

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](http://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、 橡胶期货主力合约资金动向
- 五、 橡胶期货价格周期
- 六、 国内橡胶现货分析
- 七、 国外橡胶期货分析
- 八、 操作建议

## 一、宏观聚焦

### 国外方面:

#### 欧央行发出强烈讯号 欲力保欧元区

路透伦敦7月26日电---欧洲央行总裁德拉吉周四誓言将尽一切所能避免欧元区瓦解,强烈传达出一个讯息,即控制高涨的西班牙及意大利借贷成本已成为他的目标。

对于欧元区未来的担忧日益紧绷. 西班牙及意大利在金融市场面临强大压力; 另外, 希腊未能走在重整计划的正轨, 使其与国际借款机构的会议并不顺利, 再度引发对希腊在欧元区命运的疑问。

情势演变至今, 欧洲央行已越来越有必要采取紧急行动, 它显然已准备展现决心, 而这正是西班牙和意大利期待已久的结果。

"在我们的职权范围之内, 欧洲央行准备采取一切措施守护欧元. 请相信我, 这将足以解决问题," 他在伦敦的一次投资会议上表示。

"成员国借款成本妨碍到货币政策传导渠道的正常功能, 这属于我们的职责范围。"

欧洲央行已经利率降至纪录低位, 并提供银行无限制的流动性, 但却没有达到明显提振欧元区经济或刺激银行放贷。

这是迄今为止德拉吉发表的最明晰的言论, 暗示欧洲央行准备保护意大利和西班牙. 这两个国家的借款成本已经攀升到难以持续的水平。

### 国内方面:

#### 中国央行五周逆回购难消降准预期

路透上海7月26日电---中国人民银行以连续五周的逆回购操作助缓流动性, 令一直苦等降准的机构略感失望. 随着三季度首个月末将至, 若资金面未能走宽, 下周央行有望继续借公开市场逆回购操作等, 有针对性的调节和稳定资金市场利率。

业内人士并称, 对长期资金面的不乐观, 以及经济稳增长的需要, 令市场继续降准的预期仍在. 不过央行可能还需要继续观望外围环境变化, 以及观察此前政策效果决定下一步出手时机, 因此机构对具体时点猜测兴趣较前期减弱, 多转向淡定等待。

本周央行公开市场仍放开正/逆回购需求, 但具体操作延续了此前只逆回购放水而未正回购抽水态势. 本周共进行了1,450亿元的七天期逆回购操作, 中标利率均持稳在3.35%。

大连银行资金运营部研究分析师陈田认为, 央行以滚动逆回购代替降准, 一方面是希望维持资金面总体平稳, 另一方面可能也是想先观察一下此前出台政策的效果, 为未来调控留出空间。

"通胀虽然趋势回落, 但人力成本、服务价格等制约, 央行可能也怕通胀反复." 他表示。

## 二、行业动态

6月销量同比增速回落。6月，汽车销量为157.75万辆，环比下降1.66%，同比增长9.86%。4月份以来，汽车年化销量波动较大，4月份低至1852万辆，5月份升至2000万辆，6月份又回落至1940万辆。批发销量的波动主要缘于厂家销售节奏的控制，而非实际零售情况的反映。

