

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:

利率操控丑闻爆发 巴克莱投行部门何去何从?

路透伦敦7月6日电---巴克莱投行部门老板Rich Ricci本周向手下交易员发表讲话时眼泛泪光,利率操控丑闻令他掌管的业务前景充满不确定性.此前巴克莱执行长Bob Diamond亦突然辞职. Diamond及其好夥伴Jerry del Missier双双辞职,令Ricci感到震惊.但他也明白,二者的离去预示着他的投行部门将面临重大变革.

巴克莱操控利率的丑闻令其投行部门被拆分或规模缩小的可能性增加,因监管和政治介入将增强,且银行高层三大投行家均辞去职务.

巴克莱于320年前由伦敦贵格会成员建立.在Diamond的带领下,近年来巴克莱银行业务已经越出了传统银行范围,向投行领域大举扩张.

2008年,巴克莱买下雷曼兄弟的美国业务,转型成横跨大西洋的投行巨擘.巴克莱当前的投行部门规模为全球第七,欧洲第二,第一季营收35亿英镑(54亿美元),在债市表现强劲.

投行部门去年获利30亿英镑,占巴克莱总获利的53%.

国内方面:

温家宝: 中国经济下行压力仍较大 需加大预调微调

路透北京7月8日电---中国国务院总理温家宝称,当前中国经济运行总体平稳,但下行压力仍然较大,要进一步加大预调微调力度,坚持实施积极的财政政策,特别要注重完善结构性减税政策,继续实施稳健的货币政策.

针对备受关注的楼市问题,温家宝强调,必须坚定不移做好房地产调控工作,把抑制房地产投机投资性需求作为一项长期政策,促进房价合理回归,决不能让房价反弹.他是在江苏常州、南京等地调研和座谈时发表的上述讲话.

"当前,经济下行压力大,效益下滑.部分企业出口下降,综合成本压力大...应对国际金融危机,要做长期准备,"他说.

温家宝建议,应完善增值税抵扣政策,以减轻企业资金压力;同时结构性减税要与鼓励创新结合,并落实积极财政政策,扶持企业发展.

他指出,当前稳定投资是扩内需、稳增长的关键,要因势利导,更加注重"转方式、调结构".把稳定投资与实施国家中长期发展规划、推进城镇化、调整经济结构等结合起来.

此外,扩大内需,特别是消费需求是中国经济长期平稳较快发展的根本立足点.要认真落实好已出台的促进消费的政策,以巩固和增强消费对经济增长的拉动作用;还要实施出口多元化战略,促进出口稳定增长.

为提振经济增长,中国今年以来已经两度降息、并两度下调存准.上周四是中国在短短一

个月时间内,宣布年内第二次降息,出乎市场意料同时,也引发对经济表现恐糟于政府预期的揣测。

二、行业动态

6月份的重卡市场,是否已经到达谷底?

这个问题,在7月初得到了肯定。第一商用车网记者最新获悉,6月份重卡市场预计销车5.15万辆,同比下滑19.5%,环比5月份的56044辆下降了8.1%,市场之惨烈,超出了很多业界人士的预期。

在6月份的重卡销量中,老三强和第二梯队的差距不再像去年那样明显。这其中,东风汽车公司继续以1.2万辆的月销量遥遥领先,同比小滑-10.1%;第二名中国重汽由于出口表现抢眼,6月销量超过8000辆,下滑幅度为14.9%。陕汽集团同样由于出口表现较好(6月出口近1600辆),同比反而出现10%的两位数增长,销售量超过一汽集团跃升第三名。第四名一汽和第五名福田欧曼销量差距不大,分别为6900辆和6600辆,同比下降38%和26.4%,下滑幅度较大。

第三梯队中,北奔销售重卡2500辆左右,同比增长33.3%,是6月份销量出现同比正增长的两家企业之一(还有一家陕汽);江淮重卡销车1900辆,同比下降46.9%;上汽依维柯红岩下降34.2%,实现销售1606辆;华菱销车1262辆,同比下降41.5%。

