

目前不要加空 老空单适量减持

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：

希腊支持纾困的政党可望赢得国会多数席次

路透雅典6月17日电——希腊承诺持续节支政策的政党周日可望在大选惊险赢得多数席次，击败严拒纾困条件的激进左派，让全球金融市场松了一口气。

选举结果料将是由新民主党带头组成联合政府，但左翼激进联盟党(SYRIZA)支持者走上街头抗议纾困。

内政部公布的官方预估数据显示，新民主党得票率料为29.5%，SYRIZA以27.1%居次席。泛希腊社会主义运动(泛希社运)为12.3%。

由於得票最多的政党可在国会额外获得50席，因此在国会300个议员席位中，支持纾困的新民主党与泛希社运料可联手囊括161席次。

稍後，在八成的选票开出後，新民主党略处优势，取得30.1%的选票，左翼激进联盟党得票比率为26.6%。

若结果确认，可以为欧元区争取到一些时间。欧元区原本准备迎接左翼激进联盟党胜出，希腊最终退出欧元区的局面，而这可能会撼动欧元区而使之崩解。

国内方面：

胡锦涛：有信心保持中国经济平稳较快发展

中新社洛斯卡沃斯6月17日电 赴墨西哥洛斯卡沃斯出席二十国集团领导人第七次峰会前夕，中国国家主席胡锦涛接受了墨西哥主流媒体书面采访。在谈到中国经济形势时，胡锦涛表示，我们有信心继续保持中国经济平稳较快发展。

在回答媒体采访时，胡锦涛就二十国集团峰会、发展中国家团结合作、中墨关系等问题阐述中方立场和主张，并介绍了中国经济形势及前景。

关于中国经济形势，胡锦涛指出，当前，中国经济运行总体平稳。在外部经济环境复杂严峻的大背景下，中国有针对性地加强和改善宏观调控，加快转变经济发展方式和调整经济结构，构建扩大内需长效机制，促进经济增长向依靠消费、投资、出口协调拉动转变，保持经济平稳较快发展，保持社会和谐稳定。今年第一季度，中国国内生产总值同比增长8.1%，经常账户盈余占国内生产总值比重已下降至1.4%。这些为世界经济复苏和增长作出了重要贡献。

胡锦涛指出，中国经济是世界经济的重要组成部分。我们将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系。我们有信心继续保持中国经济平稳较快发展，为世界经济发展作出实实在在的贡献。

二、行业动态

根据中汽协发布的数据，答案肯定是呈现复苏迹象。5月份，国内汽车产销为157.09万辆和160.72万辆，同比分别增长16.19%和15.97%。1至5月份，汽车产销为800.03万辆和802.35万辆，同比分别增长3.19%和1.7%。也正是由于5月的表现，前5月的累计销量由负增长转为正增长。

这个数据让很多关注车市发展的人松了一口气，但这真的说明了车市回暖了吗？

未必！就在数据刚刚出炉时，中国汽车流通协会副秘书长罗磊便在微博上提醒，大家切莫被表面的浮华所蒙蔽，数据只是反映了厂商的批发量。而在这个高增长的背后是经销商的高库存和价格战，用句俗话讲，市场只是虚胖。

这个也从发改委的数据中得到了印证。5月份全国汽车市场价格以降为主，国产汽车与进口汽车价格双双走低。其国产汽车价格降幅较大，比上月下降0.53%，创今年以来单月最大降幅，比去年同期下降1.14%，乘用车成为拉动价格下降的主要因素。

而进入6月，市场一线价格战并没有停息的意思，目前，正处于年中，各个经销商进入半年冲量关键阶段，为了吸引更多消费者，降低价格是必需的杀手锏。

再者，从一线市场反馈的情况看，经销商的库存压力比较大，部分经销商的库存甚至达到了2。现在部分厂家为了照顾经销商的盈利水平，开始松绑了部分商务政策，与经销商共度难关。

