

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

2011年08月21日

一、宏观分析

(一) 国内经济

1. 食品价格涨势趋缓，8月CPI或小幅回落

上周食用农产品价格涨幅趋缓，生产资料价格小幅回落。8种水产品平均批发价格比上周下降0.8%；18种蔬菜平均批发价格比上周下降0.4%；花生油、豆油、菜籽油和大米分别上涨0.5%、0.3%、0.3%和0.2%；猪肉上涨0.1%，鸡蛋零售价格上涨0.8%。有色金属、矿产品、钢材、能源、橡胶、化工产品、建材、农资价格下跌，轻工原料价格持平。总体来看，8月份以来各类食品价格涨跌互现，猪肉价格高位企稳，鸡蛋价格上涨较多，蔬菜和水产品价格回落。食品价格涨势趋缓，生产资料价格小幅回落。由于8月份翘尾因素较上月快速下降，我们判断8月份CPI同比将小幅回落，但仍在6%以上的高位。

2. 人民币对美元再创新高，目的在于人民币国际化

16日人民币对美元汇率创出6.3925，录得汇改以来新高。8月份以来，人民币对美元进入加速升值阶段，其中原因包括：（1）二季度我国国际收支继续呈“双顺差”。（2）美国债务危机不断发酵，市场对美国经济再陷衰退的担忧加剧，导致对美元的信心下降；（3）美国继续维持超宽松货币政策，并极大可能推出QE3。对于近段时间人民币兑美元加速升值的原因，我们认为：在国际大宗商品价格开始回落的背景下，以人民币升值来抑制输入型通胀的必要性在下降。主要目的是央行力图加快推进人民币汇率形成机制改革和人民币国际化，并增强人民币兑美元的汇率弹性。人民币对美元汇率的升值对股指期货构成重大利好，提供了发动牛市行情的有利背景。而对于商品期货而言，将造成国内外比价下降，导致外强内弱格局进一步强化。并会压制进口依存度较高的商品期货价格走势。

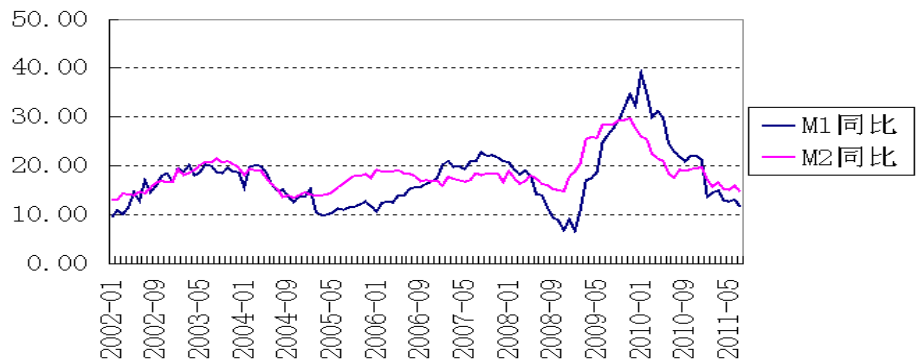
3. M1、M2增速继续回落，即将进入拐点区域

7月末，M1余额同比增长11.6%，环比下降1.5个百分点；M2余额同比增长14.7%，环比下降1.2个百分点。按照目前的下降速度，M1增速在8月末将可能下降至10%左右。根据近年来我国M1的波动规律，M1增速将进入底部区域，拐点将随之到来。这也意味着货币紧缩周期即将结束，资本市场和商品市场资金紧张的局面将逐渐改观，对商品期货和股指期货形成系统性利多因素。



4. 央票利率上行，加息尚不确定

本周，央行公开市场操作利率全面上行。16日，央行发行1年期央票50亿元，利率3.584%，较上期上升8.58基点；28天正回购发行290亿元，发行利率持平于2.8%。18日，央行发行3月期央票70亿元，利率3.1618%，较上期上行8.17基点；暂停四周后，3年期央票重新发行，发行量10亿元，利率由3.89%升至3.97%；本周央行在公开市场继续净投放，至此已连续5周净投放，市场资金面也有所缓解。我们认为，央行允许公开市场操作利率全面上行，说明央行可能有加息的意图。根据历史经验，央票利率是基准利率变动的风向标。央票利率上调一般提前基准利率三个星期。但另一方面，本周1年期央票利率上行8.58基点，上行幅度并不大。若下周1年期央票利率继续上行，那么加息的可能性就会相当大。在9月上旬公布经济数据前后，央行很可能会视情况决定是否上调基准利率。



(二) 国际经济

本周全球经济利空不断，国际金融市场出现大幅动荡。在欧债、美债危机继续发酵的情况下，市场对于欧美经济二次衰退的担忧急剧膨胀，导致投资者极端情绪不断宣泄，全球股市遭遇重创，商品市场也未能幸免于难。

