

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:

美国6月CPI表现平平 联储是否采取措施备受瞩目

路透华盛顿7月17日电---美国6月消费者物价指数(CPI)持平,因汽油价格下滑,给现金吃紧的美国人带来一些安慰,且为美国联邦储备委员会(美联储, FED)进一步放宽货币政策以扶助脆弱的经济留下余地。

周二公布的其他报告显示,7月住宅建筑商信心大涨至五年高点,6月工业生产反弹。不过分析师称,尽管如此,经济增长势头仍趋于疲弱。

"这进一步佐证需美联储为经济和复苏伸出援手,货币政策是唯一的方式。"道明证券(TD Securities)资深经济分析师Millan Mulraine说道。

美联储主席伯南克就联储是否接近推出新一轮货币刺激举措方面,则基本没有给出实质性线索。他对议会表示,若有必要美联储将采取行动以扶助经济。

明年政府将大幅削减支出和上调税率,以及欧债危机蔓延引发的担忧,一直累及美国经济。这使得过去三个月就业增长放缓,零售销售下滑。

6月CPI涨幅符合分析师预期,5月CPI较前月下降0.3%。扣住食品和能源后通胀压力也很温和。核心CPI较前月为连续第四个月上升0.2%。

国内方面:

中国首例农信社破产昭示银行业风险

路透北京7月17日电---中国首个被批准破产的农信社已正式进入司法程序。在经济下行,银行不良贷款上升的情况下,分析人士认为,农信社为代表的小型金融机构压力很大,走到破产不一定,但重组路上还会有后来人。

据中国官方媒体新华社报导称,2010年底,中国银监会首次批准已停业多年的河北省肃宁县尚村农信社实施破产。2011年8月,尚村农信社向河北省沧州市中级人民法院递交了破产申请材料。

"都走到破产这一步了,即使重组方进入也没剩什么资产了。但是牌照有价值。看银监会能不能网开一面,允许原地新设村镇银行。"社科院金融学博士付立春表示。

根据中国银监会的规划,从去年起将通过五年左右时间,用五年时间完成农信社股改,现有农村合作银行要全部改制为农村商业银行。

新华社报导援引法官称,尚村农信社债权债务关系较为简单,债权人中不存在存款户,职工的劳动关系问题也已经妥善解决。

二、行业动态

7月14日，记者从国家发改委价格监测中心获悉，通过对全国36个大中城市监测，6月份全国汽车市场价格继续小幅走低，国产汽车与进口汽车价格延续降势。

发改委称，国产汽车价格以降为主。6月份国产汽车价格比上月下降0.08%，比去年同期下降1.22%，乘用车与商用车价格均不同程度小幅下行。

其中，乘用车价格环比下降0.10%，同比下降1.90%。细分车型中，运动型乘用车与微型客车价格分别比上月下降0.14%、1.24%，比去年同期分别下降3.05%、2.68%。基本型乘用车价格比上月上涨0.48%，同比下降0.16%。

