

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

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:

西班牙曾与德国讨论纾困问题 规模或为3,000亿欧元

路透布鲁塞尔7月27日电---一名欧元区官员表示,西班牙首次承认,如果借款成本仍然高得难以持续,该国可能需要欧盟/国际货币基金组织(IMF)的全面纾困,总额为3,000亿欧元(3,660亿美元)。

该消息人士称,上周二西班牙经济部长德金多斯在柏林与德国财长朔伊布勒的会谈中提出这个问题。当时西班牙的借款成本已突破7.6%。如果必要,这笔资金将在欧洲已经同意提供的1,000亿欧元西班牙银行业救助资金之外再列支。这将把欧元区的财力利用到极点。朔伊布勒告诉德金多斯,在欧元区纾困基金--欧洲稳定机制(European Stability Mechanism, ESM)今年稍晚启动之前,他不愿考虑纾困问题。

"德金多斯谈论了一项约3,000亿欧元的全面方案,但德国目前不同意这样的救助构想,"这位官员对路透表示。"在ESM上线前什麼都不会发生。一旦它投入运作,我们要先看看西班牙届时的借款成本如何,然後或许会重新谈到这个问题,"这位官员说。

另有一名欧元区官员表示,西班牙能够在没有援助的情况下挺过去,但它在对外沟通方面犯下了糟糕的错误,造成了投资者的恐惧感。在被问及西班牙是否需要援助时,其说道,"如果利率处在我认为可持续的水准,从纯算术方面而言我觉得是不需要的。"

欧洲稳定机制(ESM)预计将从9月中旬起生效,将拥有总资金能力5,000亿欧元,不过根据初定计划只有在数年内才会凑齐这个规模。

该官员称,这就意味着,若既要拨付用於西班牙银行业资本重组的贷款,又要对西班牙进行全面援助,ESM的资金能力将被耗尽,从而可能重新引发给予ESM银行业牌照的讨论。

国内方面:

下半年加强房地产信托风控

路透北京7月27日电---中国银监会主席尚福林表示,严格控制过热地区和高负债房地产企业贷款规模,下半年要继续强化房地产贷款风险防控,加强房地产信托风险管理。

周五刊登在银监会的新闻稿引述尚福林的话,下半年要积极支持保障房等合理住房信贷需求,重点支持以省级平台为主开展的公租房、廉租房、棚改房等三类保障房建设,支持中低价位、中小套型普通商品房建设,优先办理居民家庭首套真实自住购房按揭贷款。

数据显示,截至6月末,保障性安居工程贷款余额5,813亿元人民币,同比增长54.3%,比各项贷款平均增速高38.4个百分点。

"严禁银行从业人员充当资金中介或直接参与民间借贷,严防信贷资金通过各种途径流入民间借贷市场。"尚福林并称。

此外,尚福林并强调,要多渠道拓宽银行资本补充来源,优化资产结构,控制风险资产规模;

着力加快差异化战略转型,全面加强风险定价能力建设。

二、行业动态

中国汽车工业协会 7 月 26 日发布 2012 年汽车市场形势分析及市场预测报告指出,如果下半年宏观经济向好,经济发展增速回升,全年汽车销量有望达 2000 万辆,增长 8%。

据预测,2012 年我国乘用车销量将达 1609 万辆,同比增长 11.1%。其中轿车将回归到稳定增长轨道上,预计将达 1118 万辆,增长 10.5%。SUV 预测销量为 207 万辆,同比增长 30%;MPV 销量为 56 万辆,同比增长 13%;交叉型乘用车为 228 万辆,增长 1%。

