

中期通系列

天胶通

## 关注 1201 在 32300-32600 的区间压力

### 1、6月宏观聚焦(陈章柱)

国内方面，中国农业银行周四(6月30日)战略规划部发布报告称，预计7月居民消费价格指数(CPI)涨幅将达到全年高点**6.4%**，**7月中旬**为中国央行(PBOC)加息窗口。下半年通胀压力仍然很大，全年CPI涨幅约为4.8%，与上轮通胀不同的是，本轮通胀表现为物价全面上涨。下半年仍有加息必要，可酌情上调1-2次，每次25个基点。瑞银证券认为，中国央行(PBOC)年内料还将升息一次，6-7月，中国居民消费价格指数(CPI)增幅接近6%，随后逐步下降，年年底有望回落至4%左右；该机构维持之前对全年CPI增幅5%的判断。

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**，为希腊获得欧盟/国际货币基金组织(EU/IMF)的融资援助扫除了障碍。在一定程度上将投资者的焦点转向了美国上调政府债务上限的政治争论上去。标准普尔表示，若美国国会不能通过上调政府债务规模上限的决定并导致了国债违约，则该机构将下调美国的主权信贷评级至垃圾级。

### 2、6月行业动态(陈章柱)

天然橡胶生产国协会(ANRPC)6月29日公布的最新报告显示，全球2011年主要天然橡胶生产国橡胶产量预估为996万吨，略高于其之前预估的994万吨，因第二大橡胶生产国印尼产量预估上修。但ANRPC称橡胶产量预估仍有可能下修，因印尼今年产胶面积预期将下降37,000公顷，同时橡胶价格下滑亦可能限制供应。2010年ANRPC成员国橡胶总产量达到947万吨。ANRPC称，产量预估小幅上修是因印尼橡胶产量预估上修至295万吨，一个月前预估为289万吨。ANRPC称产量达到更高目标将面临挑战，较低的价格可能导致供应下降。天然橡胶价格已经较纪录高位下挫近30%，因全球经济前

景不确定、中国紧缩货币政策、大地震破坏日本的汽车生产，且目前主要生产国供应增加。ANRPC 成员国包括泰国、印尼、马来西亚以及柬埔寨、中国、印度、巴布亚新几内亚、菲律宾、新加坡、斯里兰卡及越南，橡胶产量约占全球总产量的 92%。该机构橡胶出口量亦占全球橡胶出口总量的 92%，天然橡胶消费量占全球消费总量的 48%。

### 3、1109 资金动向（张元鸿）

RU1109 前 20 名会员多头持买单总量 46002 手，空头持卖单总量 40647 手。多头持仓减少 3165 手，空头持仓减少 8953 手。空头净持仓减少 5788 手。多空双方主力减仓积极，空方主力减仓明显。

RU1109 日总持仓量环比昨日减少 16.3%，结合前二十名持仓权重可以看出多头主力和非主力跟随价格的回稳而积极建仓，多头主力权重浙江永安增仓 1576 手；空头主力持仓撤退明显，空头主力权重浙江大地减仓 1029 手，浙江永安减仓 2469 手转而做多。持仓来看，**多头入场意愿较浓，空头离场观望。**

### 4、结构量化分析（许建国）

周四沪胶强势反弹，呈单边上涨态势。结合目前的周期分析，日线级别下跌周期还未结束，此种上涨的持续性有待验证，故周四的上涨暂定性为反弹。从分时图看，周四尾盘步入下跌周期，明日将考验市场的做多基础是否牢固。从周四盘面看，沪胶 1109 合约跌前低 29400 的概率大大减少。从周线级别看，橡胶此时的表现将为周线级别酝酿上涨行情争取时间，如果胶价在目前点位附近止跌震荡，将日线级别的下跌周期耗尽，后期将是时间跨度较长的上涨。

### 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，中橡全乳胶成交 45 吨，均价 33045/吨，标二胶成交 120 吨，成交均价 31500 元/吨，浓缩乳胶（净水）成交 171 吨，成交均价 21422 元/吨，按照乳胶和标价比价关系计算，全乳胶合理价 32810 元/吨，最近一段时间，远月相对近月平均贴水 2000 元/吨，30810-31045 会是短期的一个强支撑。

国外方面，生胶片成交均价 4107 元/吨，生胶片连续两日上涨 110 美元/吨，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 4556 美元/吨，近月收盘 4650 美元/吨。

## 7、国内外期货分析（陈章柱）

期货方面，上海市场，成交减少 127994 手，持仓减少 20708 手，所有合约前 20 名会员多头增加 653 手，空头减少 46 手，净多头持仓 11197 手，较前一交易日减少 3 手，从资金以年线为周期来考察，沪胶在年度成本下方停留三个交易日，资金年度平衡点在 31000 元/吨；东京市场，成交增加 6010 手，持仓减少 1582 手，商业空头增加 165 手，商业多头增加 555 手，非商业空头减少 6 手，非商业多头减少 396 手，从资金年度运作效率来看，东京胶市依然处于资金年度成本下方，已经停留 7 个交易日，资金年度平衡点在 381 日元/公斤。

## 8、国内期货操作建议（陈章柱）

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 380-386、1201 合约 32300-32600 的压力，120 在 30690-31000 的支撑，创新低的前提条件收盘跌破 30690。

## 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