



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10月16日

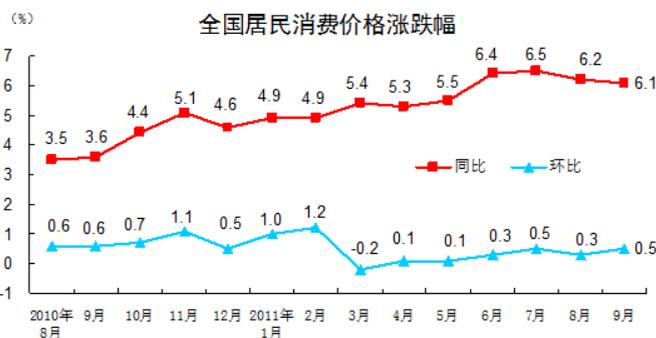
一、宏观分析

(一) 9月份 M1 增速大幅下降, 货币供应面临拐点

本周五收市后, 央行公布了三季度金融数据。9月末, 广义货币(M2)余额同比增长13.0%, 分别比上月末和上年末低0.5和6.7个百分点; 狭义货币(M1)余额同比增长8.9%, 分别比上月末和上年末低2.3和12.3个百分点。本次公布的M1、M2增速下降幅度相当惊人, 表明持续紧缩的货币政策的滞后效应正在发挥。但是, 本次发布的数据带给我们的是振奋, 因为数据进入历史底部区域, 面临的是拐点。我们认为, 否极泰来, 货币政策即将出现拐点。从历史上看, M1增速在8%—9%属于底部区域, 属于拐点的范围。之后都将迎来一轮货币供应不断增加的周期。每次股指大行情来临前的底部特征之一就是, M1增速在10%以下。

(二) CPI 继续小幅回落, 7月份6.5%的增速将成为阶段高点

本周五上午, 国家统计局发布了物价数据。9月份CPI和PPI涨幅双双回落, CPI同比上涨6.1%, 比8月份回落0.1个百分点, CPI环比上涨0.5%。PPI上涨6.5%, 涨幅较上月回落0.8个百分点。由于翘尾因素快速回落, 第四季度CPI同比涨幅将继续回落。因此, 7月份6.5%的CPI同比涨幅应该就是本轮通胀周期的阶段性高点了。随着CPI的逐月回落, 持续紧缩的货币政策有望迎来松动期。





最近两周，央行在公开市场净投放1300亿元。因此，自7月18日以来，央行持续净投放，共5840亿元。我们预计，在通胀仍处高位且经济增速偏慢的大背景下，央行会继续保持流动性适度。

（三）美国反华汇率议案最终通过概率不大，人民币仍将维持缓步升值趋势

11日，美国参议院通过了针对中国的《2011年货币汇率监管改革法案》预案，意图运用汇率工具对中国进行全面打压。目前，美国众议院议长和筹款委员会主席表示反对该议案。由于此项法案仍需通过众议院投票及总统签字两关，我们认为，该法案最终通过的概率非常小。中国方面对此次美国参议院的议案反应激烈，央行认为“中美两国贸易不平衡的主要原因不在于人民币汇率”，“中国将继续稳步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率灵活性。”我们认为，未来人民币兑美元仍将维持缓步升值的趋势。

（四）欧债危机得到阶段性缓解，提供了金融市场走出反弹行情的宏观背景

欧盟委员会12日在布鲁塞尔抛出解决欧债危机的“路线图”，包括五个方面对策——果断应对希腊问题；加强欧元区应对危机的支撑能力；协调行动加强欧洲银行的实力；加快推出促进经济增长和稳定的政策；健全对经济的综合管理。巴罗佐提出，欧洲所有银行都应检查对主权债务的风险敞口，且必须满足更高的资本金比率要求。我们认为，这次的路线图一方面提振了市场信心，另一方面竖起了银行业的防火墙，是缓解欧债危机的正确方向。

本周“三驾马车”的调查组完成了对希腊财政改革的检查，初步认可了希腊整顿财政的进展，并暗示将建议欧盟峰会同意放款。我们判断，在23日召开的欧盟峰会将批准向希腊发放第一轮援助计划的第六笔资金——80亿欧元。自此，希腊将得到热盼已久的救急资金。

本周三，斯洛伐克议会批准了EFSF扩容议案。斯洛伐克是最后一个批准该议案的欧元区国家，至此调整后的欧洲金融稳定机制将得以正式实施。根据该法案，EFSF将扩容至4400万欧元，并将向希腊再提供1090亿欧元贷款，从而至少可以在2014年之前满足希腊债务融资



要求，从而避免债务违约。

鉴于上述分析，我们认为四季度欧债危机将得到极大缓解，间或存在一些干扰因素及杂音。欧债问题将长期存在，目前还看不到整体的、彻底的解决方案。明年仍将有欧债问题不时爆发，成为影响市场的重要因素。四季度欧债问题相对缓和，提供了金融市场走出反弹行情的宏观背景。

