

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:

欧元区PMI持续萎缩 经济前景毫无改善迹象

路透伦敦7月4日电---周三公布的调查显示,所有欧元区主要经济体陷入衰退或正在滑向衰退,几无迹象显示情况将立刻得到改善,令市场愈发认为该地区主要央行本周或将采取宽松政策.

涵盖数千上万家公司企业调查表明,4-6月欧元区经济可能重回萎缩,而英国经济温和衰退之势或将进入第三个季度.

最新出炉的一系列采购经理人指数(PMI)并未改变相关预期,即欧洲央行(ECB)周四将把指标利率调降至纪录新低,英国央行可能再度启动印钞机以购买债券.

"PMI触及的低点与第二季经济活动将进一步萎缩的预期相一致,"法国兴业银行首席欧洲经济分析师James Nixon谈及欧元区PMI时这样说道.

Markit欧元区6月综合采购经理人指数(PMI)终值上修为46.4,初值与5月数值都是46.0.该指数在过去10个月中有九个月都低于荣枯分界线50.

国内方面:

中国银行业协会预计年内存准还将下调1-3次

路透北京7月4日电---中国银行业协会发布"中国银行业发展报告(2011-2012)"预计,2012年全年料新增人民币贷款8-8.5万亿元,并预计年内还将继续下调存款准备金率1-3次,每次0.5个百分点.

金融时报周三援引该报告并称,受经营环境变化的影响,2012年银行业可能出现生息资产增速继续有所放缓、净息差见顶回落、不良资产小幅反弹、中间业务收入增速下降的态势,经营业绩增幅可能显著降低,总体呈现温和增长的特点.

报告指出,经济增速下行使得信贷需求有所放缓,稳健货币政策更加注重微调预调,信贷供给的绝对规模可能略有扩大.

"为实现广义货币(M2)供应量增长14%的目标,要求货币乘数增长4-6%,则需进一步要求存款准备金率下调两个百分点,"报告称,"因此,在已有的两次下调基础上,预计年内还会下调1-3次、每次0.5个百分点."

中国去年全年人民币贷款增加为7.47万亿元.而今年以来,经济疲弱导致信贷需求不足,令今年头五个月新增人民币贷款累计约为3.9万亿元,M2同比增速则持续在13%左右的低位徘徊.

为稳增长,中国央行今年以来已经两度下调金融机构存款准备金率,并在6月初降息一次,开始实质推进利率市场化.

而受资金面持续紧张影响,市场对近期再次降准的预期已然升温.昨日中国央行公开市场再度逆回购"输血"1,430 亿元。

二、行业动态

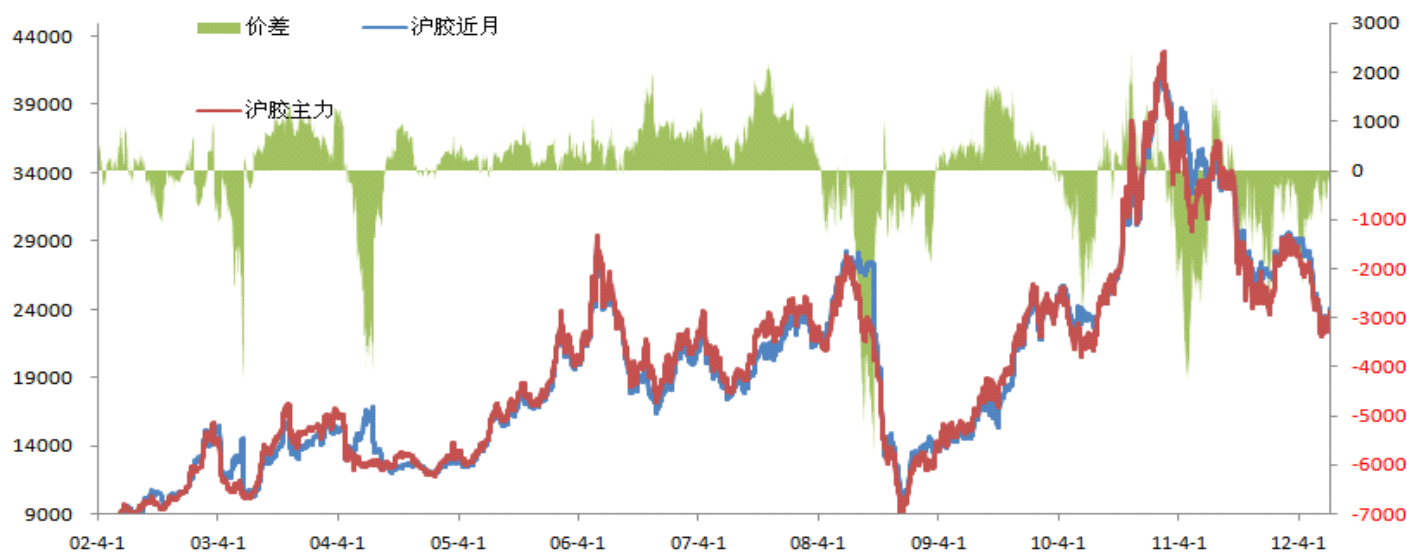
日前,欧洲汽车制造协会(ACEA)向欧洲商用车制造商发出警告,今年5月份欧洲市场商用车销量再次出现下滑,自2009年以来,欧洲市场商用车销量再次跌入低谷。

