

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，中金认为，中国6月PMI降幅超出预期，说明在持续紧缩政策的作用下，总需求回调的趋势进一步明显，制造业扩张的动力同步减弱，但PMI总指数仍维持在扩张水平，同时近期投资仍然保持高速增长、居民消费增速保持稳定，经济增长总体回落趋势平稳，因此中国经济硬着陆的风险不大。但目前，通胀治理正处于关键期，中国短期通胀压力仍然较大，**预计中国央行近期仍将维持偏紧的货币政策。**

国外方面，欧元区财长上周六(7月2日)决定在7月15日之前向希腊提供一笔紧急救助贷款，以避免希腊在7月中旬出现债务违约。欧元区财长并称第二个希腊救援计划的细节将在9月中以前确定。

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名会员持买单总量43450手，持卖单总量34143手。多头持仓减少

2552 手，空头持仓减少 6504 手。空头净持仓减少 3952 手。

RU1109 当日总持仓量环比昨日减少 10.4%，结合前二十名持仓权重可以看出，多头主力有部分获利离场，空头主力离场比较明显。自 29 日止跌反弹以来，空头主力权重持续减仓，动能强劲。多头主力权重增仓势头陡峭，其中大部分是由于空头权重反手做多而形成，浙江永安空头减仓 1624 手反增多头 752 手，名列第一。

4、结构量化分析（许建国）

上周五橡胶横盘至午后尾盘拉升，创出阶段性高点。从日线级别看，目前仍然处于下跌周期当中，但此周期的下跌特征在削弱，对价格的压制作用在逐渐减少。盘面价格更多体现了分时周期的涨跌情况。从分时周期看，上周五和本周一均处于上涨下跌交织期。

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）

国内方面，中橡全乳胶仅在周二和周四分别成交 40 吨、45 吨，成交均价分别为 33765 元/吨、33045 元/吨，周五最低挂单价 32700 元/吨，浓缩乳胶（净水）成交 618 吨，成交均价 21479 元/吨，按照比价合理全乳胶价格在 32650 元/吨，全乳胶相对乳胶的溢价在上周修复至常规水平，1107 收盘 33000 元/吨，近月和远月基差处于收敛状态，30690 会是一个强有力的支撑价格。

国外方面，生胶片成交均价 4100 美元/公斤，生产商按照此成本生产出的烟片合理价 4460 美元/吨，新加坡近月烟片收盘 4585 美元/吨，东京近月收盘 4627 美元/吨，东京远月收盘 4548 美元/吨。烟片相对 20 号标胶的溢价已经修复，并且烟片胶略微贴水，按照 20 号标胶与烟片的比价关系，烟片合理价 4668 美元/吨。

7、国内外期货分析（陈章柱）

沪胶总持仓连续减少累计 62000 手，周五增加 4880 手，成交连续累计减少 353254 手，胶价在下跌过程中呈现成交和持仓的减少，显示市场对 31000 以下的胶价趋于谨慎，从持仓来看，空头对 31000 以下的胶价信心不足，毕竟 31000 是资金年度运行的平衡点；东京胶市周五成交减少 8274 手，持仓增加 122 手，上周席位持仓变化如下：商业空头增仓 1378 手，商业多头增仓 2714 手，非商业空头增仓 30 手，非商

业多头减少 1306 手,从东京持仓来看,价格下跌过程中商业盘增仓相对投机盘积极。从年度周期来看,东京胶市依然处于空头的控制下,资金的平衡点在 380-386 区间。

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

“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