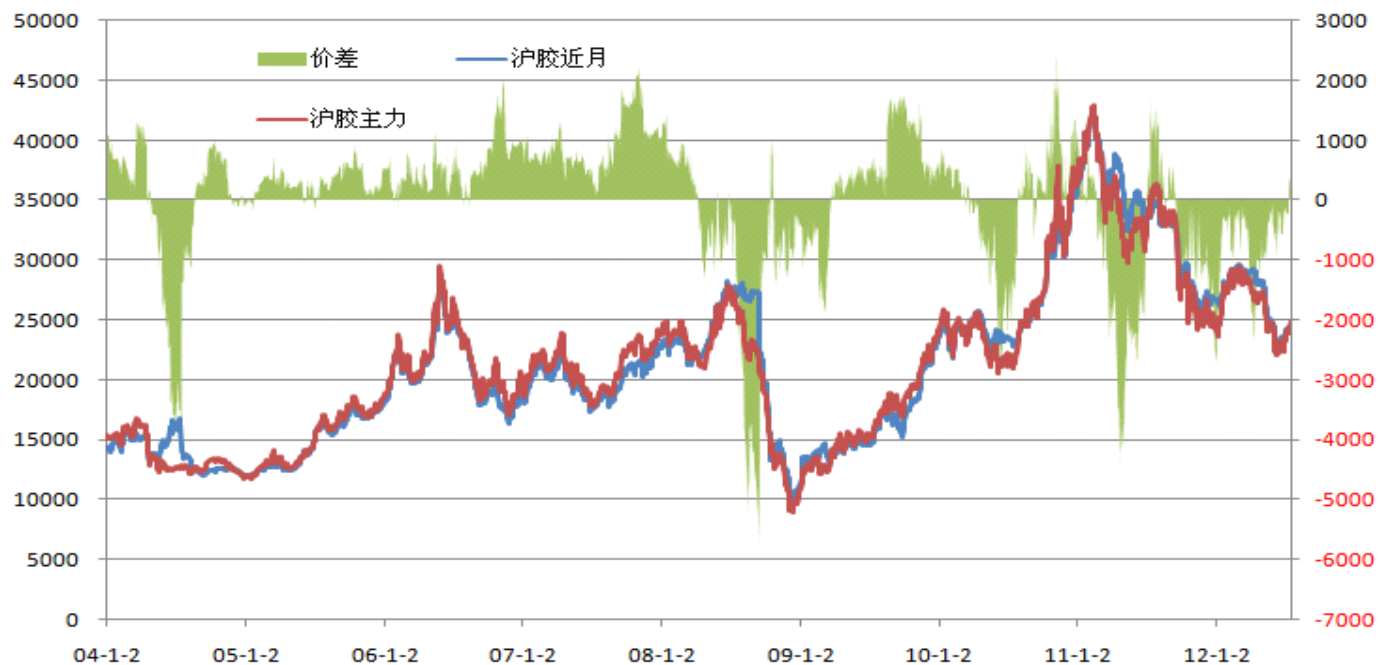
而商用车价格小幅下降，环比下降0.05%，比去年同期价格下降0.50%。其中，商用客车价格环比下降0.04%，比去年同期下降1.24%，细分车型中，轻型客车价格环比下降0.34%，同比上涨0.08%。大型客车价格环比微涨0.06%，同比下降1.71%；商用货车价格环比下降0.12%，比去年同期上涨0.48%，细分车型中，中型、重型货车价格分别比上月下降0.30%和0.11%，同比涨幅分别为-0.90%和0.96%。轻型货车价格环比与同比分别上涨0.15%和2.14%。

此外，发改委还表示，进口汽车价格连续两月走低。6月份，进口汽车价格环比下降0.56%，比去年同期价格下降2.55%。其中，进口轿车价格环比与同比分别下降0.42%和5.00%，进口越野车价格环比与同比分别下降0.70%和0.04%。

国家发展改革委员会价格监测中心首席分析师程晓东在接受记者采访时表示，从市场监测情况看，今年上半年汽车市场延续去年低迷走势，供需矛盾不断加剧，二季度以来不少厂家对汽车产品做出降价调整，在一定程度上刺激了部分需求释放，但并未有效缓解市场供过于求的局面。预计后期经销商在需求不振，库存压力上升等因素影响下，将会进一步加大降价促销力度，汽车价格受此影响将延续稳中走低态势。