由于经济形势不佳和南欧部分国家市场出现的经济衰退现象,欧洲市场商用车销量持续下滑。据欧洲汽车制造协会在布鲁塞尔公布的统计数据显示,2012年5月份欧盟市场载货车、卡车、鞍式牵引车和客车销量为146,000辆,同比下滑17.8%,这是自2009年以来欧洲市场商用车销量的最低谷。2012年前5个月欧洲市场商用车销量同比下降了11.8%。

因此,欧洲大型商用车制造商面临的挑战加剧。经济形势不佳会造成运输需求减少,大型运输公司对商用车的订单将减少,因此造成商用车销量减少。2012年5月份仅在英国市场的商用车销量有所上涨,但在西班牙市场商用车销量下降27.4%,意大利市场下降42.4%,法国市场下降22.1%,德国市场下降13.6%。

三、 橡胶市场客观综述

图1-1：沪胶近远月升贴水

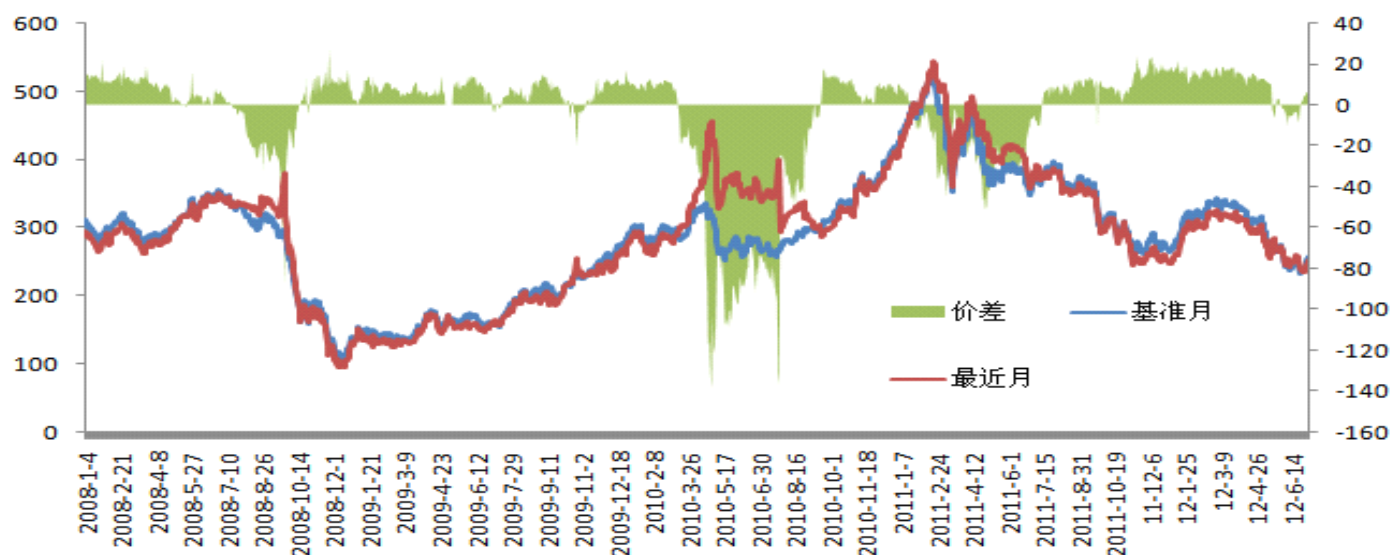


资料来源:bloomberg、中期研究

7月4日沪胶主力1209合约价格为23915，近月合约1207价格为24135；
沪胶远月1209贴水近月1207合约220元，幅度较前交易日扩大150点；
沪胶价差负值持续189个交易日，价差负平均值-851；