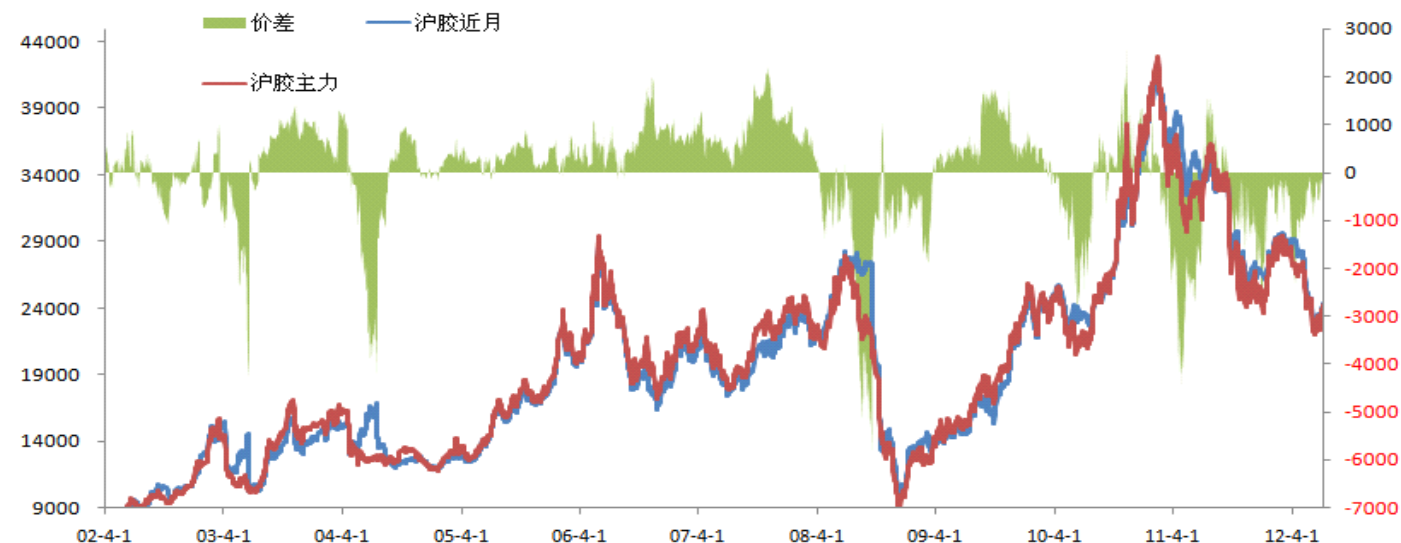
2012年上半年过去,虽然市场哀鸿一片(1-6月累计销售37.34万辆重卡,同比下降31.3%),但格局没有发生大的变化。东风以8.11万辆的1-6月累计销量,继续蝉联重卡行业销售排行榜头把交椅,重汽和一汽以6.52万辆和6.23万辆的累计销量,排名第二和第三;陕汽上半年销售重卡5.03万辆(同比下降23.6%),与第五名福田欧曼(4.68万辆)居于第二梯队;北奔、江淮、红岩和华菱分别以1.57万、1.4万、9063和8530辆排名第六至第九,同比降幅均大于行业平均降幅。

LNG重卡今年大火

实际上,6月份的“黑暗时刻”,也预示着7月份市场的继续低迷。记者了解到,尽管国家宏观政策近期有一些利好释放,如油价两次下调、一年期存贷款基准利率下调等,但具体到重卡市场上,还没有出现任何复苏迹象。第一商用车网记者以为,尽管宏观调控趋于宽松,但由于实体经济不活跃,基建项目复工资金到位缓慢,重卡行业温和复苏至少要等到9月份以后。在此之前,市场将会一直“高寒”不退。

三、橡胶市场客观综述

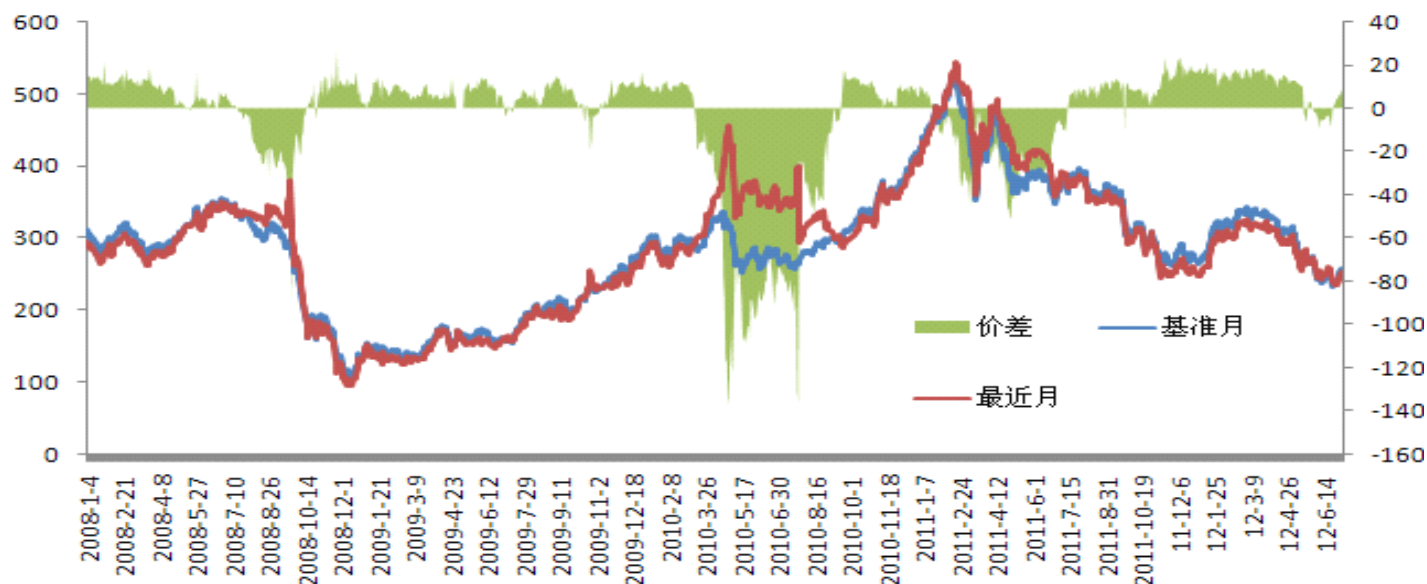
图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:bloomberg、中期研究

