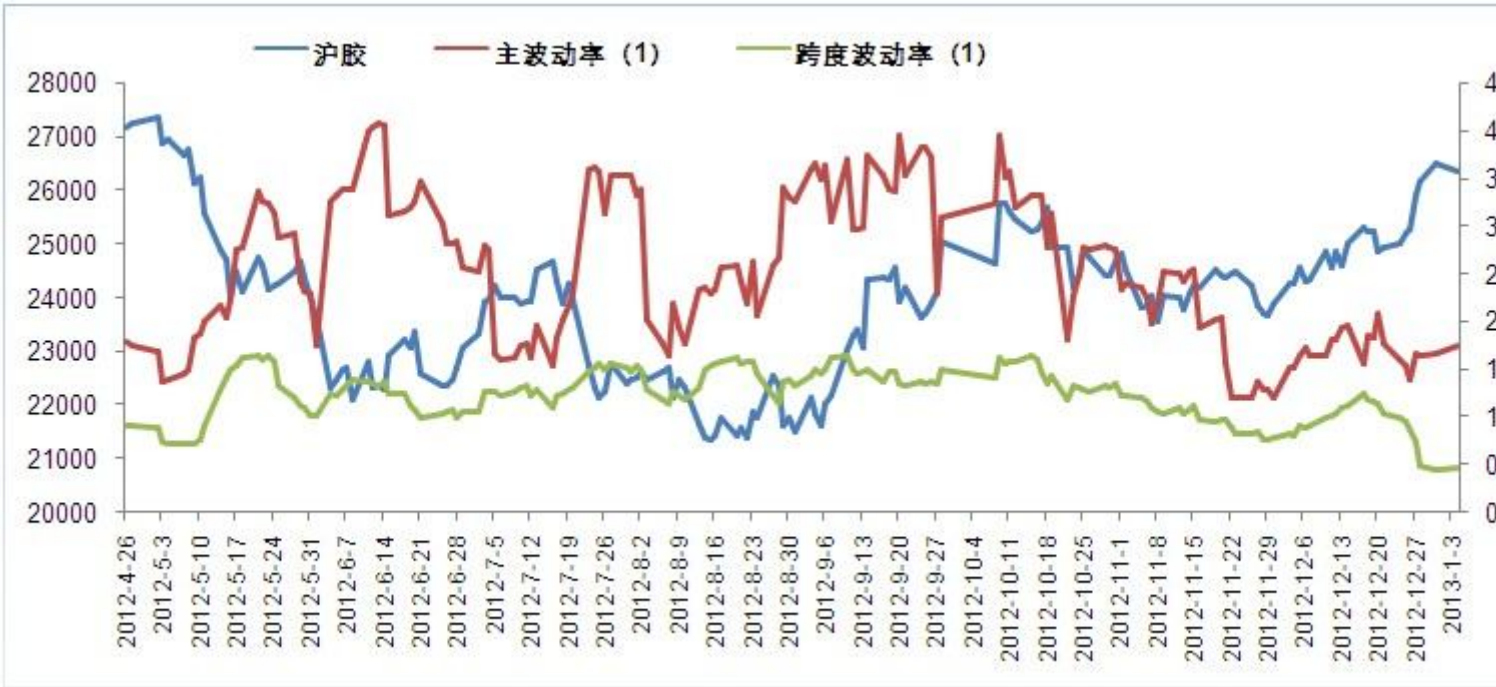
图5：日线风险指标



资料来源：深圳 产业中心

综合评估： ★★★

三、波动率分析





沪胶：波动率与价格转为异常的正相关，目前由价格强势带来的波动率上涨放缓，价格急速上升后，有所走弱，第二次跨区间上涨告一段落，面临几日的小幅回调，时间上已进入波动率上升周期，经过波动率与价格双重下跌后，恢复负相关，将进入第三波上行周期；