1. 全球经济前景暗淡

本周标普、摩根士丹利和高盛集团分别下调了对全球经济增长的预期，称贸易增速放缓以及一些欧美国家的财政紧缩政策将拖累全球经济增长速度。摩根士丹利预计今明两年发达经济体的平均增速仅为 1.5%，并指出欧洲和美国的经济“正在危险地接近衰退边缘”，而新兴市场也难有上佳表现。高盛也作出类似决定，将美国今明两年经济增速分别下调至 1.7% 和 2.1%。与此同时，标普、JP 摩根大通再次下调了美国经济增长预期。

2. 美国滞胀已经变为现实

本周公布的美国经济数据表明，美国通胀加剧而经济复苏乏力，滞胀已经由预期演变为现实。与此同时，十年期美国国债收益率周四一度跌落至 2% 下方至



1.99%，据摩根大通数据，十年期美国国债收益率上一次处于 2% 下方还是在 1954 年。德国和英国的十年期国债收益率也都创下了历史新低。国债收益率不断走低反映了投资者对经济的担忧进一步加剧。

3. 规避风险成为投资者首选

在第二轮全球金融危机的氤氲不断加重的情况下，金融市场的不确定性急剧扩大，动荡的局势并未停息。目前，在巨大的外部冲击风险仍然存在的情况下，对于股指和商品期货都应谨慎操作，规避短期系统性风险。

二、微观分析

1、市场解析

1) 轮胎生产依然保持在高位

7 月橡胶轮胎产量为 7280.9 万条，同比增长 12.5%，摩托车轮胎外胎产量 142.2 亿条，同比增长 81.1%。强劲的轮胎生产带动对天胶的采购，从而对天胶价格形成较强的支撑。

2) 众多机构对 11 年全球汽车销量持悲观预期

J.D.Power 对 2011 年美国汽车销量的预测由年初的 1290 万辆，下调到了 1260 万辆。HIS 将其今年的美国市场销量预测减少了 20 万辆，至 1250 万辆。AutoPacific 行业分析总监艾德·金则认为市场需求将继续萧条下去。J.D.Power 同时调低了对西欧市场今年汽车销量的预期，预计今年欧洲市场的交付将下滑 1% 至 1284 万辆，而之前的预期是小幅增长至 1299 万辆。即使在新兴市场，也没有传出好消息。印度汽车制造商协会 (SIAM) 的数据显示，作为世界增长第二快的汽车市场，印度 7 月份的销量下滑了 15.8% 至 133747 辆，这是印度市场两年半来销量首次大幅下滑。汽车销量的悲观预期对中长期天胶价格带来利空。

3) 其它重要消息

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。

8 月输美轮胎数量大幅下滑，一方面是美国轮胎特保关税将于 9 月 26 日下调，由 30% 调至 25%，经销商暂缓进货；另一方面美国经济放缓影响贸易商信心，导致贸易商控制库存。这可能会抑制轮胎生产商的轮胎产出。

2、微观平衡分析

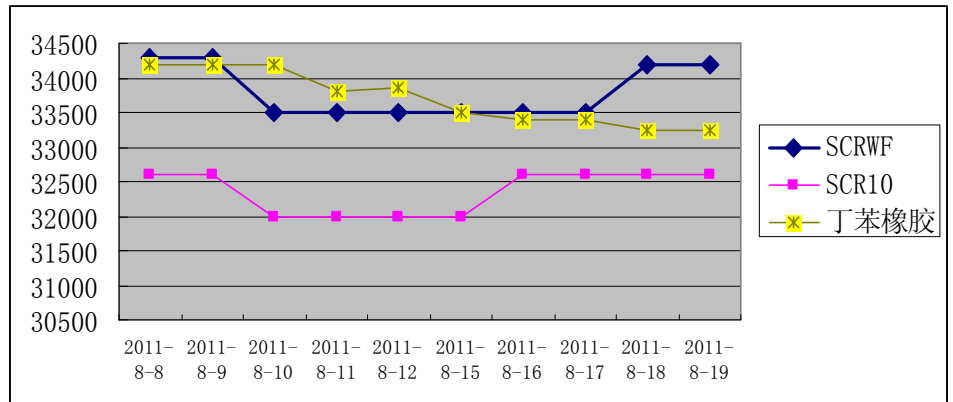
从下表可以看出，近期国内库存有所上升，或将压制后市天然橡胶价格。

日期	2011-7-29	2011-8-5	2011-8-12	2011-8-19
国内橡胶库存数量 (吨)	18797	20737	21988	24568
国内橡胶期货库存 (吨)	11445	11145	11405	14230

3、本周橡胶现货价格走势



本周天然橡胶价格稳中有升，本周五云垦 SCRWF 和 SCR10 价格分别比上周五上涨 700 元/吨和 600 元/吨，合成丁苯橡胶价格虽有下降，但依然维持在高位。



