

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12月11日

一、宏观分析

(一)“定调会”没有新意,中央经济工作会议下周召开

本周,中央经济工作会议时间终于确定,将于12月12—14日召开。按照惯例,该会议在每年的12月初召开,但今年是最迟召开的一次。我们认为,当前国内外经济形势复杂,是导致其迟迟未召开的主要因素:欧债危机或引发全球经济二次触底,中国外贸形势严峻,国内经济增速趋缓。中央需要对国际形势进行观察,观望,反映出中央对于经济形势的担忧。

12月9日,被业内人士称为“定调会”的中共中央政治局会议召开。由于该会议的主题、决策与随之召开的中央经济工作会议基调一致,因此分析此会议精神就能把握未来一年中国经济政策的总体走向。

1. 会议提出,“全党全国要增强忧患意识和风险意识,做好应对各种困难和挑战的思想和工作准备。”这样的表述表明,中央已经意识到2012年是风险集中,危机四伏的一年。

2. 会议提出,“实施积极的财政政策和稳健的货币政策,保持宏观经济政策的连续性和稳定性,增强调控的针对性、灵活性、前瞻性”。对于货币政策的表述,与我们之前的判断一致,2012年将以“稳健”之名,行“宽松”之实。在世界经济面临二次探底风险,欧债危机愈演愈烈的情况下,各国央行劲吹降息风,中国央行也将不能例外,持续一年的紧缩货币政策已经正式转向,明年将逐步放松银根。

3. 会议提出,“要坚持房地产调控政策不动摇,促进房价合理回归,促进房地产市场健康发展”,表明2012年房地产调控力度不可能放松。今年房价拐点已经显现,未来房价下降趋势将由一线城市向二三线城市蔓延。11月份的国房景气指数已经跌至99.87%,低于景气临界点,同时创28个月新低,显示房地产行业进入萎缩阶段。我们认为,2011年房地产销售增速大幅下滑及房价拐点的出现,将导致2012年商品房新开工面积出现下降。而2012年保障房开工目标为600万—800万套,比2011年大幅下降,从而导致2012年房地产总体新开工面积负增长。我们预计,2012年房地产施工面积增速将大幅回落,房地产投资增速下降至16%。



## （二）CPI 增速快速回落，明年 1 月份或将再次下调 RRR

9 日国家统计局公布，11 月 CPI 同比涨 4.2%，较 10 月下降 1.3 个百分点，低于此前市场普遍预期。导致本月 CPI 大幅下降的主要原因在于，宏观调控政策的效果正日益显现，食品和非食品价格普遍走低。另外，翘尾因素大幅减少也是主要原因，本月翘尾与上月相比下降 1.1 至 1.2 个百分点，这是年内最大的降幅。本轮通胀拐点已经在 7 月份出现，明年上半年 CPI 增速将逐季回落，年中见到阶段性低点，全年呈 V 型走势。通胀的回落为货币政策的放松提供了空间，预计明年 1 月份将再次下调 RRR。

## （三）欧盟峰会达成重要成果，但仍有很多问题待解决

本周国际市场有多项重要事件发生：标普下调包括德国、法国在内的欧盟国家评级展望，欧洲央行下调基准利率 25 基点。而最引人瞩目则是欧盟峰会达成新条约，欧元区 17 个成员国以及 6 个未加入欧元区的欧盟国家将缔结政府间条约，强化财政纪律，推动欧元区向着财政联盟方向迈进。而英国和匈牙利已明确表示不参加新条约。新条约规定，签约国政府赤字不能超过该国 GDP3%，否则将面临制裁。因此，欧盟委员会将“史无前例”的直接插手各国财政预算。新条约的达成标志着欧洲正朝着根本解决债务问题的正确方向迈出了坚实的一步，之后美国股指大幅上涨也对此作出了市场的解读。但是也应注意，此药方不能马上奏效。而且该方案只有“节流”而没有“开源”，重灾国需要进行经济结构的调整，需要找到经济内生增长的动力。明年一季度是欧洲主权债务集中到期的阶段，爆发危机的可能性仍然很大。

## 二、微观分析

### 1、市场解析

#### 1) 11 月各国汽车数据出炉，喜忧参半

中国 11 月份广义乘用车的销量为 124.5 万辆，同比下滑 2.9%，但环比呈现增长。同时经销商库存新增 50 万辆。

巴西 11 月新车销量同比下降 2%至 305,252 辆。

法国 11 月新车销量同比下降 7.6%至 179,160 辆。

阿根廷 11 月汽车产量略增至 75,564 辆。

澳大利亚 11 月新车销量同比增长 1.5%。

美国 11 月车市劲增 14%至 994,786 辆。

日本 11 月份国内新车销售量同比增 22.2%。

德国 11 月新车销量同比略微增长 3%。

意大利 11 月新车销量同比下降近 9%。

西班牙 11 月新车销量同比下降 6.4%。



据中国汽车工业协会预测，2011年全年出口汽车有望超过80万辆，创出历史新高。并有预测称中国明年汽车销量增速预计高于今年。

瑞银发布研究报告预计，2011年中国汽车行业总销量将达到1878万辆，同比微增4.3%，创下10年来新低。瑞银分析师牟其峥预计，2011年狭义乘用车预计销量为1214万辆，同比增长8.3%，成为过去十年来仅次于2008年的新低。

