

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10月30日

一、宏观分析

(一) 汇丰 PMI 大幅回升, 11月1日的官方数据预计上涨

汇丰银行发布的10月份中国制造业PMI为51.1,自7月份跌破50以来首次回升至50之上的景气区间。从历史数据来看,十月份比九月份平均下降0.06个百分点,可以认为基本持平。而今年十月数据比上月上升了1.2个百分点,回升幅度相当大。汇丰PMI与统计局的PMI关联度较高,其相关系数为0.78,表现出较高的正相关性。因此,我们判断即将于11月1日公布的官方PMI数据较上月有较大概率回升,从而预示制造业四季度开局良好,中国经济并无硬着陆之忧。

(二) 温家宝“预调微调”的讲话意义重大,需认真领会

10月25日温家宝在天津、内蒙古、江苏、山东四省(区、市)经济形势座谈会上做了重要讲话,提出“适时适度进行预调微调”。29日,总理温家宝在国务院常务会议上部署近期经济工作,再次提出“适时适度进行预调微调”,表明此表态不是非正式的讲话,而是上升到中央政策高度的新表述。我们应该予以高度重视,其要点归纳如下:

1. 温总理明确提出要微调政策,意义重大,可以看做是未来进一步放松政策的前兆。这是自2010年年末我国经济政策从紧以来,中央首度释放政策调整的信号。温家宝提出保持货币信贷总量的合理增长,表明高层已经认识到目前的货币供应不能满足经济发展的合理需求了。需要对原来的持续紧缩的货币政策进行调整。而央行此前关于货币政策的表述一直是“控制货币条件,以抑制通胀,把稳定物价总水平放在更加突出的位置。”此前货币供应持续收紧的主要目的是为了抑制通胀,即消除通胀持续发展的货币条件。目前通胀拐点已经显现,七月份6.5%的CPI同比增速已经成为本轮通胀周期的阶段性高点。四季度CPI将逐月下行,这一点也得到了官方的认同。国家发改



委副主任彭森 24 日公开表示，年内价格运行拐点特征已经得到确认，预计今年后两个月 CPI 可以控制在 5% 以下。可以认为控制通胀的战役已经取得了阶段性的成果，这就为政策微调提供了空间。

2. 在目前阶段，货币政策的调整一定是结构性的调整，定向的放松，将会继续出台多项支持中小企业发展的金融政策。而对小微企业减税、缓解铁道部融资压力、允许地方发债其实都属于微调的行动，这些都已经在进行中。

3. 温家宝强调物价过快上涨势头得到了初步遏制，继续采取有力措施稳定物价总水平。控通胀仍未退出政策表述，表明政策调整仅会限于此前超调的部分，全面放松仍未到来。

4. 中央对经济增长日益关注。比如说这次会议上就提出推进结构性减税，意图通过财政政策实现推动经济增长的目的。同时提出保证国家重点在建、续建项目的资金需要，防止出现“半拉子”工程。因此下一阶段基础设施投资将逐渐加速，高铁项目大面积停工缓建的现象将得到改变，从而对基础金属行业构成利好。

5. 房地产调控力度仍将维持，目前没有任何放松迹象。温总理提出要坚定不移地搞好房地产调控，各地政府要切实负起责任，继续严格执行政策，进一步巩固调控成果。按照房地产行业的规律，缩量持续一段时间后就到了价减的阶段。我们认为，房价拐点已经出现，未来一线城市将引领跌楼市。

结论：此次讲话意义重大，中央将要对持续紧缩的货币政策进行调整。但也应注意，目前只是微调阶段，还未到全面转向阶段，将是结构性的，定向性的调整。由此，未来企业的盈利情况、市场的流动性都将得到改善，对股指和大宗商品都构成实质利好。温总理讲话对第四季度商品期货、股指期货的反弹行情提供了有力的政策面支持。

（三）欧元区峰会提振全球市场，但风险仍未消除

本周全球市场焦点聚集于欧元区峰会。27 日凌晨，峰会就化解欧洲主权债务危机达成一揽子协议。利好的公布极大提振全球股市及商品市场。协议在短期内稳定了金融市场，降低了欧债危机外溢的风险，有较大的积极作用。但是，我们也应看到不确定因素仍然存在，长期来看问题仍然没有解决。



首先，并未找到解决欧债本质问题的方法。欧元区仅统一了货币和货币政策，而没有实现统一的财政政策。本次峰会的成果只是缓解症状的对症治疗措施，本质问题没有得到解决，而且还将助长其他欧元区国家的不负责任的行为。

