

品种聚焦**天然橡胶****一周商品走势****新纪元期货研究所****副总经理**

雷 渤

执业资格号: F0204988

电话: 0516-83750566

E-mail:

6076331@qq.com

研究所所长

魏 刚

执业资格号: F0264451

电话: 0516-83831185

E-mail:

wg968@sohu.com

化工品分析师

吴宏仁

执业资格号: F0273475

电话: 0516-83831180

E-mail:

wuhongren@188.com

橡胶期货策略周报

雷渤/魏刚/吴宏仁

2011年09月04日

一、宏观分析**(一) PMI 指数反弹乏力, 经济增长前景堪忧**

2011年8月, 中国制造业采购经理指数(PMI)为50.9%, 比上月回升0.2个百分点, 为四个月连续下跌后的首次回升。8月份PMI有所反弹, 应理解为正常的季节性波动。但是, 今年8月PMI回升幅度明显低于往年同期数据, 为推出PMI统计以来的次低。无论是从绝对水平, 还是从反弹幅度看, 当前PMI走势明显偏弱。

8月份新订单指数为51.1%, 与上月持平, 表明市场需求略有提升。但值得警惕的是, 8月新出口订单指数较上月回落2.1个百分点, 下跌到48.3%, 惊人地进入萎缩区间, 甚至低于2008年8月, 创下了有PMI统计以来的同期最低。表明外部需求形势堪忧, 很可能对经济增长形成较大不利影响。8月购进价格指数回升0.9个百分点, 达到57.2%, 反应出大宗商品价格反弹, 企业面临成本上升的压力。

总体来看, 新订单指数只是持平, 而出口订单指数罕见地进入萎缩区间, 内外需求均不振, 经济增长前景相当不乐观。

(二) 食用农产品和生产资料价格小幅上涨, 8月CPI仍将高位运行

上周(8月22日至28日), 18种蔬菜平均批发价格较前一周上涨6.1%。鸡蛋零售价格上涨1%, 涨幅扩大0.2个百分点。粮油零售价格小幅上涨; 面粉和大米分别上涨0.4%和0.3%。肉类价格小幅上涨。8种水产品平均批发价格下降0.8%。主要生产资料中, 矿产品、化工产品、有色金属价格上涨, 轻工原料价格持平, 钢材、建材、农资、能源、橡胶价格下跌。综合来看, 8月份CPI虽然将有所回落, 但仍将维持高位, 预计在6.2%左右。

(三) 温总理表态宏观调控取向不变, 是否如此仍需观察

9月1日, 温家宝发表题为“关于当前的宏观经济形势和经济工作”的文章。文章指出, 今年以来, 经济增速略为放缓, 在很大程度上是主动调控的结果, 处于合理水平, 没有超出预期。稳定物价总水平仍然是宏观调控的首要任务, 宏观调控的取向不能变。

温总理说增速放缓未超预期, 不等于他不担心经济增长。事实上, 决策层对经济增长的担心在逐步加剧。他之所以强调政策不能变, 背后的原因还是有



“变”的压力。我们认为，看宏观调控取向变与不变，除了听其言之外，更要观其行。

(四) 三类保证金存款纳入存准基数, 收缩货币非其主要意图

央行于近日下发通知，拟将商业银行的信用证保证金存款、保函保证金存款以及银行承兑汇票保证金存款等三类保证金存款纳入存款准备金的缴存范围。本次准备金基数的扩大，其目的在于完善制度，限制商业银行为盈利而变相转移存款至理财产品的扭曲行为，杜绝金融机构规避准备金缴纳的行为和动机。就此政策的效果而言，此次扩大存款准备金的基数，将回收银行体系 9000 亿元流动性，相当于上调存款准备金率约 1.5 个百分点。在央行推出此举措的情况下，今年剩下的几个月内央行再次上调存款准备金率或加息的概率将大大降低。另外，此举措对流动性的冲击并没有大家普遍预期的那么高。原因在于其对货币乘数及流通速度的影响远远比不上上调存款准备金。预计今年余下月份公开市场到期资金每月有 9000 亿，并且外汇占款仍将继续增加，因此，扩大存款准备金基数很可能仅是对冲了外汇占款和公开市场到期资金等流动性的部分增量，对市场流动性的影响仍是有限的。因此，我们判断此次政策调整对股指、商品期货市场将产生利空影响，但影响力度有限，不宜过分夸大其利空影响。另外，《人民日报》8 月 30 日刊发题为“对‘准备金新规’不必过于担忧”的文章表示，“未来货币信贷将保持在合理适度水平，公众不必对‘准备金新规’可能带来的影响过于担忧。”