7月6日沪胶主力1209合约价格为23990，近月合约1207价格为24200；
 沪胶远月1209贴水近月1207合约210元，贴水幅度较前交易日扩大75点；
 沪胶价差负值持续191个交易日，价差负平均值-844；
 近期价差在由负转正的过程之中有所反复，且幅度较小；参考新加坡与日本市场的升贴水状况，市场整体符合反弹特征。

图1-2：日胶近远月升贴水

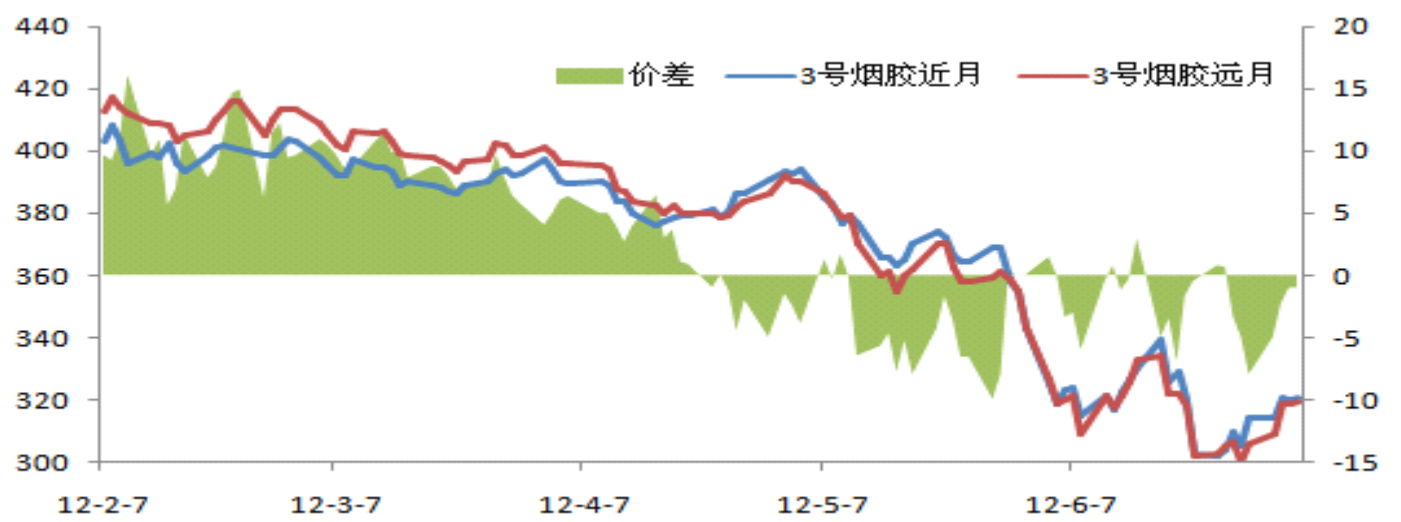


资料来源:wind、中期研究

7月6号日胶主力1212合约收盘255.2；近月合约1207收盘249；

远月1212升水近月1207合约6.2日元，幅度较前日缩小2.6日元，日胶价差转为正值持续9个交易日。

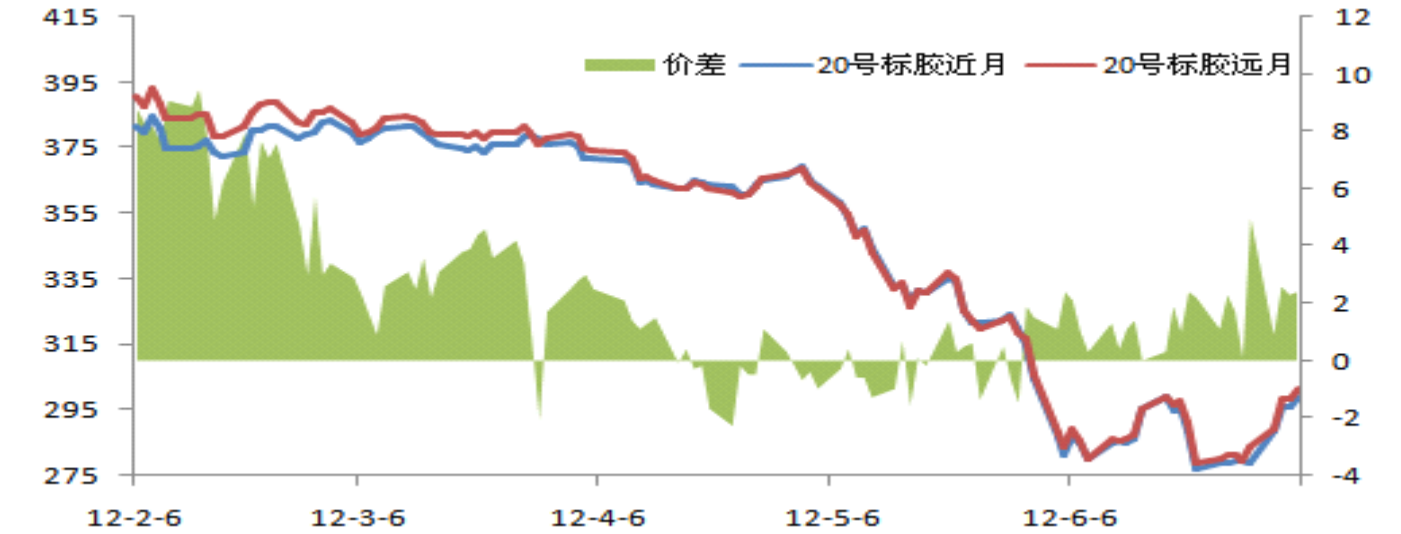
图1-3：3号烟片胶近远月升贴水



资料来源:wind、中期研究

7月6号新加坡3号烟片胶主力合约7月结算价317.3，11月结算价316美分，远月贴水近月1.3美分。

图1-4：20号标准胶近远月升贴水



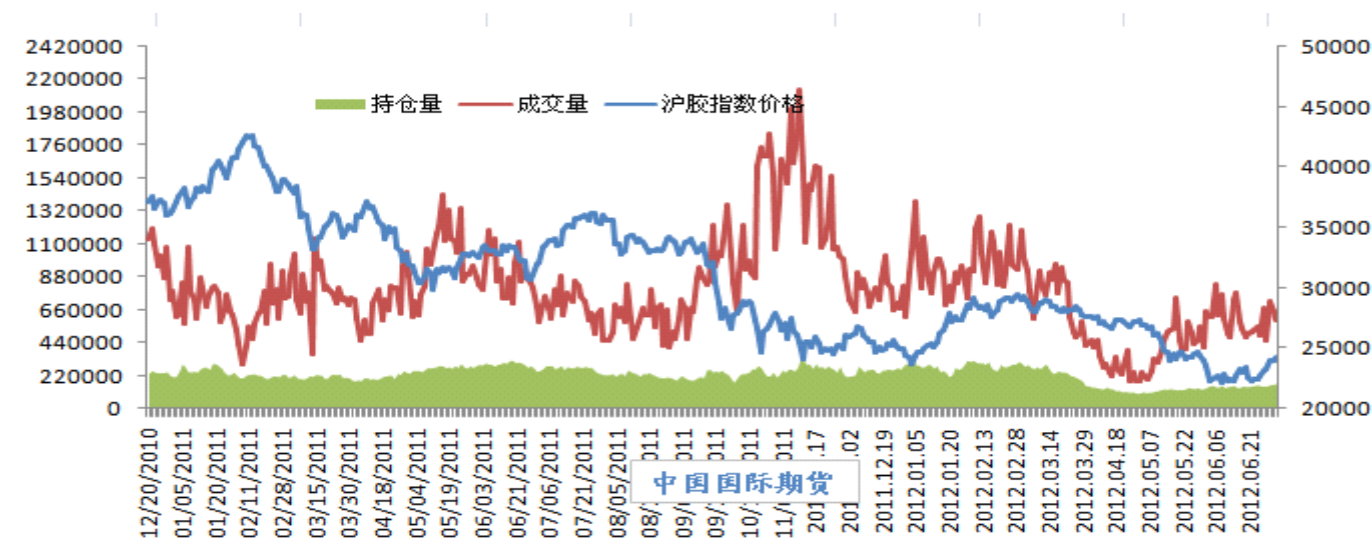
资料来源:wind、中期研究

7月6号新加坡20号标准胶主力合约7月结算价292.5美分，11月结算价296美分，远月升水近月3.5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:

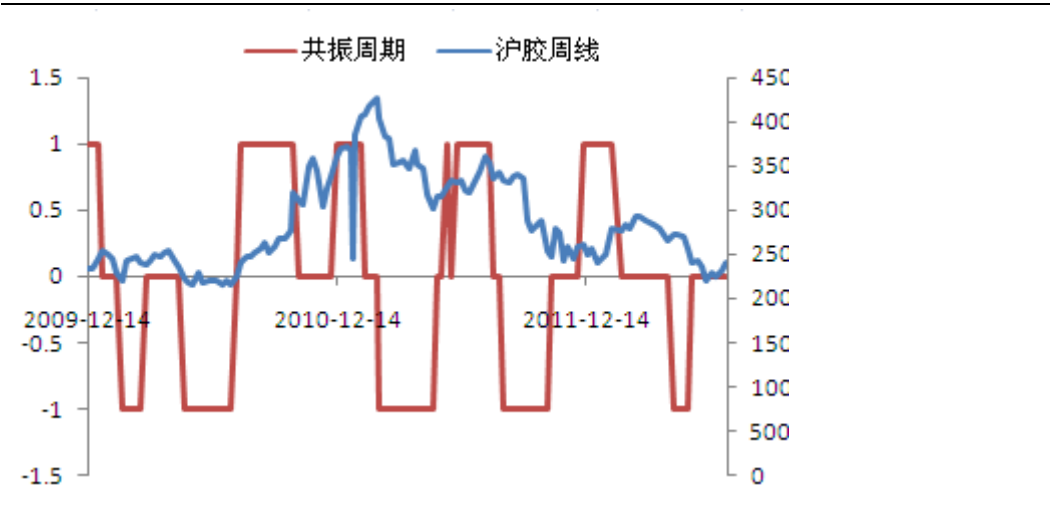
量价结构方面，橡胶期货指数成交量增加65628手至661338手，盘中交易者参与度增加11%；持仓量较前日减少6252手至159876手，资金较前减少3.8%；价格下跌0.86%。

RU1209前二十名多头持仓29359手，减少2528手；空头持仓32101手，减少1599手；净空头2742手，增加929手；

价格周期分析

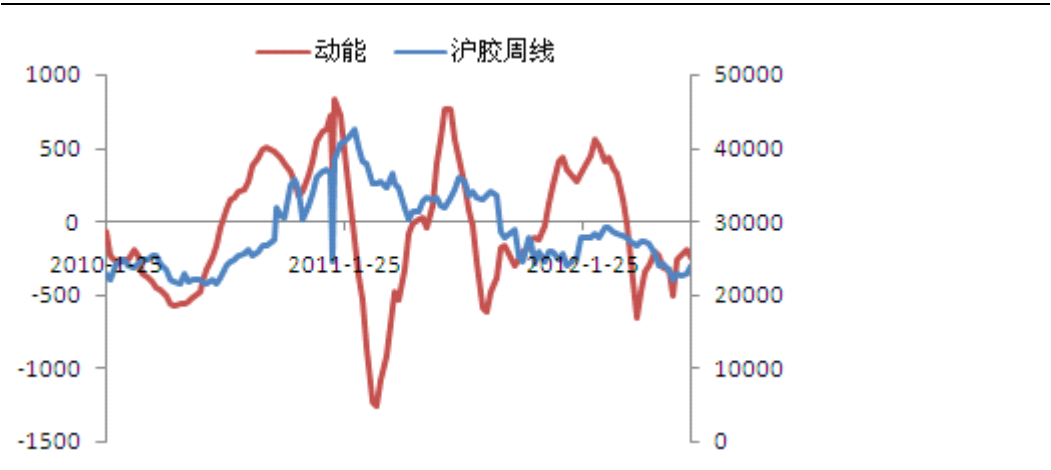
周线级别评估：★★周线级别观点：截止7月6日收盘，沪胶价格本周反弹格局比较明显，共振指标依然维持0状态。表明周线级别目前依然处于震荡周期中，并且胶价的震荡还将持续数周时间。**周线级别真正转强的时间窗口至少要到7月中下旬。**

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

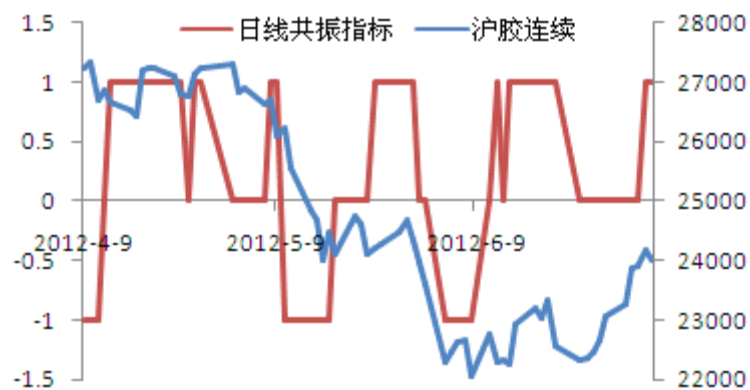
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

