

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18日

一、宏观分析

(一) 食品价格涨势未改 居民物价上涨预期依然强烈

九月上旬,国内食品价格涨势未改。上周(9月5日—11日)主要食用农产品中,18种蔬菜平均批发价格比前一周上涨2.6%,鸡蛋、猪肉、牛肉分别上涨1.1%、0.7%和0.6%,花生油、豆油分别上涨0.5%和0.2%,大米、面粉分别上涨0.3%和0.2%,8种水产品平均批发价格下降0.2%。主要生产资料中,矿产品、橡胶、能源、农资价格上涨,轻工原料价格持平,钢材、建材、有色金属、化工产品价格下跌。

九月上旬食品价格的持续上涨与中秋节、国庆节有一定关系。若9月份CPI环比涨幅达到多年同期均值0.7%,则9月CPI同比涨幅约6.3%。若9月CPI环比上涨1%,则CPI同比涨幅会达到6.6%。不管是哪种情况,9月份CPI将成为CPI月度同比涨幅的转折点,四季度,CPI同比涨幅将逐步回落。

15日,央行发布《第3季度储户问卷调查报告》称,居民对未来物价上涨预期依然强烈,未来物价预期指数74.8%,比上季提高2.6个百分点。通胀预期仍很强,这对货币政策会有一些影响,会使央行在调整政策时更为谨慎。

(二) 货币政策超调明显 货币政策已明显变化

8月末,M2同比增长13.5%,增速已低于正常区间,也明显低于今年16%的目标。以1999—2008年(上一轮经济周期)来考察,M2各月增速在12.9%—21.6%之间波动,平均值为16.4%,标准差为2.1%。显然,M2已经显著偏低,但央行强调实际货币条件与经济增长仍是相适应的,仍不认为出现货币政策超调。

近日,国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松表示,要注意货币政策出现局部超调风险。观察货币紧缩力度不仅要观察银行体系的资金松紧状况,还需要关注企业等实体经济和资金的成本上升幅度,现在中小企业融资成本大幅上升,已经高于2007、2008年的情况。因此,巴曙松认为,货币政策已经出现超调。

本周央行公开市场继续呈现净投放。13日,央行发行1年期央票100亿元,开展7天正回购800亿元和28天正回购300亿元。15日,央行发行3月期央票20亿元,开展91天正回购100亿元。全周,公开市场净投放70亿元。



显然，8月份以来，货币政策已发生明显变化。之前，连续上调 RRR，多次上涨利率。之后，不调 RRR，不调利率，相反，公开市场还持续净投放。我们认为，未来一段时间，央行会继续保持流动性适度，并促使 M2 回升到正常区间，市场资金面会比前几个月松一些。

（三）美联储或推出新的中长期国债购买计划

8月 FOMC 会议提出了未来可供刺激经济的 4 项工具。8月会议以来的经济数据表明，美国经济复苏相当疲弱，就业形势没有改善、还似在恶化，通胀形势基本稳定。因此，推出新刺激措施的必要性更为充分。下周 FOMC 会议上，Dudley、Pianalto 等很可能力主推出新的刺激政策。反对推出新刺激政策的成员可能仍是少数。从 8月会议提出的可选工具看，调整持有证券期限结构的余地很小，增购中长期国债几乎是刺激政策的唯一选择。

二、微观分析

1、市场解析

1) 多国橡胶库存大幅增加

中国青岛港库存升至约 8 万吨，远多于上月的 6 万吨。

截止 8 月 31 日，日本生胶库存增加至两年高位，为 9559 吨，较截止 8 月 20 日的 8623 吨增加 11%。

马来西亚统计局 9 月 12 日公布的数据显示，该国截止 7 月末的天然橡胶库存为 136112 吨，同比增加 15%。

2) 多国 8 月汽车销售报喜

德国 8 月汽车销量同比增长 18%至 237700 辆。

南非 8 月汽车销量同比增长 11.1%至 51436 辆。

西班牙 8 月汽车销量同比增长 5.9%至 47224 辆。

澳大利亚 8 月汽车销量同比增长 7.3%至 88082 辆。

3) 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。但日本国内销量不乐观，8 月日本国内汽车销量同比下降 25.5%。