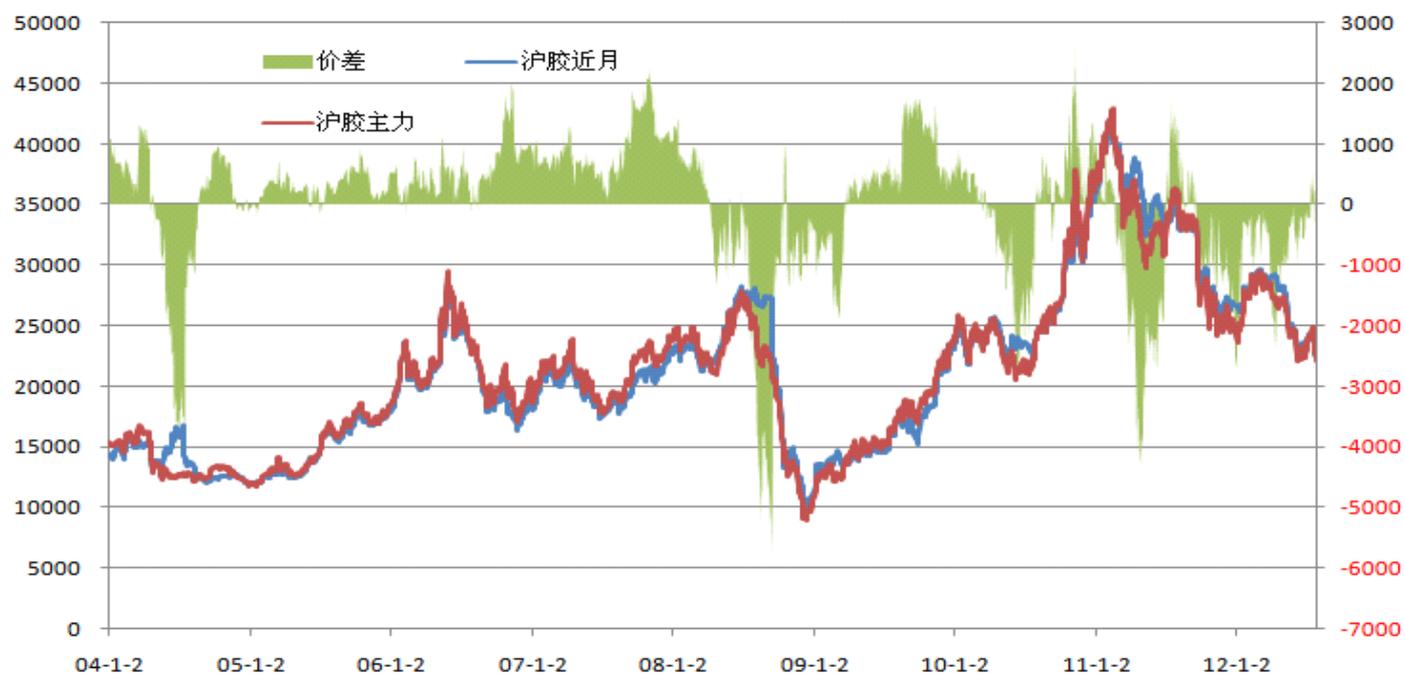
重点企业毛利率维持高位。5月份重点企业毛利率为20.78%，今年以来一直维持在20%左右，高于2009年以来的整体水平。毛利率的提升与产品结构的变化相关。5月税前利润率为8.09%，较前两年整体水平略有下降。

重卡销量低位稳定。6月份中重卡销量为7.09万辆，环比下降11.28%，同比下降19.72%，降幅有所收窄。其中6月份重卡年化销量为54.1万辆，与4-5月持平，处于低位稳定状态。

整车出口创历史新高。5月整车出口9.49万辆，环比上升19.82%，同比增长41.04%，创历史新高。零部件出口金额为50.81亿美元，环比上升12.59%，同比增长21.85%。