日胶：波动率仍与价格保持正相关，上升趋势；

从沪胶、日胶近期的波动率、价格关系与运行周期看，二者同时出现价格波动率正相关，日胶一直滞后于沪胶，目前沪胶已提前出现拐点，日胶后期仍会经历双向下跌。

四、量化策略

商品价格定量区间—2013.01.07

商品名称	最低值	近低值	中值	近高值	最高值	当日市场氛围
制作单位： 中国国际期货 产业服务中心 (仅供参考,据此操作,风险自担)	说明:当日破了最低值就要追空(确认站稳在最低值以下)	说明:当日在近低值买入,近高值卖出(确定是涨势)	说明:此区间适合在震荡行情中应用。	说明:当日在近高值做空,近低值平仓(确认是跌势)	说明:当日破了最高值就要追高(确认站稳在最高值以上)	根据不同品种强弱,严格执行区间用法,适合日内和小波段操作
郑棉1305	18865	18970	19015	19120	19165	多头市场
籼稻1305	2692	2699	2707	2714	2722	空头市场
玻璃1305	1353	1396	1411	1454	1469	多头市场
甲醇1305	2672	2756	2799	2883	2926	多头市场
菜油1309	9712	9881	9950	10119	10188	多头市场
籼稻1309	2763	2766	2770	2773	2777	空头市场
菜粕1305	2295	2338	2359	2402	2423	空头市场
菜油1305	9703	9791	9825	9913	9947	多头市场
菜籽1309	5225	5296	5326	5397	5427	多头市场
白糖1305	5517	5542	5562	5587	5607	多头市场
PTA1305	8469	8518	8569	8618	8669	多头市场
强麦1309	2674	2681	2688	2695	2702	多头市场
强麦1305	2553	2562	2573	2582	2593	多头市场
豆一1305	4659	4705	4729	4775	4799	空头市场
玉米1305	2426	2437	2444	2455	2462	多头市场
焦炭1305	1793	1820	1832	1859	1871	多头市场
乙烯1305	10765	10820	10885	10940	11005	多头市场
豆粕1305	3206	3230	3243	3267	3280	空头市场
棕榈1305	6858	6958	6998	7098	7138	多头市场
PVC1305	6578	6635	6688	6745	6798	多头市场
豆油1305	8594	8694	8742	8842	8890	多头市场
白银1306	6124	6169	6238	6283	6352	空头市场
沪铝1303	15180	15240	15330	15390	15480	空头市场
黄金1306	334.75	335.93	336.57	337.75	338.39	空头市场
沪铜1304	57985	58160	58385	58560	58785	多头市场
沪铅1302	15170	15205	15260	15295	15350	多头市场
螺纹1305	3935	3962	3992	4019	4049	多头市场
橡胶1305	26025	26150	26425	26550	26825	多头市场
沪锌1303	15418	15475	15548	15605	15678	多头市场
沪深1301	2470.1	2501.1	2534.3	2565.3	2598.5	多头市场

商品价格定量区间—2012.12.27

商品名称	最低值	近低值	中值	近高值	最高值	当日市场氛围
制作单位： 中国国际期货 产业服务中心 (仅供参考,据此操作,风险自担)	说明:当日破了最低值就要追空(确认站稳在最低值以下)	说明:当日在近低值买入,近高值卖出(确定是涨势)	说明:此区间适合在震荡行情中应用。	说明:当日在近高值做空,近低值平仓(确认是跌势)	说明:当日破了最高值就要追高(确认站稳在最高值以上)	根据不同品种强弱,严格执行区间用法,适合日内和小波段操作
郑棉1305	19154	19193	19249	19288	19344	空头市场
籼稻1305	2723	2726	2729	2732	2735	多头市场
玻璃1305	1341	1347	1351	1357	1361	多头市场
甲醇1305	2709	2714	2724	2729	2739	空头市场
籼稻1309	2778	2781	2784	2787	2790	多头市场
菜油1305	9769	9808	9853	9892	9937	多头市场
白糖1305	5448	5490	5507	5549	5566	多头市场
PTA1305	8338	8410	8438	8510	8538	多头市场
强麦1309	2673	2675	2676	2678	2679	多头市场
强麦1305	2558	2561	2565	2568	2572	多头市场
豆一1305	4744	4754	4760	4770	4776	空头市场
玉米1305	2426	2431	2433	2438	2440	空头市场
焦炭1305	1696	1716	1723	1743	1750	多头市场
乙烯1305	10525	10570	10645	10690	10765	多头市场
豆粕1305	3284	3309	3333	3358	3382	空头市场
棕榈1305	6790	6826	6878	6914	6966	多头市场
PVC1305	6580	6590	6600	6610	6620	多头市场
豆油1305	8476	8518	8584	8626	8692	空头市场
白银1306	6289	6307	6331	6349	6373	空头市场
沪铝1303	15275	15285	15305	15315	15335	多头市场
黄金1306	336.11	336.80	337.28	337.97	338.45	空头市场
沪铜1304	56883	57025	57153	57295	57423	多头市场
沪铅1302	15191	15208	15236	15253	15281	空头市场
螺纹1305	3854	3868	3875	3889	3896	多头市场
橡胶1305	25110	25220	25310	25420	25510	多头市场
沪锌1303	15415	15450	15495	15530	15575	多头市场
沪深1301	2447.8	2455.3	2460.8	2468.3	2473.8	多头市场

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