

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

2012年2月12日

一、微观分析

1、市场解析

1) 最大天然橡胶生产国泰国收储对胶价起到了实质性支撑作用，且橡胶即将停割，或继续抬升胶价

在收储政策的影响下，近期泰国天胶现货价格出现了大幅回升，胶价已成功站稳在 110 泰铢/公斤上方。此外一至两周之后，泰国南部橡胶主产区将进入低产期，产量将逐渐下降直至停割。

2) IRSG:全球 2012 年橡胶需求料达 2720 万吨，明年供需依然偏紧

国际橡胶研究组织 (IRSG) 12 月 19 日称，全球 2012 年橡胶需求将达 2720 万吨。IRSG 预估明年天然橡胶需求增加 4.6%，且合成橡胶需求料增长 5.5%。

天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 周三称，2012 年全球天然橡胶产量预计增加 3.2%，略高于之前预估的 3.1%，因越南橡胶产量增加。

印尼橡胶协会官员表示，印尼 2012 年橡胶产量或增加 6%至 327 万吨。

3) 多国 1 月汽车数据出炉，喜忧参半

中汽协 2 月 9 日下午发布数据显示，由于两节同聚元月使得有效工作日较往年减少和受上年同月产销基数较高等因素影响，2012 年 1 月，汽车产销环比和同比均呈明显下降，其中商用车降幅高于乘用车。1 月，汽车生产 129.94 万辆，环比下降 23.20%，同比下降 27.47%；销售 138.98 万辆，环比下降 17.75%，同比下降 26.39%。

2012 年 1 月美国轻型车销量数据日前出炉，总销量为 91.3 万辆，同比增长 11%。

据德国联邦机动车运输管理局统计的数据，今年 1 月份德国的新车销量为 210,195 辆，同比下降 0.4%。

法国汽车制造商协会 CCFA 公布了该国 1 月份汽车销量数据。2012 年 1 月，法国乘用车注册量同比下跌 21%，为 147,143 辆。如果计入销量同比下跌 2.5%的轻型商用车，则 1 月份法国轻型车注册量同比下降 18%。雷诺汽车公司首席执行官卡洛斯·戈恩对于 2012 年欧洲的汽车市场表示悲观。戈恩预计，2012 年欧洲市场的新车销量将同比下降 2%至 3%，法国的新车销量将同比下降 5%至 6%。



据意大利汽车经济研究中心（CentroStudiPromotor）统计的数据，今年 1 月份意大利的新车销量为 137,119 辆，同比下降 16.93%，去年同期意大利的新车销量为 165,073 辆。

泰国工业联合会 FTI 日前预测，2012 年泰国的汽车产量将创下历史新高，达到 200 万辆。2011 年全年泰国的汽车销量共计 794,081 辆，同比下降 0.8%。

4) 其它重要消息

中国海关总署周五公布的数据显示，中国 2012 年 1 月天然橡胶进口量为 140,000 吨，同比下滑 8.1%。

思迈汽车信息咨询公司和 LMCAutomotive 都预测，今年乘用车和轻型卡车的销量将增长约 4%，达到 7500 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。