### 三、 橡胶市场客观综述

图1-1：沪胶近远月升贴水



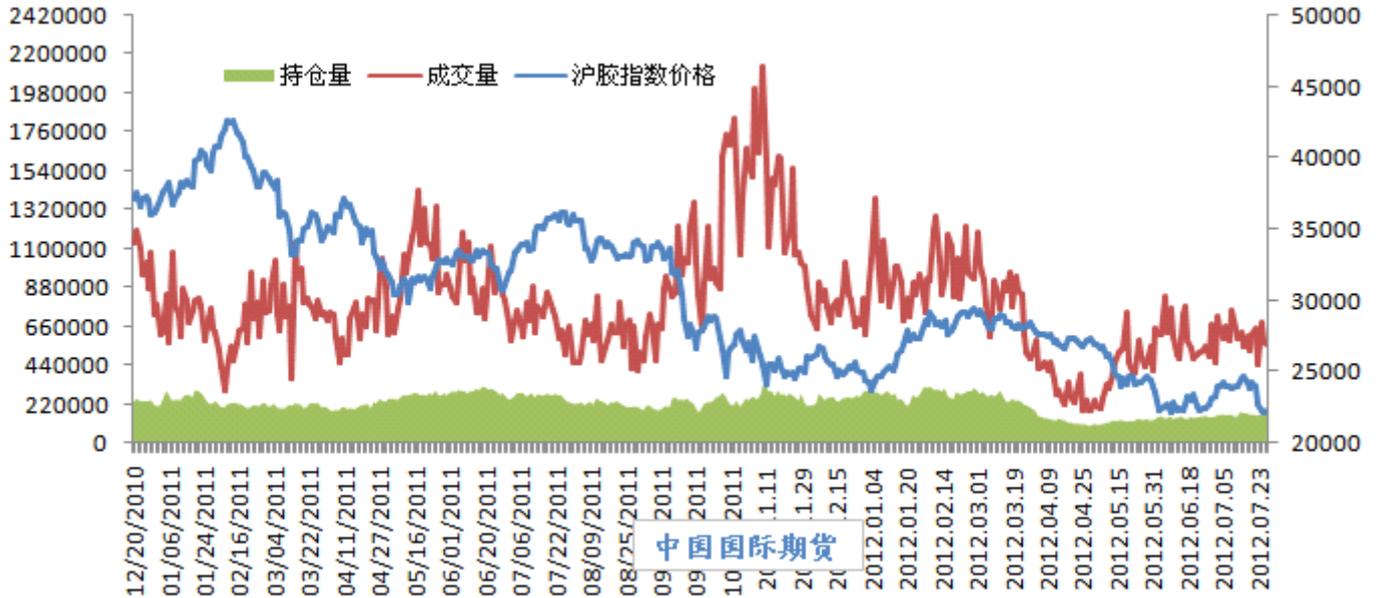
资料来源:bloomberg、中期研究

7月26日沪胶主力1301合约价格为22210，近月合约1208价格为22450；  
沪胶远月1301贴水近月1208合约240元；

## 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

### 日度持仓分析:

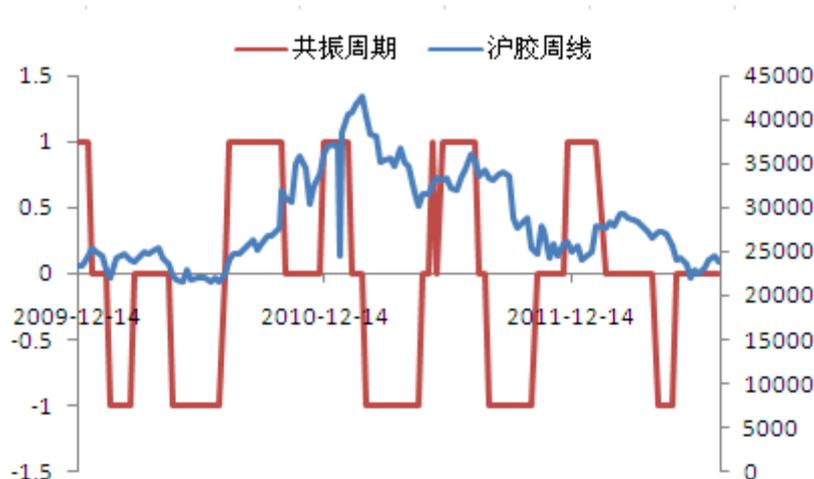
量价结构方面，橡胶期货指数成交量减少 11378 手至 555484 手，盘中交易者参与度减少 2%；持仓量较前日减少 4928 手至 169134 手，资金较前减少 2.8%；价格下跌 0.59%。

