

中期通系列

天胶通

## 空头注意利润保护，不追空

### 1、6月宏观聚焦(陈章柱)

国内方面，中国国家信息中心预计中国上半年 GDP 预计增长 **9.5%**左右，全年预计增长约 **9.3%**，上半年 CPI 预计同比上涨 **5.3%**左右，全年料上涨约 **4.9%**；李稻葵认为若 6 月 CPI 升幅高于 5 月依然在预期内，需要通过加息以抑制通胀。中国央行周二在公开市场发行了 20 亿元一年期央票，央票利率明显高于存款利率 25 个基点，作为基准利率的风向标，一年期央票发行利率的连续上调，为央行加息提供了空间和可能，也增强市场对中国央行加息的预期。

国外方面，欧洲央行(ECB)周三(6月29日)表示，欧洲央行和加拿大央行(BOC)、英国央行(BOE)和瑞士央行(SNB)同意将它们与美联储(FED)的**货币互换协议延长至 2012 年 8 月 1 日**。该计划的目的是为**满足各国央行对美元流动性的需求**。希腊第一轮中期紧缩计划投票以 **155: 138 通过**

### 2、6月行业动态(陈章柱)

越南农业部称,越南今年上半年橡胶出口量料达 27.4 万吨,较上年同期增长 15%。越南 1-6 月橡胶出口创收较去年同期大增 80%，至 11.8 亿美元。越南是继泰国、印尼及马来西亚之后全球第四大天然橡胶出口国。

2011 年 5 月份，泰国 3 号烟片胶(RSS3)和印尼 20 号标准胶(SIR20)价格月初快速下跌，中下旬后止跌小幅回升。国内产销两地国产标准胶(SCRWF)现货价格也跟随国外价格走势，全月呈快速下跌后企稳回升态势，成交量较上月有所增加。

国外主产区：5 月份，泰国 RSS3 平均价格为 5130 美元/吨，环比跌 722 美元/吨，最高价为 5350 美元/吨，最低价为 5000 美元/吨；印尼 SIR20 平均价格为 4523 美元/吨，环比跌 464 美元/吨，最高价为 4690 美元/吨，最低价为 4350 美元/吨；新加坡期货市场的到期 RSS3 现货月平均价格为 5137 美元/吨，环比跌 727 美元/吨，最高价为 5450 美元/吨，最低价为 4970 美元/吨。

国内主产区：5月份，国产标准胶（SCRWF）海口平均价格为34563元/吨，环比跌3534元/吨，全月合计成交525吨；云南电子商务中心销售平均价格为34547元/吨，环比跌3537元/吨，全月合计成交3623吨。

国内主销区：5月份，上海市场国产标准胶（SCRWF）平均价格为35148元/吨，环比跌3109元/吨，最高价为36400元/吨，最低价为34600元/吨；青岛市场平均价格为35068元/吨，环比跌3180元/吨，最高价为36400元/吨，最低价为34500元/吨；天津市场平均价格为35362元/吨，环比跌3081元/吨，最高价为36800元/吨，最低价为34800元/吨。

进口方面：根据海关统计，4月进口天然橡胶17.5万吨，同比增加27.8%，环比增加17.9%；1-4月进口64.3吨，同比减少2.44%。

### 3、1109资金动向（张元鸿）

RU1109多头持买单总量49167手，空头持卖单总量49600手。多头持仓减少5622手，空头持仓减少1859手。空头净持仓增加3763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8.9%，结合前二十名持仓权重可以看出非主力权重持仓离场观望态度较明确；而多空主力持仓权重建仓意愿较强，多方权重浙江永安建仓620手，空方权重浙江大地建仓758手；总体来讲，空方主力无论建仓强度与数量都强于多头主力。

### 4、结构量化分析（许建国）

从日线级别看，下跌周期依然，但由于目前沪胶价格接近前期低点附近，日线级别跌势在此附近趋缓的可能性较大；从分时线周期看，周三上升周期延长至尾盘，但周四或步入下跌周期，若不能创出新低，那么之后橡胶的上涨要素将逐渐增加，因为盘整时间消耗的是日线级别的下跌周期。

从周线级别上看，沪胶指数目前处于下跌周期的末期，结合日线级别周期所处的位置，个人认为目前沪胶处于震荡筑底的过程之中，距离真正周线级别行情还要经历数周。

### 5、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。

### 6、国内外现货分析（陈章柱）

国内现货方面，中橡全乳胶最低挂单价 33200 元/吨，标二较最低挂单价 31500 元/吨，浓缩乳胶成交 59 吨，成交均价 21400 元/吨；按照乳胶和标胶的比价关系计算，全乳胶合理价在 32775 元/吨，最近一段时间，远月平均贴水近月 2040 元/吨，30735-31160 会是短期的一个支撑。

国外方面，生胶片成交均价 4046 美元/吨，生胶片最低成交均价 122.55 泰铢/公斤，接近泰国政府的口头承诺，昨天开始上涨，市场对生胶片 120 泰铢/公斤存在一定的敏感性，源头上囤货风险大，需求小，东京远月收盘 4468 美元/吨，近月收盘 4545 美元/吨。

## 7、国内外期货分析（陈章柱）

期货方面，上海市场，上海成交减少 30616 手，持仓减少 17656 手，前 20 名会员多头增加 1493 手，空头减少 1729 手，净多头 11200 手，连续四个交易日减少 9344 手，沪胶加入跌破年线的行列，1109 和 1201 趋势上面临多头爆仓，东京市场，东京成交增加 2823 手，持仓增加 575 手，商业空头增加 292 手，商业多头增加 130 手，非商业空头增加 130 手，非商业多头增加 292 手。东京胶市短周期和长周期多头已经爆仓，东京胶已经处于跌破年线中。

## 8、国内期货操作建议（陈章柱）

对于下跌目标几乎完美达到笔者的预期，市场处于继续下跌的趋势中与短期的超跌，鉴于希腊紧缩计划通过、美欧等央行货币互换协议延长（变相增加市场流动性），短期的超跌与政策的偏多容易引发市场的反弹，建议关注东京 386，上海 32330 的压力，30735-31160 的支撑。

## 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