价差未能如我们所期望的由负值转为正值，远期升水格局未能形成；价格没有保持单边上涨的结构，近期沪胶价格将表现的较为反复；

图1-2：日胶近远月升贴水

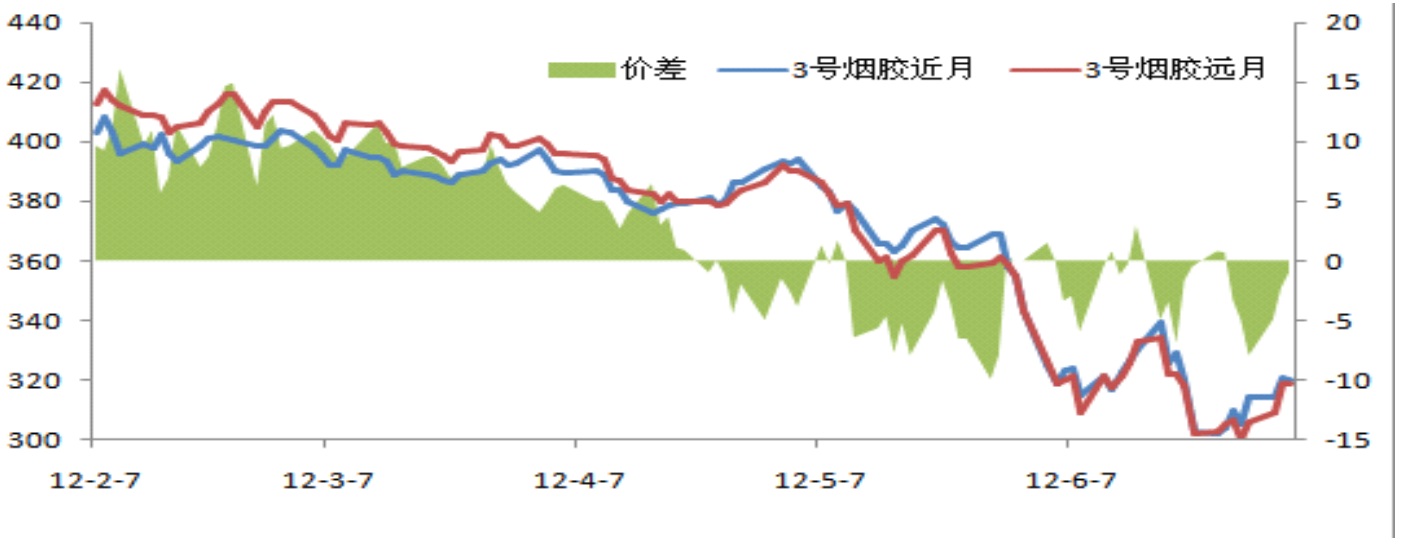


资料来源:wind、中期研究

7月4号日胶主力1212合约收盘256.6；近月合约1207收盘250.8；

远月1212升水近月1207合约5.8日元，幅度较前日缩小0.6日元，日胶价差转为正值持续7个交易日，。

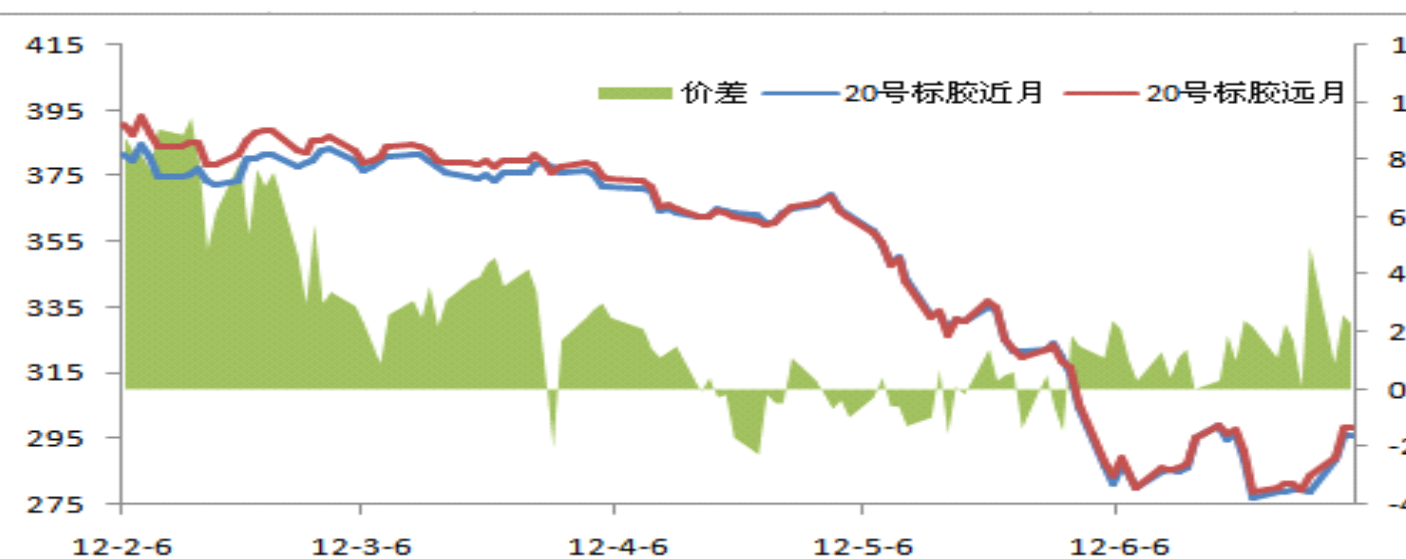
图1-3：3号烟片胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

