

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10日沪胶远月1305升水近月1301合约480元；1309合约升水1305合约290元；05-01

当前价差500元 价差据本轮顶点 回落425元；09-05当前价差220元 价差到达本轮顶点；

1305本次回调幅度0.55%；1309本次回调0.38%；1309相对1305较强；远月表现看，橡胶仍处强势；

2、 日本市场远月主力1306上涨1.72%，1306升水现货月1302合约13.4日元，↑0.6日元；

3、 新加坡3号烟片胶1304合约价格上涨14美元，与近月1302价差70美金，↓16美元；20号标准胶1304合

约价格上涨30美元，与近月价差28美金，↓2美元；

市场结构当中远月偏强处于共振格局；但值得注意的是，新加坡市场在价格上涨过程中，远月价差开始回落，在未来程中，如果新加坡价格配合价差出现下跌，出现领先信号的概率较大；

4、 跨市场方面：上海市场与东京市场价差\$737，↑12美元；就今天日本开盘表现看，价差已收缩至669美元，沪

胶受日本影响可能出现被动跟涨（最近一周内两个市场围绕700-750美金差价波动），沪胶反弹幅度在1%左右，

但总体上近期内日本表现强于上海；

- 5、国内现货价与新加坡 3 号烟胶(新税完税) 价差为 ¥ -609 , ↓114 元 ; 新税 1200 的增值税成本下降 468 人民币 , 价差已盖过成本 , 但是还未出现套利范围 , 新加坡仍有上涨的空间 ;
- 6、原料 : 1 月 10 号泰国合艾市场胶片 88.8 泰铢 , ↑1.41 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 , 趋势为原料表现弱于烟片胶 , 烟片胶投机溢价程度较高 ;
- 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 30 个交易日 , 根据历史数据 , 据此比价到达相对顶部还有 10-15 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 7975 元 , ↓45 元 ; 现货胶与丁苯胶价差 7925 元 , ↑105 元 ; 丁苯胶与丁二烯价差 4050 ; 顺丁胶与丁二烯价差 4000 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 ;

二、 时间周期分析

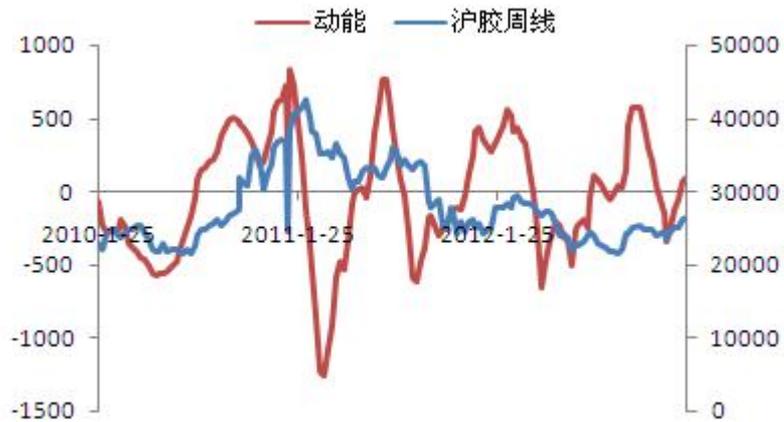
周线级别评估 :★★周线级别观点 : 截止1月4日收盘 , 沪胶周线价格出现明显拉升同时周期性共振指标发生变化由0转1 , 表明橡胶周线步入上涨周期概率较大。中长期橡胶将保持强势

图1：周线共振指标



资料来源：深圳 产业中心

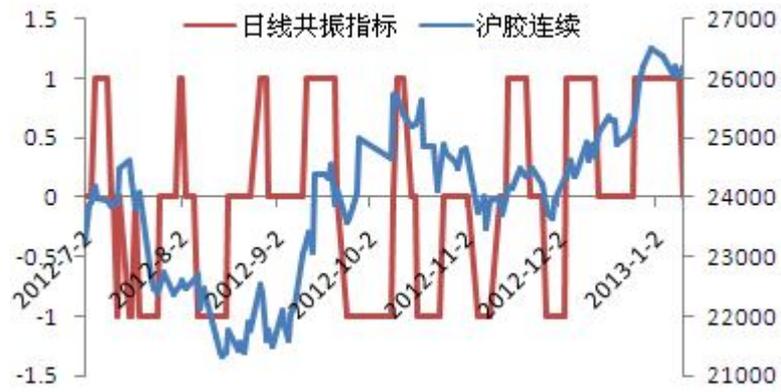
图2：周线动能指标



资料来源：深圳 产业中心

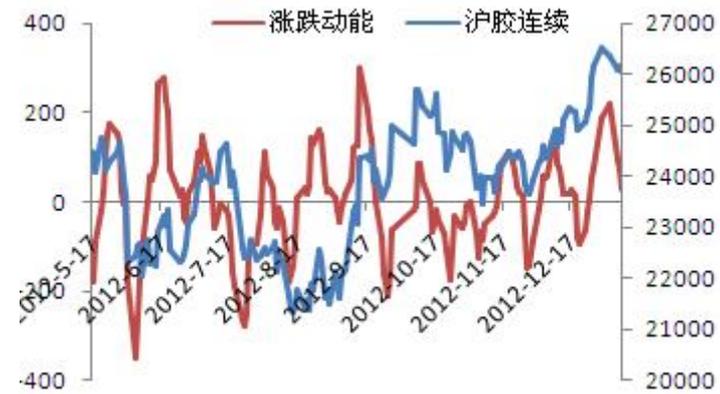
日线级别评估：★★截止周四收盘，日线级别指标由1状态转变为0状态。表明日线级别强势周期可能结束，通过最新的数据测算目前市场处于震荡偏强阶段价格表现相对复杂。多单启动止盈策略锁定利润。

