

## 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19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政策延迟执行, 引发恐慌, 导致本周胶价急转直下

周四市场传言泰国收储政策有变, 导致沪胶价格暴跌 3.56%。周四泰国橡胶协会主席表示: “目前, 干预项目尚未启动, 政府政策还未被真正实施。” 周五泰国胶农互助联合会主席表示, 干预料将推迟至 3 月初启动, 那时他们将知道有多少橡胶合作社有资格参与该计划。

#### 2) 多国 1 月汽车数据出炉, 喜忧参半

2012 年 1 月份泰国汽车销量止跌回涨, 销量达 76,246 辆, 同比增长 11.5%。

评级机构穆迪日前表示考虑下调 PSA 标致雪铁龙评级, 同时预测 2012 年欧洲车市销量将同比下降 6%。1 月西欧及北欧主要国家汽车总销量为 933,332 辆, 较 2011 年同期的 1,021,805 辆同比下跌 8.7%。

全国乘用车联席会本周预测 2 月销量预计同比增长 30%。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%。

#### 3) 主要天胶生产国进入低产期

全球第一大天胶生产国泰国从 2 月中旬开始全面进入低产期。此外, 印度橡胶管理局称, 受干旱气候的影响, 印度天然橡胶产量在未来数月将大幅下降。

#### 4) 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。

### 5) 其它重要消息

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。

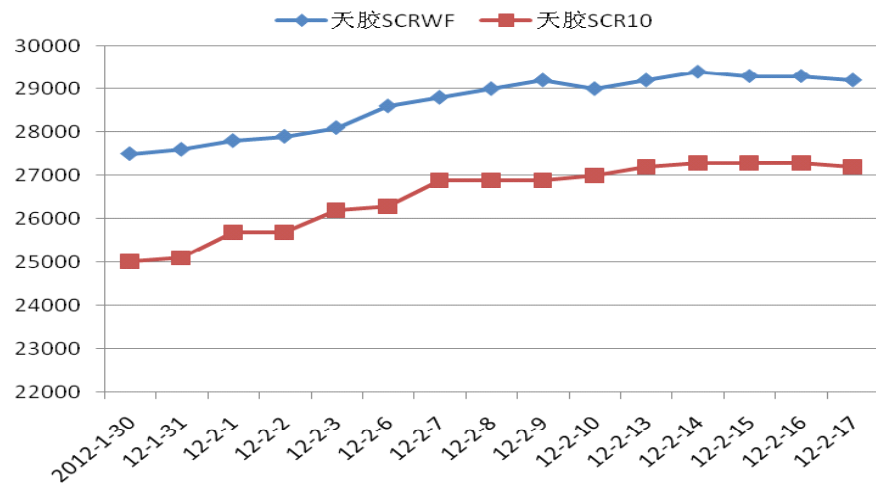
## 2、微观平衡分析

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	2012-1-20	2012-2-3	2012-2-10	2012-2-17
国内橡胶库存数量(吨)	34149	32114	31864	31636
国内橡胶期货仓单(吨)	23045	20895	20475	21055

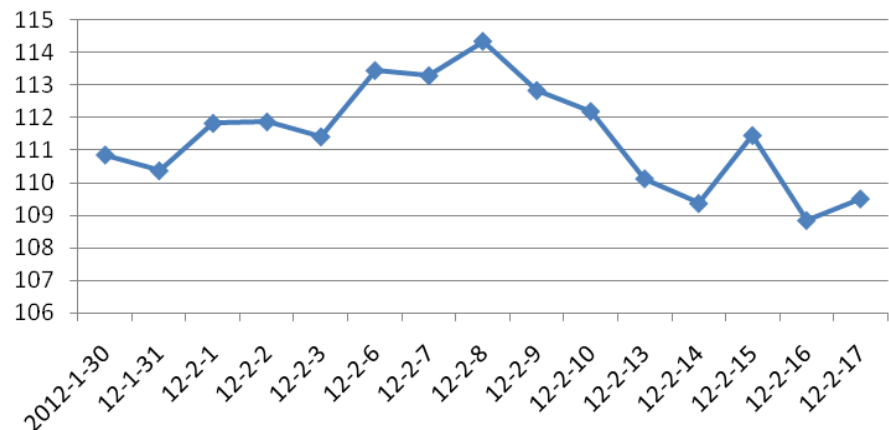
### 3、本周橡胶现货价格走势

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 200 元/吨，SCR10 价格与上周五相比上涨 200 元/吨。



本周泰国天然橡胶现货价格下跌，周五报价比上周五下跌 2.69 泰铢/公斤。

## 泰国USS3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日均线及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月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线呈长上下影线的小阴线形态，全周跌447元/吨，跌幅1.57%。盘中最高达28968，最低探至27455，收盘于27866，期价收盘于下降趋势线之下。

从日线上看，本周五个交易日期价呈现冲高回落格局，周三期价冲高后，受金融市场利空打压回落，周四在泰国延迟执行收储政策利空的影响下延续调整，跌幅达3.54%。

### 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，盘中期价在下探5日均线后获得支撑下冲高，在周三创出本周最高后回落，全周收阴。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，全周沪胶指数在均线的打压下回落，虽然周三冲高，但受利空消息影响，大幅调整，周四期价大跌3.56%，收盘于5日和10日均线下方，但依然处于20日和60日均线上方。后市期价或将在均线的夹击下横盘震荡，寻求新的突破方向。

### 3、趋势分析



从周线图上看，本周沪胶指数盘中曾突破下行趋势线，但受利空消息打击，从周三下午开始回落，周四更是跌超3.5%，使得期价重新回落到下行趋势线下方。



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，攻击下行趋势线，如果能成功突破，则有望持续向上攻击 30000。



从日线上看，整体呈冲高回落走势，周三盘中期价向上突破下行趋势线后承压回落，周四大幅下跌，收盘接近 28000。确认了上周对上行趋势线的突破，短线沪胶指数有调整需求，下周沪胶指数或将继续宽幅震荡调整以积蓄上涨动能。

### 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，继前两周收出十字星之后，本周日胶指数终于开始选择了突破方向，全周收涨 2%。周日胶指数收盘时继续站稳在 20 周均线上方。本周日胶指数走势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支撑作用，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



本周因泰国天胶收储政策延迟引发市场担忧，加上欧洲经济预期变差，导致沪胶价格周四暴跌，这种氛围或不利于后市沪胶期价走高。但本周日胶指数高，或为沪胶指明方向。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 28000 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>