二、微观分析

1、市场解析

1) 日本汽车行业恢复超预期

日本大地震导致日本汽车业上半年减产 100 万辆，但目前已恢复正常。专业机构预计，日本汽车厂商下半年的全球产量将大幅上升，导致全年产量将达 2300 万辆，有望创历史新高或与 2007 年的最高产量记录持平。

2) 产胶区天气持续好转

近期泰国、印尼产胶区天气有所，有利于割胶生产，橡胶生产原料供应将逐步增加。

3) 轮胎生产依然保持在高位

日本汽车超预期恢复导致配套轮胎出现短缺，各厂商加大轮胎采购，有利于促进各大轮胎厂商生产活动和对天胶的采购。

上半年我国对巴西出口轮胎 68.2 万条，增加 2.2 倍，对美国出口轮胎 751.7 万条，增加 44.3%，随着 9 月轮胎特保税率降低，有利于进一步加大轮胎出口量。



美国橡胶制造商协会最新预测，美国 2011 年载重轮胎原配及替换市场出货量将增长 4%，达 2.96 亿条。乘用车轮胎替换市场出货量增速放缓，预计出货量为 2.02 亿条，增速低于 1%。轻卡轮胎替换市场出货量增幅将提升至 7%，达 3100 万条。

7 月中国橡胶轮胎产量为 7280.9 万条，同比增长 12.5%，摩托车轮胎外胎产量 142.2 万条，同比增长 81.1%。强劲的轮胎生产带动对天胶的采购，从而对天胶价格形成较强的支撑。

