

**品种聚焦****天然橡胶****橡胶期货策略周报**

雷渤/魏刚/吴宏仁

2011年10月09日

**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

**一、宏观分析**

(一) 9月PMI增幅低于同期均值, 经济仍面临下行风险

2011年9月, 中国制造业采购经理指数(PMI)为51.2%, 比上月微升0.3个百分点。PMI位于临界点—50%以上的扩张区间, 并且最近两月连续回升, 表明中国制造业总体仍保持增长, 存在经济增速下行态势趋稳的可能性。

从各分项指数来看, 新订单指数为51.3%, 比上月回升0.2个百分点, 连续32个月位于临界点以上, 表明制造业新订单数量继续呈温和增长态势, 市场需求较为稳定。出口订单指数为50.9%, 重回临界点以上, 比上月提高2.6个百分点, 回升幅度较大, 但仍低于历史同期水平。出口增长主要原因在于季节性因素, 9月是传统出口旺季, 但受欧洲债务危机以及全球经济下滑风险加大等不利因素影响, 未来出口形势值得关注。原材料购进价格指数为56.6%, 比上月下降0.6个百分点, 随有所回落, 仍处于高位。表明制造业企业的采购成本仍然较高, 但表现出上涨势头回落的迹象。

综合评述: 9月份PMI指数小幅回升, 属于季节性上涨。但0.3%的涨幅远远小于最近6年9月涨幅的均值2.3%, 表明中国经济活力欠缺, 仍面临下行风险。

(二) 货币政策陷“两难”困境, 宏观政策暂无大的调整

我们预计9月份CPI同比上涨6.1%左右, 涨幅继续小幅回落, 而四季度CPI涨幅将进一步回落。当前货币政策调控正处于“两难”困境。一方面物价总水平仍处高位, 稳定物价的基础还不牢固, 货币调控力度不可能迅速放松; 另一方面, 随着外部环境的恶化, 我国经济增长将面临增速下滑之忧, 政策又不宜过于紧缩。上周新华社、人民日报及国务院重要幕僚纷纷发表关于通胀及宏观调控的文章, 综合来看决策层认为: “控物价”任务已经见效, 但物价涨幅仍处高位, “稳物价”的任务不可放松。我国经济增长的短期回调状态仍在正常范围内。近期欧美经济复苏放缓对我国经济的影响将更多表现在明年。目前宏观政策暂不需大的调整。在货币政策反通胀空间有限的情况下, 中央政府和地方政府工作会不断推出非货币性的物价调控政策。

(三) 国庆期间欧债危机、银行危机双重打击



国庆长假期间，国际经济局势动荡不安，欧债危机愈演愈烈，欧洲银行危机接踵而至。惠誉 7 日宣布下调意大利和西班牙的主权信用评级。穆迪 7 日宣布下调 12 家英国金融机构信用评级和葡萄牙 9 家金融机构的信用评级，包括先前受到英国政府救助的苏格兰皇家银行和英国莱斯银行。法国和比利时合资银行德克夏银行集团成为在欧洲债务危机中倒下的第一家欧洲银行，其持有的希腊等欧元区重债国债券规模高达 950 亿欧元，导致资金链断裂。希腊 4 季度将迎来偿债高峰期，若最终出现违约，其产生的多米诺骨牌效应将同时重击葡萄牙、西班牙与意大利。就意大利目前的债务总量而言，一旦出现类似希腊的困局，现有的 EFSF 将难以拯救。而美国领导人也有头痛的事情，“占领华尔街”运动已经持续了约 4 周，而且仍在扩大。截至 7 日早上，美国全国共有 847 个城市爆发了“占领华尔街”运动。这必将对美国政策及决策产生重要影响。