RU1301 前二十名多头持仓 33047 手，减少 97 手；空头持仓 34081 手，减少 534 手；净空头 1034 手，减少 437 手；

## 价格周期分析

**周线级别评估：★★周线级别观点：**截止7月20日收盘，沪胶价格本周冲高回落，收周阴线结束三连阳。目前周期性共振指标依然维持0状态。但动能指标反弹明显，表明周线级别目前依然处于震荡周期中，但有转强趋势。估算橡胶周线级别转强的时间窗口，大致在8月中旬左右。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

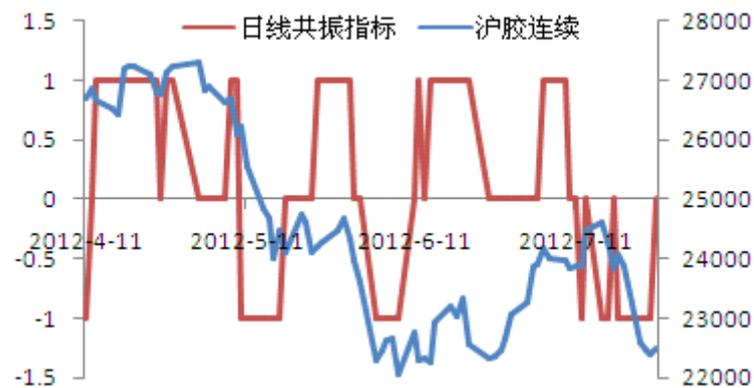
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

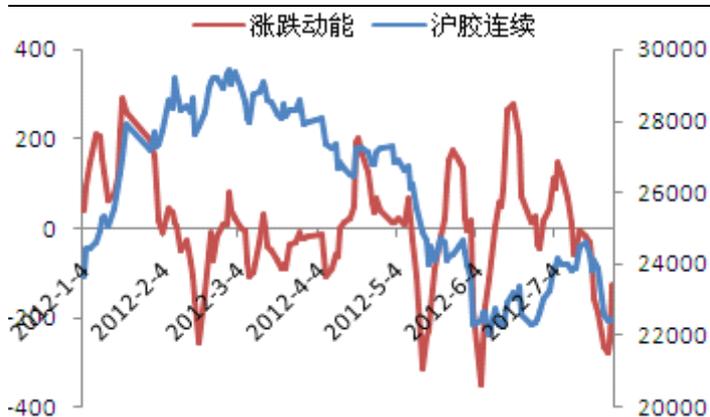
**日线级别评估：★★周四橡胶冲窄幅震荡，主力合约收于22000之上，有企稳迹象。截止周四收盘，日线级别指标体系发生转变由-1状态转换为0状态，表明下周橡胶将逐步结束下跌周期。此状态变化需一个交易日的确认。从当前价格表现看，目前应属于价格由下跌到趋缓的过程，整体依然偏弱。故操作上，前期空头启动浮动止盈策略，多头需暂时观望。**