三、波动分析

1、市场评述

沪胶指数月线仍有乌云盖顶的嫌疑，极长下影线反应底部有一定支持，若本月余下交易日不能有效反抽企稳，则可能继续震荡偏弱。

周 K 线组合显示上部压力仍大，周均线密集区贴近 34000 一带反压，上周反弹成果基本丧失，延续大的偏弱格局。

日 K 线走势中，周一延续了上周触底反弹的走势，盘中冲上 34675 高点后回落，周二期价延续下跌，周三、四期价呈现窄幅震荡，周五在欧美经济不景气的影响下，大幅跳空低开，全天低走直至收盘前 10 分钟出现一波快速拉升，收出一根带长下影线的小阳线，但依然留下一个向下的跳空缺口。本周沪胶指数收盘价比上周结算价上涨 185，合 0.56%，收盘报 33517，低于前期形成的颈线位 33665。显示市场依然有调整需求，后市期价或将震荡调整。

2、K 线分析

沪胶指数月 K 线向下触及追随趋势线后大幅反弹，但截止本周，依然呈乌云盖顶形态，结构依然偏空，后市可能会再度下跌，考验追随趋势线的支撑力度。

本周期价冲高回落，沪胶指数周 K 线走出了一个中阴线，且已跌破前期形成的周线上的颈线位 33665，延续了期价下跌的趋势。

从日 K 线上看，周一冲高回落，周二至周四震荡调整，周五在欧美经济数据低于预期的影响下，大幅跳空低开，当日形成了一个 76 点的跳空缺口，对后市的行情有压制作用。后市期价在这个缺口和 33665 颈线位的压制下，或将延续下跌趋势，但下方 31800 趋势线有较强的支撑。

3、均线分析

从周线上看，本周沪胶指数在 5 周均线的压制下下跌，跌破了 10 和 20 周均线，但依然高于 60 周均线。后市 60 周均线或能提供有效支撑。



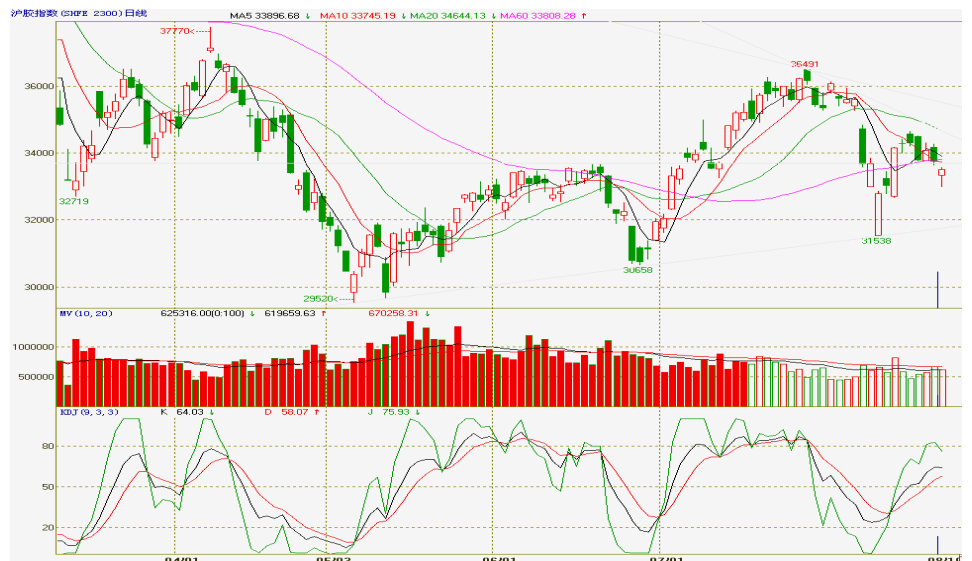
从日线上看，本周一期价高开低走但收盘价升破 10 日均线，其后在 60 日均线上方震荡调整，期间跌破 5 日和 10 日均线，周五期价大幅跳空低开惯性下行，尾盘探底反弹，收于 60 日均线之下。本周指数跌破 5 日、10 日、20 日和 60 日均线，周五走势确认下跌走势，后市或将延续下跌。

4、趋势分析



从周线图上看，本周沪胶指数跌破前期形成的小颈线 33665，在 60 周均线处获得支撑。后市走势或将确认本周下跌趋势的有效性，如果期价继续下跌确认趋势，则沪胶指数将下行攻击下个颈线位 29520；否则期价或将延续上周的反弹走势。在 29520 之上，有 60 周均线和趋势线的双重支撑，因此后市期价恐震荡整理。