三、 橡胶市场客观综述

图1-1：沪胶近远月升贴水

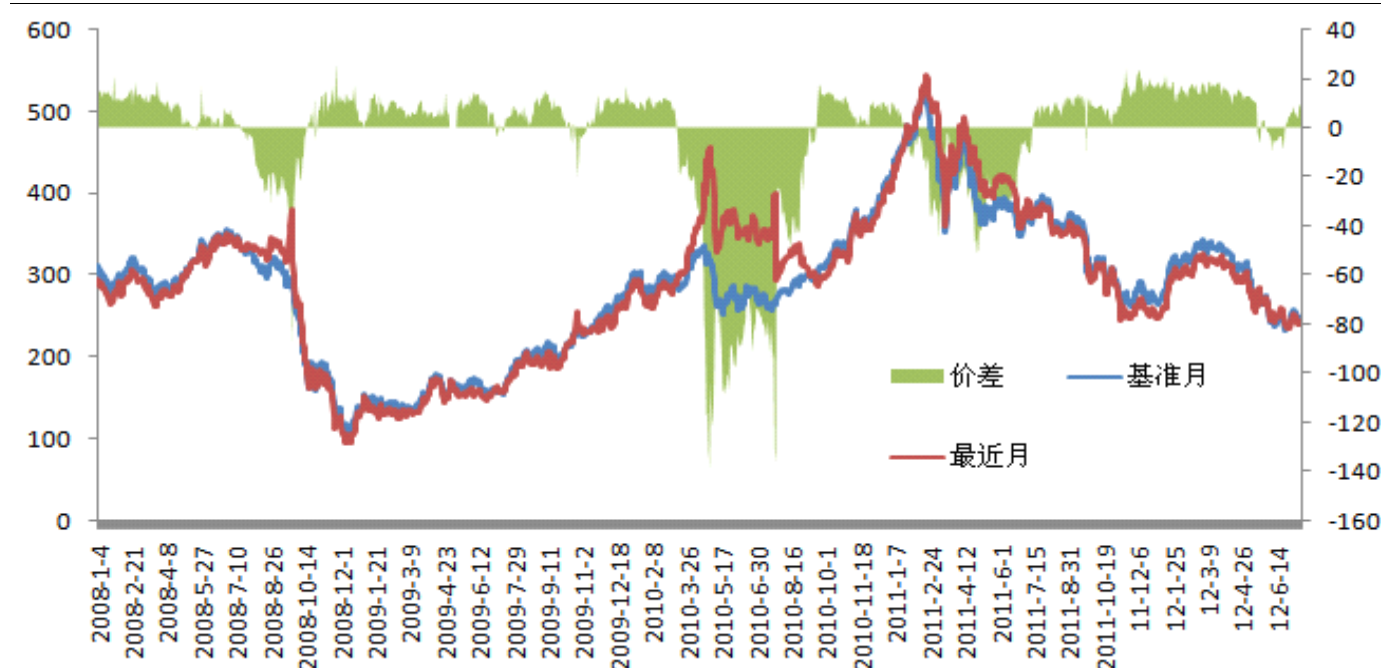


资料来源:bloomberg、中期研究

7月17日沪胶主力1301合约价格为24390，近月合约1208价格为24200；
沪胶远月1301升水近月1208合约190元；

价差处于临界值，且价格出现一定回落，可判断近期市场仍将反复，不具备大举上攻的动能。

图1-2：日胶近远月升贴水



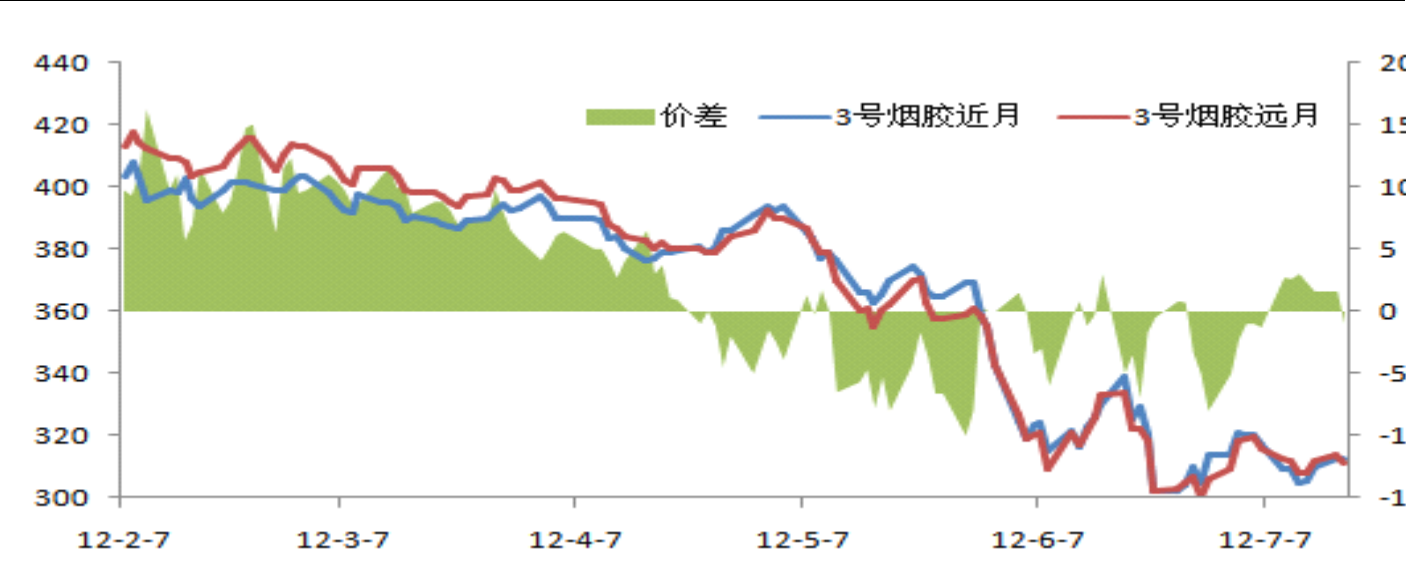
资料来源:bloomberg、中期研究

7月17日日胶主力1212合约价格为250.4日元/吨,近月合约1208价格为241.6日元/吨;

