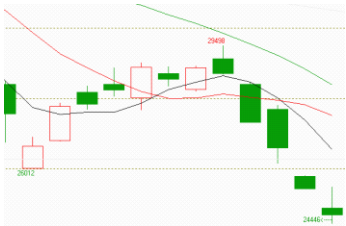


品种聚焦

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11月13日

一、宏观分析

(一) 10月份CPI和PPI涨幅双双回落，通胀压力进一步减缓

本周国家统计局公布了多项宏观经济数据。10月份CPI与PPI涨幅双双回落，CPI同比上涨5.5%，比上月下降了0.6个百分点，主要原因在于翘尾因素快速回落，且食品价格呈现下降态势。PPI同比上涨5.0%，比上月大幅下降了1.5个百分点，上涨势头出现明显扭转。具有先行指标意义的PPI环比下降0.7%，将对11月CPI有明显下拉的作用。一直以来，食品价格是CPI上涨的主要动力，而10月份食品价格环比下降0.2%，表明目前物价上涨势头得到了有效控制，7月份6.5%的CPI增速已经成为本轮CPI周期的阶段性高点。预计11月份CPI同比涨幅将回落至5%以下，12月份与11月份大致相当，明年上半年CPI同比涨幅将继续回落。物价上涨压力的明显缓解，为货币政策的调整提供了必要的空间。

(二) 货币政策调整的信号进一步明确

本周多项经济事件或数据进一步证实了货币政策调整正在进行中。

1. 本周五下午央行公布了10月份金融数据。10月份贷款增加5868亿元，同比多增175亿元。贷款明显回升显示信贷政策有所放松，政策已经微调。我们预计，11月、12两月每月新增贷款将达6000-6500亿，4季度新增贷款将达1.8万亿。

2. 10月末，狭义货币(M1)余额同比增长8.4%；广义货币(M2)余额同比增长12.9%。在9月末M1增速达到超低数据8.8%的基础上，10月M1增速进一步下降到8.4%，令人叹为观止。这个数据已经降到了历史极端低值区域，低于均值8.7%。可以认为，否极泰来，货币供应紧



缩到极致，意味着货币政策拐点已经到来。未来货币供应将逐渐宽松，对股指和商品期货都构成利好支持。

3. 本周央行发行的一年期央票收益率下行 1.07 个基点，为近 28 个月以来首次下降。一般而言，一年期央票利率的变动被市场视为基准利率调整的前兆。在货币政策出现微调之际，一年期央票利率下调，引发了市场对于政策放松的更多预期。但是，从过往经验来看，一年期央票发行利率下行幅度在 8 至 12 个基点之间才可能出现降息。而目前仅凭 1 个基点的下调，难以做出基准利率即将下调的判断。然而，可以肯定的是，这是一个明确的货币政策微调信号。未来央行将逐渐增加流动性，央票发行收益率还会进一步下降。

4. 我们认为，货币政策取向仍会以公开市场操作为主，以微调为主基调，利率不太可能调整。未来央行调整货币政策将从存款准备金率下调开始。

（三）中国推出新版本经济刺激计划的概率正逐渐加大

胡锦涛 12 日在 APEC 工商领导人峰会上发表演讲，提出 2011 年至 2015 年中国环保投资将达 3.1 万亿元人民币。在全球经济下行趋势明显，欧债危机不断恶化的背景下，中国有较大概率再次推出投资刺激计划。而 3.1 万亿的环保投资可以理解为定向版的“4 万亿”计划之一。如果此判断成立，则对股指期货、商品期货均构成利好支持。

二、微观分析

1、市场解析

1) 各国橡胶库存居高不下

中国 8、9 月份的天然橡胶进口量同比增长 26%，而国内 8、9 月份轮胎的产量同比仅增长了 8.7%，天然橡胶进口量的增长速度超过国内下游产品的消费速度，导致国内形成庞大的天然橡胶库存。

马来西亚统计局日前公布的数据显示，9 月底马来西亚橡胶库存共计 136765 吨，同比增加 9.8%。

日本橡胶协会公布的数据显示，10 月 31 日止日本天然橡胶库存共计 13008 吨，处于四年来的高位。

2) 泰国持续的洪水肆虐或是天胶价格雪崩元凶



由于洪涝引起天胶市场价格雪崩，泰国决定联合印尼和马来西亚一起商讨对策稳定胶价。

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，目前本田被迫延长停产时间，影响产量超 10 万辆。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。

