

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25日

一、宏观分析

(一) 食品价格继续上涨, 稳定物价不会放松

上周(9月12日至18日), 食用农产品价格继续小幅上涨。18种蔬菜平均批发价格比前一周上涨3.7%; 鸡蛋零售价格上涨0.4%; 猪肉上涨0.1%; 牛肉上涨0.3%。8种水产品平均批发价格上涨0.3%。豆油上涨0.3%, 大米上涨0.2%, 面粉价格持平。生产资料价格连涨三周后小幅回落, 其中, 矿产品、有色金属、钢材、化工产品、橡胶价格下跌, 轻工原料价格持平, 农资、能源、建材价格小幅上涨。

9月份食品价格小幅上涨, 涨幅与往年同期基本持平。根据目前物价发展情况, 我们预计9月份CPI同比涨幅大致在6.1%左右。

就宏观调控物价的措施来讲, 目前主要是依靠行政手段, 包括非货币政策和地方政府管控。而7月份以来, 货币政策方向由持续收缩转而进入观察期, 以保持适度流动性为目标。9月14-15日, 温家宝在大连考察时说, 现在物价我放心不下。政府正在想办法, 鼓励农民养猪。现在肉价基本稳定, 近几天又有些回升。政府将继续采取措施调控物价。温总理9月1日曾发文表示, “要尽可能使物价涨幅在下半年降得多一些, 保持物价总水平基本稳定, 并为明年稳定物价打下好的基础。”因此可以预见, 未来一段时间内政府的物价调控措施仍将持续, 力度仍将维持, 不可能有松动的可能。

(二) 央行持续净投放, 货币政策仍将维持真空期

1. 央票利率持平。20日央行发行1年期央票10亿元, 收益率持平于3.584%; 22日, 央行发行3月期央票10亿元, 参考收益率持平于3.1618%。央票利率持平, 加息预期淡化。

2. 央行继续净投放。本周已是央行连续第十周净投放。其主要原因在于: 在CPI可能到达阶段高点的背景下, 央行开始更多考虑保增长的目标, 需要保持一定的流动性; 央行要求对保证金存款征收法定准备金的情况下, 需要冲商业银行资金紧张的负面效应; 二级市场利率远高于央票发行利率, 公开市场操作难度加大。

3. 货币政策方向。由于央行持续净投放, 且8月份外汇占款明显增加, 这些



都为市场提供了不少流动性。从 SHIBOR 水平和国债认购情况看，目前资金面并不紧张。同时，通胀压力依然存在，央行仍将稳定物价作为重要目标。在此背景下，我们预计未来一两周内，货币政策将维持真空期，利率及存款准备金率都将稳定在目前水平。

（三）“扭转操作”扭转全球金融市场，欧债危机成为全球经济的定时炸弹

美国联邦公开市场委员会 9 月 21 日宣布，将维持基准利率不变，并将采取“卖短买长”的“扭转操作”（OT）延长所持国债期限，而没有推出颇有争议的 QE3。此次美联储采取的“扭转操作”在不直接向市场提供新资金的情况下，通过调整国债组合来达到压低长期利率以刺激经济复苏的目的，这也被称为“质化宽松”。但是，市场对此并不买账，并以全球股市和商品市场的惨烈暴跌作为回应。此次未能推出 QE3 的主要原因在于目前的环境与 QE1、QE2 时相差巨大，当时市场担心通缩，而目前通胀高企，美国的核心 CPI 在 2% 以上，超过了警戒线。同时，美国国内和国际的反对声音异常强烈，多名公开市场委员会委员公开表示反对就是明证。本轮市场暴跌的原因除了对没有推出 QE3 的失望情绪之外，主要是对美联储传递出的对经济增长前景缺乏信心的反应，是对全球经济大衰退的恐惧心理的集体宣泄。投资者纷纷逃离风险较高的股市和大宗商品市场，转向较为安全的美元和美国国债，导致美元对其他主要货币汇率上升，国际油价应声下落。22 日，金融数据公司 Markit 公布的数据显示，9 月份欧元区综合采购经理人指数 (PMI) 降至 49.2，跌至两年来谷底。市场的担忧因糟糕的数据再次升温，并再次引发金融市场动荡。

我们认为，目前美国陷入了经济衰退的长周期，不是通过货币政策的调整就能使其由复苏转向繁荣，只能是阻止其情况变的更糟。欧债危机将长期化，目前所提出的措施都是应急性的手段，找不到可以治愈病症的药方。未来可能会有两到三个欧洲小国家发生债务违约，甚至退出欧元区。希腊目前的状态对欧元区构成重大威胁，欧美经济是否二次探底还取决于希腊是否违约，德国是否愿意金援。就全球金融格局而言，世界看欧洲，欧洲看希腊。