日胶远月1212升水近月1208合约8.8日元;

日胶价差已保持15个交易日为正值,考虑到其敏感程度不及沪胶,近期以观测沪胶价差为主,参考日胶价差为辅;

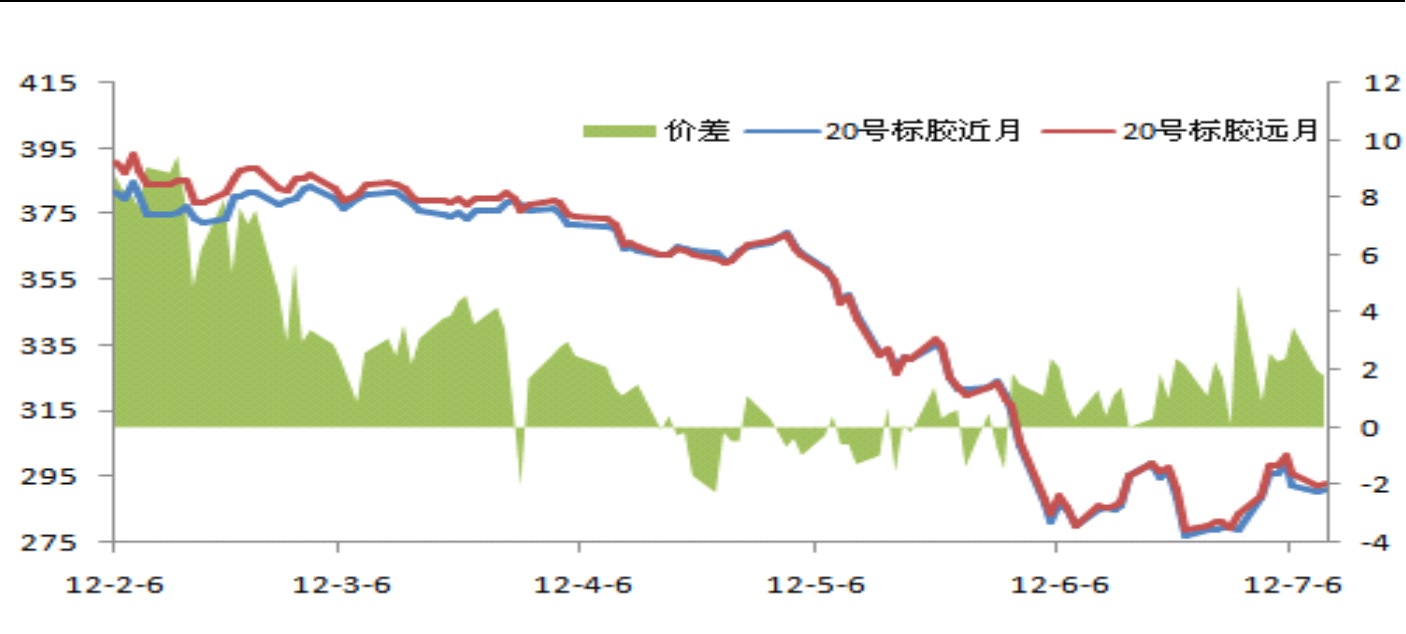
图1-3：3号烟片胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