据预测,商用车全年销量为 391 万辆,同比下降 3%。其中客车继续保持较高增幅,全年预计销售 55 万辆,同比增长 14%;货车则呈现负增长的趋势。

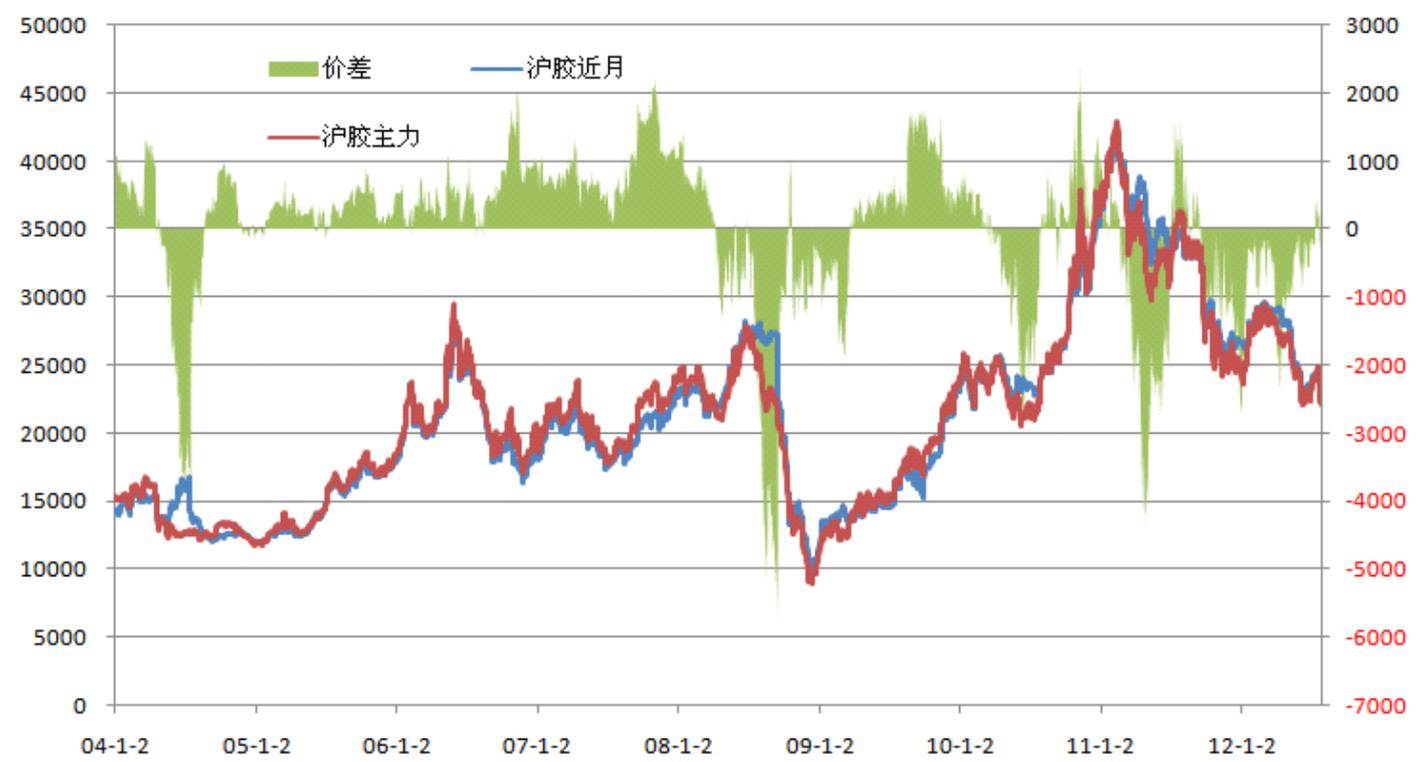
进出口方面,预计全年进口将达 120 万辆,同比增长 15%;出口 105 万辆,同比增长 24%,进出口差额 15 万辆。

中汽协副秘书长师建华表示,中汽协此次预测,考虑了影响汽车市场的诸多因素,包括宏观经济环境、农村汽车消费能力的提升、各地方政府对于汽车消费的鼓励或限制政策,以及能源、交通、环境的影响。