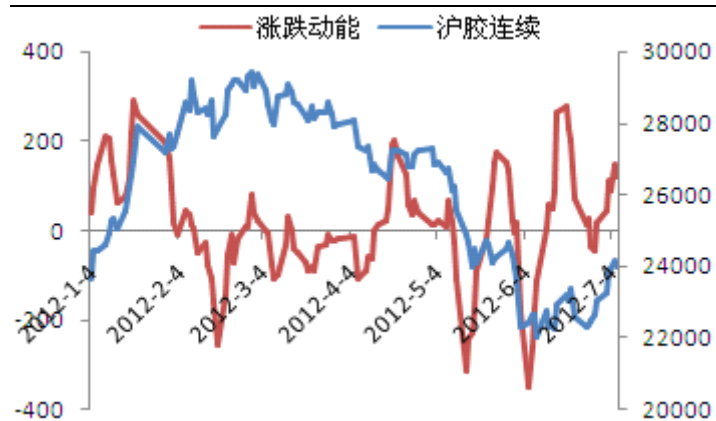
日线级别评估：★★★周五橡胶继续高位震荡，表现强势。目前日线级别指标体系维持1状态，表明橡胶日线级基本确认为上升周期。在前期报告中也提示日线级别转强的时间窗口比较确定的出现在7月中上旬。目前看来日线级别已经开始转强概率很大。操作方面，若胶价在23800-24000不快速跌破则可尝试买入，止损23700。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

