

## 天然橡胶



## 期货研究所

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

## 天然橡胶期货策略周报

## 一、微观分析

## 1、市场解析

本周（10月15日-10月19日）沪胶主力五个交易日两阳三阴，期价小幅回调。从盘面走势来看，本周沪胶主力合约以24880元/吨开盘，周收盘为24860元/吨，较上周五（10月12日）收盘下跌520元/吨，跌幅2.05%。技术上本周五个交易日技术指标走势逐步转弱，其中MACD快线慢线开始下滑，KDJ三线形成高位“死叉”后大幅回落。

本周天然橡胶现货市场昆明云垦橡胶报价维稳，但库存方面上期所指定交割仓库库存持续增势，库存高企致使期价承压。本周昆明云垦橡胶周五云象东风（SCRWF）报价24800元/吨，持平；天然橡胶WF（SCRWF）报价25000元/吨，持平；天然橡胶10#（SCR10）报价21800元/吨，上涨300元/吨；固可力10#（SCR10）报价21500元/吨，下跌300元/吨；泰国RSS3橡胶报价为26000元/吨，持平。上期所本周天然橡胶库存：上海14869吨，增2824吨，山东2010吨，减120吨，云南11570吨，减50吨，海南28640吨，增690吨，天津535吨，持平，总计57624吨，增3344吨。

国际货币基金组织(IMF)公告称全球经济增长减速，但美国经济数据持续利好，中国经济数据也总体偏多，且国内再度释放宽松信号。周一期价大幅低开，日内震荡走强，报收上下影中阳线；美国9月零售销售月率连续第三个月录得增长，显示

消费者或对经济复苏更加乐观的迹象，美国 10 月纽约联储制造业连续第三个月萎缩，但萎缩步伐有所放缓，美国经济数据继续带来利好，但标普 (S&P) 下调西班牙银行长期评级，欧债担忧萦绕不散。周二期价高开低走，报收上下影小阴线，但期价重心小幅抬升；整体数据表明美国三季度经济增长低迷，但 9 月工业产出较上月小幅增长，10 月 13 日当周红皮书商业零售销售增长，提振市场信心。此外，穆迪确认西班牙国债评级，日本制订出经济刺激措施预期升温，短期利多。周三期价以震荡为主，报收十字星；美国楼市数据表现强劲，直指经济状况改善。标普下调五个西班牙地区评级，但穆迪确认了西班牙的投资级别评等，西班牙躲过债信评级被调降一劫。中国三季度 GDP 同比增幅由二季度时的 7.6% 进一步滑落到 7.4%，但中国总理料经济将进一步企稳，有信心实现全年经济目标。周四期价小幅高开，日内窄幅震荡，报收上下影小阳线；美国初请失业金数据疲弱，谷歌业绩不佳重创科技股，加之投资者回避欧盟峰会风险。周五期价小幅低开，日内震荡走低，终报收长阴线。

## 2、本周橡胶及相关行业重要信息

9 月中国天胶进口 21 万吨，与 8 月的 21.05 万吨基本持平。前三季度中国共进口天胶 158 万吨，同比去年增 9.6%。9 月中国合成胶进口 121,589 吨，较 8 月的 111,823 吨环比下滑 8.7%。前三季度中国共进口合成胶 1,071,865 吨，同比去年下降 1.8%。

日本冈地株式会社的一位高管称，鉴于中国汽车销量增速放缓，明年中国的天然橡胶需求量以及价格都将下降，天然橡胶需求量下降的另一主要原因是合成橡胶的使用。冈地株式会社中国区总裁表示，由于发展中国家及发达国家的经济形势均趋向疲软，越来越多的人士对明年全球的经济形势表示担忧。冈地株式会社是东京商品交易所最大的橡胶合同经纪商。

德国国内机动车制造商协会 VDIK (Verband der

Internationalen Kraftfahrzeughersteller) 和德国机动车辆管理局 KBA (Kraftfahrt-Bundesamt) 提供的数据表明, 今年 9 月份, 德国市场乘用车销量为 250,082 辆, 对比去年同期的 280,689 辆, 同比下降 10.90%; 前 3 季度累计销量 2,358,798 辆, 较之去年同期 2,401,736 辆的水平滑落了 1.79%。

马来西亚统计局最新公布的数据显示, 2012 年 8 月, 马来西亚天然橡胶产量为 72,428 吨。较上个月下降了 14.9%, 但与去年同期相比, 下降了 24.3%。