从目前情况看，泰国洪涝灾害对天然橡胶供应影响不大。

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。

3) 10 月各国汽车销量忧多于喜

中国汽车工业协会 11 月 9 日发布 10 月汽车工业产销数据，前 10 个月我国汽车产销量双双超过 1500 万辆。其中，10 月汽车产销量分别为 157.02 万辆和 152.48 万辆，环比分别下降 1.99% 和 7.37%，与去年同期相比，在产量增长 1.72% 的同时，销量却同比下降 1.07%，销售遇冷状况明显。

法国汽车制造商委员会 CCFA 日前透露，法国 10 月份的新车注册量同比增长 2.8% 至 176,103 辆，今年前 10 个月的新车销量同比略微增长 0.4% 至 1,837,374 辆。

10 月份巴西市场的轻型车销量与今年 9 月份相比下降 10%，与去年同期相比下降 8.3%，销量下降主要是由于零售量以及批量销售均下降。

据澳大利亚汽车工业联合会 FCAI 统计的数据，10 月份澳大利亚的



新车销量同比增长 5.3%至 85,196 辆，去年 10 月份的销量为 80,925 辆。

今年德国乘用车新车注册量为 258,400 万辆，较去年仅同比增长 1%。

4) 中国轮胎生产再创新高

中国国家统计局 11 月 9 日公布的数据显示，中国 10 月轮胎产量较去年同期增加 19%，至 7458 万条，环比则减少 1.7%。今年 1-10 月，中国轮胎总产量增加 8%至 6.8314 亿条。统计局同时公布，今年前十个月，中国合成橡胶产量同比增加 14%至 287 万吨，10 月合成橡胶产量增加 3.1%至 26.6 万吨。

5) 其它重要消息

中国海关周四公布，中国前 10 月天然橡胶（包括乳胶）进口量同比增 10.8%，至 166 万吨，其中 10 月进口量为 22 万吨。数据并显示，中国前 10 月合成橡胶（包括乳胶）进口量同比降 7.3%，至 1191625 吨，其中 10 月进口量为 100351 吨。

马来西亚 9 月天然橡胶产量为 77728 吨，同比增加 4%。

印度 10 月天然橡胶产量增加 8.4%至 89300 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。