#### （四）国际市场大幅震荡，节后反弹不追多

国庆长假期间，国际金融市场出现大幅震荡走势，股票市场和金属期货市场出现先跌后涨走势，而农产品出现大幅下跌走势。而国内由于长假休市，躲过了此次大震荡，预计节后开市金属期货将出现反弹走势，农产品将迎来补跌行情。由于大宗商品市场已经进入熊市，并将维持相当长的周期，投资者应做好应对长期熊市的思想准备。在节后国内商品期货市场出现较大幅度反弹后，应积极将前期多单逢高离场，不可在反弹过程中盲目追多。而股指仍在探底阶段，不应盲目测底，宜耐心等待底部到来再入场做多。

## 二、微观分析

### 1、市场解析

#### 1) 9 月各国汽车销量喜忧参半

中国 9 月下旬车市火爆，拉动 9 月汽车销售数据同比、环比双增长，乘用车联席会预测，9 月狭义乘用车批发量将达 114 万台，同比增长 10%，环比增长 19%。

德国 9 月份的新车销量同比增长了 8.1%至 280,689 辆。

意大利 9 月份的新车销量同比下降 5.7%至 146,388 辆。

法国 9 月份的新车销量同比下降 1.4%至 197,784 辆。

西班牙 9 月份的新车销量同比下降 1.3%至 55,572 辆。

巴西 9 月份的新车销量环比下降 4.9%。

#### 2) 泰国政府及橡胶行业高官表示将减产以支撑天胶价格

泰国农业部长表示，泰国将致力于削减橡胶供应以推升胶价，并寻求与印尼及马来西亚合作。泰国计划削减的产量约为 12 万吨/年。

#### 3) 天胶供给状况



科特迪瓦官方公布的数据显示，该国前 8 个月橡胶出口量同比减少 9.1%至 144612 吨。同时，业内人士预计，到 2025 年该国的橡胶种植面积将增至 45 万公顷，年产量或至 60 万吨。

天胶生产国协会的月度报告称，今年全球天胶供应量料为 1000 万吨，同比增长 5.6%，较之前预估的 996 万吨增加 4 万吨。此次调整缘于印尼、马来西亚和中国产量高于预期。

#### 4) 阿根廷限制轮胎进口

阿根廷联邦公共收入管理局 9 月 16 日宣布，大幅提高进口轮胎和聚酯制品的参考价格，强化对这两类产品的进口限制。

根据公告，阿根廷将提高汽车、客车、卡车和农用机械车的轮胎进口参考价格。这项措施涉及 392 项轮胎进口产品，提价幅度在 30%至 38%之间。此外，公告还宣布提高聚酯颗粒制品的进口参考价格，以加强对本国聚酯工业的保护。