图1：日线共振指标



资料来源：深圳 产业中心

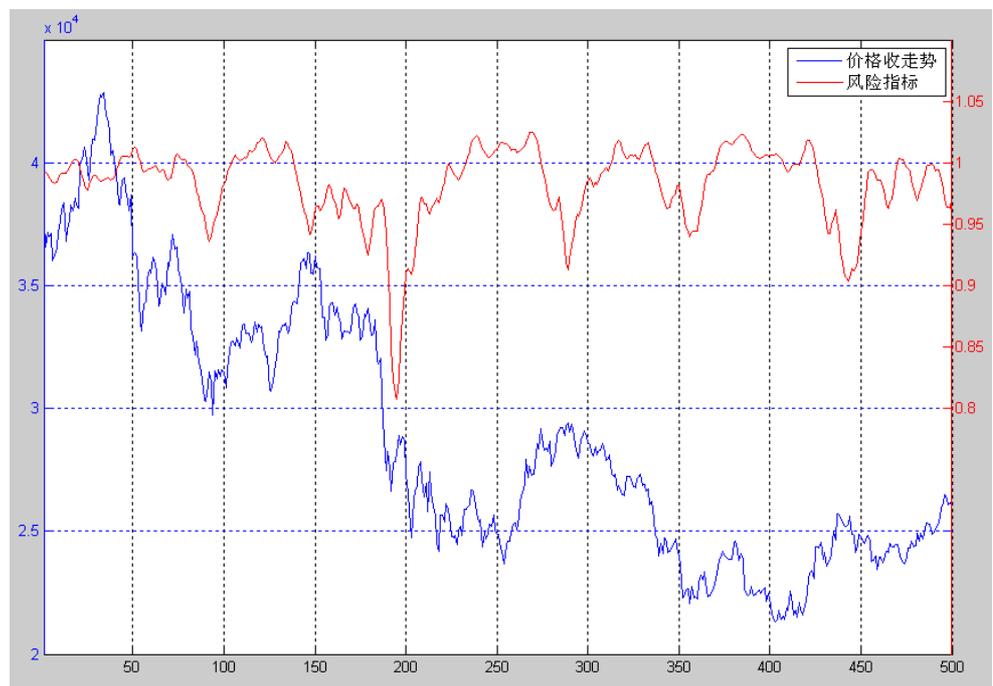
图2：日线动能指标



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

日期	品种	波动率	常规周期	价格	波动率与价格关系	状态描述	综合建议
2013-1-9	沪胶	→	下跌	↓	负相关	波动率目前属于下降尾声，波动率与价格变化收窄，价格或陷入震荡或会有上行	沪胶震荡，下跌空间不大
	日胶	↑	上升 转 下跌 拐点	↑	正相关	波动率与价格负相关，波动率下降，价格上升，波动率进入下降周期，价格表现相对强势，日胶维持强势，沪胶震荡不排除沪胶走强的可能性；	日胶保持强势
2013-1-10	沪胶	↑	下跌	↑	正相关	波动率目前属于下降尾声，波动率与价格同步上升，价格选择强势	沪胶在下跌空间较小情况下选择强势，可轻仓进多单，风险不大
	日胶	↑	下跌	↑	正相关	日胶波动率价格同步上升，强势延续，对沪胶产生支撑，后期即使价格波动率以双向下跌恢复负相关，在波动率减小周期中，跌幅有限，且目前看不到下跌拐点	日胶继续维持强势，当波动率无法上升后，才会出现价格走弱

四、量化策略

商品价格定量区间—2013.01.11						
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	19174	19223	19259	19308	19344	多头市场
粘稻1305	2691	2700	2708	2717	2725	空头市场
玻璃1305	1439	1449	1467	1477	1495	多头市场
甲醇1305	2790	2806	2830	2846	2870	多头市场
菜油1309	9831	9906	9975	10050	10119	多头市场
粘稻1309	2743	2756	2771	2784	2799	多头市场
菜粕1305	2437	2447	2468	2478	2499	空头市场
菜油1305	9762	9860	9970	10068	10178	多头市场
菜籽1309	5396	5421	5449	5474	5502	多头市场
白糖1305	5633	5645	5662	5674	5691	多头市场
PTA1305	8511	8538	8567	8594	8623	空头市场
强麦1309	2653	2665	2677	2689	2701	空头市场
强麦1305	2589	2594	2601	2606	2613	多头市场
豆一1305	4731	4742	4747	4758	4763	多头市场
玉米1305	2435	2441	2444	2450	2453	空头市场
焦炭1305	1787	1798	1810	1821	1833	空头市场
乙烯1305	10649	10693	10734	10778	10819	空头市场
豆粕1305	3235	3250	3272	3287	3309	空头市场
棕榈1305	6610	6650	6762	6802	6914	空头市场
PVC1305	6638	6670	6708	6740	6778	多头市场
豆油1305	8477	8507	8587	8617	8697	空头市场
白银1306	6365	6401	6414	6450	6463	多头市场
沪铂1303	15235	15255	15265	15285	15295	多头市场
黄金1306	336.62	337.78	338.43	339.59	340.24	多头市场
沪铜1304	58013	58465	58643	59095	59273	多头市场
沪铝1302	15100	15160	15180	15240	15260	多头市场
螺纹1305	3965	3996	4013	4044	4061	多头市场
橡胶1305	25961	26093	26186	26318	26411	多头市场
沪锌1304	15365	15460	15495	15590	15625	多头市场
沪深1301	2488.0	2513.0	2537.6	2562.6	2587.2	多头市场

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