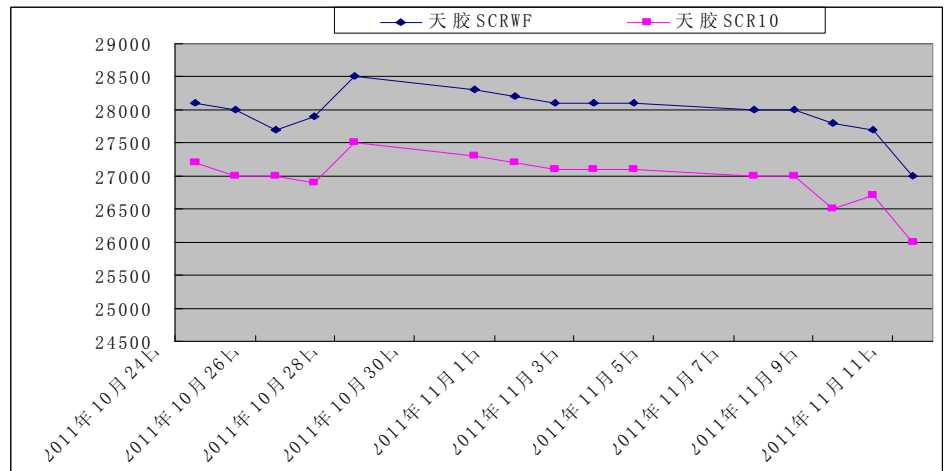
2、微观平衡分析

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。

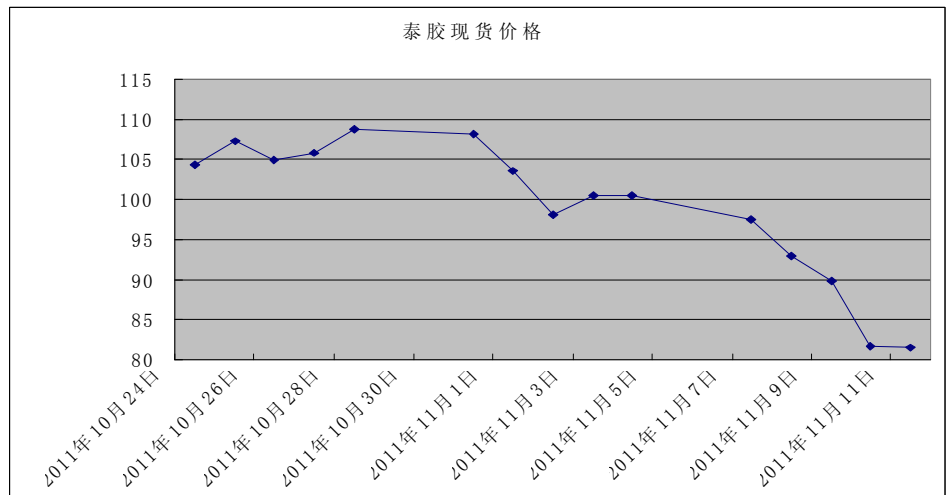
日期	2011-10-21	2011-10-28	2011-11-6	2011-11-13
国内橡胶库存数量（吨）	25976	25784	25259	27769
国内橡胶期货仓单（吨）	18210	18360	17710	18175

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 价格与上周五相比下跌 1100 元/吨，SCR10 价格与上周五相比下跌 1100 元/吨。



本周泰国天然橡胶现货价格本周出现暴跌，周五报价比上周五下跌近 19 泰铢/公斤。



三、波动分析

1、市场评述

本周的下跌使得沪胶指数月K线呈长阴线形态，截止11日，期价依然处于5月、10月和20日均线 and 长期上升趋势线之下，但处于60日均线之上。这显示了目前市场处于弱市中。后市长期期价可能会延续下跌并寻求支撑。

本周沪胶指数大跌，形态上呈现长实体的大阴线形态，全周跌3355元/吨，跌幅超12%。盘中最高达27258，最低探至23788，收盘于24092，跌破了26000-26600的重要支撑带。

从日K线上看，本周每一交易日收盘价均低于上一交易日，价格重心持续下移，其中周四更是以微量跌停，而周五胶价低开后震荡，虽然收盘价低于前一交易日，但高于当日开盘价，有走稳迹象，本周



成交量与上周相当。

2、均线分析

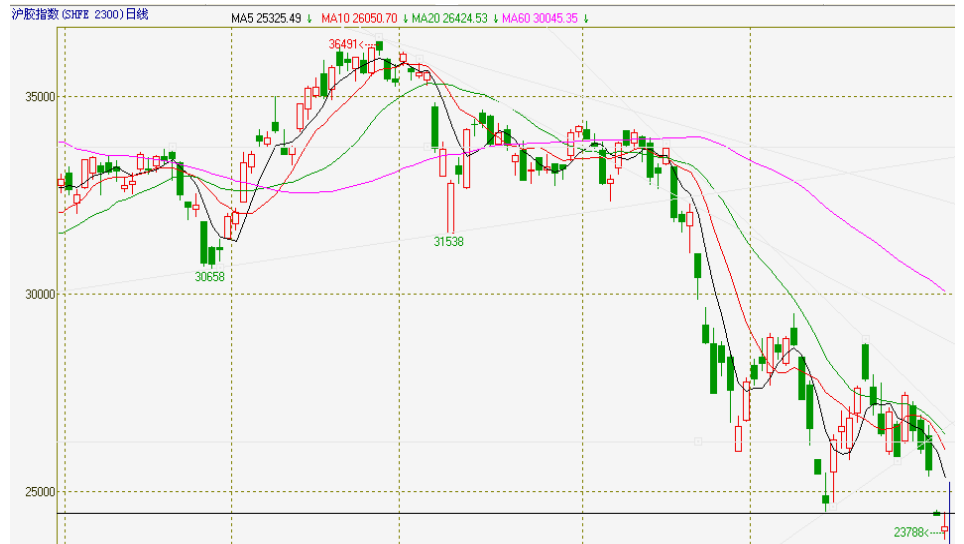
从周线上看，本周不同周期均线汇集在上方，且呈分散形态，沪胶指数一直处于10周、20周和60周均线之下，对期价造成巨大压力，本周沪胶指数收盘价和结算价重新跌破5周均线，显示短期市场做空动能充足。