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

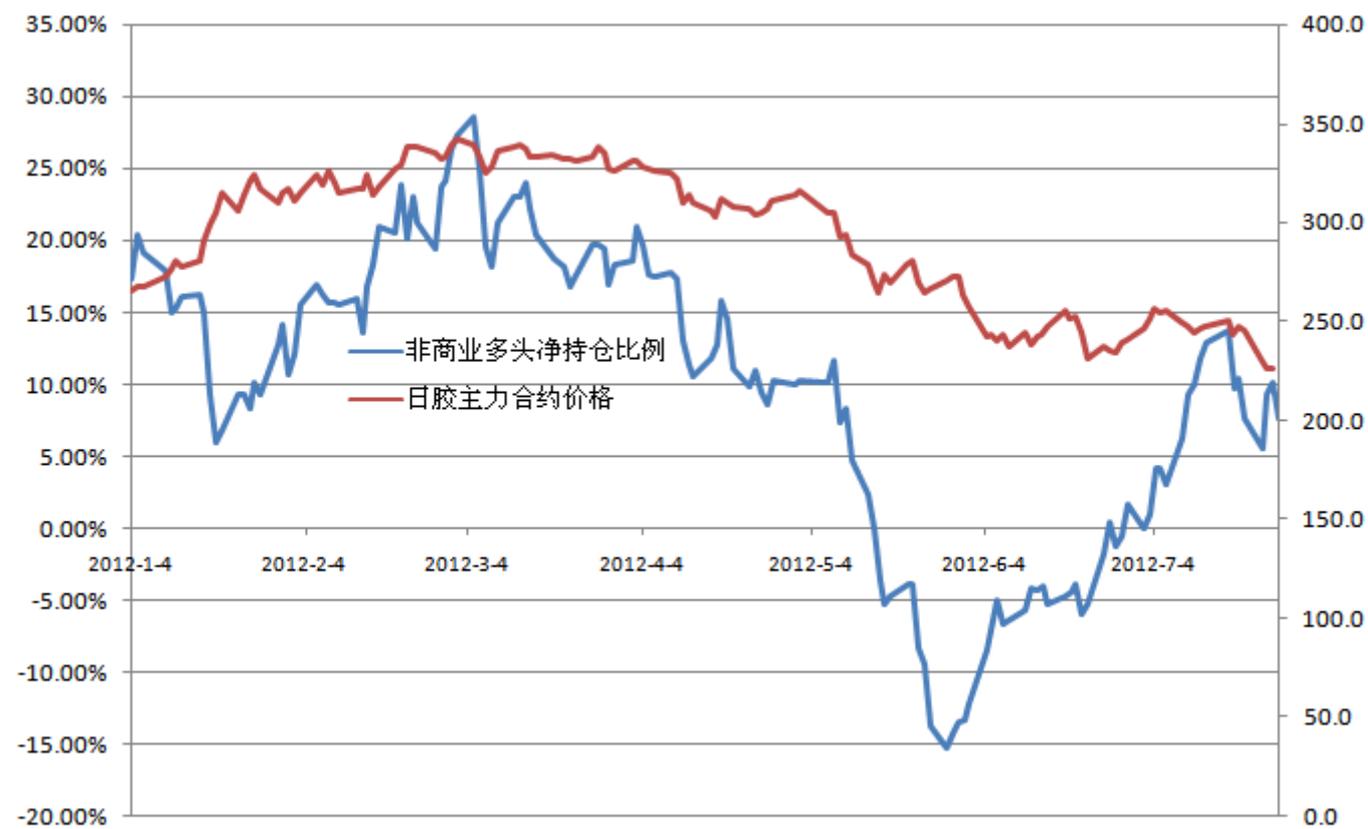
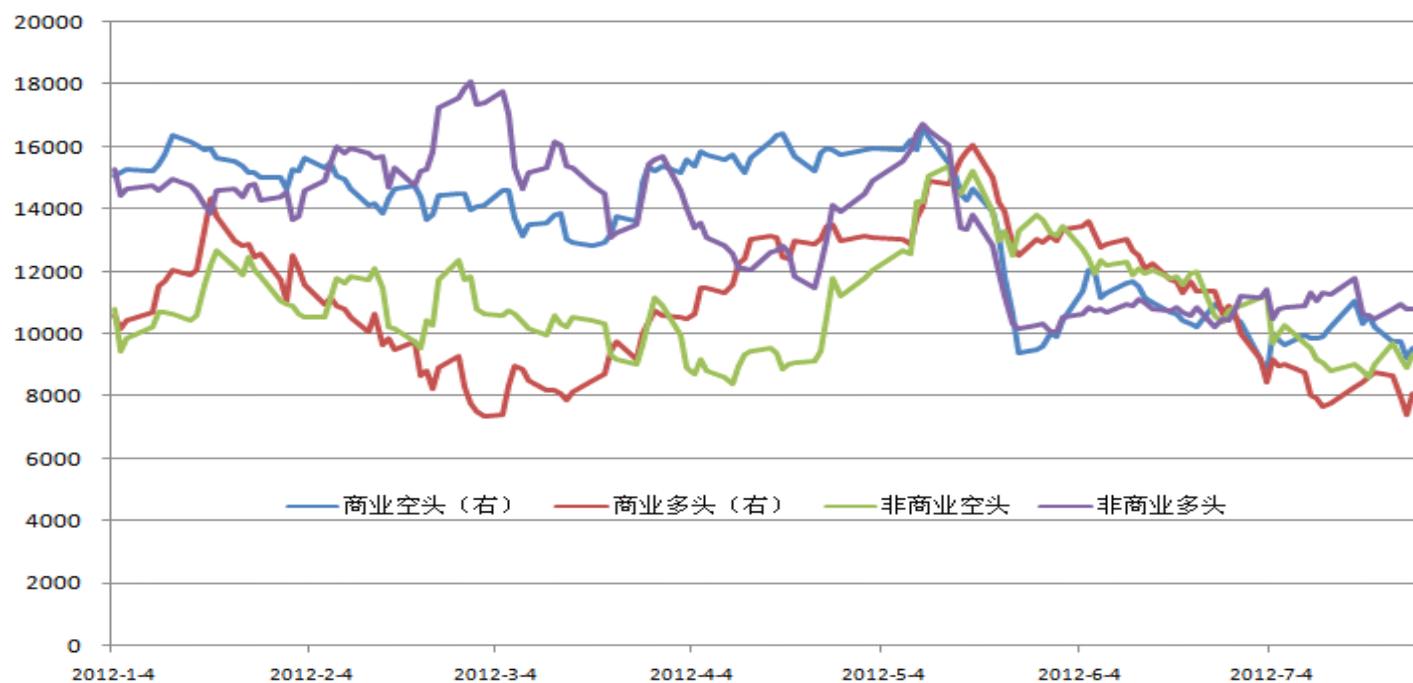
图2：日线动能指标