二、微观分析

1、市场解析

1) 阿根廷限制轮胎进口

阿根廷联邦公共收入管理局 16 日宣布，大幅提高进口轮胎和聚酯制品的参考价格，强化对这两类产品的进口限制。

根据公告，阿根廷将提高汽车、客车、卡车和农用机械车的轮胎进口参考价格。这项措施涉及 392 项轮胎进口产品，提价幅度在 30% 至 38% 之间。此外，公告还宣布提高聚酯颗粒制品的进口参考价格，以加强对本国聚酯工业的保护。



上述两项措施主要针对中国、韩国、菲律宾、印度、印尼、马来西亚、泰国、新加坡和越南等亚洲轮胎和聚酯制品出口国。

2) 多国橡胶库存大幅增加

中国青岛港库存升至约 8 万吨，远多于上月的 6 万吨。

截止 8 月 31 日，日本生胶库存增加至两年高位，为 9559 吨，较截止 8 月 20 日的 8623 吨增加 11%。

马来西亚统计局 9 月 12 日公布的数据显示，该国截止 7 月末的天然橡胶库存为 136112 吨，同比增加 15%。

3) 多国 8 月汽车销售报喜

泰国 8 月汽车销量同比增长 20.3%至 79043 辆。

印度尼西亚 8 月汽车销量同比增长 13.2%至 73279 辆。

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。

4) 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%。

5) 其它重要消息

越南 8 月橡胶出口量环比增加 1.7%至 81000 吨。

1-7 月中国汽车产销同比分别增长 2.3%和 3.2%，创 10 年来新低，但工信部明确政府不救市。

马来西亚统计局公布的数据显示，该国 7 月天然橡胶产量为 100281 吨，同比增加 24%。

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。

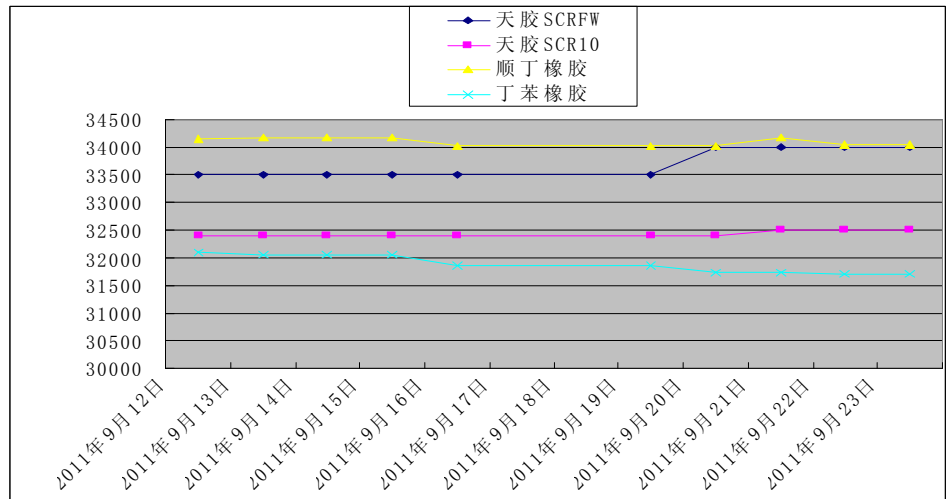
日期	2011-9-2	2011-9-9	2011-9-16	2011-9-25
国内橡胶库存数量（吨）	29818	33376	33461	33766
国内橡胶期货仓单（吨）	16395	17695	24565	23660