据美国的一家汽车研究中心CAR (CenterforAutomotiveResearch) 预测，明年西欧的新车销量将同比下跌5.3%。该汽车研究中心的负责人Ferdinand Dudenhoffer称，欧洲债务危机造成经济疲软，明年西欧新车销量将下降67.1万辆（同比下降5.3%）。明年将成为西欧车市18年来最糟糕的一年。CAR还预测明年全球车市的销量增长停滞，因为亚洲、南美、美国以及俄罗斯市场销量的增长将同欧洲市场的下降相抵消，另外，各车企为提高在发展中国家的产能而进行的投资将使其自身的营业利润面临巨大压力。全球最大的汽车市场中国市场的销量增长也正在放缓，中国市场2009年汽车销量同比增长48%，2010年同比增长32%，CAR预测，今年中国车市将同比增长4%。

### 2) 3美元或将成为天然橡胶现货底价

虽然日前ITRC会议没有决定立刻采取行动干预价格，但是将天然橡胶价格维持在每公斤3美元之上是出口国较为统一的目标。日前泰国除声称减产以支撑价格外，还扬言要将未能履行合约的买家列入黑名单。另有泰国主要橡胶出口商上周声称已向三家中国公司出售18万吨12年期烟片胶和块状胶，价格为每公斤3.5美元。

### 3) 其它重要消息

越南11月出口橡胶10万吨，同比增长12.4%。

近期泰国南部天胶主产区降雨频繁，限制割胶活动。

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，近期国内库存下降，特别是期货库存大幅减少2605吨，或将提振后市天然橡胶价格。

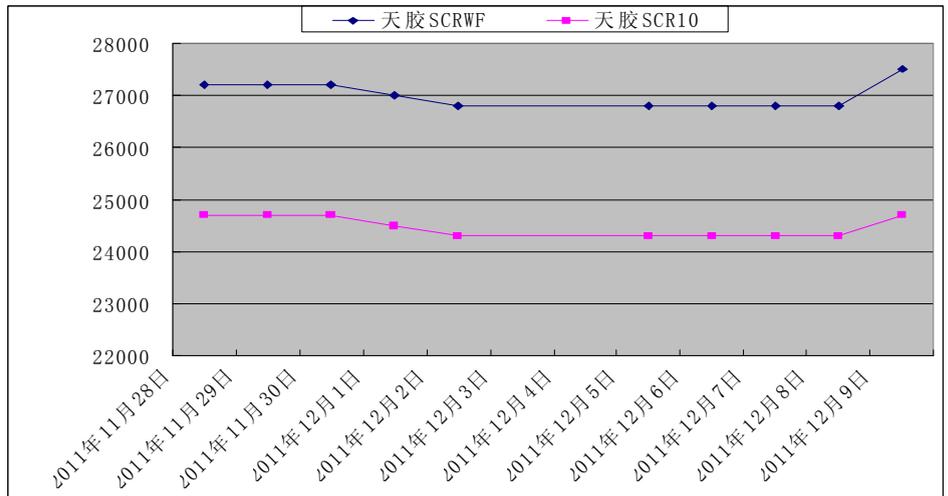
日期	2011-11-18	2011-11-25	2011-12-2	2011-12-9
国内橡胶库存数量 (吨)	29194	29399	28949	27159
国内橡胶期货仓单 (吨)	18785	18130	18355	15750