更为重要的是，市场整体销量的上扬，未能让自主品牌受益。同样是中汽协的数据，5月，自主品牌乘用车销售同比增长了13.4%，但是占总量的比例为40.3%，比上月下降0.5个百分点，比上年同期下降了3.3个百分点。1-5月，自主品牌乘用车销售占乘用车销售总量的比例41.9%，同比也下降3.3个百分点。这说明了，自主品牌的弱势，并没有得到根本性转变，也说明了国内车市的发展依旧呈现结构性问题。

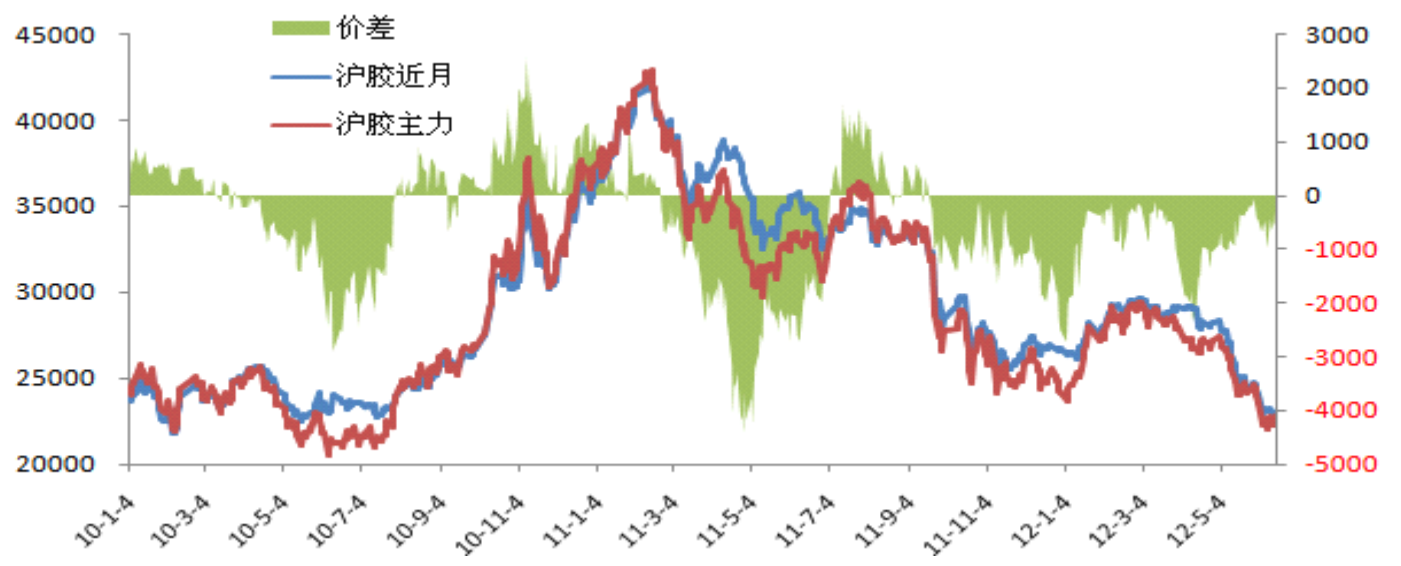
不过，在价格下探的影响下，6月终端市场的气氛确实回升了不少，各个品牌的4S店人气也有了一定的提升，看车的准车主也正在增加。毕竟，车价已经达到了一年最低时，部分车型的价格已经低过了去年最低点。

