

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9日沪胶远月1305升水近月1301合约415元，↓155元；1309合约升水1305合约230元，↓25元；远月升水结构仍处于强势，回调幅度有限；
- 2、日本市场远月主力1306上涨0.79%，1306升水现货月1302合约12.8日元，↑0.5日元；
- 3、新加坡3号烟片胶1304合约价格上涨16美元，与近月1302价差86美金，↓14美元；20号标准胶1304合约价格上涨16美元，与近月价差30美金，↓3美元；

市场间远月表现出现转弱，新加坡和日本市场远月价差表现跟随价格下跌而回落，上海市场远月价格表现较强，价差没出现回落，但整体市场氛围持续上涨的风头稍减，行情进入反复震荡概率加大；

- 4、跨市场方面：上海市场与东京市场价差\$725，↓24美元；就日胶来看，日元可能继续贬值并带动日胶上涨，修复前期上海偏强的局面，价差将围绕在600-800美金区间运行，就今天日本开盘表现看，价差已收缩至659美元，沪胶受日本影响可能出现上涨，但总体上短期内日本处于强势，沪胶受制于价差限制而跟涨；

- 5、国内现货价与新加坡3号烟胶（完税）价差为¥-964，↓209元；新关税政策烟胶进口成本下降468元使上海强势，经过近期上海转弱的方式寻求新价值区间，上海当前贴水烟胶将近一千元，相对均衡；

- 6、原料：1月9号泰国合艾市场胶片 87.39 泰铢，↑0.1 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 28 个交易日，根据历史数据，据此比价到达相对顶部还有 15 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；现货胶与顺丁橡胶价差 8020 元，↑110 元；现货胶与丁苯胶价差 7820 元，↑10 元；丁苯胶与丁二烯价差 4050；顺丁胶与丁二烯价差 3850 元；合成胶成品与原料价差处于相对均衡区间；天然胶与合成胶价差偏高，根据历史数据规律，要等价差回补 1500 元左右（合成胶上涨）后，天胶与合成胶同步下跌；

操作策略

按照主要商品原油、铜的进程，日本橡胶市场可能挑战高压线 315.1-337.6，上海市场挑战 28000 附近，从昨晚的伦铜来看 8150 的压力明显；整个价格运行依然认为是“时间消耗型”，短线操作效益会更好，市场需要时间改变产业的运行状态和预期。

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

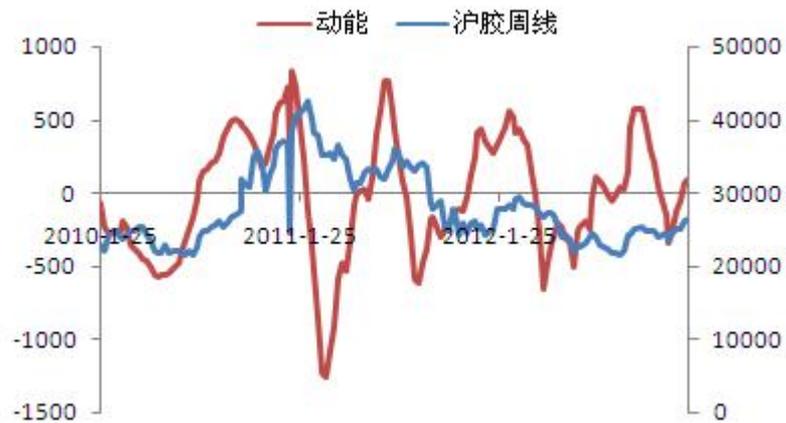
显拉升同时周期性共振指标发生变化由0转1，表明橡胶周线步入上涨周期概率较大。中长期橡胶将保持强势

图1：周线共振指标



资料来源：深圳 产业中心

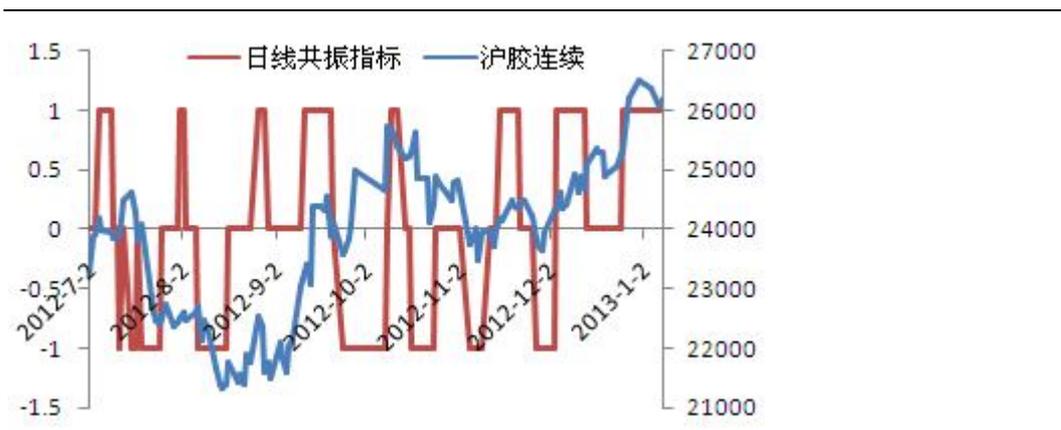
图2：周线动能指标



资料来源：深圳 产业中心

日线级别评估：★★★截止周三收盘，日线级别指标维持1状态。表明日线级别处于强势周期中，但通过最新的数据推测，此次强势周期持续时间在周四周五结束的可能性较大。操作上，多单启动止盈策略锁定利润。