从形态上看，期价走势很像是不对称的头肩顶，当前正处于第二右肩的形成过程。如果继续下跌，则头肩顶确认；如果反弹，则可能延续大 B 浪的反弹形态。



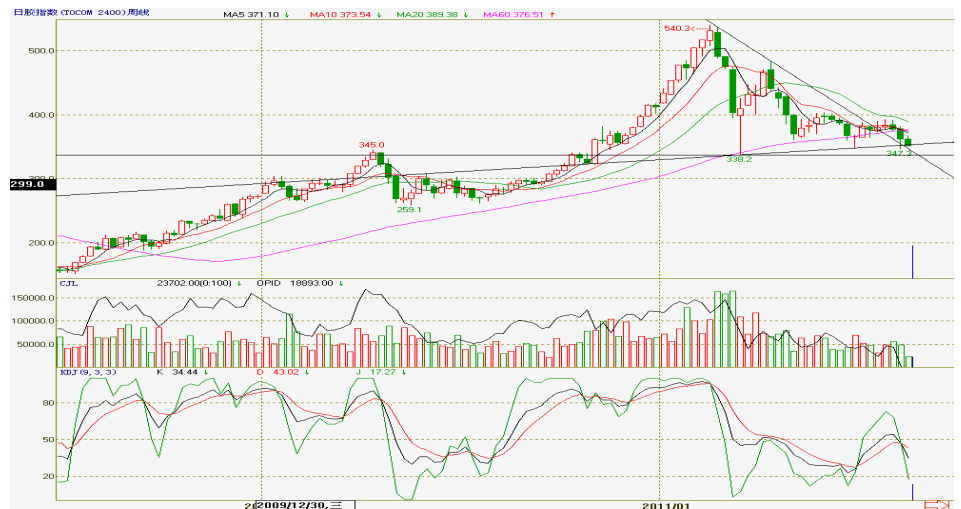
从日线上看，沪胶指数本周整体呈冲高回落的调整走势，收盘价低于 5 日、



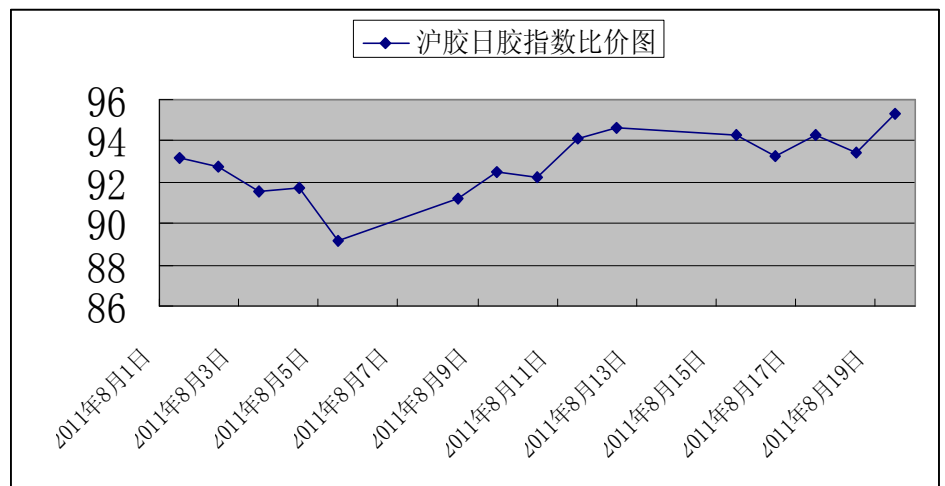
10日、20日和60日均线，且周五留下一个跳空缺口，下行压力很大。从盘面上看，反弹动能已基本被消化。形态上，本周走出了个乌云盖顶反转，后市期价或将继续下跌，前方第一目标位为31800-32400之间，第二目标位29520。

四、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，日胶指数受欧美债务危机的影响下跌，虽然本周收盘价高于下行趋势线，但已向下跌破颈线，收于这两条线之间。本周日胶指数一直运行于60周均线之下，日胶的下跌趋势已经明朗，后市震荡下行是大概率事件。



近期沪胶指数与日胶指数比价持续上升，且日胶指数面临震荡下行压力较大，这意味着后市沪胶指数下行概率较大。

五、结论与建议

沪胶指数本周五跌破颈线位33665，使得期价后市短期面临很大的下行压力。在下面的三种可能情况中，结合橡胶微观基本面，我们认为第一种情况发生



的概率最大，第三种发生的概率最小。

1. 如果下周一能确认本周五的下行趋势，也就是沪胶指数收在颈线 33665 之下，则下降趋势成立，多单离场，建立空单，此后第一目标位 31800，第二目标位 29520。

2. 如果沪胶指数向上突破颈位线 33665，并得到确认，则沪胶或重启反弹走势，则可建立短期多单，空单止损离场。

3. 如果期价横盘震荡，此时应观望，静待行情趋势明朗，或日内短线交易。

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>