7月4号新加坡3号烟片胶主力合约7月结算价320美分，11月结算价319美分，远月贴水近月1美分，幅度较前日缩小1.3美分。

图1-4：20号标准胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

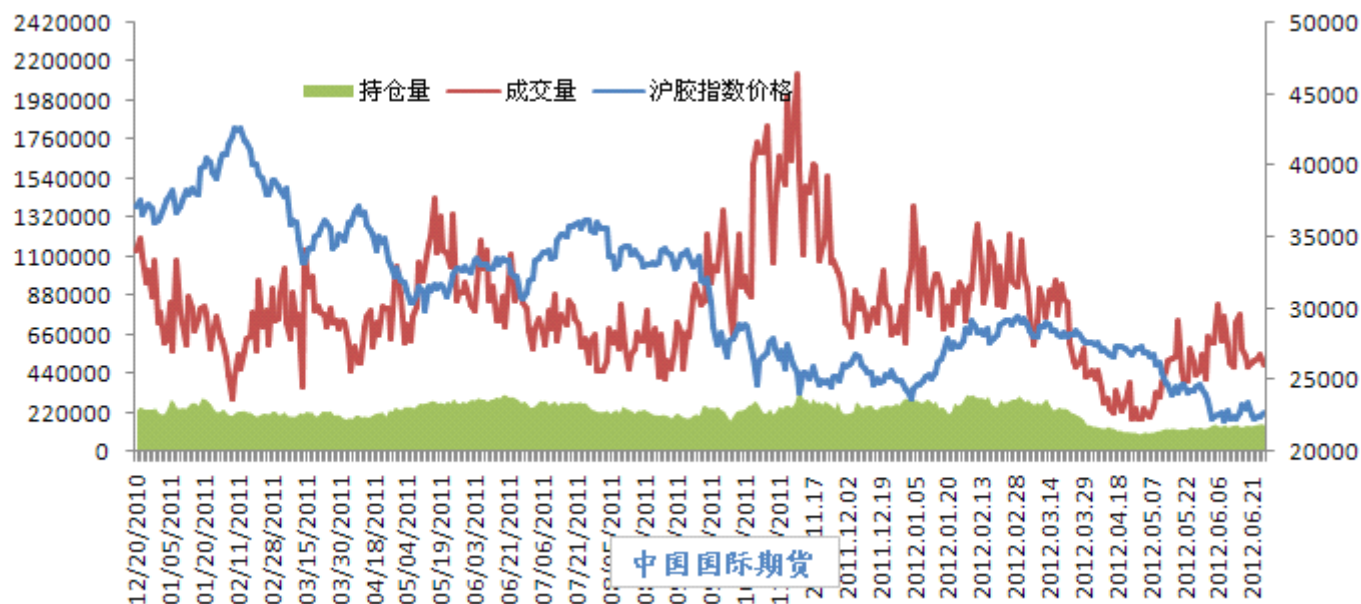
7月4号新加坡20号标准胶主力合约7月结算价296美分，11月结算价

298.3 美分, 远月升水近月 2.3 美分。

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 61954 手至 653572 手, 盘中交易者参与度减少 8.7%; 持仓量较前日增加 2416 手至 162024 手, 资金较前增加 1.5%; 价格上涨 0.89%。

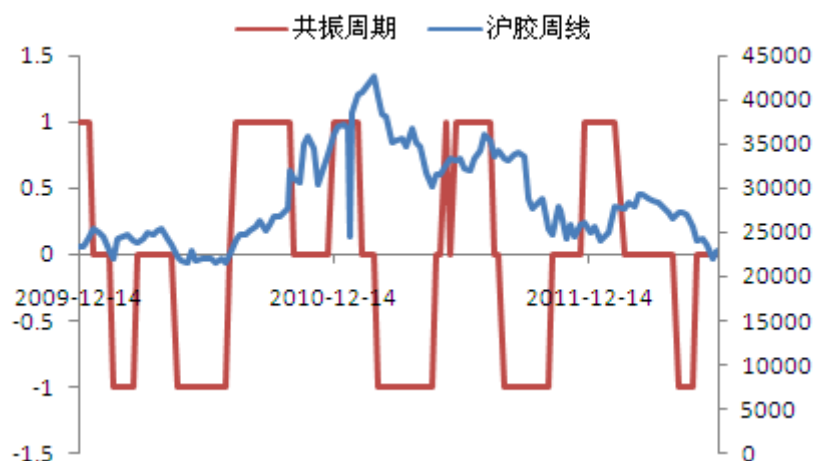
RU1209 前二十名多头持仓 30688 手, 减少 108 手; 空头持仓 34171 手, 减少 331 手; 净空头 3483 手, 减少 223 手;

价价格周期分析

橡胶

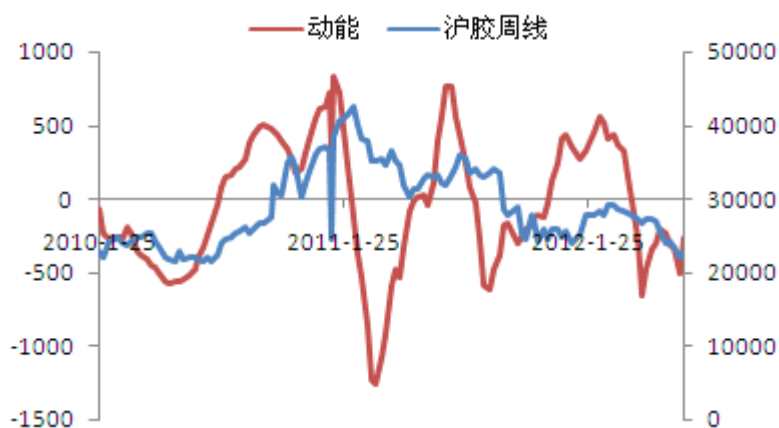
周线级别评估: ★★周线级别观点: 截止6月29日收盘, 沪胶价格本周出现震荡格局幅度有所扩大, 共振指标依然维持0状态。表明周线级别依然处于震荡周期中, 并且胶价的震荡还将持续数周时间。**周线级别真正转强的时间窗口至少要到7月中下旬。**

