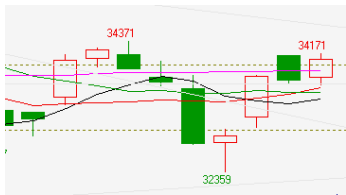


品种聚焦

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09月11日

一、宏观分析

(一) 8月份CPI同比回落, 9月份或现本轮通胀拐点

根据国家统计局数据, 8月份CPI同比上涨6.2%, 涨幅较上月回落0.3个百分点; CPI环比上涨0.3%, 其中食品价格上涨0.6%, 仍然为推动CPI的最大贡献。8月份PPI同比上涨7.3%, 环比上涨0.1%。

2001-2010年各年8月CPI环比涨幅均值为0.5%, 今年8月份CPI环比上涨0.3%, 涨幅小于同期均值。这是去年10月以来月度CPI环比涨幅首次低于多年均值。提示物价上涨的动力正在衰竭, 若输入性通胀压力没有突发变化, 则国内物价总水平的转折点正在形成。

上周(8.29—9.2), 18种蔬菜平均批发价格比前周上涨1.5%; 肉蛋类价格小幅上涨, 鸡蛋、猪肉、牛肉分别上涨1%、0.4%和0.4%; 粮油零售价格涨幅缩小, 花生油、豆油分别上涨0.4%和0.3%; 面粉和大米均上涨0.2%; 8种水产品平均批发价格与前一周基本持平。主要生产资料中, 矿产品、有色金属、轻工原料、橡胶、化工产品价格上涨, 钢材、能源、农资、建材价格小幅下跌。总体来看, 进入9月份以来食品价格环比仍在上涨。根据统计数据, 可以计算出多年9月份CPI环比涨幅均值为0.7%。若以今年9月份CPI环比达到多年均值来估算, 则9月份CPI同比涨幅约为6.3%; 若以今年9月份CPI环比超过多年均值来估算, 则9月份将有较大概率创出本轮通胀的新高, 并成为本轮通胀的转折点。之后由于翘尾因素快速减弱, 四季度CPI同比涨幅将逐渐回落。

(二) 货币政策将保持稳定, 对期货市场影响中性

4日央行副行长马德伦表示, 食品价格的上涨在短期内还难以大幅回落, 商品价格上涨的态势已经向其他的领域蔓延。同时, 输入性通胀压力越来越大, 对未来的物价, 我们始终保持高度的警惕。央行政策会继续保持稳定, 继续实行稳健的货币政策。这一表态与央行之前的态度没有变化, 就央行来说, 稳定物价仍将为首要的目标。根据最新公布的8月份CPI数据, 我们预计近一个月内, 央行将维持目前的货币政策不变, 采取既不加息, 也不提存准的策略, 以响应中央制定的“冷静观察、沉着应对”的方针。因此, 对于商品期货和股指期货市场而言, 刚刚公布的CPI数据属于中性, 对市场不会产生冲击。货币政策短期将处于稳定



期，料将不会对市场产生新的影响。

（三）经济增长进一步放缓，保增长将依赖财政政策

8月份，全国规模以上工业增加值同比增长13.5%，比7月份回落0.5个百分点；环比增长1%，增速比上月快0.13个百分点。1-8月份，固定资产投资同比增长25%，比1-7月份回落0.4个百分点；环比增长1.16%，增速比7月份放缓0.22个百分点。8月份，社会消费品零售总额同比增长17.0%，增速较7月份放缓0.2个百分点；环比增长1.36%，比7月份加快0.1个百分点。

总体来看，投资、消费均出现增速放缓的现象，而具有先行指标意义的工业增加值同比增速亦出现放缓。可以推断，8月份中国经济增长仍在放缓。虽然年中以来，有关部门在加快财政支出进度，加快推进一些项目建设，但并未能扭转经济增速下滑的局面。我们认为，货币政策滞后效应对经济的负面影响仍将在一段时间内持续。

综合各方面情况，我们预计今后中央决策层将不得不加大保增长的力度。虽然CPI同比涨幅将于四季度开始回落，为货币政策放松创造了条件。但鉴于央行一贯的对通胀反弹和长期通胀压力的高度警惕态度，我们认为，即使决策层今后将更偏重保增长，其主要可依赖的手段将是财政政策而不是货币政策，近期货币政策难有大的调整或放松。

二、微观分析

1、市场解析

1) 多国 8 月汽车销售报喜

全国乘用车联席会数据显示，中国 8 月广义乘用车销量为 104.1 万辆，环比 7 月份 95.8 万辆增长 8.7%，同比去年 8 月份 100.8 万辆增长 3.3%。微客 8 月份销量为 14.1 万辆，环比 7 月份 11.8 万辆销量增长 19.2%，同比去年 8 月份 15.1 万辆下滑 7%。