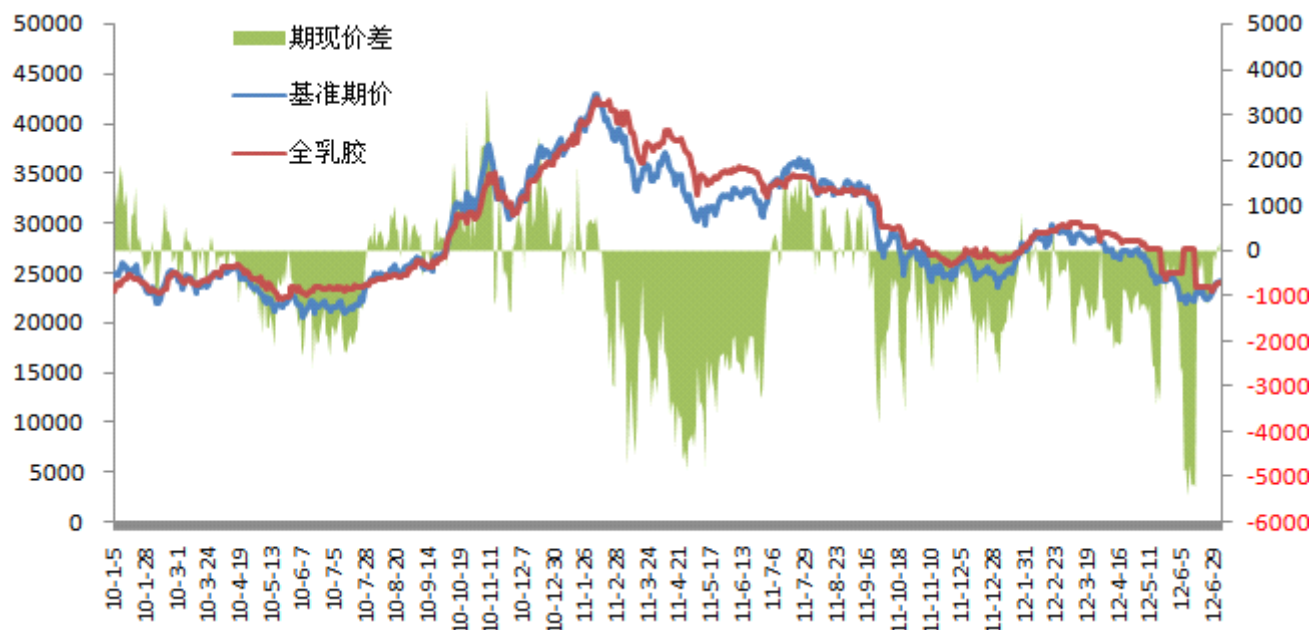
图2：日线动能指标



资料来源：中期研究院

综合评估：★★★★