如果宏观经济保持目前状况,只要没有大规模的限制汽车消费的政策出台,今年汽车销量增速也将能达到 5%。

三、 橡胶市场客观综述

图1-1：沪胶近远月升贴水



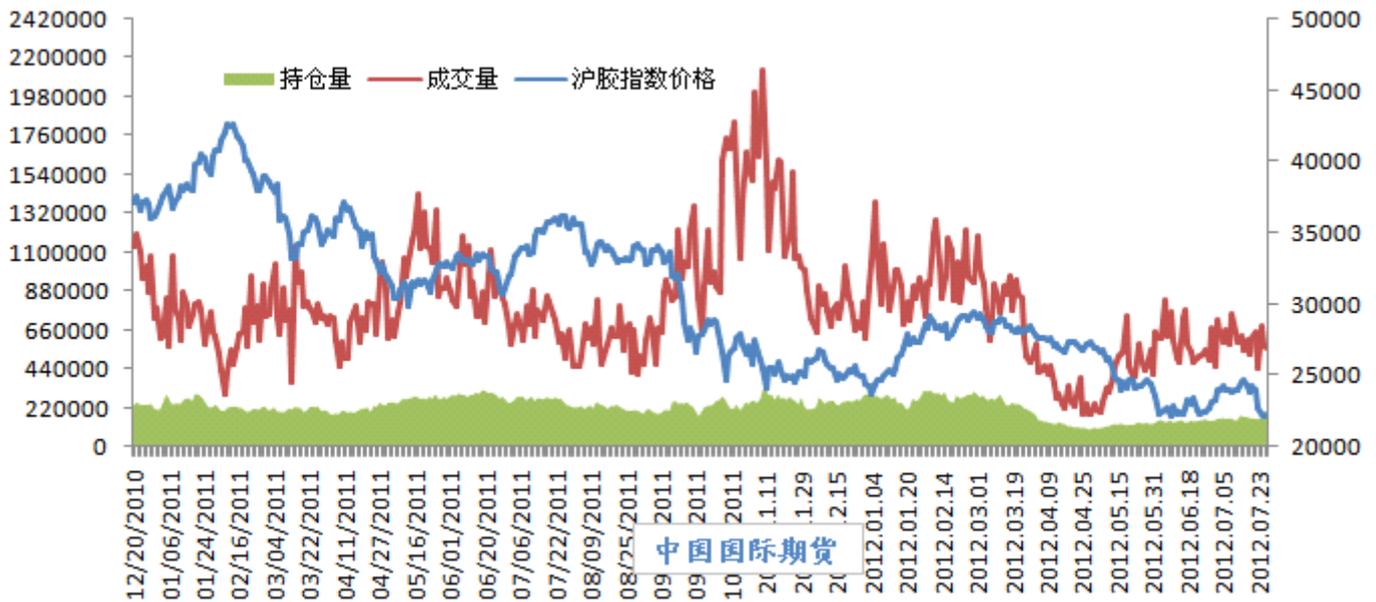
资料来源:bloomberg、中期研究

7月27日沪胶主力1301合约价格为22745，近月合约1208价格为22815
 沪胶远月1301贴水近月1208合约70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:

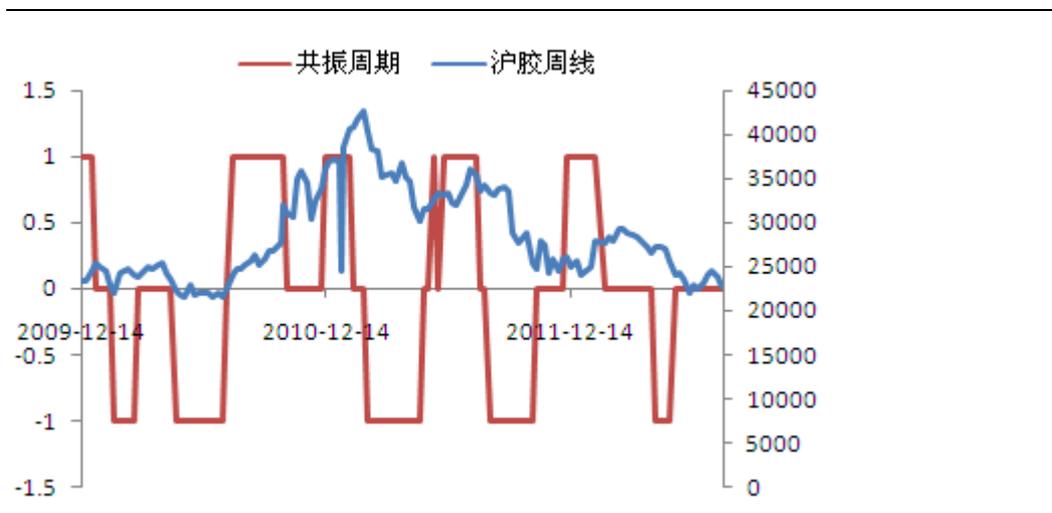
量价结构方面，橡胶期货指数成交量增加 54008 手至 609492 手，盘中交易者参与度增加 9.7%；持仓量较前日减少 11380 手至 157754 手，资金较前减少 6.7%；价格增加 2.29%。