总的来说，无论是汽车市场真的复苏，还是仍然处于虚胖阶段，需要思考的是，我们需要一个什么样的汽车市场。

——胶情视界

三、 橡胶市场客观综述

图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

6月15日沪胶主力1209合约价格为29920，近月合约1206价格为23100；
沪胶远月1209贴水近月1206合约180元。

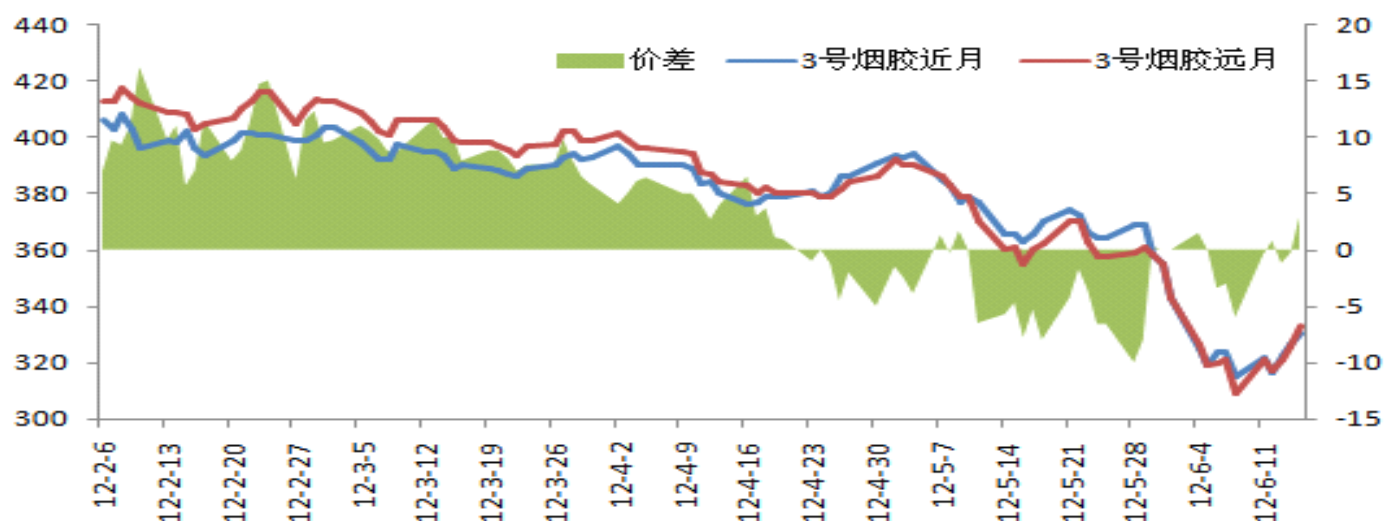
图1-2：日胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

6月15号日胶主力1211合约价格为247.8，近月合约1207价格为252.7；
日胶远月1211贴水近月1207合约4.9日元。

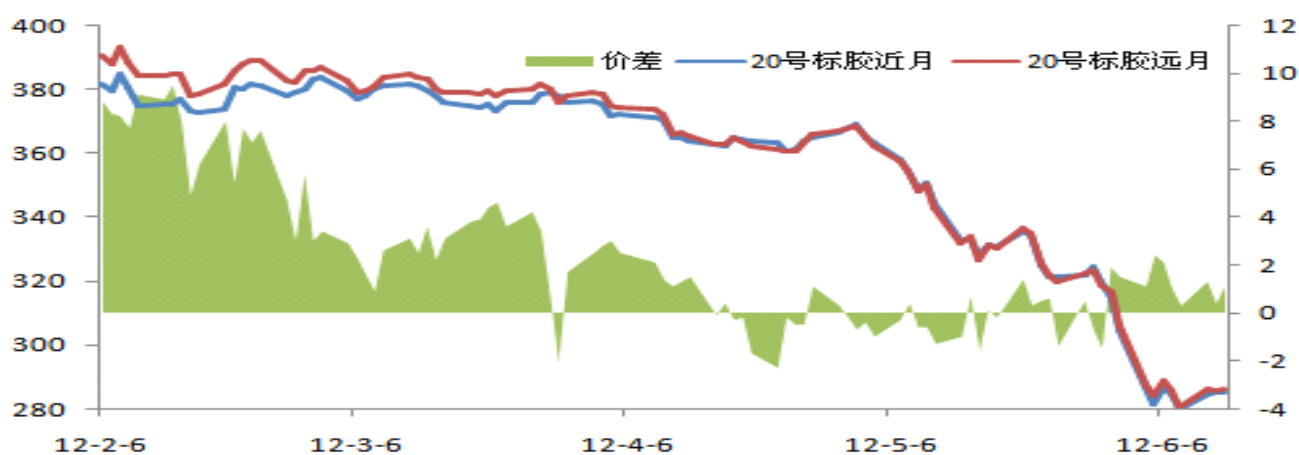
图1-3：3号烟片胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