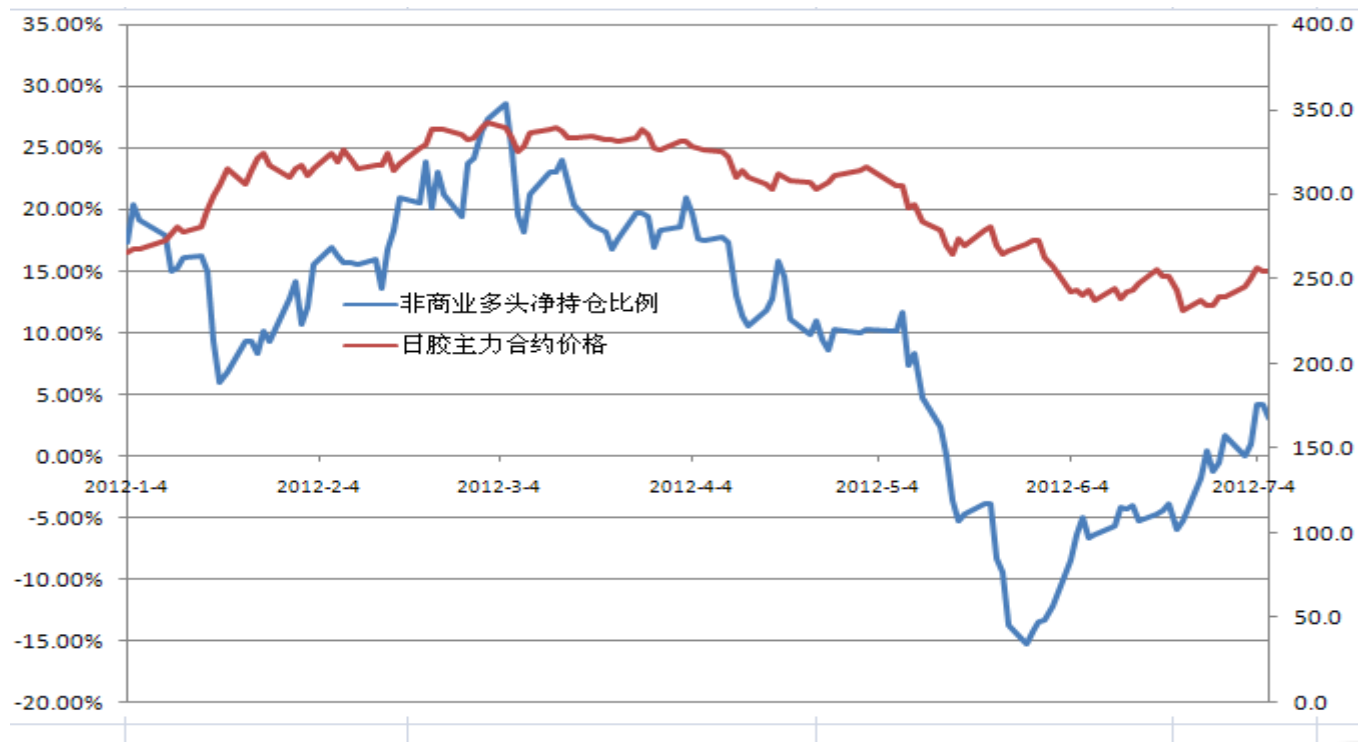
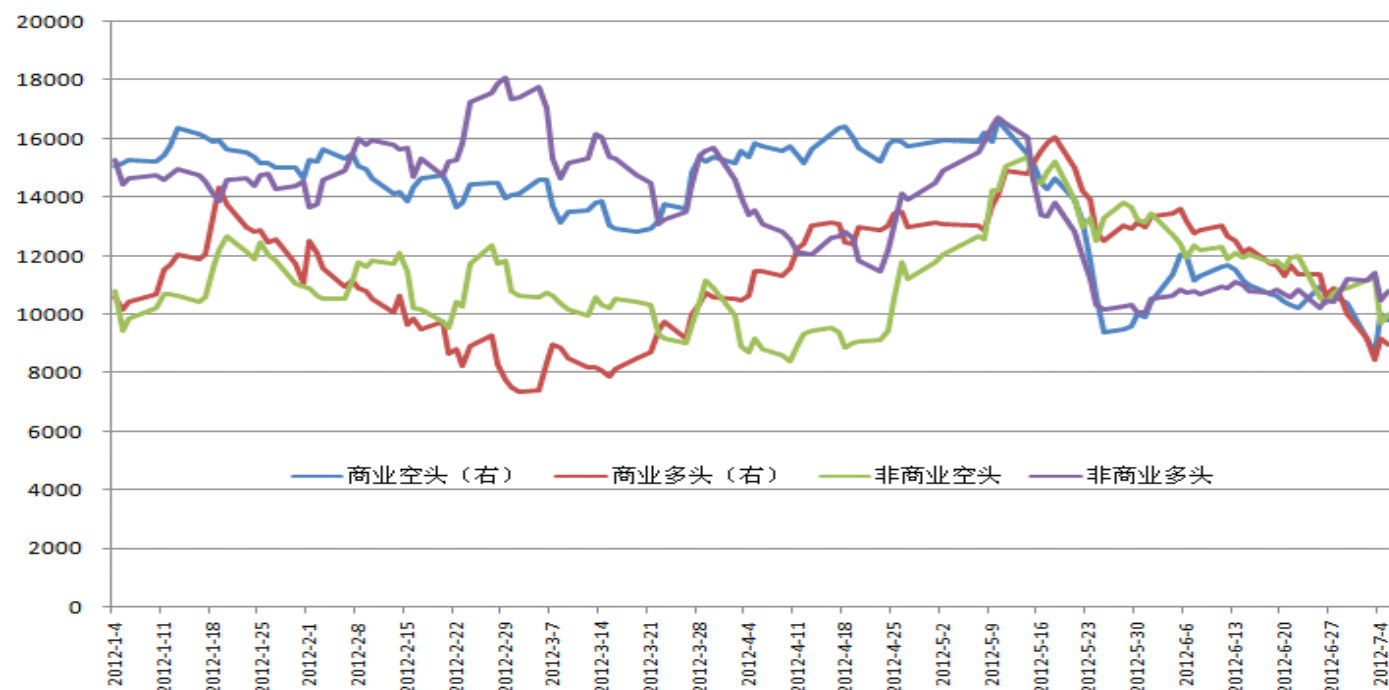
五、国内现货分析