资料来源：中期研究院

综合评估：★★

### 四、 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		
2012-7-26	37714	9536	8087	9321	10770	1449		
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	-825		-1924		-1559		-460	
最新持仓变化	269		664		397		2	

## 八、操作建议

### 价格周期分析

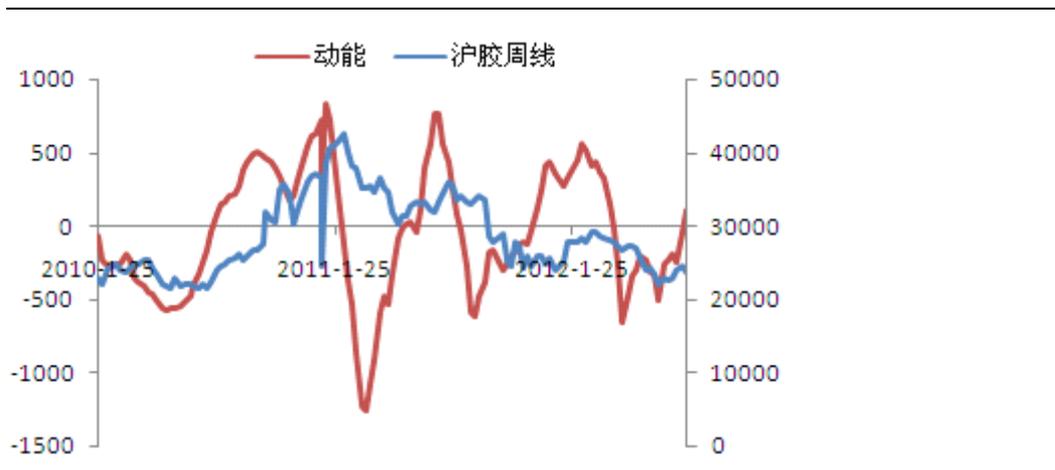
**周线级别评估：**★★周线级别观点：截止7月20日收盘，沪胶价格本周冲高回落，收周阴线结束三连阳。目前周期性共振指标依然维持0状态。但动能指标反弹明显，表明周线级别目前依然处于震荡周期中，但有转强趋势。估算橡胶周线级别转强的时间窗口，大致在8月中旬左右。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