9 月日本天然橡胶进口量同比下降 2.4%, 至 64,322 吨, 9 月进口量环比减少 6.7%。

欧盟轮胎标签法将于今年 11 月 1 日正式实施。欧盟即将实施的轮胎标签法更为严格。该法规要求在欧盟销售的轿车轮胎、卡车轮胎及公共汽车轮胎必须加贴标签, 标示出轮胎的燃油效率、潮湿路面抓地力和道路噪声的等级。实行轮胎标签制度, 核心是推广绿色轮胎。资料显示, 我国轿车轮胎滚动阻力多为 E、F 级, 大部分可达到欧盟第一阶段的最低要求, 但有相当比例的产品不能达到欧盟第二阶段的最低要求。对我国轮胎行业而言, 欧盟绿色轮胎标签化法案将带来冲击和考验。

天然橡胶生产国协会 10 月 8 日上调其 2012 年天然橡胶产量预估, 从之前预估的增长 4.7% 至 1083.3 万吨上调到预计增长 5.0% 至 1086.3 万吨。ANRPC 数据显示, 2011 年天然橡胶产量增长 8.7% 至 1034.2 万吨。天然橡胶生产国协会目前表示, 随着种植者增加生产率的提高及重植计划, 到 2013 年天然橡胶产量或将到达近 9 年以来的最高水平。

9 月宁波口岸轮胎出口猛增。宁波海关获悉, 上月, 宁波口岸对美国轮胎出口 28.3 万条, 比去年同期增长 3.2 倍, 创 2009 年以来新高。而这一切, 与美国对中国进口的轮胎特别措施到期有关。

综合以上, 天然橡胶生产国协会 10 月 8 日上调其 2012 年天然橡胶产量预估, 表明短期天然橡胶供给压力或将持续; 9 月

份，中国天胶进口与 8 月基本持平，日本天然橡胶进口量同比下降 2.4%，德国市场乘用车销量对比去年同期的大幅下滑，暗示短期天然橡胶下游需求或将维持疲软态势。

## 二、波动分析

如图1所示，本周沪胶主力小幅回落，短期或将继续回调。本周沪胶主力总体持仓量和成交量较上周均小幅减少，市场交投一般。技术指标来看，本周五个交易日趋势指标 MACD 快线慢线开始下滑，随机指标 KDJ 三线形成高位“死叉”后大幅回落。从日线级别上来看，沪胶主力存在回调需求，但周线级别上仍维持偏多走势。

图 1 沪胶主力日 K 线趋势分析



数据来源：文华财经

## 三、结论与建议

本周美国经济数据整体利好，但后期美股财报表现疲软拖累市场。美国 10 月密歇根大学消费者信心指数意外升至五年高位，美国 9 月零售销售月率连续第三个月录得增长，显示消费者或对经济复苏更加乐观的迹象，美国 10 月纽约联储制造业连续第三个月萎缩，但萎缩步伐有所放缓。

国际评级机构标普 10 月 16 日下调西班牙 11 家银行长期评级，并下调四家银行短期评级；与此同时，标普将六家银行长

期信用评级列入负面观察名单，其中三家的短期信用评级也被列入负面观察名单。周二(10月16日)穆迪确认西班牙“Baa3”信贷评等，缓和了市场对该国评等可能被下调至“垃圾”级别的普遍忧虑。穆迪确认了西班牙的投资级别评等，西班牙躲过债信评级被调降一劫。

中国三季度GDP同比增幅由二季度时的7.6%进一步滑落到7.4%，但中国总理料经济将进一步企稳，有信心实现全年经济目标。中国第三季度国内生产总值(GDP)年率上升7.4%，预期上升7.4%，前值上升7.6%；季率上升2.2%，预期上升1.8%，前值上升1.8%。中国总理温家宝周三(10月17日)表示，中国有信心实现全年的经济社会发展目标，并称三季度的经济形势比较好，经济增速基本趋于稳定并会进一步企稳。

综合以上，美国经济数据持续走强和国内政策信号频出将在中长期利多期价，但短期就救助西班牙问题引发投资人对欧债担忧令市场避险升温，进而施压期价，建议投资者短期观望为宜，待期价下跌企稳尝试性入多。

## 特别声明

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。

## 公司机构

### 总部

电话：0516 - 83831105

传真：0516 - 83831100

地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦（221005）

### 北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

地址：北京市东城区东四十条68号  
平安发展大厦4层403、407室  
（100027）

### 南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025 - 84787997

地址：南京市玄武区北门桥路10号  
04栋3楼（210018）

### 广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号  
粤剧院文化大楼11层（510080）

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州市苏州园区苏华路2号  
国际大厦六层（215021）

### 常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：常州市武进区延政中路2号  
世贸中心B栋2008-2009（213121）

### 杭州营业部

电话：0571 - 56282608

传真：0571 - 56282601

地址：杭州市上城区江城路889号  
香榭商务大厦7-E（310009）

### 上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路  
256号1905B室（200125）

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区西环路8号B幢  
8-2、8-3、8-3A号（400020）

### 无锡营业部

电话：0510-82827006

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号  
7楼（214000）