6月15号新加坡3号烟片胶主力合约7月价格为330美分，9月价格为333美分，远月升水近月3美分。

图1-4：20号标准胶近远月升贴水



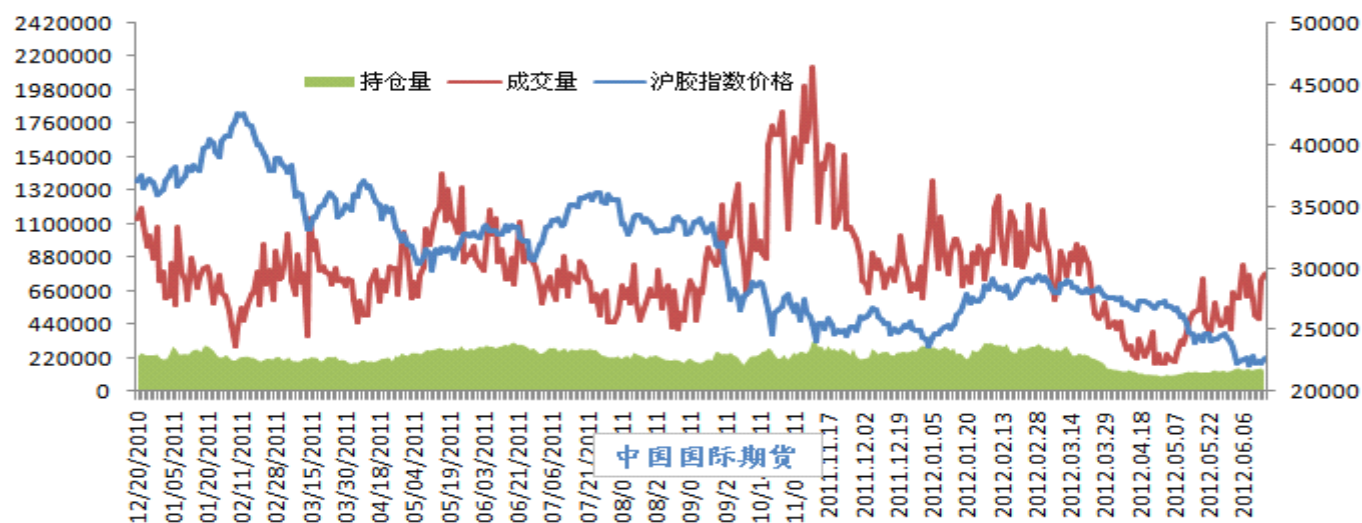
资料来源:wind、中期研究

6月15号新加坡20号标准胶主力合约7月价格为295.5美分，9月价格为295.5美分，远月近月平水。

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 43972 手至 768162 手，盘中交易者参与度增加 6%；持仓量较前日减少 15518 手至 139196 手，资金较前减少 10%；价格上涨 2.9%；