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

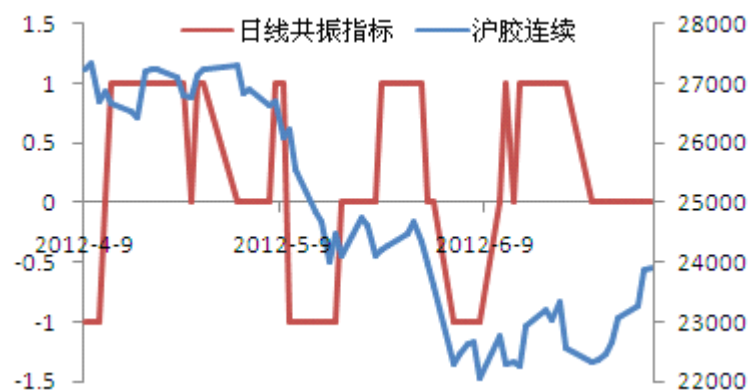
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

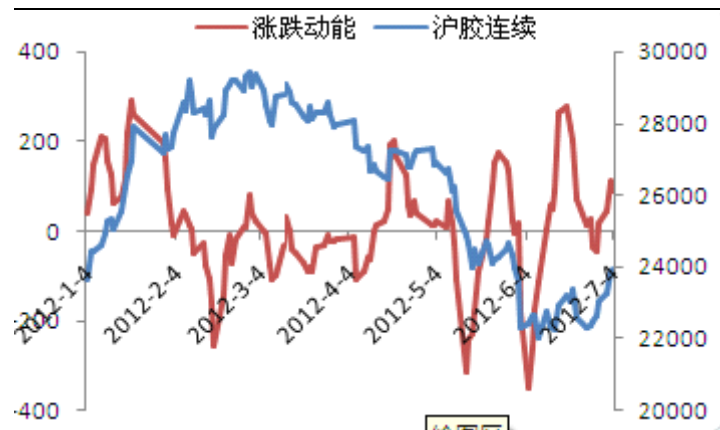
日线级别评估：★★周三橡胶冲高回落，但收盘仍高出昨日。目前日线级别指标体系维持0状态，表明橡胶日线级别依然处于震荡期。动能指标已经逐步反弹。表明虽然橡胶仍然震荡行情但已经有明显转强迹象。**目前橡胶走势强于周初判断。日线级别转强的时间窗口比较确定的出现在7月中上旬。**操作方面，由于胶价冲高回落，上冲略显疲态，不建议追高做多，若价格回落至23500附近可尝试介入多单，止损23275。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