7月17号新加坡3号烟片胶主力合约8月结算价312.5,11月结算价311.4美分,远月贴水近月1.1美分。

图1-4：20号标准胶近远月升贴水



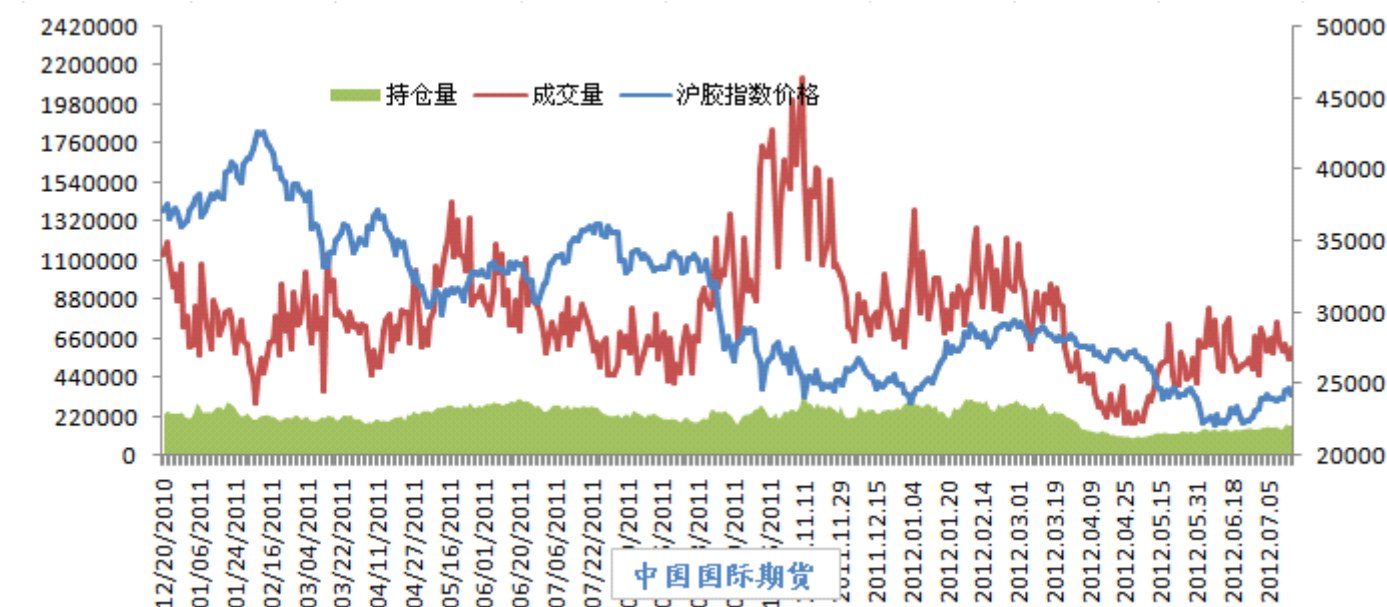
资料来源:wind、中期研究

7月17号新加坡20号标准胶主力合约8月结算价294.3美分,11月结算价295美分,远月升水近月0.7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:

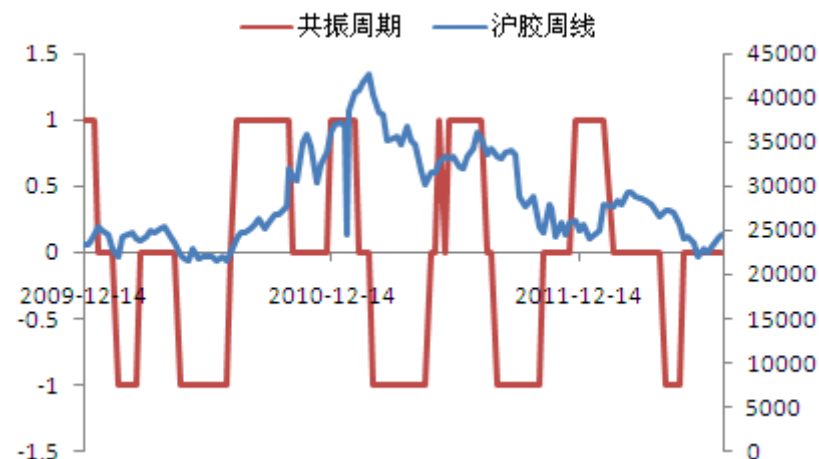
量价结构方面，橡胶期货指数成交量增加 57932 手至 604230 手，盘中交易者参与度增加 10.6%；持仓量较前日增加 580 手至 171500 手，资金较前增加 0.3%；价格下跌 1.51%。

RU1209 前二十名多头持仓 24487 手，减少 1712 手；空头持仓 27145 手，增加 924 手；净空头 2658 手，增加 2636 手；

价价格周期分析

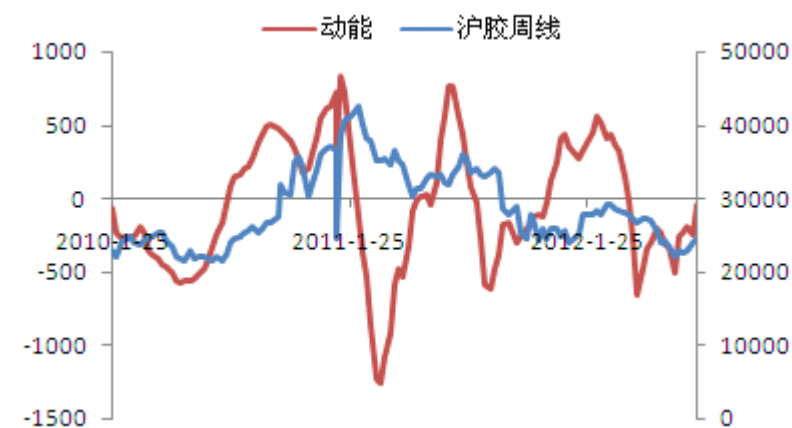
周线级别评估：★★周线线级别观点：截止7月13日收盘，沪胶价格本周延续上涨格局，沪胶整体持仓也出现明显上升，共振指标目前依然维持0状态。表明周线级别目前依然处于震荡周期中，还没有步入强势周期。目前反弹定义为日线级别的上涨，**周线级别真正转强的时间窗口至少要到7月中下旬。**