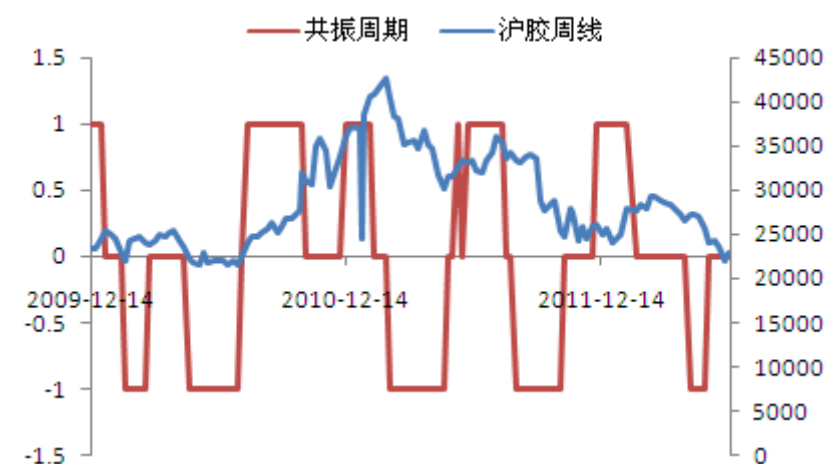
RU1209 前二十名多头持仓 29637 手，减少 3405 手；空头持仓 31982 手，减少 6235 手；净空头 2345 手，减少 2830 手；

价格周期分析

橡胶

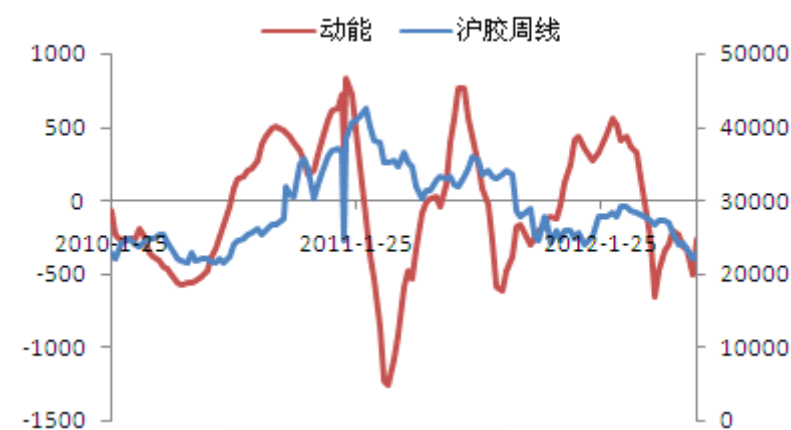
周线级别评估：★★周线级别观点：截止6月15日收盘，沪胶价格本周出现反弹但幅度相对有限，共振指标依然维持0状态。表明周线级别依然处于震荡周期中，胶价目前有回稳迹象，但在周线级别强势周期未来临之前仅仅定义为周线级别的下跌过程的修复。上周判断本周为重要时间窗口，就目前来看，本周为日线级别窗口而非大级别时间窗口，周线级别时间窗口还将后移。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

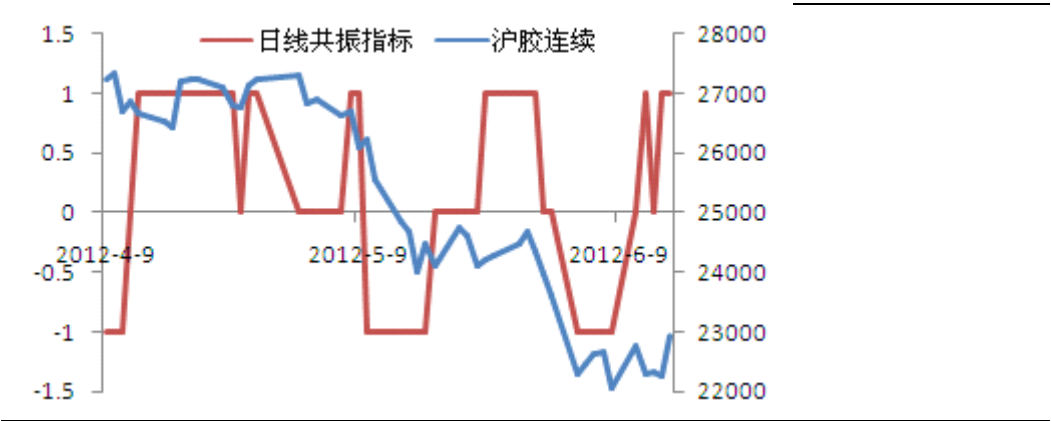
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