4) 其它重要消息

高盛下调日本汽车行业评级至“中性”，原评级为“有吸引力”，原因是美国经济增长放缓，且日元持续走强。

众多机构对 11 年全球汽车销量持悲观预期。

世界著名的汽车行业杂志 Wardsauto 公布的数据显示目前全球处于使用状态的汽车存量已突破 10 亿辆。

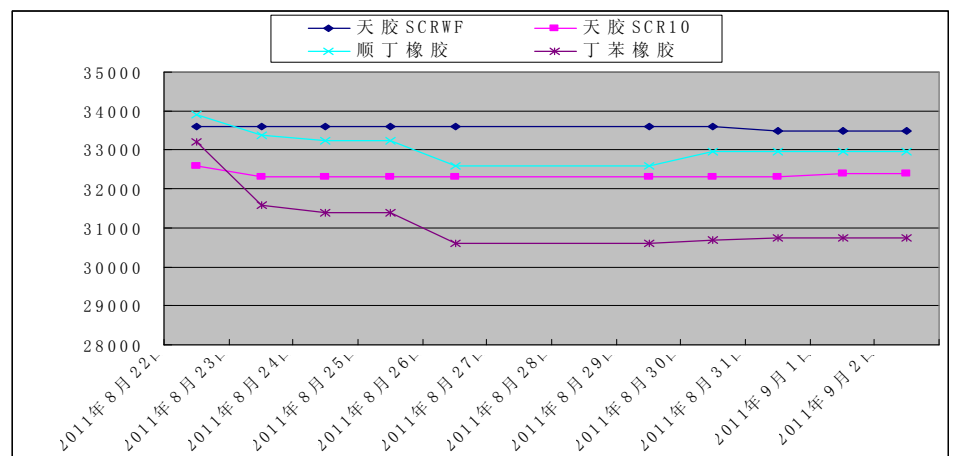
2、微观平衡分析

从下表可以看出，近期国内库存有所上升，或将压制后市天然橡胶价格。

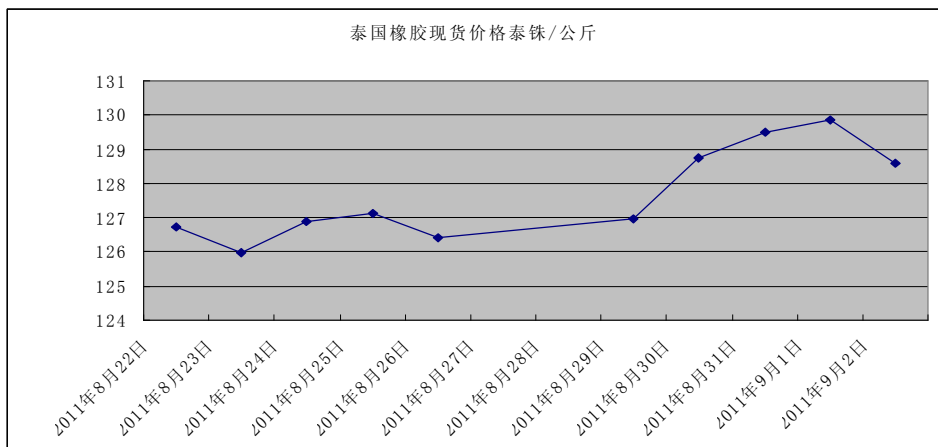
日期	2011-8-12	2011-8-19	2011-8-26	2011-9-2
国内橡胶库存数量（吨）	21988	24568	26268	29818
国内橡胶期货仓单（吨）	11405	14230	15325	16395

3、本周橡胶现货价格走势

本周天然橡胶价格稳中有升，本周五除了云垦 SCRWF 比上周五微跌 100 元/吨外，SCR10 价格比上周五上涨 100 元/吨，顺丁橡胶价格较上周五上涨 350 元/吨，丁苯橡胶价格上涨 150 元/吨，合成橡胶价格对天然橡胶价格有一定的支撑作用。



泰国天然橡胶现货价格总体上也在上涨，现货价格的上涨或对后市期价构成支撑。



三、波动分析

1、市场评述

沪胶指数月 K 线向下惯性下跌，停留在上月影线实体下影线当中，期价在 5 月均线处有一定的支撑。后市期价可能会惯性下跌考验 5 月均线和下方的 20 月均线及追随趋势线的支撑力度。

本周处于两个月的交接处，上半周 8 月结束，留下一个长下影线的阴线，呈乌云盖顶之势，下半周则属于 9 月，沪胶指数周 K 线走出了一个小阳线，结束了前期期价横盘震荡的走势，但由于整体经济状况不好，导致盘中期价回落，留下较长的上影线。本周指数向上突破了颈线 33660，后市震荡整理寻找方向。

从日 K 线上看，周二向上突破前期的整理平台，周三冲高后回落，周五回落收盘价依然高于前期颈线 33660，后市该颈线对期价有较强的支撑，有利于期价上行。

2、均线分析

从周线上看，本周沪胶指数在 60 周均线的支撑下上涨，盘中突破了 5 周和 20 周均线，但受到 10 周均线的压制。后市 20 周和 60 周均线或能继续提供有效支撑，期价或能突破 10 周均线的压制。

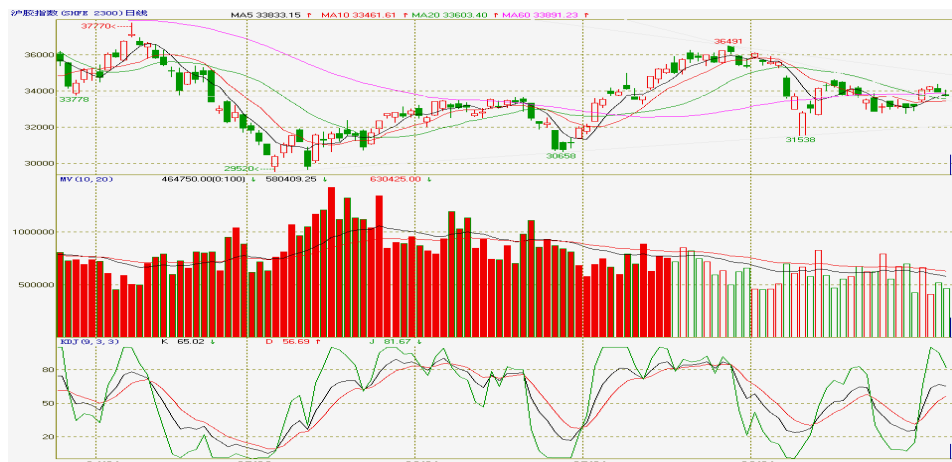
从日线上看，本周一期价在 5 日均线的支撑下企稳，周二期价大涨一举突破了 10 日、20 日和 60 日均线，此后期价冲高回落后于周五跌破 5 日和 60 日均线，但依然在 10 日和 20 日均线之上。下周期价将考验上下均线的阻力和支撑，或将以震荡为主。