德国 8 月汽车销量同比增长 18%至 237700 辆。

南非 8 月汽车销量同比增长 11.1%至 51436 辆。

西班牙 8 月汽车销量同比增长 5.9%至 47224 辆。

澳大利亚 8 月汽车销量同比增长 7.3%至 88082 辆。

2) 日本汽车行业恢复超预期

日本大地震导致日本汽车业上半年减产 100 万辆，但目前已恢复正常。专业机构预计，日本汽车厂商下半年的全球产量将大幅上升，导致全年产量将达 2300 万辆，有望创历史新高或与 2007 年的最高产量记录持平。但日本国内销量不乐观，8 月日本国内汽车销量同比下降 25.5%。

3) 轮胎生产依然保持在高位



日本汽车超预期恢复导致配套轮胎出现短缺，各厂商加大轮胎采购，有利于促进各大轮胎厂商生产活动和对天胶的采购。

上半年我国对巴西出口轮胎 68.2 万条，增加 2.2 倍，对美国出口轮胎 751.7 万条，增加 44.3%，随着 9 月轮胎特保税率降低，有利于进一步加大轮胎出口量。

美国橡胶制造商协会最新预测，美国 2011 年载重轮胎原配及替换市场出货量将增长 4%，达 2.96 亿条。乘用车轮胎替换市场出货量增速放缓，预计出货量为 2.02 亿条，增速低于 1%。轻卡轮胎替换市场出货量增幅将提升至 7%，达 3100 万条。

7 月中国橡胶轮胎产量为 7280.9 万条，同比增长 12.5%，摩托车轮胎外胎产量 142.2 万条，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。

4) 其它重要消息

高盛下调日本汽车行业评级至“中性”，原评级为“有吸引力”，原因是美国经济增长放缓，且日元持续走强。

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。

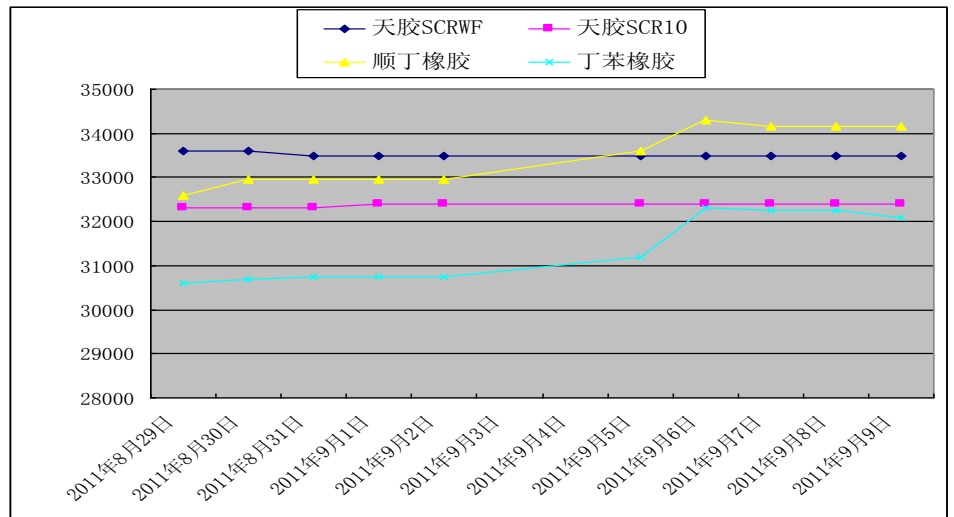
2、微观平衡分析

从下表可以看出，近期国内库存有所上升，或将压制后市天然橡胶价格。

日期	2011-8-19	2011-8-26	2011-9-2	2011-9-9
国内橡胶库存数量（吨）	24568	26268	29818	33376
国内橡胶期货仓单（吨）	14230	15325	16395	17695

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 价格与上周五持平，SCR10 价格与上周五持平，顺丁橡胶价格较上周五上涨 1200 元/吨，丁苯橡胶价格上涨 1350 元/吨，合成橡胶价格对天然橡胶价格有一定的支撑作用。



泰国天然橡胶现货价格有所上涨，现货价格的上涨或对后市期价构成支撑。



三、波动分析

1、市场评述

沪胶指数月 K 线呈带长下影线的十字星，期价在 5 月均线处有一定的支撑。后市期价可能会惯性下跌考验 5 月均线和下方的 20 月均线及追随趋势线的支撑力度。

本周延续了上周的反弹走势，形态上呈现带长下影线的倒锤头阳线，收盘于 34087，成功站在前期颈线 33660 之上。这将有利于后市期价上行。

从日 K 线上看，周一期价暴跌，周二探底回升收出阳线，周三大涨，周四冲高后回落，周五则继续上攻并成功站稳前期颈线 33660，后市该颈线对期价有较强的支撑，有利于期价上行。