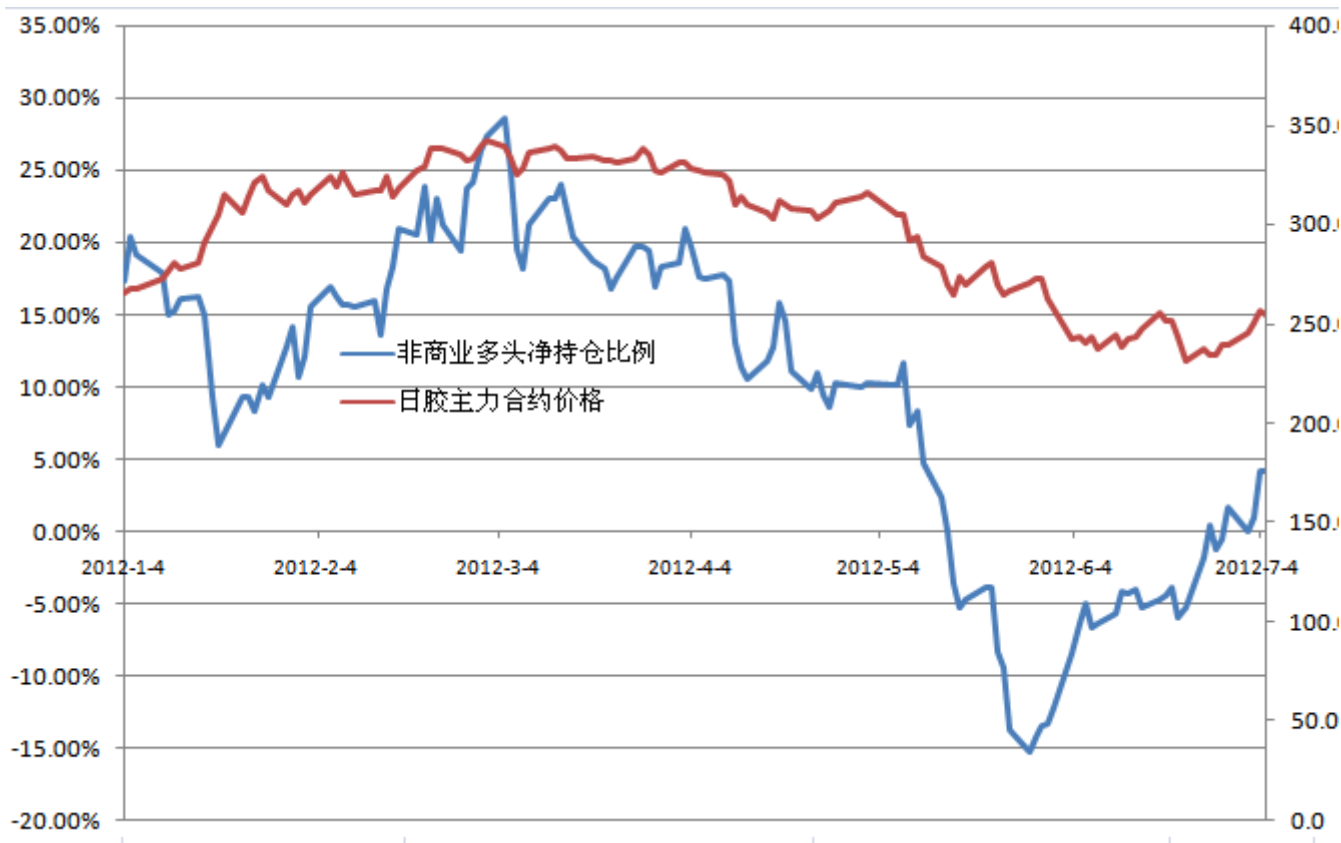


现货延续涨势； 5 号胶成交 10 吨，均价 23000 元/吨；浓缩乳交成交 220 吨，均价 15373 元/吨。

中橡网全乳胶成交 180 吨，均价 23940 元；沪胶主力 1209 收盘 23990；期现价差为 50 元，由负值转为正值持续两日；此前价差为负 188 个交易日，均值-1328。

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
2012-7-6	39824	9668	9046	10244	10866	622
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	-693		-131		-636	-364
最新持仓变化	-154		52		268	62

八、操作建议

从宏观景气来看，供应出现成品增加，需求下降；从居民消费价格来看，西方主要国家出现类似 08 年的“V”转，目前唯一不同的是货币环境与 08 年大不相同，市场分歧也偏大，就我个人而言，我依然属于空头阵营。实务的操作建议，参与中线反弹的底线放在 23600-23850，短线空头参与的底线放在 24200，下破 24000 建议继续加仓，下方支撑建议关注 22725-22975. 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