3、趋势分析



从周线图上看，本周沪胶指数在 60 周均线处获得支撑，冲高回落，突破颈线。后市走势或将确认本周对颈线突破的有效性，如果期价继续上行确认趋势，则沪胶指数将上行攻击下个阻力位 35000；否则期价或将横盘震荡。若下周期价盘中能突破 35000，则有望冲击前期高点 36500。若跌破颈线和均线密集区 33700，则有望向下整理。

从形态上看，随着期价的反弹，期价走势可能延续大 B 浪的反弹形态。当前正处于期价方向选择的关键时刻，如果后市期价下跌，则可能打破这种预期，走出不对称的头肩顶形态，那就是处于第二右肩的形成过程。



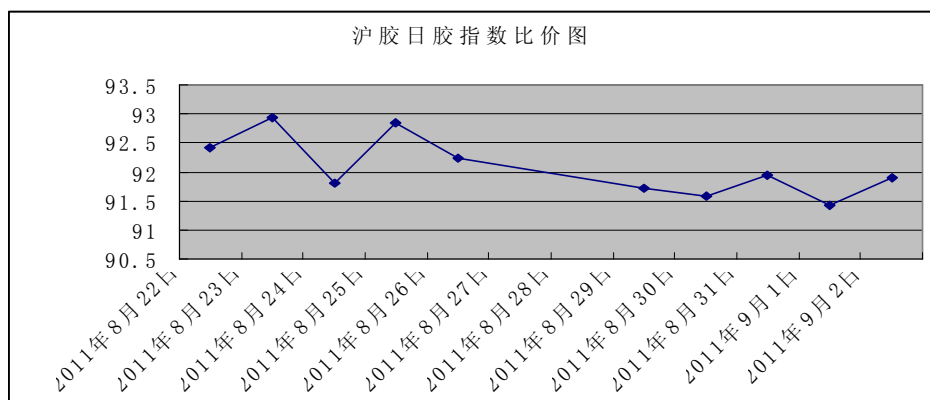
从日线上看，沪胶指数本周整体呈冲高回落走势，收盘价高于大颈线 33660 和追随趋势线，后市或获得强劲支撑。后市期价或将继续震荡整理。

四、相关品种分析

日胶指数是对沪胶走势影响较大的外盘期货品种，日胶的未来走势对沪胶的分析有很大的意义。



从日胶周线图上看，本周日胶指数走势确认了上周的反弹，本周日胶指数冲高回落，虽然后三天连续下跌，但收盘价依然高于上周收盘价和斜拉颈线，显示反弹确认，后市或将延续反弹。本周日胶指数一直运行于10周、20周和60周均线之下，日胶面临的压力也较大。综合来看，后市震荡是大概率事件。



本周沪胶指数与日胶指数同涨同跌，因此比价走势较为稳定，且这一走势有望延续，因此后市沪胶指数或继续追随日胶指数走势。

五、结论与建议

沪胶指数本周的走势突破前期整理平台，并成功站上颈线位 33665，使得期价后市短期面临很大的上行动力。但上方有 60 日均线的压制，有一定的阻力，在下面的三种可能情况中，结合橡胶微观基本面，我们认为第二种情况发生的概率最大，第一种发生的概率最小。

1. 沪胶指数再次寻求确认颈线位 33665 支撑，在得到确认后，沪胶或将重启反弹走势，1201 合约突破 34000 后可建立短期多单，空单止盈离场。
2. 期价横盘震荡，此时应观望，静待行情趋势明朗，或日内短线交易。
3. 期价延续本周冲高回落趋势，继续下跌并有效跌破 33665。那么沪胶指数将考验下行趋势线的支撑力度，下方支撑带在 33500-32500 之间，此时可考虑短空操作或观望。



分析师简介：

雷渤：新纪元期货副总经理。

魏刚：新纪元期货研究所所长，中央财经大学经济学博士，CCTV-证券资讯频道特约分析师，主要从事宏观经济、金融期货等方面的研究工作。

吴宏仁：新纪元期货工业品分析师，山东大学金融学硕士，浙江大学理学学士，擅长技术面分析，重视基本分析和技术分析的结合，主攻天然橡胶与甲醇期货。

新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前新纪元期货研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取新纪元期货研究所期货资讯请致电0516-83731107或发邮件至yfb@neweraqh.com.cn 申请。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>