上述两项措施主要针对中国、韩国、菲律宾、印度、印尼、马来西亚、泰国、新加坡和越南等亚洲轮胎和聚酯制品出口国。

#### 5) 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%。

#### 6) 其它重要消息

经济的不确定性和较低的消费者信心指数促使美国权威汽车资讯网站 Edmunds 修改了其 2011 年美国汽车销量预期，从 1290 万降至 1260 万辆。

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，近期国内库存有所下降，或将支撑后市天然橡胶价格。

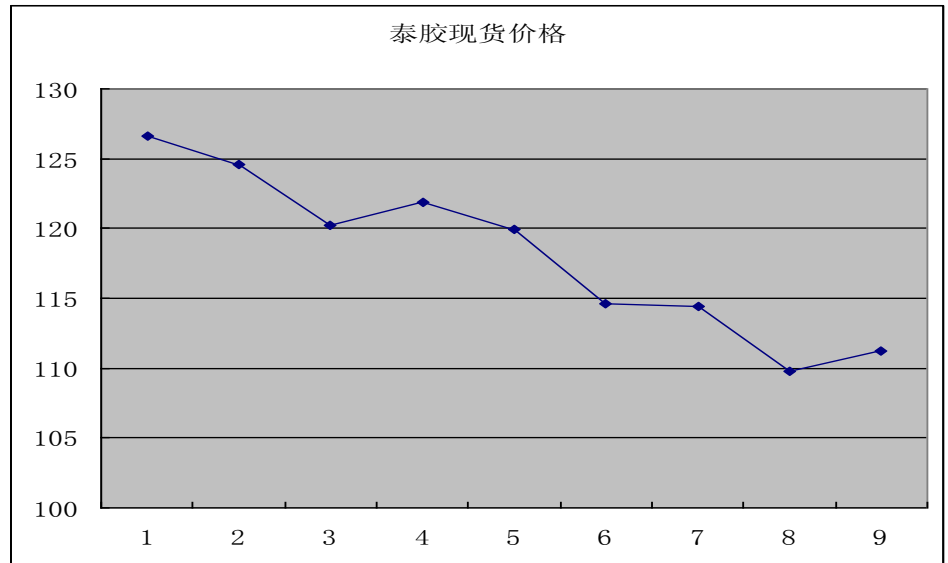
日期	2011-9-9	2011-9-16	2011-9-25	2011-9-30
国内橡胶库存数量（吨）	33376	33461	33766	31816
国内橡胶期货仓单（吨）	17695	24565	23660	21625

## 3、本周橡胶现货价格走势

本周国内休市，外盘天然橡胶价格探底反弹，本周日云垦 SCRWF 价格与上周五相比上涨 1000 元/吨，SCR10 价格与上周五相比上涨 1000 元/吨，合成橡胶价格持续下跌，顺丁橡胶价格 31100 元/吨，较上周五下跌 2150 元/吨，丁苯橡胶价格下跌 3000 元/吨。目前天胶价格已经低于顺丁橡胶价格，合成橡胶价格对天然橡胶价格或有一定的支撑作用。



本周泰国天然橡胶现货价格跟随期货大幅下跌后有企稳迹象。



### 三、波动分析

由于本周适逢国庆假期，该部分分析针对节前一周走势。

#### 1、市场评述

沪胶指数月 K 线呈较长下影线的长阴线形态，阴线实体超过 6000 点，截止本周，期价已跌破了 5 月、10 月和 20 月均线，并跌破了 30000 的支撑位和长期上升趋势线，这显示了市场目前非常弱势。后市期价可能会惯性下跌考验下方 26000 和 60 月均线的支撑。

本周初延续了上周的大幅下跌走势，后半周期价有所反弹，形态上呈现长下影线的阴线形态，收盘于 27776，盘中最低探至 26012，几乎触及 26000 的支撑位。

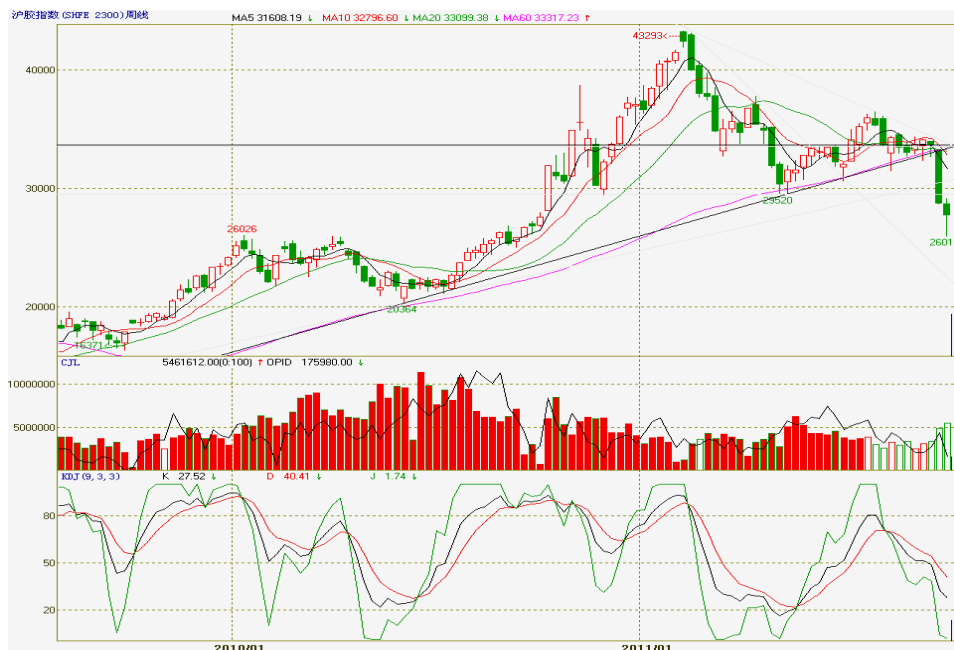
从日 K 线上看，周一大幅下跌近 1300 点，周二高开低走有所反弹，周三延续下跌，收盘有所反弹，周四受利空影响直接跌停开盘，但盘中走强，收盘价比开盘价高出 629 点，周五延续了周四的反弹走势，大涨 1134 点，涨幅 4.26%。