从日线上看，继周一期价跌破5日、10日和20日均线之后，本周期价在5日、10日和20日均线的压制下持续走低，受欧债危机和泰国洪涝灾害影响，周四更是地量跌停，周五沪胶期价虽收红，但收盘价依然低于周四，显示市场做多信心非常脆弱。

3、趋势分析



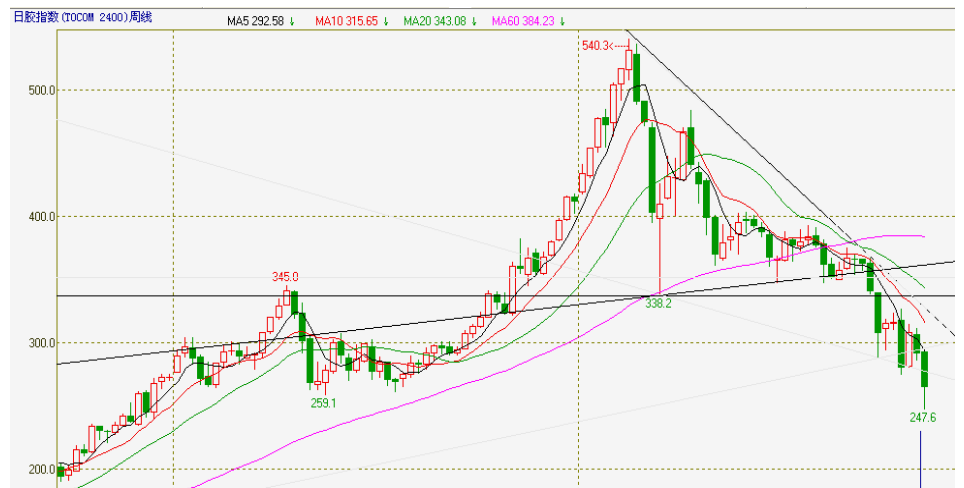
从周线图上看，本周沪胶指数大幅下跌，全周跌幅超12%，后市走势有望继续下跌。本周收盘时，沪胶指数收盘价和结算价均跌破26000关键支撑位和前期形成的低点24446，显示了市场目前做空动能强大，这将在短期内压制沪胶上行。下周沪胶指数将面临着向上攻击26000还是向下攻击23000的选择，如果向上攻击26000并成功突破则上行趋势确立并有望持续上涨；否则期价将下跌，攻击23000并再次寻求支撑。



从日线上看，本周沪胶指数先后跌破了 26000 和前期 24446，并在周五确认了跌破 24446 的有效性，显示市场做空气氛浓厚，后市期价极有可能延续下行。

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，日胶指数暴跌，跌幅超 9%，周五的反弹使得日胶指数呈带长下影线的大阴线形态。本周日胶指数在周均线系统的压制下，一路下跌，直至周五超跌反弹。整体来看，日胶指数上方的均线系统和 300 的整数关口和上方的下行趋势线均对日胶指数构成较大的压力，下方 260 处有一定的支撑。后市日胶或将继续挑战 260 的支撑，如果跌破 260，则后市或还将大跌。

五、结论与建议



沪胶指数本周在欧债危机和泰国洪涝灾害的影响下，大幅下跌重新跌破 26000 重要支撑位，并跌破了前期低点 24446。从技术面看，支撑位 26000 将成为沪胶指数上方的强阻力位，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. 沪胶继续下跌，并攻击下方的 23000，而后在 23000 上下触底反弹。此时应逢低止盈空单，并适当建立多单，并在 26000 下方择机止盈离场。如果期价成功突破 26000，则可确认沪胶上行趋势成立，并可看高到 30000。

2. 在空头获利盘获利了结的和美元指数下跌带动下，沪胶指数直接上行并向上冲击 26000。如果能突破 26000 支撑位，则可建立多单；否则可趁期价反弹至 26000 附近建立空单。

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判断。决定投资前，如有需要，投资者务必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。



新纪元期货研究所
New Era Futures Institute

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>