其次，救援基金规模扩大后资金如何解决，这中间仍存变数。希腊债务减记以及银行业资本重组，虽然达成了共识，但是在执行过程中也会有很多不确定因素。

最后，明年意大利和西班牙仍然有大量国债到期，违约风险没有完全消除。

因此，欧债问题短期得到了缓解，但风险并未完全解除，投资者仍应保持清醒头脑。

（四）宏观策略

四季度商品期货与股指期货都将以反弹为主基调。但是在本周持续反弹之后，下周初市场将普遍面临回落的风险。

二、微观分析

1、市场解析

1) 越南开始限制橡胶出口

由于产量提高，越南橡胶协会将今年橡胶出口预期由 77 万吨上调至 78-80 万吨。今年越南扩大了橡胶种植面积，而且没有受到雨季影响，橡胶长势良好，预计 2012 年橡胶产量至少达 80.3 万吨，增长 3-3.5%。而据越南农业与农村发展部信息统计中心预测，今年越南橡胶出口或将达 82 万吨，36 亿美元。现越南是世界第四大天然橡胶出口国，中国、马来西亚、韩国和中国台湾地区是越南主要的橡胶出口市场。

越南财政部日前发出通知，将部分橡胶产品列入需要征收出口税的商品清单。具体是从 2011 年 12 月 8 日起，出口各类天然橡胶产品、橡胶树胶和其他类似天然树胶，已经或未经硫化处理的天然胶乳，未经硫化处理的初级形状或板、片、带状合成橡胶，需要缴纳 3% 的出口税；合成橡胶出口需缴纳 5% 的出口税。目前，所有上述橡胶产品均未征收出口税。



2) ANRPC 调升2011年天然橡胶产量

天然橡胶生产国协会 24 日表示，2011 年全球天胶供应料达到 1010 万吨，高于之前预估的 1006 万吨。这主要源于泰国橡胶增产，目前泰国洪涝对产胶影响并不大，因为橡胶主产区在南方而洪涝主要发生在北部。同时越南天胶产量也有所上升。

3) 泰国持续的洪水肆虐是柄双刃剑

据报道，泰国洪水使汽车制造业受损最为严重。位于曼谷北部的本田汽车工厂的几个厂房内进水，削减了其全球 4.7%的生产能力，目前本田被迫停产至本周末。而丰田、五十铃、日产和三菱公司等也同样将停产日期延长至本周末。有分析指出，上周单是汽车零部件供应商损失至少在 30 亿泰铢(约合人民币 6.2 亿元)以上。但分析普遍认为泰国洪水对全球供应影响不及日本大地震。灾情最为严重的大城府是泰国第三大工业省，占泰国工业总产值的 11%，其电子工业产值占泰国的三分之一。该地区不仅分布着众多纺织、制鞋、食品饮料、橡胶和塑料制品业等泰国本土大型企业，而且也集中了丰田、本田等外资巨头。但以上企业眼下均已停产。许多外国投资者正在考虑将生产基地转移到其他国家，国际资本很可能在泰国上演一场抽资撤离潮。

泰国洪水影响天然橡胶供应，但没有具体的减产评估。

泰国农业部长表示，泰国将致力于削减橡胶供应以推升胶价，并寻求与印尼及马来西亚合作。泰国计划削减的产量约为 12 万吨/年。

4) 中国轮胎生产再创新高

国家统计局称 10 月 18 日，1-9 月份中国轮胎总产量增加 6.7%，至 6.0859 亿条，其中 9 月份轮胎产量为 7588 万条，较 8 月份增长 5.1%，同比增 13%。有分析认为是中国和日本汽车行业复苏拉动了轮胎生产景气。

5) 9 月各国汽车销量喜忧参半

据日本汽车制造商协会(JAMA)统计的数据显示，9 月日本国内汽车销量同比下降 2.1%至 462,192 辆，其中轿车销量同比下降 2.2%；卡车销量同比下降 1.7%；客车销量则同比增长 5.5%。

今年 9 月欧洲的新乘用车注册量为 1,232,707 辆，比去年 9 月



(1,223,994 辆) 同比略微增长 0.7%。今年 8 月, 欧洲的乘用车注册量同比则增长 7.7%。

2011 年 9 月份, 国内汽车产量为 1602052 辆, 环比增长 15.00%, 同比增长 0.37%; 销量为 1646086 辆, 环比增长 19.19%, 同比增长 5.52%。1~9 月份, 汽车累计生产 13461197 辆, 同比累计增长 2.75%; 累计销售 13633484 辆, 同比累计增长 3.62%。

德国 9 月份的新车销量同比增长了 8.1%至 280,689 辆。

意大利 9 月份的新车销量同比下降 5.7%至 146,388 辆。

法国 9 月份的新车销量同比下降 1.4%至 197,784 辆。

西班牙 9 月份的新车销量同比下降 1.3%至 55,572 辆。

巴西 9 月份的新车销量环比下降 4.9%。

美国权威汽车资讯网站 Edmunds 修改了其 2011 年美国汽车销量预期, 从 1290 万降至 1260 万辆。

5) 其它重要消息

中国海关总署公布的初步数据显示, 1-9 月中国进口合成橡胶(包括胶乳) 110 万吨, 同比降 7.9%。其中 9 月进口量为 12.3 万吨, 与 8 月基本持平。但同期天然橡胶进口大幅攀升导致 9 月橡胶进口量同比增 20.92%, 至 23.5 万吨。