2、均线分析

从周线上看，本周沪胶指数曾一度跌破 5 周、20 周和 60 周均线，但随后得到支撑回升，收盘成功收复 5 周、20 周和 60 周均线，但依然受到 10 周均线的压制。后市 20 周和 60 周均线或能继续提供有效支撑，期价或能突破 10 周均线的



压制。

从日线上看，本周一期价在 5 日均线的压制下暴跌，周三期价大涨一举突破了 5 日、10 日和 20 日均线，此后多空双方围绕着 60 日均线进行争夺，周四在 60 日均线上跳空高开，但遇到强大的阻力回落，收于 60 日均线下方，在周四市场消化做空动能的基础上，周五期价冲上 60 日均线并成功站稳。下周期价或将在均线 and 颈线的支撑下上攻。

3、趋势分析



从周线图上看，本周沪胶指数在 60 周均线和上升趋势线处获得支撑，探底回升，并再次成功突破颈线。后市走势或将延续本周的反弹，沪胶指数将上行攻击下个阻力位 34500；如果能成功突破，则期价有望强劲上涨；否则期价或将冲高回落，挑战颈线 33660。

从形态上看，随着期价的反弹，期价走势可能延续大 B 浪的反弹形态。当前正处于期价方向选择的关键时刻，如果后市期价下跌，则可能打破这种预期，走出不对称的头肩顶形态，那就是处于第二右肩的形成过程。



从日线上看，沪胶指数本周整体呈探底回升走势，收盘价高于大颈线 33660 和追随趋势线，后市或获得强劲支撑。但上方有下降趋势线的压制，后市期价或将冲高回落。

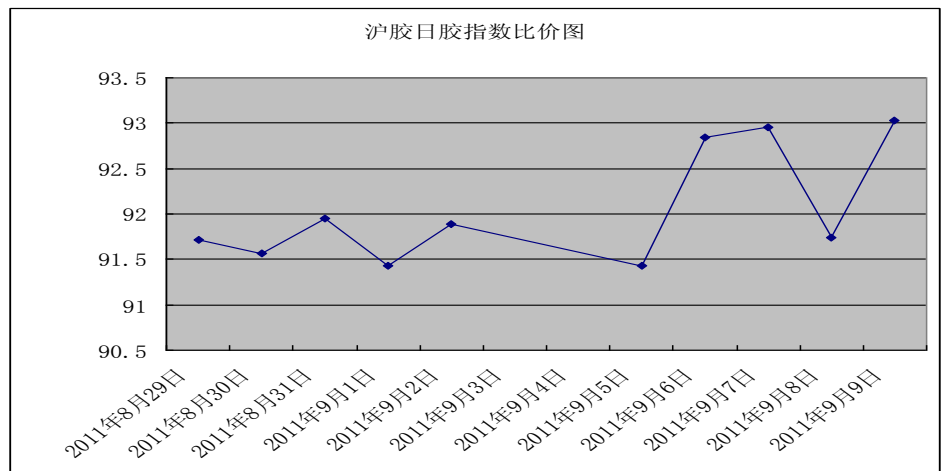
四、相关品种分析



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，本周日胶指数走势较沪胶指数弱，盘中期价下跌在斜拉颈线处获得支撑后回升，收出一个带长下影线的十字星阴线，收盘价依然高于斜拉颈线，后市或将延续反弹。本周日胶指数一直运行于10周、20周和60周均线之下，日胶面临的压力也较大。综合来看，后市震荡是大概率事件。



本周沪胶指数与日胶指数比价略有上涨，且这一走势有望延续，因此后市沪胶指数或震荡走强。

五、结论与建议

沪胶指数本周的走势探底回升，延续了上周的反弹，并成功站稳60日均线，使得后市期价获得很大的上行动能。但上方有下降趋势线压制，有一定的阻力，考虑近期美元指数的大幅上涨，结合橡胶微观基本面，在下面的三种可能情况中，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. 沪胶指数延续反弹，但在34500的下行趋势线处遭遇强大的阻力回落，并再次寻求60日均线和颈位线33660支撑，呈现横盘震荡整理走势。此时观望为上，或在期价触及34500时轻仓放空。



2. 沪胶指数延续反弹，并成功突破 34500 处下行趋势线的阻力，期价强势上涨，延续大 B 浪反弹。此时可考虑轻仓尝试短多。

3. 期价在美元强劲上涨的压制下，快速下行，跌破 60 日均线和颈线 33660。那么沪胶指数将考验 33000 附近的下行趋势线和 60 周均线的支撑力度，下方支撑带在 33500-32500 之间，此时可考虑短空操作或观望。

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>