#### 2、均线分析

从周线上看，本周不同周期均线汇集在上方，对期价造成巨大压力，在宏观经济形势恶化的引导下，盘周期价最多跌超 2700 点。盘中沪胶指数一直处于 5 周、10 周、20 周和 60 周均线之下，但期价过于远离均线或致后市期价向均线回归。

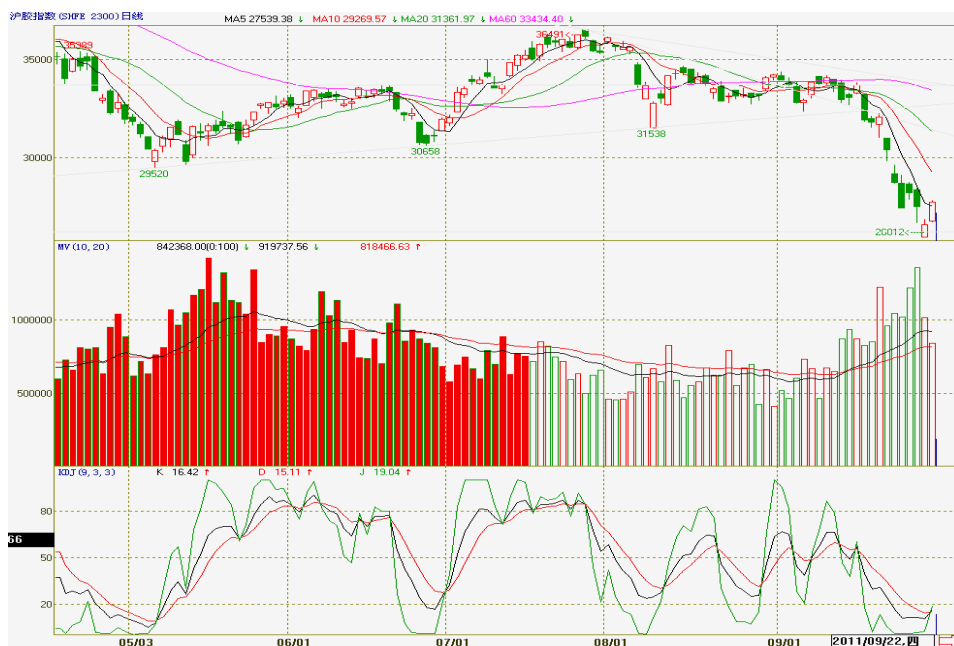
从日线上看，均线系统处于期价上方，在均线的压制下，本周期价前四天大幅下跌，且跌幅最多时近 10%。但周五期价大幅反弹，使得收盘期价站上 5 日均线，将有利于后市期价走稳。