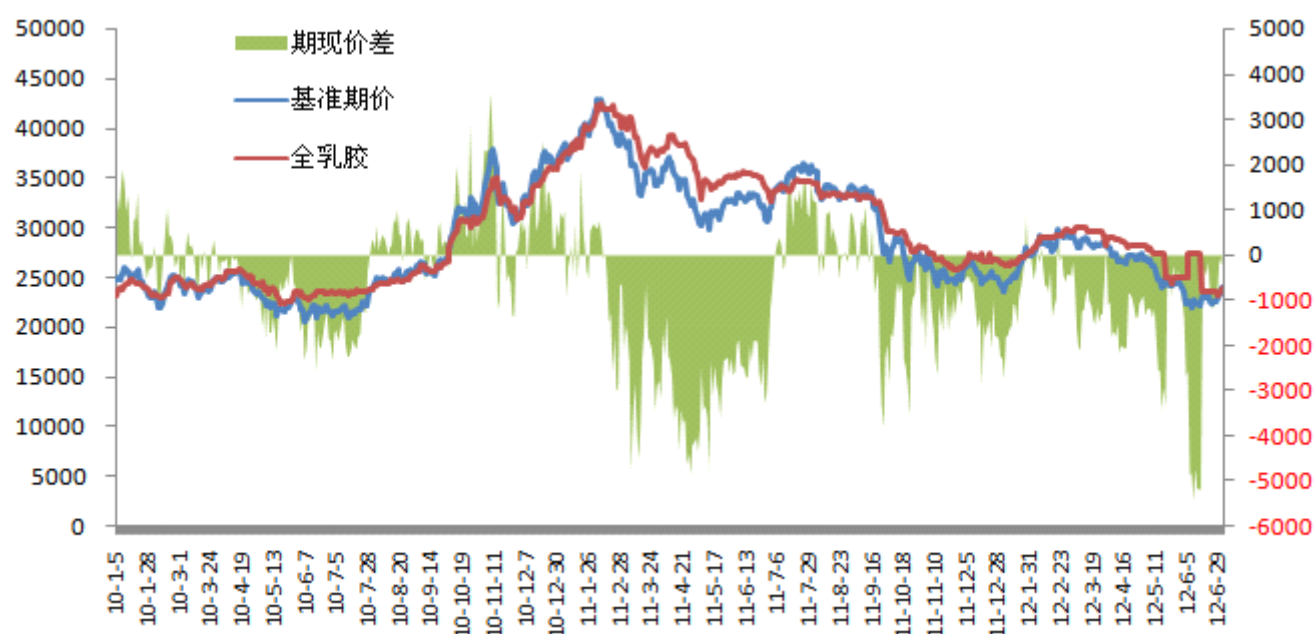
图2：日线动能指标



资料来源：中期研究院

综合评估：★★

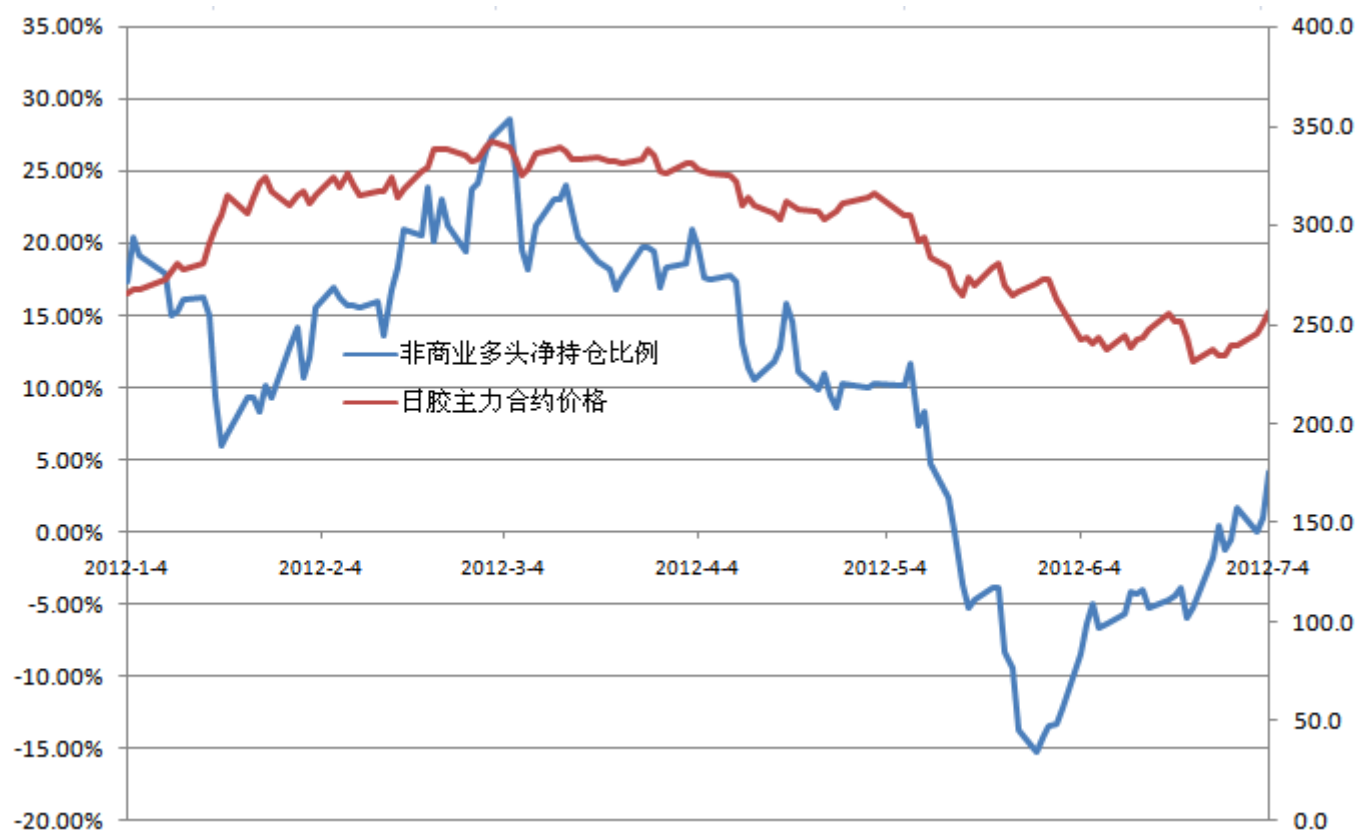
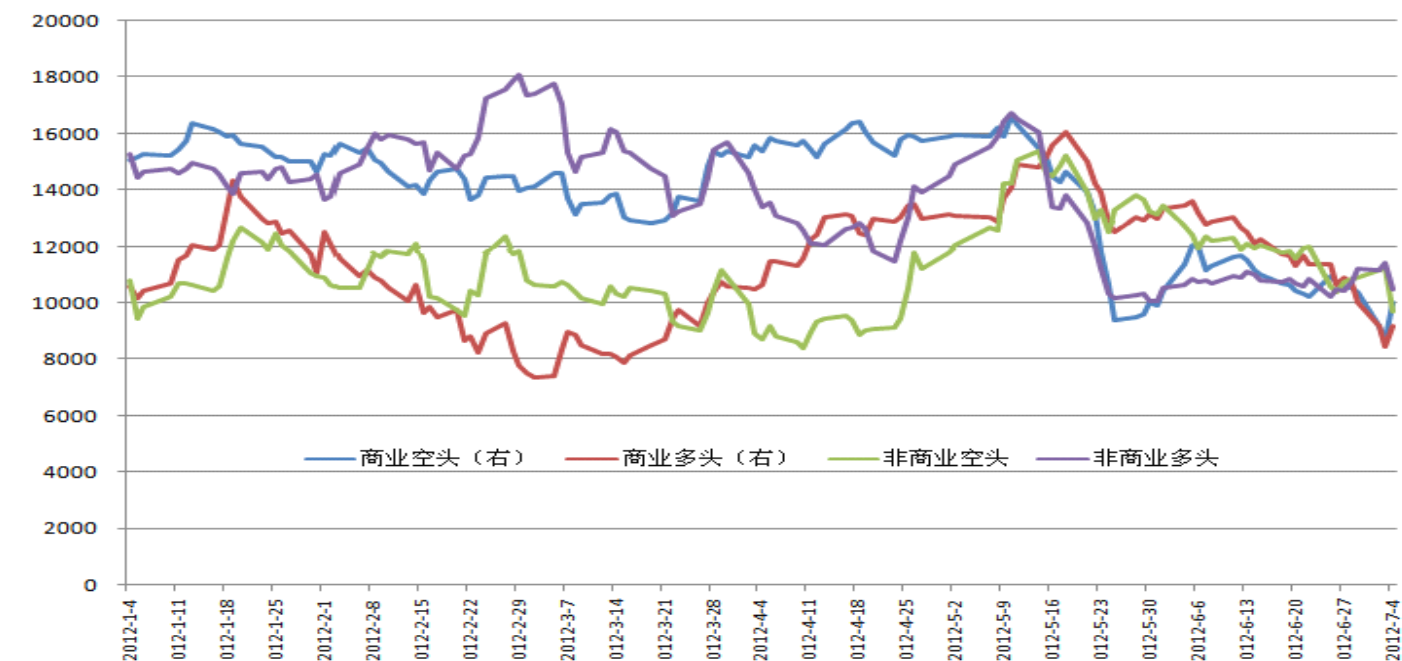
五、国内现货分析



现货继续延续涨势，国内人民币市场涨 200-400 元/吨；外盘涨 35-65 美元/吨；青岛保税区涨 20-40 美元/吨；市场交投升温，下游询盘气氛出现好转，部分商家货少出现明显的惜售情绪，拉涨报价意愿较强，但整体高位成交困难。

中橡网全乳胶成交 264 吨，均价 23940 元；沪胶主力 1209 收盘 23915；基差为 25。

七、东京胶持仓



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
2012-7-4	39374	10021	9196	9666	10491	825
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
本周持仓变化	-340		19		-1214	-739
最新持仓变化	1352		735		-1567	-950

八、操作建议

尽管金融预期导致商品市场集体反弹，但是现实经济数据太凄凉，就胶市而言，24260-24950 面临多重时间周期的压力，维持中线上涨的条件市价运行在23600 上方。操作建议，短期的高效交易时间倾向认为过去，后续不排除市场通过震荡来消化 24260-24950 的多重时间周期压力，交易上建议多看少动。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。



	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		



	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