4) 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。

8 月中国橡胶轮胎产量为 7219 万条，同比增长 12%。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。

5) 其它重要消息

1-7 月中国汽车产销同比分别增长 2.3%和 3.2%，创 10 年来新低，但工信部明确政府不救市。

马来西亚统计局公布的数据显示，该国 7 月天然橡胶产量为 100281 吨，同比增加 24%。

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。

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。

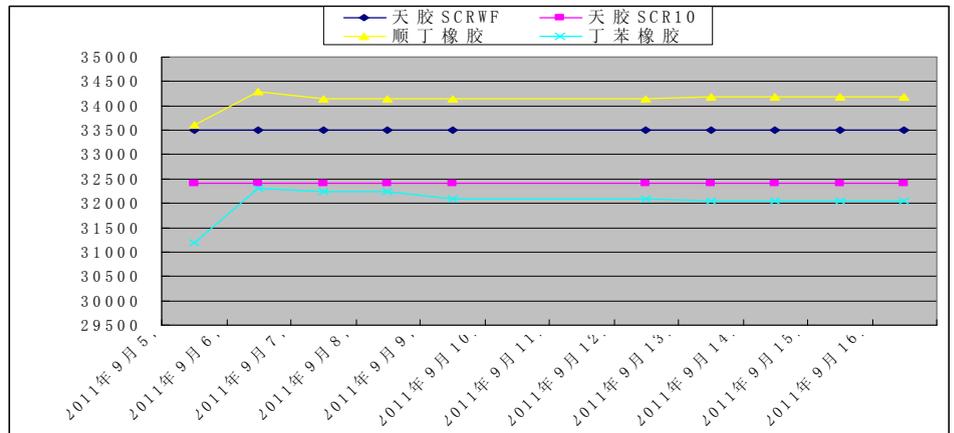
2、微观平衡分析

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	2011-8-26	2011-9-2	2011-9-9	2011-9-16
国内橡胶库存数量(吨)	26268	29818	33376	33461
国内橡胶期货仓单(吨)	15325	16395	17695	24565

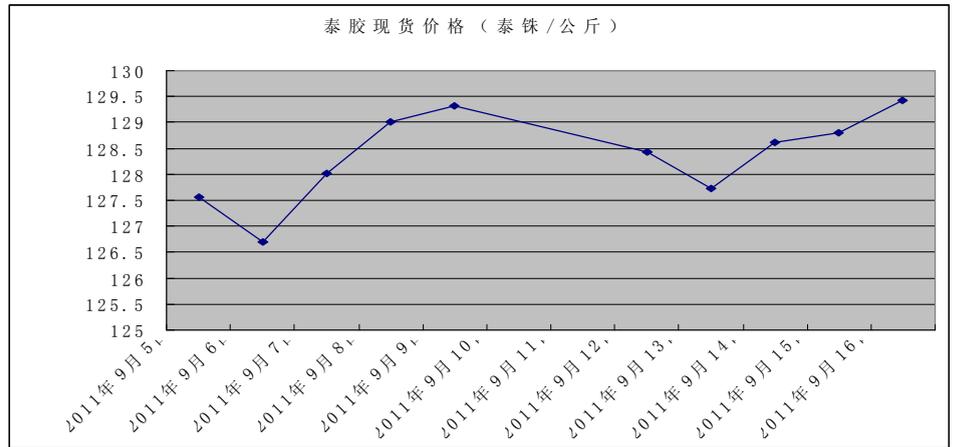
3、本周橡胶现货价格走势

本周天然橡胶价格稳中有升，本周五云垦 SCRWF 价格与上周五持平，SCR10 价格与上周五持平，顺丁橡胶价格较上周五上涨 33 元/吨，丁苯橡胶价格下跌 50 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有所上涨，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 线呈带长下影线的倒锤头形态，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。