#### 3、趋势分析



从周线图上看，继上周跌破长期上升趋势线和 29520 的颈线位后，本周沪胶指数延续下跌走势，盘中一度跌至 26012，之后获支撑反弹。后市走势或有望企稳。但因下方强支撑位 26000 与上方强阻力位 30000 之间空间较大，沪胶指数将在此区间运行，盘中或有望继续反弹。如果后市期价成功向下跌破 26000，则期价下方将挑战颈线 20000，不过这种情况发生的概率不大。

从形态上看，随着期价的大幅下挫，期价走势形成不对称的头肩顶形态，第二右肩的已经成型。

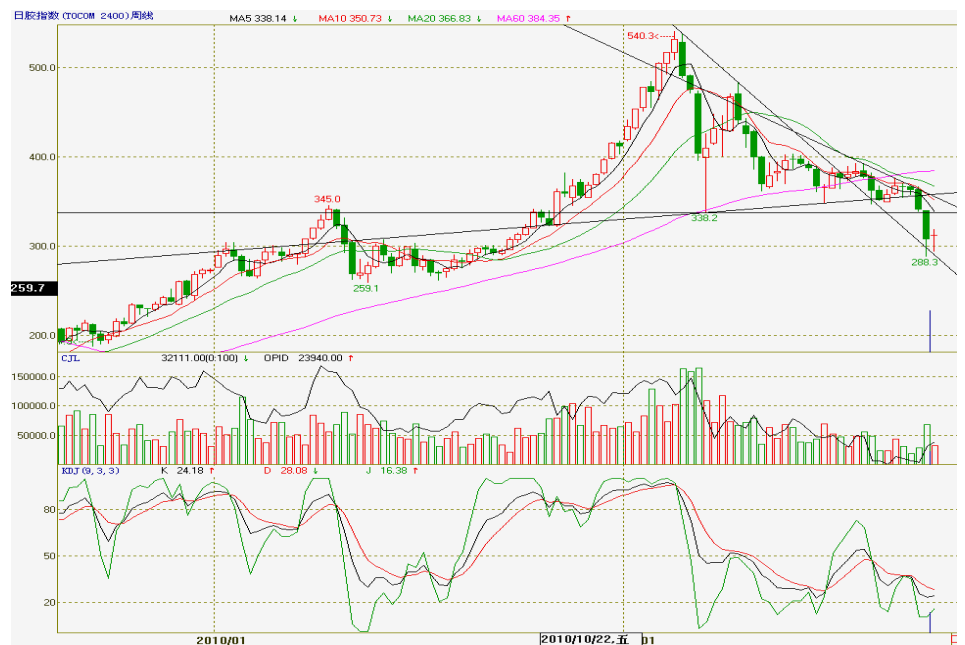


从日线上看，沪胶指数本周已触及 26000 支撑位，后市期价将受到该支撑位的支撑，后市期价或将有所企稳甚至反弹。

## 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，上周日胶指数在均线压制下大幅下挫，后半周有所反弹。本周日胶指数运行于周均线系统之下，盘中探底回升，走出一个十字星阳线。整体来看，日胶指数在 300 点处有一定的支撑，后市若能成功站稳，日胶或将走出一波反弹。

## 五、结论与建议

沪胶指数本周延续前期走势大幅下挫，并触及支撑位 26000，获得支撑后反弹。从技术面看，颈线位 29520 成为沪胶指数上方的强阻力位，下方的支撑位 26000 有较强的支撑力度，考虑近期美元指数走势，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. 期价在美元指数调整的提振下，沪胶继续反弹，在 29520 下方遇阻回落。此时可尝试短多；空单可短暂离场，待期价冲高后再进场。
2. 沪胶指数企稳后横盘整理。此时空单可继续持有，或部分减持，并在期价回拉颈线后加空单。
3. 在西班牙及意大利遭降级的冲击下，沪胶指数再次下跌，意图冲击下方 26000 支撑位。此时空单继续持有，再次下跌后择机离场。如能成功跌破 26000，则可加空单。





## 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>