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, 近期国内库存有所下降, 或将支撑后市天然橡胶价格。

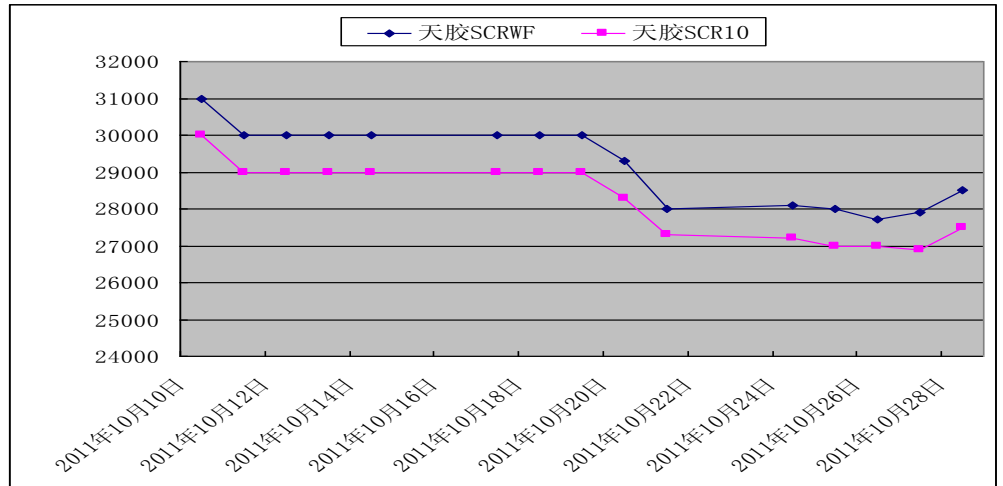
日期	2011-9-30	2011-10-14	2011-10-21	2011-10-28
国内橡胶库存数量(吨)	31816	28331	25976	25784
国内橡胶期货仓单(吨)	21625	20060	18210	18360

3、本周橡胶现货价格走势

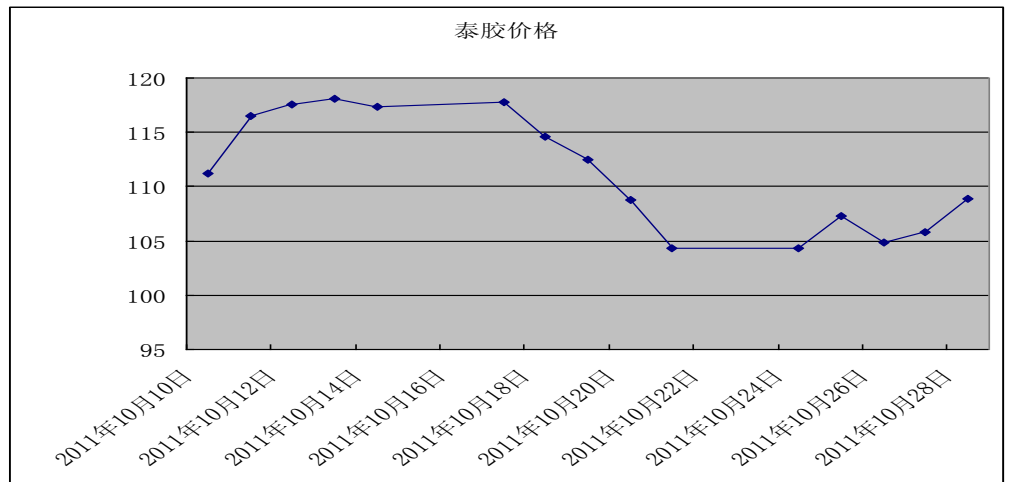
本周天然橡胶价格探底反弹, 本周五云垦 SCRWF 价格与上周五相比上涨 500 元/吨, SCR10 价格与上周五相比上涨 200 元/吨。合成橡胶价格下跌, 目前天胶价格高于顺丁橡胶价格 26600 元/吨, 合成橡胶价格



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也出现走稳迹象。



三、波动分析

1、市场评述

本周的反弹使得沪胶指数月 K 线呈带长下影线的长阴线形态，截止 28 日，期价依然处于 5 月、10 月和 20 月均线和长期上升趋势线之下，但处于 60 月均线和重要颈线 26000 之上。这显示了目前市场处于弱市反弹中。后市长期期价可能会延续下跌并寻求支撑。

