

品种聚焦

天然橡胶

新纪元期货研究所

研究所所长

魏刚

执业资格号: F0264451

电话: 0516-83831185

E-mail:

化工品分析师

甘宏亮

执业资格号: F0273468

电话: 0516-83831139

E-mail:

[ghl@neweraqh.com.cn](mailto:ghl@neweraqh.com.cn)

天然橡胶期货策略周报

魏刚/甘宏亮

2012年07月13日

一、微观分析

1、市场解析

本周(07月09日-07月13日)五个交易日先蓄势后爆发,站稳60日线。从盘面走势来看,本周沪胶主力合约以23600元/吨开盘,周收盘为24485元/吨,较上周五(07月06日)收盘上涨495元/吨,涨幅2.06%。技术上看本周五个交易日各技术指标维持强势走势,此外在期价回调过程中,10日线表现出较强支撑作用。

本周天然橡胶现货市场昆明云垦橡胶价格小幅回调,库存方面上期所指定交割仓库库存增加显著。短期来看,橡胶现货价格回调和现货市场库存增加不利于沪胶期价走强。本周昆明云垦橡胶周五云象东风(SCRWF)报价24200元/吨,较上周五下跌300元/吨;天然橡胶WF(SCRWF)报价23700元/吨,较上周五下跌300元/吨;天然橡胶10#(SCR10)报价22400元/吨,较上周五下跌300元/吨;固可力10#(SCR10)报价22500元/吨,较上周五下跌300元/吨;泰国RSS3橡胶报价为25500元/吨,较上周五下跌300元/吨。上期所本周天然橡胶库存:上海5036吨,增176吨,山东2370吨,减300吨,云南4350吨,增1475吨,海南7085吨,增135吨,天津535吨,持平,总计19376吨,增1486吨。

本周投资者对各国经济政策预期是促使期价上行的主推手,同时经济数据疲软和市场对欧洲问题忧虑仍令期价持续承压。美国6月非农就业数据欠佳和欧洲主权债务危机进一步恶化推升市场避险情绪,周一早盘期价大幅低开,但日内走势表现强劲收回大部跌幅,终报收上影小阳线;在投资者预期政策制定者将采取更多的宽松措施以应对近期疲软的经济数据作用下,周二至周四期价三次尝试性上攻,但消息面配合不力,OECD5月综合领先指标显示中国、印度等多国经济放缓、西班牙10年期公债收益率7%关口上下摆动、美联储会议纪要显示联储不会很快增加资产购买,三次上攻以失败而告终,但期价也未大幅下挫而以震荡为主;周五期价经过前四个交易日的蓄势,加之市场对中国第二季GDP数据解读偏多,期价大幅走强,终以长阳报收。

2、供需平衡分析

中汽协数据显示,6月汽车生产数量为153.13万辆,环比下降2.37%,同比增长9.09%;销售157.75万辆,环比下降1.66%,同比增长9.86%。从上半年情况看,汽车产销增幅继续稳步回升,其中乘用车增速明显高于全行业。汽车产销952.92万辆和959.81万辆,同比分别增长4.08%和2.93%。其中乘用车产销759.93万辆和761.35万辆,同比增长7.87%和7.08%;商用车产销192.99万辆和198.46万辆,同比下降8.59%和10.40%。

据海关最新统计,6月我国进口天然橡胶(含胶乳)16万吨,较5月份减少2万吨,环比下降11.11%,同比增长45.45%;上半年我国累计进口天然橡胶99万吨,去



年同期进口量为 87 万吨，同比增长 13.79%。6 月我国进口合成橡胶(含胶乳)115744 吨，较 5 月份减少 10791 吨，环比下降 8.53%，同比增长 8.18%；上半年我国累计进口合成橡胶 720128 吨，较出年同期的 73028 吨同比下降 1.63%。

据印度汽车制造商协会 SIAM 统计的数据，今年 6 月份印度乘用车销量同比增长 8.28%至 155,763 辆，去年同期的销量为 143,851 辆。

综合分析，6 月我国汽车行业虽仍有所增长，但增长态势已明显放缓，上半年销售增幅仅为 2.93%，创近年来新低，由此可以看出，目前国内天然橡胶下游需求仍较为疲软。但可喜的是，6 月我国进口天然橡胶(含胶乳)虽环比大幅下降，但同比增速更为显著。

### 3、本周橡胶及相关行业重要信息

普利司通轮胎公司日前宣布，其将投资 1.2 亿欧元(约合 1.5 亿美元)提升其波兰工厂的卡车以及客车子午线轮胎产能。此次投资预计将使波兰工厂每天的轮胎产能提升 1,350 条至 3,750 条，该工厂的扩产预计将在 2014 年下半年完工。

泰国反倾销工作会议 7 月 11 日决定对原产于中国的摩托车内胎产品征收反倾销税，为期 4 个月。其中对中国青岛某公司产的摩托车内胎产品征税反倾销税率为 30.34%，因为该公司在反倾销调查中配合良好；而对其他中国公司的产品征收的反倾销税率为 112.1%，此外还要加上 10%的普通关税。

越有关部门统计，截至 6 月 15 日，越南累计出口橡胶 11.18 亿美元。其中仅 6 月份前半月出口达 29836 吨，创汇 8150 万美元。截至至 6 月份中旬，有 5 种农产品出口额超过 10 亿美元，分别是：水产、咖啡、木材及木制品、大米和橡胶。

全球最大的天然橡胶生产基地和出口基地——泰国，于近日决定将介入其国内市场从而提高其市场价格。据报道，泰国农业部表示，泰国政府已经批准总计约为 150 亿泰铢的财政计划用于推进天然橡胶价格的上涨，并且泰国农业部当前正寻找机会购入 20 万公吨的天然橡胶量从而支撑其价格走势。泰国政府同意从当地种植农方面以每公斤 120 泰铢的市场价格采购未经熏制的橡胶板(USS3)，其给出的采购价格同比 2011 年底的每公斤 90 泰铢的市场价格有所上涨。

综合分析，橡胶及相关行业重要信息方面泰国政府干预天然橡胶价格言论值得注意，后续或将有所行动，一旦切实干预则将对天然橡胶期价形成较强支撑作用。

### 三、波动分析

如图 1 所示，本周沪胶主力向上突破震荡整理平台，且有效站稳 60 日线，后市可以中线反弹思路视之。从量能方面来看，本周五个交易日持仓量小幅减少，成交量与前两周基本持平，与期价反弹走势配合良好。从技术指标来看，本周 MACD 指标快线上穿零轴，且慢线业已由下向上逼近零轴，短期有空翻多的趋势，随机指标 KDJ 则高位运行。

图 1 沪胶主力日 K 线趋势分析



数据来源：文华财经

#### 四、结论与建议

本周巴西央行连续第八次宣布降息，韩国央行则意外降息且为2009年2月以来首度降息，进一步强化投资者对全球宽松政策预期。中国第二季度 GDP 同比增长7.6%，环比增长1.8%，均与此前的市场预期值持平。今年上半年 GDP 同比增长7.8%。而今年二季度 GDP 增长7.6%的状况，也已是自2009年一季度以来的最低增速，并标志着经济增速已经连续第六个季度放缓，短期投资者对国内政策预期或进一步加大。综合分析，建议投资者沪胶中短线偏多思路操作。

#### 分析师简介：

**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。

**甘宏亮：**新纪元期货化工品分析师，经济学硕士，主要从事橡胶、塑料、燃油和PVC等化工品种期货行情研判，具有较强的逻辑判断力，擅长产业面的供需均衡分析。

#### 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>