3、本周橡胶现货价格走势

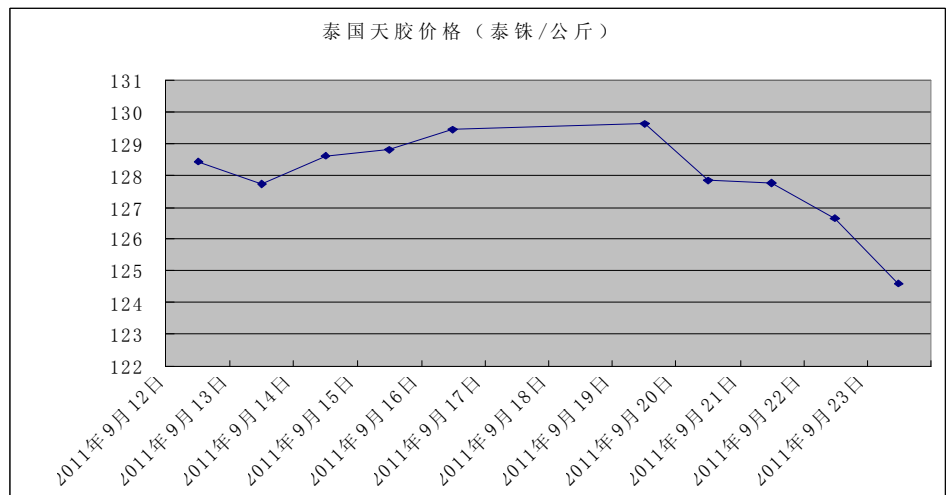
本周天然橡胶价格稳中有升，本周五云垦 SCRWF 价格与上周五微涨，SCR10



价格与上周五略有下跌，顺丁橡胶价格略有波动，较上周五上涨 33 元/吨，丁苯橡胶价格下跌 150 元/吨，天胶价格已经低于顺丁橡胶价格，合成橡胶价格对天然橡胶价格或有一定的支撑作用。



本周泰国天然橡胶现货价格跟随期货大幅下跌。



三、波动分析

1、市场评述

沪胶指数月 K 线呈光头光脚的长阴线形态，阴线实体超过 5000 点，截止本周，期价已跌破了 5 月、10 月和 20 月均线，并跌破了 30000 的支撑位和长期上升趋势线，这显示了市场目前非常弱势。后市期价可能会惯性下跌考验下方 26600 和 60 月均线的支撑。

本周突破了前期的宽幅震荡走势，形态上呈现光头光脚的长阴线形态，收盘于 28752，击穿了上升趋势线和 29520 颈线位的支撑。

从日 K 线上看，周一大幅下跌 1700 多点，周二、周三维持震荡整理走势，之后周四、周五继续大幅下跌，其中周五收盘几乎封上跌停板，当前市场极度弱势，后市可能会挑战下方支撑位 26000。



2、均线分析

从周线上看，本周不同周期均线汇集在上方，对期价造成巨大压力，在宏观经济形势恶化的引导下，期价暴跌 5000 余点。盘中沪胶指数跌破 5 周、10 周、20 周和 60 周均线以及下方的上升趋势线和 29520 的颈线位等诸多支撑，市场非常疲弱。后市均线系统依然对期价构成压力，期价或延续下跌。

从日线上看，均线系统处于期价上方，在均线的压制下，本周期价除周二、周三震荡整理外均大幅下跌，且跌幅均大于 5%。下周期价或将在均线系统的压制下继续下行。

3、趋势分析



从周线图上看，本周沪胶指数呈现崩盘走势，收盘时已跌破长期上升趋势线和 29520 的颈线位。后市走势或将延续本周的下跌，沪胶指数将向下挑战 26000 的支撑位，或能在此处获得较强支撑止跌。如果后市期价能成功跌破 26000，则期价下方将挑战颈线 20000，不过这种情况发生的概率不大。

从形态上看，随着期价的大幅下挫，期价走势形成不对称的头肩顶形态，第二右肩的已经成型。





从日线上看，沪胶指数本周已跌破 29520 的支撑，后市期价将受到颈线位的压制，后市期价或将继续下行冲击下个支撑位 26000。

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，本周日胶指数跌破 60 周均线和斜拉颈线及 338.2 的颈线的支撑，走出一个长实体的阴线，全周跌幅达 6%。虽然日胶指数本周跌幅小于沪胶，但走势相似，也跌破了诸多支撑。后市日胶指数延续下行的概率极大，将挑战 300 的支撑位，若成功突破这一支撑位，下一步将有望冲击 260 一线。

五、结论与建议

沪胶指数本周的走势突破了前期的宽幅震荡区间，大幅下挫，并成功跌破一系列的支撑位，形成了新的趋势。颈线位 29520 将成为沪胶指数的阻力位，从技术面看，下方的支撑位 26000 离目前价位有一定的距离，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. 期价在美元强劲上涨的压制下，沪胶继续下行，在 26000 上方寻求支撑，并在此止跌回升。此时空单继续持有，并在期价跌至 27000 附近时部分止盈离场，其余持仓视走势择机离场。

2. 沪胶指数惯性小幅下行后迅速反弹，向上冲击颈线位 29520，之后再次大幅下挫冲击下方 26000。此时空单可继续持有，或部分减持，并在期价回拉颈线后加空单。

3. 沪胶指数在连续两天大跌后，后市或将横盘震荡整理，积蓄再次下行动能，意图冲击下方 26000 支撑位。此时空单继续持有，再次下跌后择机离场。



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>