本周沪胶指数持续上涨，形态上呈现长实体的大阳线形态，全周涨 3155 元/吨，跌幅超 12.5%。盘中最高达 28834，最低探至 24599，收盘于 27845，重新站上 26000 的重要支撑位。

从日 K 线上看，本周每一交易日收盘价均高于上一交易日，周一和周四涨幅较大，而周五在胶价大幅高开的情况下受获利盘回吐的影响大幅回落形成一个长实体的阴线，本周成交量较上周大幅增加，显



示在前期大幅下跌后市场正重拾做多信心。

2、均线分析

从周线上看，本周不同周期均线汇集在上方，且呈分散形态，沪胶指数一直处于 10 周、20 周和 60 周均线之下，对期价造成巨大压力，但本周沪胶指数收盘价和结算价均已上穿 5 周均线，显示短期市场做多动能充足。

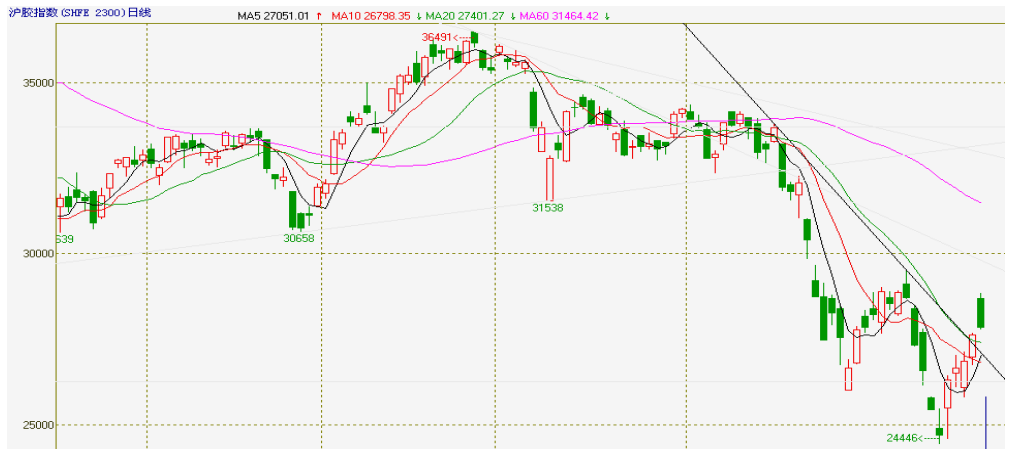
从日线上看，本周周一期价在欧盟峰会利好影响下高开高走，大幅收高，之后市场持续走高，盘中期价连续突破了 5 日、10 日和 20 日均线，周四收盘价突破了 20 日均线后市场做多气氛浓厚，导致周五大幅高开，周五虽大幅回落，但期价重心继续上移，后市期价有望继续反弹。

3、趋势分析



从周线图上看，本周沪胶指数大幅上涨，全周涨幅超 12%，后市走势有望继续反弹。本周收盘时，沪胶指数收盘价和结算价均重新站上 26000 关键支撑位，这将在短期内支撑沪胶上行。下周沪胶指数将面临着向上攻击 29800 还是向下攻击 26000 的选择，如果向上攻击 29800 并成功突破则上行趋势确立并有望持续上涨；否则期价将下跌，攻击 26000 并再次寻求支撑。

从形态上看，随着前期期价的大幅下挫，期价走势形成不对称的头肩顶形态。



从日线上看，本周四沪胶指数突破了下行趋势线后，周五以跳空缺口的形式确认了这一突破，显示市场做多气氛浓厚，后市期价极有可能在适当调整的基础上继续上攻。

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，日胶指数暴涨，跌幅超 8%。本周日胶指数运行于周均线系统之下，盘中曾突破 5 日均线，后承压回落，收盘时处于 5 日均线下方。整体来看，日胶指数上方的均线系统和 338 的颈线和上方的下行趋势线均对日胶指数构成较大的压力。后市有望延续反弹攻击上方的这些阻力位。

五、结论与建议

沪胶指数本周在宏观经济形势明朗的影响下，大幅上涨重新站上 26000 重要支撑位。从技术面看，支撑位 26000 将成为沪胶指数下方的强支撑位，上方的阻力位 30000 或有较强的压制力度，考虑近期美元指数走势，结合橡胶微观基本面，在下面的两种可能情况中，我们认



为第一种情况发生的概率较大，第二种发生的概率较小。

1. 沪胶继续反弹，并攻击上方的 30000，而后在 30000 上下承压回落。此时应逢高抛空，并在 26000 上方择机止盈离场。如果期价成功突破 30000，则可确认沪胶上行趋势成立，并可看高到 32000。

2. 在多头获利益获利了结的带动下，沪胶指数回落并向下冲击 26000。如果能突破 26000 支撑位，则可建立空单；否则可趁期价回落在 26000 附近建立多单。

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>