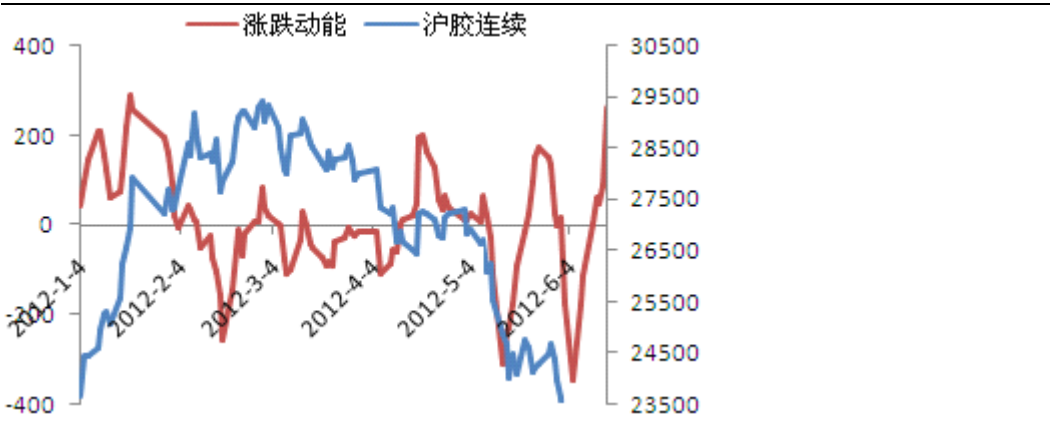
日线级别评估：★★★周五沪胶强势反弹，主力合约逼近23000整数关口。截止目前日线级别指标体系维持1状态，**日线级别进入强势周期得到确认**。若周末希腊继续留在欧元区，橡胶仍有上攻前期缺口的能力。仍然提醒投资者严格风险控制。操作上空头注意止盈离场，多头可逢回调逐步建仓。

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

随着沪胶价格止跌盘整，国内人民币现货报盘虽然仍较上周大幅走低，但周内跌势已明显放缓。除了局部地区个别胶种出现大幅补跌外，多数胶种跌幅收窄。国产胶普跌 400-500 元/吨，贸易商报价相对坚挺，多以平均每个交易日下跌 100 元/吨的速度运行，华东报盘跌速缓于华北；进口胶中泰国 3#烟片报价大幅下挫，因前期价格坚挺在高位；人民币复合胶报盘延续大幅下挫态势，截至 6 月 13 日，山东市场马标 20#复合、泰标 20#复合成交在 21500-21600 元/吨。周内终端企业因销售不畅，对原料采购热情始终不见任何起色，市场交投气氛淡薄，部分贸易商持续封盘。

青岛保税区进口胶报价先抑后扬，因日胶跌后反弹。周内贸易商报盘积极性普遍偏低，高低价差区间较大。终端企业需求极度疲软，成交稀疏，商谈重心反弹乏力，缓慢上移。截至周三泰标 20#、马标 20#成交价格在 2900-2930 美元/吨，较上周三成交价格跌 20-50 美元/吨，印标 20#成交在 2850 美元/吨左右。

周内外盘整体继续下跌，基本面方面，中国市场天然橡胶需求仍未改观，内外盘倒挂现象仍然存在。青岛保税区高库存仍然压制外盘市场，外盘市场成交清淡。听闻泰国产区胶农以及贸易商对胶价过低仍然不满，威胁停止出售，但市场反应平淡。天然橡胶外盘市场局面仍未明显改观，少数报价混乱，部分厂家维持虚高报价，成交稀少。少数工厂封盘不报，观望情绪浓厚。

七、东京胶持仓

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
4月持仓累计变化	349	2393	276	-1768
5月持仓累计变化	-5850	-30	1952	-3868
6月持仓累计变化	1126	-718	-1099	745
上周持仓变化	-325	-613	-171	117

八、操作建议

市场反弹力度超乎预期，建议老空单部分减持，新空单目前不考虑介入。

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