RU1301 前二十名多头持仓 33879 手，增加 832 手；空头持仓 30457 手，减少 3624 手；净多头 3422 手，增加 4456 手；

价格周期分析

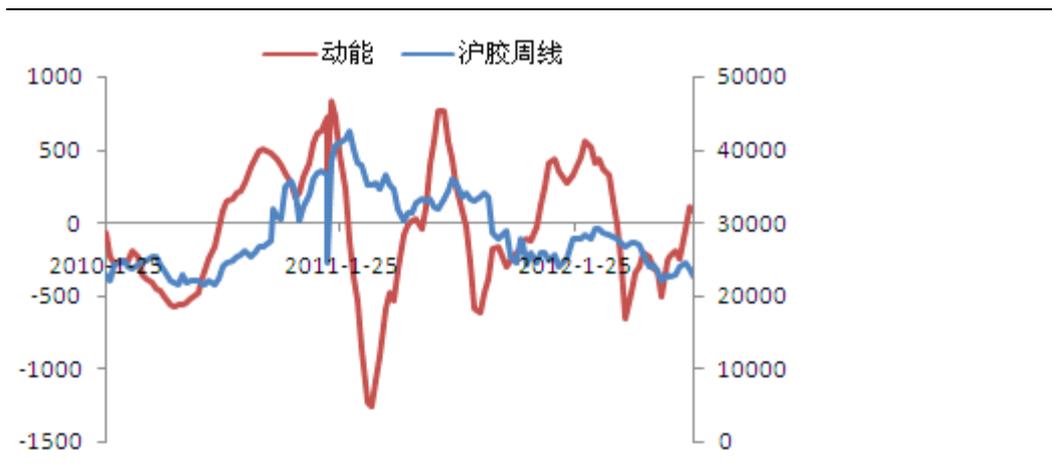
周线级别评估：★★周线级别观点：截止7月27日收盘，沪胶价格本周出现快速回调，波动加剧。目前周期性共振指标依然维持0状态。但动能指标反弹明显，表明周线级别目前依然处于震荡周期中。估算橡胶**周线级别转强的时间窗口，大致在8月中旬左右**。

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

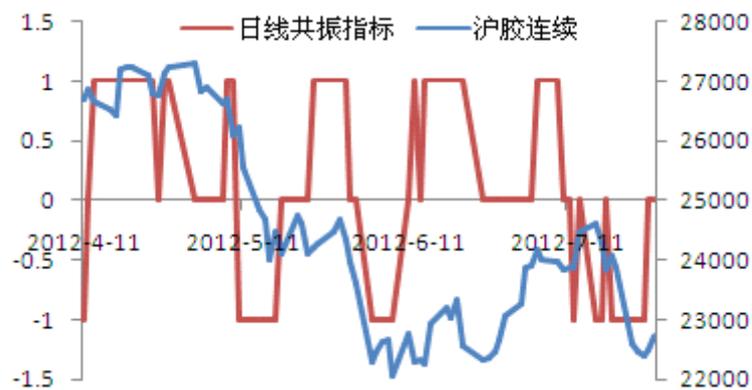


资料来源：中期研究院

日线级别评估：★★周五橡胶快速反弹，主力合约收于22500之上，短期企稳迹象明显。**截止周五收盘，日线级别指标体系维持0状态**，表明橡胶在7月底的价格走势由快速下跌向震荡走势转变。从当前价格表现看，目前应属于价