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

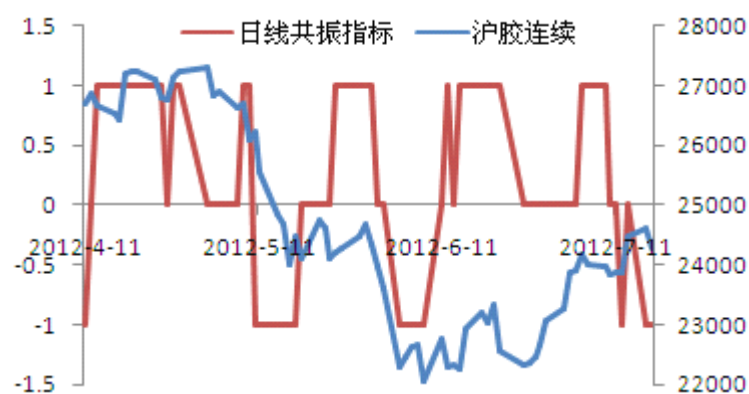
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

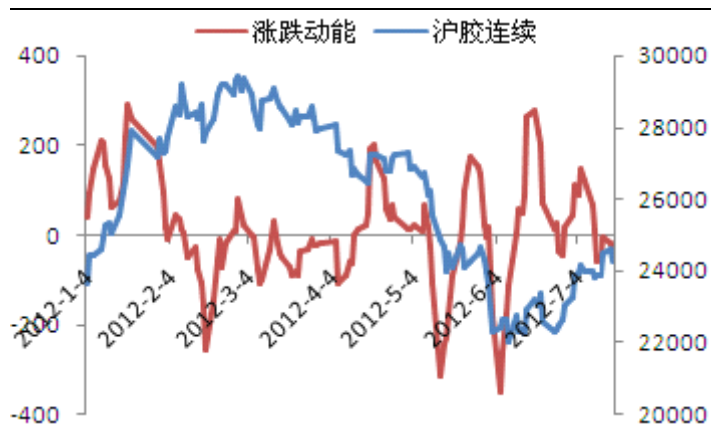
日线级别评估：★★★周二橡胶冲高回落，回落幅度较为明显，但仍然在24000上方。前期日线级别指标体系已经发出空头预警信号，今天得到初步验证。目前指标体系维持-1状态。表明橡胶或将就此展开调整周期，从操作角度看，周二未离场多头在周三需主动离场，投资者以不能向上突破24500为做空单条件。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

