

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（2013年02月18日-02月22日）沪胶主力（ru1309）五个交易日四阴一阳，期价连续下挫。从盘面走势来看，本周沪胶主力合约以26580元/吨开盘，周收盘为25035元/吨，较上周五（2013年02月08日）收盘下跌1685元/吨，跌幅6.31%。本周五个交易日技术指标弱势走势显著。其中，日线级别上5日线下滑，并相继下穿10日和20日线，10日和20日线亦拐头下行，60日线则上行趋缓，MACD快线慢线运行于零轴上方，但快线慢线快速下滑，KDJ三线大幅下行，目前低位运行；周线级别上期价下穿5周和10周均线，但20周和60周均线形成一定支撑。

本周天然橡胶现货市场昆明云垦橡胶报价与上周持平，库存方面上期所指定交割仓库库存变化不大，短期将支持期价走强。本周昆明云垦橡胶周五云象东风（SCRWF）报价25800元/吨，下跌200元/吨；天然橡胶WF（SCRWF）报价25300元/吨，下跌200元/吨；天然橡胶10#（SCR10）报价22000元/吨，下跌200元/吨；泰国RSS3橡胶报价为25300元/吨，下跌200元/吨。上期所本周天然橡胶库存：上海36930吨，增1100吨，山东19250吨，减10吨，云南15000吨，持平，海南19850吨，增130吨，天津11386吨，增1181吨，总计102416吨，增2401吨。

因春节假期外围市场走势偏空，加之支持期价持续走强动

能略显不足，致使本周期价承压而连续下挫。经济数据方面，美国住房信心指数略逊预期，美国1月新屋开工不及预期，而美国1月PPI月率则四个月来首次上扬，美国2月费城联储制造业指数大幅疲软，且欧元区12月建筑业产出萎缩速度创五个月之最，但美国1月成屋销售好于预期，中国1月谘商会领先指标月率升幅显著扩大。消息面，美联储会议纪要显示鹰派开始占上风，但穆迪指出中国已避免硬着陆。从各交易日期价走势来看：周一低开低走，报收以中阴线；周二小幅低开，日内则以震荡为主，以上下影小阳线报收；周三小幅高开，日内震荡走低，终报收中阴线；周四低开低走，期价加速下跌，但午后小幅反弹，终报收长下影长阴线；周五以震荡为主，期价重心小幅走低，报收长上影小阴线。

2、本周橡胶及相关行业重要信息

根据统计，2013年1月，汽车生产196.45万辆，环比增长10.06%，同比增长51.17%；销售203.45万辆，环比增长12.41%，同比增长46.38%。其中：乘用车生产162.12万辆，环比增长12.40%，同比增长53.88%；销售172.55万辆，环比增长17.95%，同比增长48.68%。商用车生产34.33万辆，环比增长0.21%，同比增长39.58%；销售30.90万辆，环比下降10.97%，同比增长34.75%。

据2月18日QinRex印尼消息，印尼橡胶管理委员会(Indonesian Rubber Board)主席顾问Suharto Honggokusumo近日表示，印度尼西亚南苏门答腊省今年橡胶产量料减少18万吨，因尽管洪水已经退去，但数月来农户将无法割胶。南苏门答腊省2012年橡胶产量约为90万吨。Honggokusumo表示，数千公顷的种植园被洪水淹没，受影响最为严重的地区为Musibanyuasin和Musirawas地区。他曾于上周访问了该地区。强降雨亦造成占碑省(Jambi)遭遇洪灾。印尼2012年橡胶产量约为300万吨，包括占碑省和南苏门答腊省在内的苏门答腊岛橡

胶产量约占印尼总产量的 70%。

2 月 19 日，欧洲汽车制造商协会 ACEA (Association des Constructeurs Européens d'Automobiles) 发布数据称，今年 1 月份欧盟 27 国乘用车注册量 (以下简称“销量”) 同比下跌 8.7%，加上欧洲自由贸易联盟 EFTA 则同比下跌 8.5%。

2012 年福建省共进口天然橡胶 12.3 万吨，比上年增长 16.2%；价值 3.6 亿美元，下降 19.9%；进口平均价格为 2914 美元/吨，下跌 31.1%。主要数据显示，自去年 8 月份以来月度进口量同比保持 2 位数增长，全年月度进口平均价格则保持 2 位数下跌。主要以一般贸易方式从东盟进口增速明显，占到同期福建省天然橡胶进口总量的 54.8%。

据曼谷 2 月 19 日消息，泰国农业部副部长周二表示，泰国政府将停止继续执行其橡胶购买机制，因橡胶价格已经反弹。现行计划将于 3 月末到期。Yuthapong Charassathien 表示：“该采购机制已不必要，因橡胶价格已经升至较为适宜水准，农户对此较为满意。”泰国 3 号烟片胶 RSS3 周二报每公斤 3.30 美元。该橡胶在 2012 年中期曾跌至每公斤 2.80 美元，促使泰国政府进行干预。