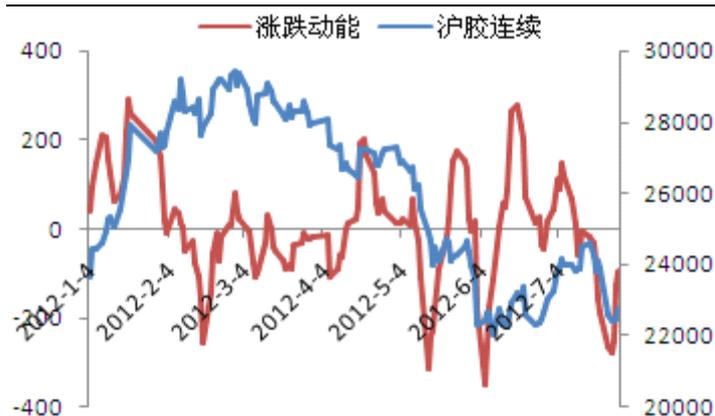
格由下跌到趋缓的过程，整体依然偏弱。故操作上，前期空头启动浮动止盈策略，多头需暂时观望。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

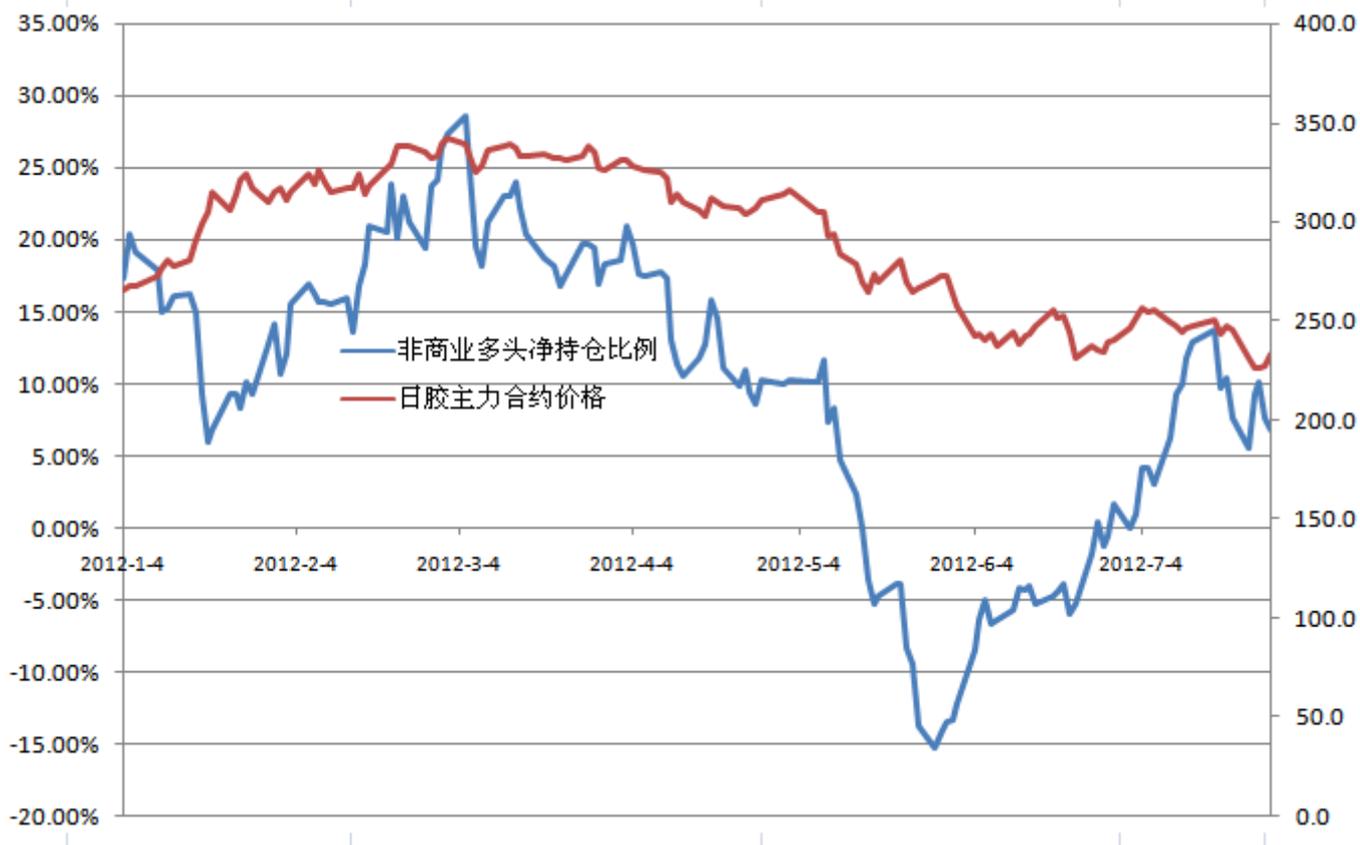
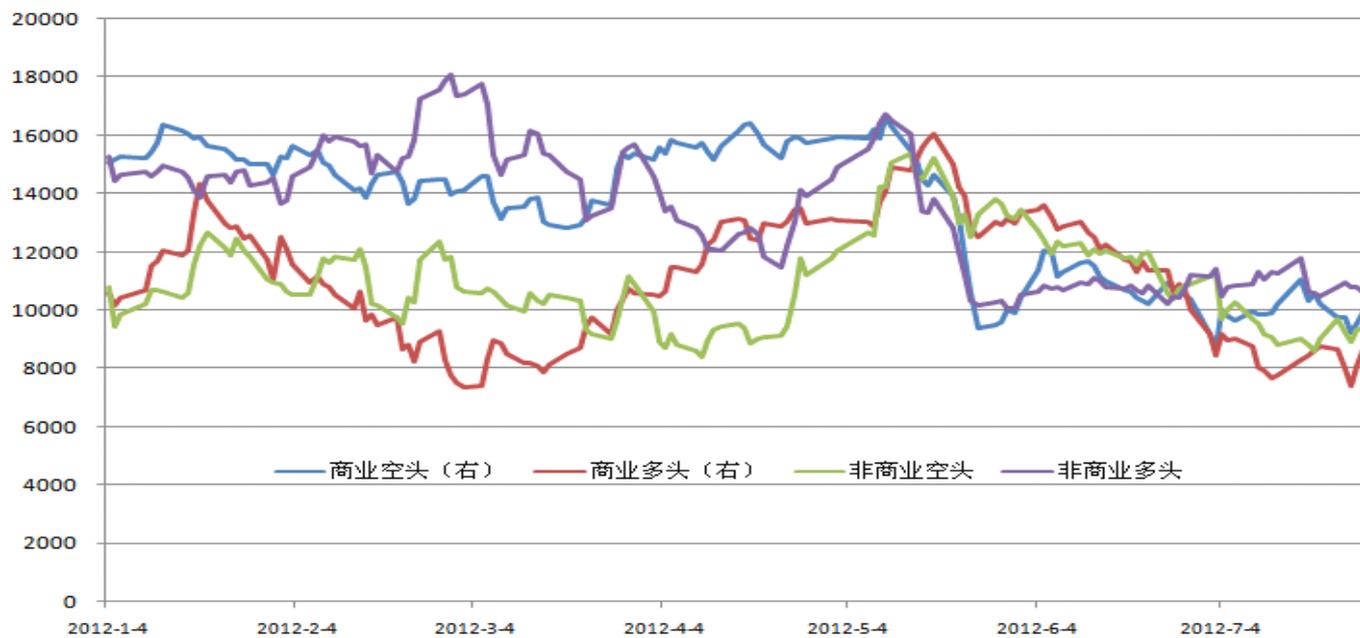
图2：日线动能指标



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		
2012-7-27	38572	9936	8625	9350	10661	1311		
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	-425		-1386		-1530		-569	
最新持仓变化	400		538		29		-109	

八、操作建议

从周末产业中心与企业的交流会上看,偏空的因素还是在于企业库存水平偏高与消费难有起色,利多因素在于政策的持续向好预期,总体来看虽有反弹,但是趋势还是向下。就橡胶而言,橡胶依然是能化和金属结构上最弱的品种,6天将30天的反弹送回原形。从操作角度讲,弱势反弹参与的极限22350,新空入场建议密切关注23075-23430区间的表现,建议放弃短多,重点关注23075-23430的价格能否补回空单的机会。柱子观点、仅供参考。

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:		http://www.cifco.net	

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:	www.cifco.net