图1：日线共振指标



资料来源：深圳 产业中心

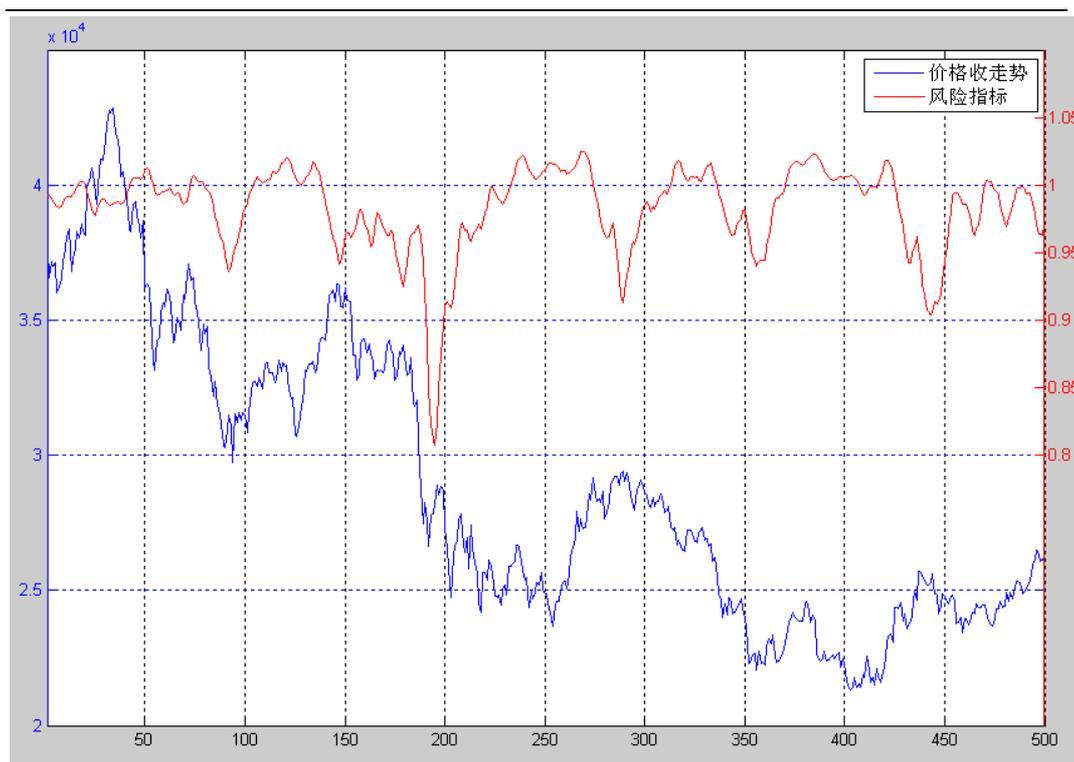
图2：日线动能指标



资料来源：深圳 产业中心

日线风险指标：截止周三收盘，日线橡胶风险指标继续出现拐点，表明橡胶可能出现价格拐点。结合周期分析看，橡胶未来日线走弱的概率在加大，多头注意及时离场。

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：波动率下降周期还没有结束，近两日价格偏弱，已将价格与波动率关系调整为负相关，波动率目前属于下降尾声，价格或陷入震荡或会有上行；

日胶：波动率仍与价格负相关，波动率下降，价格上升，时间上看，波动率进入下降周期，价格表现相对强势，从沪胶、日胶近期的波动率、价格关系与运行周期看，日胶维持强势，沪胶震荡，针对沪胶的空头操作仍需等待，不排除沪胶走强的可能性。

四、量化策略

商品价格定量区间—2013.01.10						
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做空(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	19103	19175	19273	19345	19443	多头市场
籼稻1305	2685	2691	2706	2712	2727	空头市场
玻璃1305	1446	1464	1470	1488	1494	多头市场
甲醇1305	2790	2798	2817	2825	2844	空头市场
菜油1309	9839	9867	9881	9909	9923	空头市场
籼稻1309	2742	2748	2766	2772	2790	空头市场
菜粕1305	2444	2457	2486	2499	2528	多头市场
菜油1305	9761	9815	9843	9897	9925	多头市场
菜籽1309	5375	5403	5450	5478	5525	多头市场
白糖1305	5601	5620	5656	5675	5711	空头市场
PTA1305	8468	8511	8594	8637	8720	空头市场
强麦1309	2669	2677	2693	2701	2717	空头市场
强麦1305	2585	2592	2604	2611	2623	多头市场
豆一1305	4721	4727	4741	4747	4761	空头市场
玉米1305	2425	2432	2449	2456	2473	空头市场
焦炭1305	1781	1796	1816	1831	1851	空头市场
乙烯1305	10586	10648	10721	10783	10856	空头市场
豆粕1305	3230	3245	3285	3300	3340	空头市场
棕榈1305	6757	6774	6817	6834	6877	空头市场
PVC1305	6621	6663	6696	6738	6771	多头市场
豆油1305	8541	8564	8613	8636	8685	空头市场
白银1306	6389	6411	6425	6447	6461	多头市场
沪铝1303	15224	15233	15249	15258	15274	空头市场
黄金1306	337.80	338.67	339.11	339.98	340.42	多头市场
沪铜1304	58100	58240	58300	58440	58500	多头市场
沪铅1302	15090	15110	15120	15140	15150	空头市场
螺纹1305	3958	3979	3997	4018	4036	多头市场
橡胶1305	25740	25860	26090	26210	26440	空头市场
沪锌1304	15355	15380	15425	15450	15495	空头市场
沪深1301	2491.1	2508.0	2525.9	2542.8	2560.7	空头市场

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