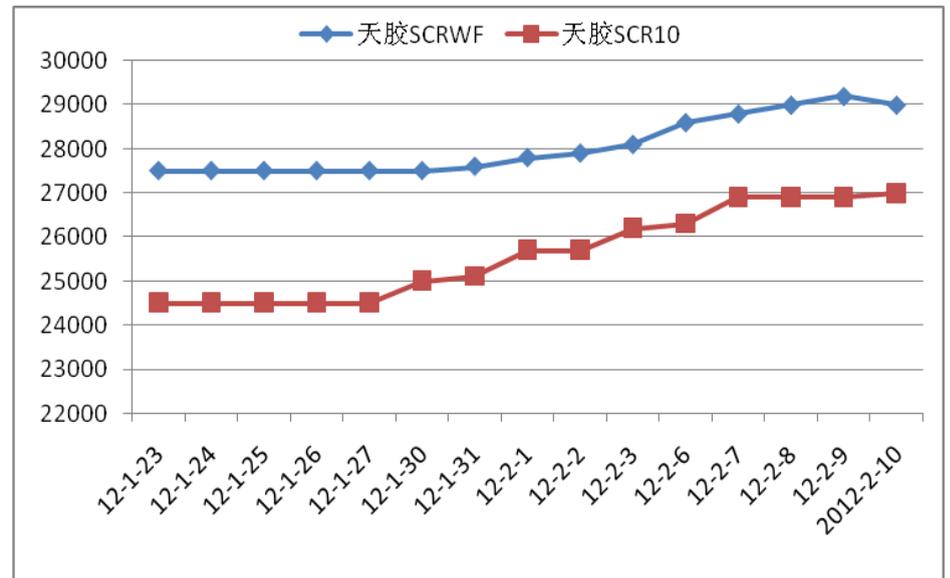
2、微观平衡分析

从下表可以看出，本周国内库存小幅下降，或将支撑后市天然橡胶价格。

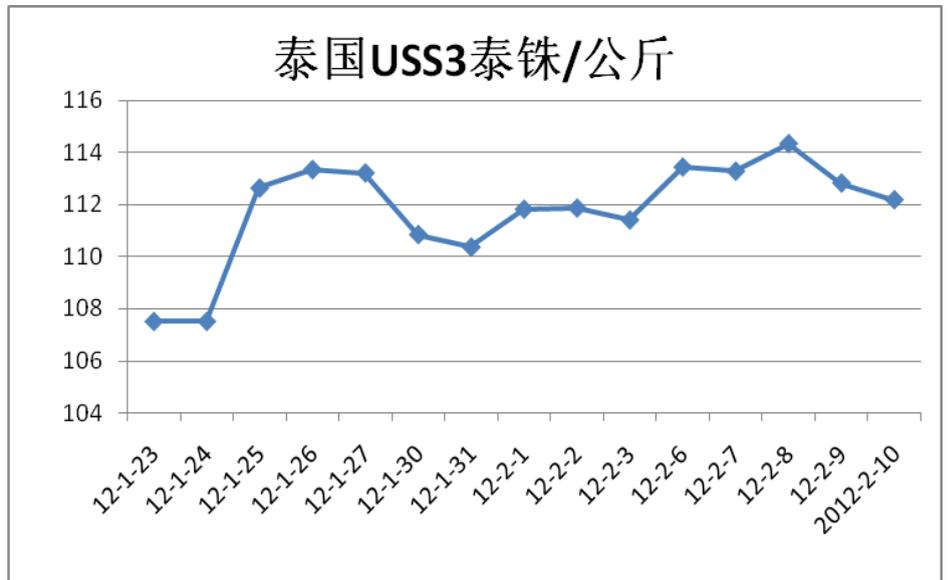
日期	2012-1-13	2012-1-20	2012-2-3	2012-2-10
国内橡胶库存数量（吨）	34269	34149	32114	31864
国内橡胶期货仓单（吨）	22345	23045	20895	20475

3、本周橡胶现货价格走势

节前国内天然橡胶价格保持平稳，周五云垦 SCRWF 价格与上周五相比上涨 900 元/吨，SCR10 价格与上周五相比上涨 800 元/吨。



本周泰国天然橡胶现货价格延续上涨，周五报价比上周五上涨 0.78 泰铢/公斤。



二、波动分析

1、市场评述

截止目前，本月沪胶指数月 K 线呈带长上影线的小阳线形态。期价处于 10 月和 20 日均线 and 长期上升趋势线之下，但处于 5 月和 60 日均线之上，盘中期价上涨至 10 日均线处承压调整。收盘时，期价依然处于 5 月和 60 日均线上方，后市长期期价可能会在 5 日均线的支撑下再次向上攻击 10 月和 20 日均线。

本周沪胶指数周 K 线呈长上影线的倒锤头形态，全周涨 591 元/吨，涨幅 2.13%。盘中最高达 29325，最低探至 28046，收盘于 28313，期价收盘于上升趋势线之下。

从日线上看，本周五个交易日期价呈现冲高回落格局，周四期价冲高后，受 CPI 大幅超预期的影响下回落，周五则延续调整，跌幅超 2%。

2、均线分析

从周线上看，本周沪胶指数在 20 周和 60 周均线之间运行，盘中期价在下方均线的支撑下冲高，在周四创出近期新高后回落，但依然收出阳线。收盘时沪胶指数处于 5 周、10 周和 20 周均线之上，但依然处于 60 周均线之下，显示后市期价将在下方均线的支撑作用下，或将继续向上冲击 30000，并可能冲击 60 周均线。

从日线上看，周一至周四沪胶指数在均线的支撑下屡创新高，周四受 CPI 超预期利空打击开始调整，周五期价大跌 2.05%，收盘时跌破 5 日均线，但依然处于 10 日、20 日和 60 日均线上方。后市期价或将在均线的支撑下止跌回升。

3、趋势分析



从周线图上看，本周沪胶指数盘中屡创新高，并突破下行趋势线的阻力，但周四开始，受利空打击，沪胶指数开始调整，周五更是跌超 2%，使得期价重新回落到下行趋势线下方，但继续站稳在上升趋势线上。下周沪胶指数将以较大概率继续上涨，攻击 30000，如果能成功突破 30000，则有望持续向上攻击。



从日线上看，整体呈冲高回落走势，周四盘中期价向上突破下行趋势线后承压回落，周五大幅下跌，收盘接近 28000。且周五的大跌使得收盘价跌破短期的上行趋势线，若此突破在下周得到确认，本轮调整幅度或将较大。

三、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，继上周之后，本周日胶指数再度收储十字星形态，涨幅 0.46%。周日胶指数收盘时继续站稳在 20 周均线上方。本周日胶指数则呈现出十字星调整形态，有利于后市期价上扬。整体来看，下方的上行趋势线与 5 周、10 周和 20 周均线均给日胶指数带来较大的作用，后市日胶或将在这些支撑下持续上涨，有望攻击上方的 60 周均线。

四、结论与建议

本周中国 CPI 数据超预期，导致短期内政策放松预期落空，或不利于后市沪胶期价走高。从技术面看，考虑近期美元指数走势，结合橡胶微观基本面，我们认为后市沪胶指数将陷入短期调整，然后延续上扬。若能快速结束调整，则下周期价有望成功上扬，冲击 30000。否则将会继续在 29000 上下震荡，积蓄上涨动能，沪胶期价将盘整。

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>