海关总署公布的 2012 年全国进口重点商品量值数据显示，2012 年，我国累计进口天然橡胶 218 万吨，较 2011 年 (210 万吨) 高出 3.6%；进口金额为 68.13 亿美元，同比下降 27.4%。这意味着天然橡胶进口量增加的同时，价格却在下降。2012 年，福建省共进口天然橡胶 12.3 万吨，比上年增长 16.2%；价值 3.6 亿美元，下降 19.9%；进口平均价格为 2914 美元/吨，跌幅为 31.1%。山东口岸进口天然橡胶 114.3 万吨，同比增加 1.6%；价值 37.4 亿美元，下降 29.03%；进口平均价格为 3276 美元/吨，跌幅为 30.4%。

QinRex 最新消息，泰国当地时间 2 月 20 日晚间 23 点左右泰国联谊橡胶集团位于泰国南部也拉的橡胶工厂着火，车间 20 台烟片机烧毁 5 台，而且火势蔓延至仓库，所幸消防救火车抢

救及时，火势随后得到有效控制。相关部门推测着火原因是因泰国近日高温天气持续，烤烟箱温度过高导致自燃引起。目前初步预计大火造成的损失不低于 10 亿泰铢。泰国联益橡胶集团有限公司是泰国规模和产量最大的三家天然橡胶生产企业之一，同时也是全世界最大的烟片胶 (RSS) 和标准胶 (STR) 的供应商之一。公司成立于 1986 年，总部设在泰国和马来西亚交界处的南部城市合艾。

中国汽车工业协会副秘书长施建华近日表示，2013 年我国汽车市场总需求约为 2080 万辆，这个市场需求等于是中国汽车总销量减去出口量加上进口量。乘用车市场的预测，预计 2013 年乘用车销量为 1680 万辆，增速 8.5%。商用车市场预测，预计商用车销量为 385 万辆，增速为 1%。进出口市场预测，预计 2013 年出口汽车 130 万辆，增速为 24%。

综合分析，2013 年 1 月我国汽车销量开门红，中国汽车工业协会副秘书长施建华近日表示，2013 年我国汽车市场总需求约为 2080 万辆，2013 年国内天然橡胶下游需求按目前预计来看仍较为乐观；欧洲 1 月份乘用车销量同比下滑 8.7% 创 23 年来新低，短期来看未有见底迹象，后期数据有待观察，加之泰国拟停止其橡胶购买计划，致使期价短期承压。

二、波动分析

如图1所示，本周沪胶主力期价连续下挫，短期关注跌势能否企稳。本周五个交易日技术指标弱势走势显著，期价跌破上升通道，短期关注下方支撑线支撑情况。

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

本周美国公布的一系列数据好坏不一。美国 1 月新屋开工年化月率下降 8.5%，前值修正为上升 15.7%，初值上升 12.1%；新屋开工总数年化为 89.0 万户，预期 92.5 万户，前值修正为 97.3 万户，初值 95.4 万户。同时，美国 1 月营建许可月率上升 1.8%，前值修正为上升 1.0%，初值上升 0.3%；营建许可总数 92.5 万户，创 2008 年 6 月以来最高，预期 91.5 万户，前值 90.9 万户。美国 1 月 PPI 月率上升 0.2%，为四个月来的首次上扬，但升幅低于预期的 0.4%；前值修正为下降 0.3%，初值下降 0.2%；PPI 年率上升 1.4%，与预期一致，前值上升 1.3%。

美联储 (Fed) 当地时间 2 月 20 日发布了 1 月 29-30 日联邦公开市场委员会 (FOMC) 会议的纪要文件，会议纪要主旨显示，在上月底的会议上，有多位美联储成员表示需在就业完全好转之前就逐步缩小量化宽松措施 (QE) 规模，然而，同时也有好几位成员指出，过快缩小或结束 QE 可能也会带来负面影响。这显示美联储内部的鸽派和鹰派之间在这一问题上已经产生了尖锐的矛盾。这与此前鸽派一统天下，鹰派成员只能孤军奋战的状况构成了鲜明的对比。

欧元区 12 月工作日调整后建筑业产出年率下降 4.8%，为

2012年7月以来最大降幅，前值下降4.7%。同时，欧元区12月季调后建筑业产出月率下降1.7%，前值下降0.4%。德国2月ZEW经济景气指数上升至48.2，为2010年4月以来最高，且远高于市场预期的35.0，前值为31.5。

评级机构穆迪(Moody's)2月20日称，中国经济已避免了硬着陆，且正处于复苏轨道，但是未来的经济增长需要依靠更多的结构性改革。穆迪表示，近期数据显示中国经济活动反弹，预示2013年实际GDP增长率应在7.5-8.5%区间上半部分。2月19日上午，央行以利率招标方式开展了28天正回购操作，交易量300亿元，中标利率2.75%，与8个月前持平。中国1月谘商会领先指标月率上升1.0%至253.4，前值上升0.4%至251.1；同步指标上升0.6%至233.7，前值上升0.7%至232.1。

综合以上，随着美国经济数据持续走强和国内经济出现企稳现象利多的累积，市场焦点或有所转变，中期建议投资者可择机尝试性入多；本周受市场短期利空急速消化和原油期价大幅下挫的状况溢出影响，近日沪胶期价急速大幅下挫，短期来看市场存在技术反弹修正需求，建议投资者日内短线操作。

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)

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)

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)

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)

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)

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)

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)

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)

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)

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)