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%。但是商用车市场则出现萎缩，同比下降5.92%至32.66万辆。

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%。

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。

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) 天胶供需状况偏紧有所缓解

日本8月天然橡胶进口同比下降0.4%至68967吨。

印度橡胶局近日预测，今年印度的天然橡胶供应缺口为7.5万吨。

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) 其它重要消息

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

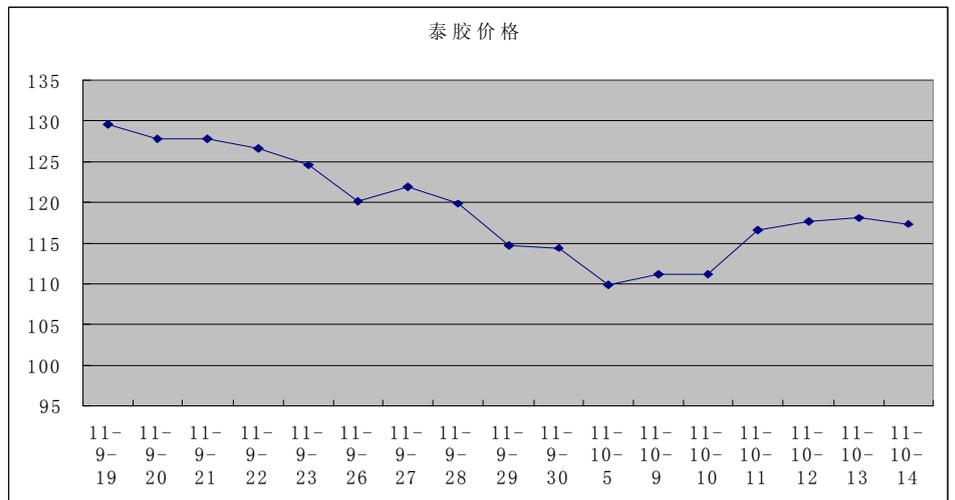
从下表可以看出，近期国内库存有所下降，或将支撑后市天然橡胶价格。

日期	2011-9-16	2011-9-25	2011-9-30	2011-10-14
国内橡胶库存数量(吨)	33461	33766	31816	28331
国内橡胶期货仓单(吨)	24565	23660	21625	20060

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，但跌幅缩小。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企稳反弹。



三、波动分析

1、市场评述

沪胶指数月 K 线呈实体较小的小阳线形态，且整个阳线处于上月的长阴线实体中，截止本周，期价依然处于 5 月、10 月和 20 月均线和长期上升趋势线之下，这显示了目前市场还处于弱市。后市期价可能会惯性反弹考验上方阻力线的压力。

本周延续了节前的反弹走势，周内期价持续小幅反弹，形态上呈现带下影线的阳线形态，收盘于 28863，盘中最低探至 28199，反弹最高达 28913，逼近上方阻力位 29520。

从日 K 线上看，周一、二盘中均呈高开低走，但重心上移，且收盘价均高于前一天收盘价，周三则低开高走全天涨幅达 2.32%，周四受利空影响小幅调整，周五也低开高走并收高于 28863，后三天走势形成多方炮形态，后市或将继续上攻。

2、均线分析

从周线上看，本周不同周期均线汇集在上方，沪胶指数一直处于 5 周、10 周、20 周和 60 周均线之下，对期价造成巨大压力，但本周期价大幅反弹近 4%，期价由于前期过于远离均线或致后市期价继续向均线回归。

从日线上看，本周期价在 5 日均线的支撑下持续上涨，盘中期价向上突破 10 日均线，将有利于后市期价继续走稳。

3、趋势分析



从周线图上看，本周沪胶指数延续节前反弹，全周涨幅高达 4%。后市走势有望继续反弹。但因距上方强阻力位 29520 较近，反弹空间受限，这将考验沪胶的反弹力度。下周沪胶指数如果能成功突破 29520 的阻力，则可看到 30700。如果后市期价掉头向下，则可能再次下探 26000。短期内期价大幅下挫突破 26000 的概率不大。

从形态上看，随着前期期价的大幅下挫，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，沪胶指数本周反弹已逼近颈线位 29520，后市期价将受到该阻力位的压制，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，日胶指数微涨，已持续两周反弹。本周日胶指数运行于周均线系统之下，走出一个十字星阳线。整体来看，日胶指数上方的均线系统和 338 的颈线位均对日胶指数构成较大的压力。后市有望延续反弹，但在上方阻力的作用下，或冲高回落。

五、结论与建议

沪胶指数本周延续节前反弹，并逼近前期颈线位 29520。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，在下面的两种可能情况中，我们认为第一种情况发生的概率较大，第二种发生的概率较小。

1. 期价在美元指数调整的提振下，沪胶继续反弹，在 29520 上下遇阻回落。如果期价成功突破 29520，则可看到 30700。此时应观望，待期价冲高后再进场做空。

2. 在欧债危机不利影响的冲击下，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>