## 3、本周橡胶现货价格走势

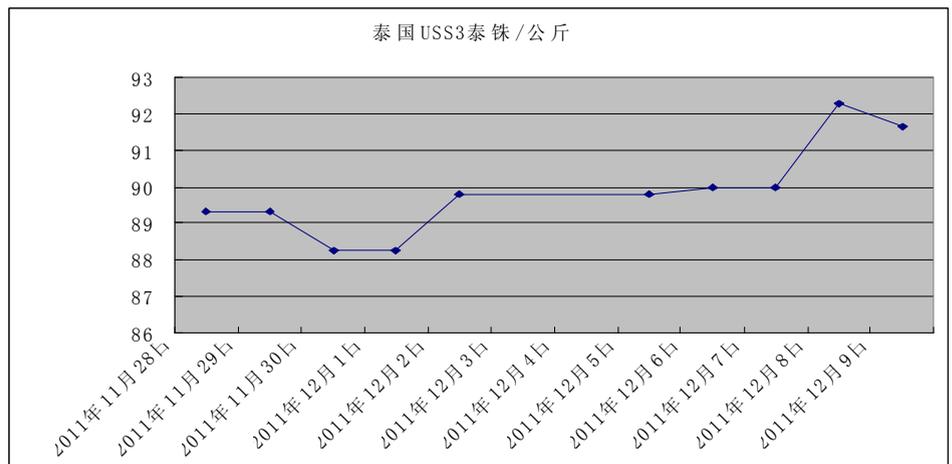
本周天然橡胶价格稳中有升，本周五云垦SCRWF价格与上周五相比上涨700



元/吨，SCR10 价格与上周五相比上涨 400 元/吨。



本周泰国天然橡胶现货价格走稳，周五报价比上周五微涨 0.49 泰铢/公斤。



### 三、波动分析

#### 1、市场评述

截止目前，本月沪胶指数月 K 线呈小阴线形态，但收盘价高于上月收盘价 1238 元/吨。期价处于 5 月、10 月和 20 月均线和长期上升趋势线之下，但处于 60 月均线之上。这显示了目前市场处于震荡市中。后市长期期价可能会在上下两股力量的作用下继续宽幅震荡。

本周沪胶指数周 K 线窄幅震荡，呈阴十字星形态，但收盘价高于上周，全周涨 159 元/吨，涨幅 0.61%。盘中最高达 26501，最低探至 26064，收盘于 26147，期价盘中在十周均线处承压回落。

从日 K 线上看，本周每个交易日的波动幅度均较小，周三上涨 2.32% 是本周最大的波动幅度，整体呈窄幅震荡走势。前二个交易日沪胶指数围绕着 26000 震荡，但收盘价均站上 26000，之后周三冲高、周五回落，但收盘价依然立于 26000 一线之上。

#### 2、均线分析



从周线上看，本周沪胶指数在 5 周均线的支撑下上涨，盘中曾突破 10 周均线，但之后承压回落，收盘于 10 周均线之下，沪胶指数一直处于 20 周和 60 周均线之下，收盘时依然处于 5 周均线上方，显示后市期价有望在 5 周均线的支撑下继续上行冲击上方的 10 周均线。

从日线上看，本周前四天期价在 5 日均线和 20 日均线之间震荡，受利空消息影响，周五沪胶指数下跌，收盘时跌破 5 日均线，但依然站稳在 10 日和 20 日均线上方。后市期价或将在 10 日和 20 日均线的支撑下向上挑战 5 日和 60 日均线。

### 3、趋势分析



从周线图上看，本周沪胶指数小幅上涨，全周涨幅 0.61%，后市走势有望继续走稳。本周沪胶指数走势窄幅震荡，最后呈十字星小阴线，可能构成上涨中继形态，但是否能成功有待观察。且本周沪胶指数在 10 周均线处承压回落，后市 10 周均线对期价有较大的压力。下周沪胶指数将以较大概率向上攻击 10 周均线，如果攻击成功则有望持续上涨，上方可看到 20 周均线处的 30000。





从日线上看，本周沪胶指数整体窄幅震荡，呈冲高回落走势，延续了前期震荡整理的走势，但价格重心持续上移，显示了市场目前做多动能在增强，这或将有利于沪胶上行。

#### 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，本周日胶指数上涨，涨幅 0.41%，周五的大幅下跌使得日胶指数呈带长上影线的十字星小阴线形态。本周日胶指数盘中突破 10 周均线，但承压回落，收盘时处于 5 周均线和 10 周之间。整体来看，日胶指数上下方的均线和上方的下行趋势线及下方的上行趋势线均给日胶指数带来较大的作用，后市日胶或将在此区间内震荡整理。

#### 五、结论与建议

本周欧盟峰会取得较大进展，在超着财政联盟的道路上迈出了有实质意义的一步，周五美国数据利多，或有利于后市沪胶期价走高。从技术面看，本周初沪胶突破前期阻力位 26000 后，一直站稳于 26000 上方，后市 26000 将给沪胶指数带来较大支撑，考虑近期美元指数走势，结合橡胶微观基本面，我们认为沪胶或将延续近两周的走势，在 26000 上方震荡上行，如能成功站上 10 周均线，则沪胶有望展开较大涨势，上方可看到 30000。此时应逢低空单离场，并适当建立多单，并在 30000 下方择机止盈离场。如果不能成功突破 10 周均线，或将继续窄幅震荡筑底，则可短线高抛低吸日内操作，并逢低建立中线多单。



## 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>