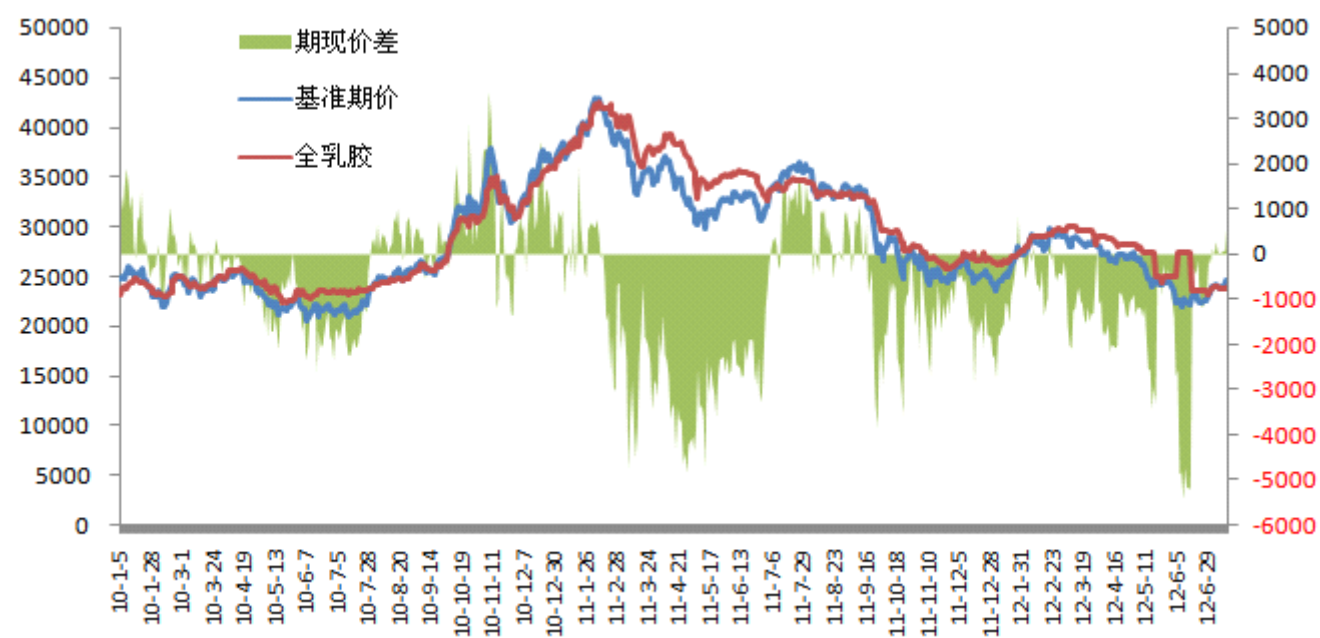
图2：日线动能指标



资料来源：中期研究院

综合评估：★★★

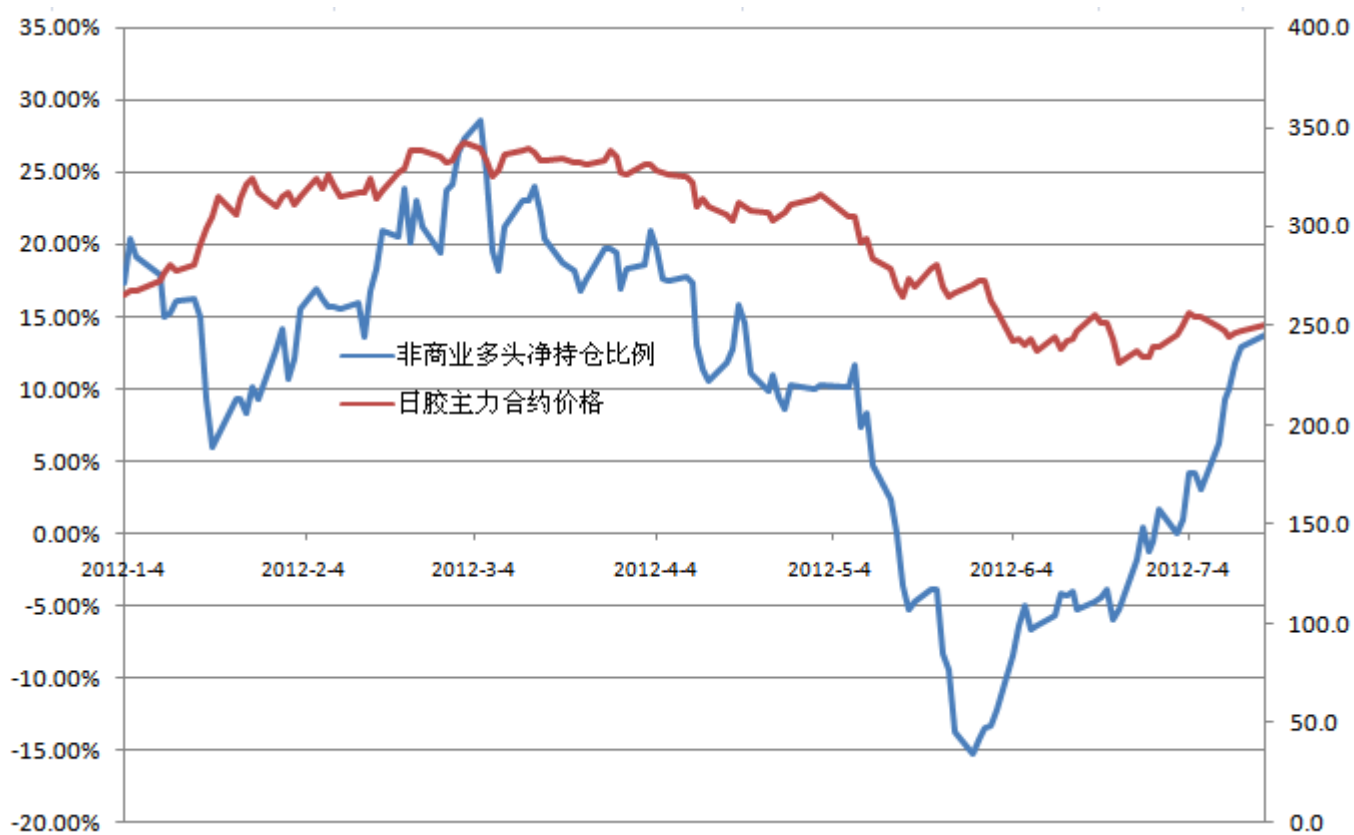
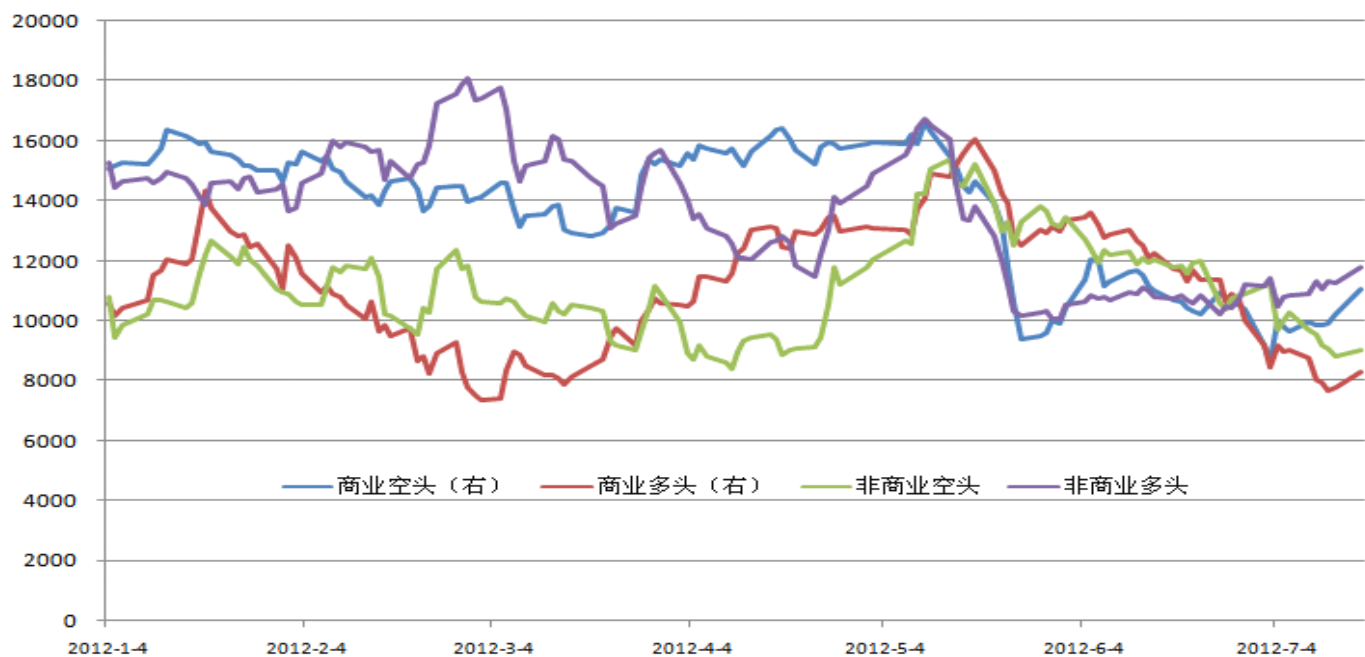
五、 国内现货分析



中橡网 7 月 17 日全乳胶成交 60 吨，浓缩乳交成交 171 吨，10 号标胶成交 60 吨；

全乳胶成交均价 24100 元；沪胶近月 1208 收盘 24200；期现价差 170 元；

六、 日胶持仓



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
2012-7-2	40638	9193	9177	11126	11142	16
2012-7-17	40154	11053	8298	9024	11779	2755
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
7月持仓变化	692		-1713		-1856	549
最新持仓变化	813		519		248	542

八、操作建议

现货的滞销与内外价差与技术上“24870”的共振导致胶市昨日出现剧烈波动与调整，强势调整的持续条件远月合约运行在 24000 上方，按照建议做空的仓位继续持有，多单注意下破 24000 离场观望。

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