本周延续了近期的宽幅震荡走势，形态上呈现带长下影线的倒锤头阴线，收盘于 33684，成功站在前期颈线 33660 之上。

从日 K 线上看，周一休假，周二在外盘影响下下跌，周三顺势大跌，周四探底回升，周五则继续上攻并成功站稳前期颈线 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，本周沪胶指数曾一度跌破 5 周、20 周和 60 周均线，但随后得到支撑回升，收盘成功收复 5 周、20 周和 60 周均线，但依然受到 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，本周二、周三期价在 60 日均线的压制下下跌，周三期价跌破了 5 日、10 日和 20 日均线，周四获得支撑后回升，周五期价大涨向上突破了 5 日、10 日和 20 日均线并成功站稳，但收盘价依然低于 60 日均线。下周期价或将在 60 均线的压制和其他均线的支撑下震荡整理，并选择突破方向。

3、趋势分析



从周线图上看，本周沪胶指数在 60 周均线和上升趋势线处获得支撑，探底回升，并再次成功突破颈线。后市走势或将延续本周五的反弹，沪胶指数将上行攻击下个阻力位 34200；如果能成功突破，则期价有望强劲上涨；否则期价或将冲高回落，挑战颈线 33660 和 33000 的支撑。

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。



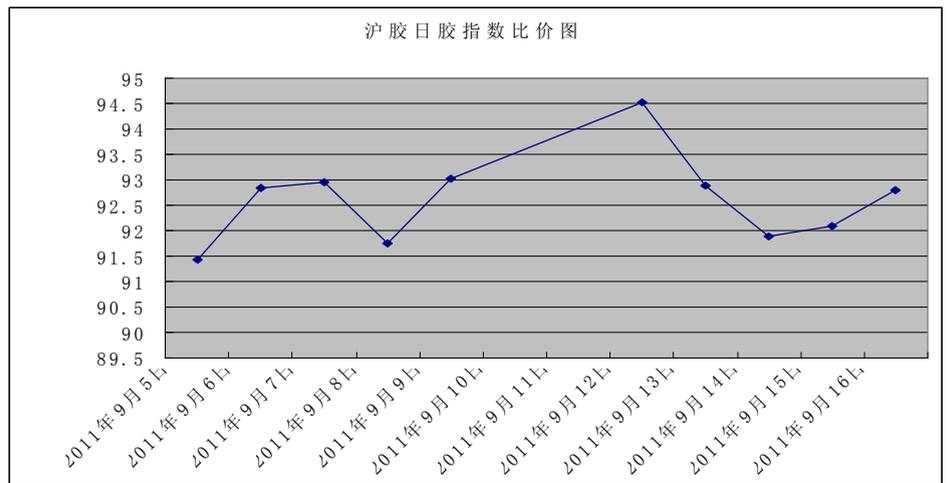
从日线上看，沪胶指数本周整体呈探底回升走势，收盘价高于大颈线 33660 和追随趋势线，后市或获得支撑。但上方有下降趋势线的压制，后市期价或将冲高回落。

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，本周日胶指数走势与沪胶指数非常相似，盘中期价下跌在斜拉颈线处获得支撑后回升，收出一个带长下影线的阴线，收盘价依然高于斜拉颈线，后市或将延续反弹。本周日胶指数振幅小于上周，后市日胶面临着方向选择。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比价略有下跌，且这一走势有望延续，因此后市沪胶指数或震荡走弱。

五、结论与建议

沪胶指数本周的走势探底回升，延续了上周的反弹，并成功站稳60日均线，使得后市期价获得很大的上行动能。但上方有下降趋势线压制，有一定的阻力，考虑近期美元指数的大幅上涨，结合橡胶微观基本面，在下面的三种可能情况中，我们认为第一种情况发生的概率最大，第三种发生的概率最小。

1. 沪胶指数延续周五反弹，但在34300的下行趋势线处遭遇强大的阻力回落，并再次寻求60日均线和颈位线33660支撑，呈现横盘震荡整理走势。此时观望为上，或在期价触及34300时轻仓放空。
2. 沪胶指数延续反弹，并成功突破34300处下行趋势线的阻力，期价强势



上涨，延续大B浪反弹。此时可考虑轻仓尝试短多。

3. 期价在美元强劲上涨的压制下，快速下行，跌破60日均线和颈线33660。那么沪胶指数将考验33200附近的下行趋势线和60周均线的支撑力度，下方支撑带在33000-32400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>