

中期通系列

天胶通

## 橡胶空单持有，先不考虑买入

### 1、6月宏观聚焦(陈章柱)

国内方面，中国人民银行周三(6月22日)发布公告称，周四将暂停央票发行，为约五个月来首次暂停央票发行，此举再度加剧了市场对央行近期将加息的预期，拆借利率方面，周二上海银行间同业拆借利率所有品种继续上扬，市场流动性继续趋紧。尽管上周宣布上调的准备金已经在20日缴款，但随着二季度季末审查的到来，资金价格涨势难改，7天及2周利率涨势明显，齐齐升穿8%。中国6月经济数据将于7月15日公布，笔者认为，年内还有加息1到2次的可能。

国外方面，美联储(FED)周三(6月22日)在声明中称，尽管日本灾变事件冲击下供应链中断以及食品及能源价格一度走高对美国就业市场及整体经济复苏构成压力，但联储预期整体复苏步伐的迟滞现象将是暂时的。与此同时，家庭支出以及设备和软件的商业投资继续增长。从目前的经济形势来看，失业率依然居高不下。但委员会预计随着美国经济复苏步伐将在之后的几个季度中开始加速，失业率将恢复并向委员会双目标水准靠拢。此外，委员会将维持联邦基金利率在0-0.25%的区间不变，并继续预计在包括较低的资源使用率，通胀趋势受到抑制和通胀预期稳定的经济状况影响下，联邦基金利率将在较长时间内持于超低水准。此次政策决定是委员一致投票通过的。

### 2、6月行业动态(陈章柱)

中国海关最新统计数字显示，2011年5月份我国天然橡胶进口量为12万吨，1-5月为77万吨。与去年同期相增加6.4%。

中国5月轮胎产量较去年同期下滑2.5%至7077万条。统计局称，5月产量较上月增长0.1%。中国1-5月轮胎总产量增长3.6%至3.1138亿条。

马来西亚统计局最新公布的数据显示，2011年4月，天然橡胶库存为126584吨，较上个月下降了19.4%。与去年同期相比，下降了9.1%。产量为62363吨。较上个月

下降了 0.9%，但与去年同期相比，增长了 18.3%。马来西亚天然橡胶出口量为 99112 吨，较上个月增长了 44.8%。与去年同期相比，下降了 10.7%。进口量为 46179 吨。较上个月下降了 6.4%，与去年同期相比，上升了 21.5%。国内消费量为 32184 吨。较上个月下降了 11.4%，但与去年同期相比，下降了 14.4%。

本截止 5 月末的天然橡胶库存为 7,691 吨，较截止 5 月 20 日的水平 7,971 吨减少 3.5%，TOCOM 截至 06 月 10 日天然橡胶库存 3,914 吨，较前期减少 313 吨；上海 2011 年 6 月 17 日上海库才能 11941 吨，增加 730 吨，上海期货仓单 6985 吨，减少 25 吨。

## 2、市场资金动向（张元鸿）

RU1109 前二十名多头持买单总量 68532 手，空头持卖单总量 60900 手。多头持仓减少 13373 手，空头持仓减少 2773 手。空头净持仓增加 10600 手。多空双方主力减仓积极，多方主力减仓明显。

RU1109 日总持仓量环比昨日减少 3.4%，结合前二十名持仓权重，可以明显看出无论是主力或者是非主力持仓，多头回落比较严重。昨日多头主力浙江永安减仓 4157 手，空头持仓无明显变化。该数据表明，相比多头，空头资金跟随意愿较强。市场做多空力量差距逐渐缩小。

## 3、结构量化分析（许建国）

从日线级别看，经过周三的快速下跌，沪胶指数周期线步入下跌周期基本可以确认，未来下跌周期保守估计将持续 5 个交易日。

从沪胶 1109 合约 15 分钟图数据分析可知，周四早盘橡胶分时周期步入上升周期概率较大。结合日线涨跌周期，操作上不建议投资者在早盘追空。

## 4、商品分化严重(陈章柱)

国内商品指数方面，股指、棉花、PTA、塑料、PVC、锌指数跌破年线；国外商品指数方面，美国小麦、美国棉花、伦敦锌、伦敦镍、伦敦锡、日胶指数跌破年线；国内外金属、农产品、化工板块都存在跌破年线的商品。

## 5、国内外现货分析（陈章柱）

现货方面，国内中橡全乳胶最低挂单价 35000 元/吨，无成交，标二较最低挂单价 33000 元/吨，无成交，浓缩乳胶（净水）成交 100 吨，均价 22180 元/吨，按照浓缩乳胶与全乳胶的比价计算，全乳胶合理价 33960 元/吨，2 月份以来远月贴水 2000 元/吨，由于国内现货价格还在下滑，远月价格在急跌中可能跌破 32000 元/吨。国外

生胶片均价 4400 美金/吨，最近 5 天下跌 261 美元/吨，工厂烟片理想出厂价格 4770 美元/吨，新加坡近月烟片收盘 4767 美元/吨，东京近月收盘 4908 美元/吨。国外现货原料与现货价格处于下跌状态，工厂在当下价格仅仅获得 8%的毛利。

## 6、国内外期货分析（陈章柱）

期货方面，上海市场成交增加 126252 手，持仓增加 4292 手，波动幅度 2.97%，前 20 名会员净多头 10748 手，减少 17664 手，净多头低于 22 个交易日平均净多头 15878 手，沪胶参与反弹的多头整体仅仅获利 0.7%，由于沪胶短期破位，继续下探可能性加大，参与反弹的多头会进入整体亏损，不宜考虑买入；东京方面，成交增加 5032 手，持仓减少 232 手，商业空头减少 249 手，商业多头增加 69 手，非商业空头减少 275 手，非商业多头减少 593 手，最近 3 个交易日减仓最多的是非商业空头 1302 手，增持最多的是商业空头 306 手，整个参与东京反弹的多头亏损 4.28%手。

## 7、国内期货操作建议（陈章柱）

宏观紧缩在力度减轻中延续，国内外现货在需求相对供求弱势中下跌，期货趋势经过争夺，还是在空头掌控中，短期技术上破位，不宜买入。具体操作建议为 1109 空单以收盘价格在 32700 以下作为持仓过夜的条件，新空单以 32700 作为止损，预期下跌目标位 31190-30690；1201 空单以收盘价格在 33280 以下作为持仓过夜的条件，预期新空单以 33280 作为止损，下跌目标位 31600—31120。

## 我们期待

中期“天胶通”由国际期货研究院负责组织编辑和撰写，我们期待“天胶通”不断贴近您的需求，止于至善是我们对您服务的追求，如果您对“天交通”有任何高见，请您指点我们完善。

## 分析师承诺

分析师本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了分析师的研究观点。分析师不曾因，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。



### 中期研究院

地址：北京市朝阳区光华路 16 号中期大厦 A 座 10 层

### 中国国际期货有限公司

地址：北京市朝阳区光华路 16 号中期大厦 A 座 9 层

### 中国国际期货有限公司

地址：深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 15 层

电话：0755-23818395

传真：0755-23818318

客服：400-8888-160

网址：[www.cifco.net](http://www.cifco.net)

### “天胶通”编写人员联系方式

赵忠： 0755-23818347

陈章柱： 0755-23818395

王璐： 0755-23818255

张元鸿： 0755-23818493

许建国： 0755-23818396