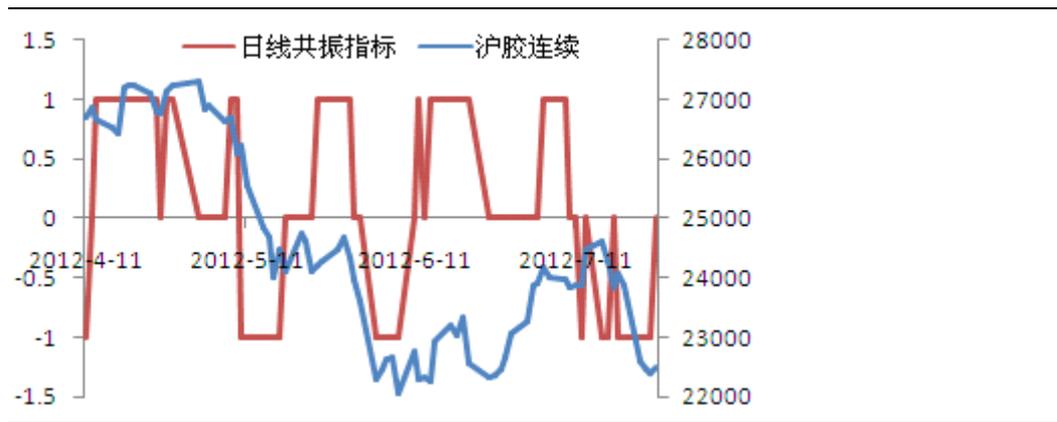
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

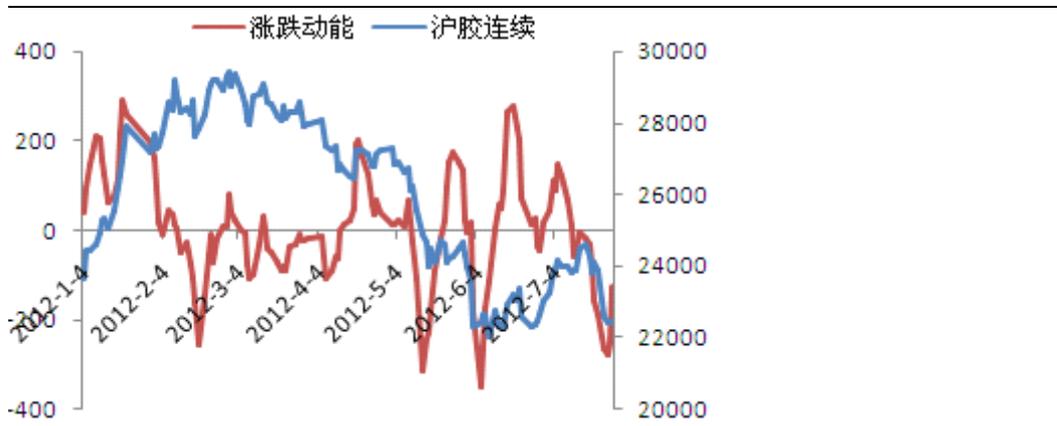
**日线级别评估：★★**周四橡胶冲窄幅震荡，主力合约收于22000之上，有企稳迹象。截止周四收盘，日线级别指标体系发生转变由-1状态转换为0状态，表明下周橡胶将逐步结束下跌周期。此状态变化需一个交易日的确认。从当前价格表现看，目前应属于价格由下跌到趋缓的过程，整体依然偏弱。故操作上，前期空头启动浮动止盈策略，多头需暂时观望。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

图2：日线动能指标



资料来源：中期研究院

综合评估：★★。

## 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:		<a href="http://www.cifco.net">http://www.cifco.net</a>	

**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:	<a href="http://www.cifco.net">www.cifco.net</a>