

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

2012年1月29日

一、宏观分析

(一) IMF 下调全球经济增长预期, 中国经济增速或下降至8.2%

国际货币基金组织24日发布《世界经济展望》更新报告, 全面下调今明两年全球经济增长预期, 认为如果欧元区国家领导人任由债务危机恶化和蔓延, 全球经济今年和明年的实际增长率可能进一步低于预期。报告将今明两年全球经济增长预期值分别下调0.7和0.6个百分点, 2012年为3.3%、2013年为3.9%。报告预测欧元区今年的经济增速为-0.5%, 明年为0.8%。这是在欧洲债务危机初现到日趋严重的近两年内, 国际货币基金组织首次将欧元区2012年经济增速预测为负值。报告指出, 一旦欧洲债务危机加深或扩散, 美国和日本等发达经济体也将受到牵连。今明两年, 发达国家经济增速分别为1.2%和1.9%, 不足以降低现今居高不下的失业率。报告维持对美国2012年经济增长1.8%的预期; 日本经济增长预期值则从2.3%下调至1.7%; 德国经济预期下调1个百分点至0.3%。国际货币基金组织同样大幅下调对发展中国家今明两年的经济增长预期。发展中国家2012年经济增速预期从去年9月预测的6.1%下调为5.4%, 2013年增速则由6.5%下调至5.9%。其中, 国际货币基金组织预测中国2012年经济增速为8.2%, 比先前预期下降0.8个百分点, 2013年为8.8%, 比先前下降0.7个百分点; 印度今明两年预测经济增速分别为7.0%和7.3%, 比先前预测值分别下降0.5个百分点和0.8个百分点。

我们认为, IMF 此番关于经济增长预期的下调正确反映了国际宏观经济形势的最新变化。在《新纪元期货2012年度宏观分析报告》中, 我们已经做出了类似判断, 认为2012年中国经济增长将明显放缓, 但实现软着陆是大概率事件。第一季度将延续下滑趋势, 第二季度见到年内低点, 第三季度起触底回升。全年平均增速达8.7%, 呈现先回落, 再弹升的V型走势。2012年美国经济形势将好于预期, 增速将达到2.0%左右。而欧元区将出现轻度衰退。

(二) 欧元区频遭评级下调, 但利空出尽冲击有限

继1月13日下调包括法国在内的欧元区九国以及欧洲金融稳定基金(EFSF)评级后, 标准普尔再接再厉, 于1月17日继续对包括银行和开发机构在内的欧洲25家政府相关实体的评级作出调整, 并表示未来数周将有更多针对欧洲实体机构的降级行动。根据历史规律, 只要一家评级机构下调评级后, 另外两家迟早也会跟随下调。果不其然, 惠誉评级公司27日宣布将意大利的主权信用评级下调两个级



别至 A-，将西班牙下调两个级别至 A。此外，惠誉还分别调降了比利时、塞浦路斯以及斯洛文尼亚的主权信用评级，同时维持爱尔兰的评级在 BBB+ 不变。惠誉还宣布将以上六国的评级前景均定为“负面”，意味着这些国家的评级在今后两年内仍有 50% 以上的几率被进一步下调。

在标准普尔 1 月 13 日下调法国评级后，国际金融市场并未表现出像美国评级下调时的惨烈下跌，反而出现上涨行情。而惠誉本次下调欧元区五国评级后，市场依旧反应平淡。我们认为，产生这种情况的原因在于：第一，目前欧债问题的不利消息集中释放，一段时间内大的利空将很少，从而产生利空出尽的情况；第二，法国等欧元区国家评级下调已经被市场预期很长时间了，利空已经基本消化，前期市场的大幅下挫已经充分反映了此利空消息。而 2012 年 3 月份是欧元区主权债务到期高峰时点，一季度末是欧债危机重要的时间节点，爆发重大危机的概率较高。因此，在此之前产生了一个相对真空期，从而为商品市场的反弹行情提供了机会。

（三）美联储维持超宽松货币政策，配合美元展开次级调整行情

1 月 25 日，美联储公开市场委员会 (FOMC) 宣布，将继续维持当前的高度宽松货币政策，将联邦基金利率维持在 0-0.25% 至少至 2014 年末，以刺激美国经济复苏。将延续去年 9 月份宣布的对其资产负债表进行“卖短买长”和“扭转操作”的调仓决定。

显然，美联储继续维持宽松货币政策的目的是为了支持更强劲的经济复苏。美联储认为，近期美国经济呈现温和回升，劳动力市场有所改善，但失业率仍在高位，企业固定资产投资增长放缓，房地产市场仍然低迷，全球金融市场紧缩继续给美国经济带来“显著下行风险”。美联储调降了 2012 年美国经济增长预测值至 2.2% 至 2.7%，而调低了 2012 年美国失业率至 8.2% 至 8.5% 之间。

值得注意的是，本次利率决议会议上伯南克的讲话和前几次一样，对于 QE3 的表态十分模糊。他表示，如果向充分就业的恢复过程仍不理想，且通胀处于异常低位，FED 准备采取进一步措施。我们认为，2012 年美国将好于预期，失业率也将下降，推出 QE3 的概率并不大。但是，此次决议比此前预期晚至少 18 个月时间才可能升息，这促使美国国债价格上涨，同时也推动美国股市上扬。

小结：近段时间，欧债问题利空的集中释放反而导致了利空出尽的市场解读，同时距离一季度末的高风险点仍有一段时间，因此为商品市场反弹提供了可能性。而美联储继续超宽松货币政策也为美元指数的回落提供了基本面依据，技术面上美元指数的头部形态已经形成。因此，美元指数将迎来 3 周——3 个月的次级调整行情，为大宗商品市场的继续反弹提供了契机。

二、微观分析



1、市场解析

1) 最大天然橡胶生产国收储有实质性进展, 或继续抬升胶价

本周最大天然橡胶生产国泰国政府农业部官员表示, 泰国政府已经批准了 15 亿泰铢的预算, 用于之前宣布的收储 20 万吨天胶的计划, 旨在将天胶价格提升至每公斤 120 泰铢 (约合 3.79 美元)。而早前, 泰国胶农曾举行游行, 抗议目前胶价持续处于低位。

2) IRSG:全球 2012 年橡胶需求料达 2720 万吨, 明年供需依然偏紧

国际橡胶研究组织 (IRSG) 12 月 19 日称, 全球 2012 年橡胶需求将达 2720 万吨。IRSG 预估明年天然橡胶需求增加 4.6%, 且合成橡胶需求料增长 5.5%。明年天然橡胶产量可能增长 5.1%。

天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 周三称, 2012 年全球天胶产量料增加 3.1% 至 1,041.5 万吨, 与 11 月预估的增长 3.6% 相差不远。

印尼橡胶协会官员表示, 印尼 2012 年橡胶产量或增加 6% 至 327 万吨。

3) 11 年各国汽车数据出炉, 喜忧参半, 但机构对 2012 年全球车市偏乐观

2011 年中国汽车销量增幅不尽如人意, 但市场对 2012 年车市持乐观态度, 有机构认为中国汽车行业在各支持政策的刺激下, 或有新亮点。12 月 13 日, 中金公司发布乘用车行业 2012 年投资策略报告称, 尽管经济下滑导致消费者收入预期略有变差, 但尚不至于出现恐慌局面。在存量财富支撑以及更新需求拉动下, 行业终端需求预计依旧稳定。预计明年狭义乘用车销量增长 15%。

据《汽车新闻》消息, 日前多家分析机构对 2012 年美国车市全年销量进行了预测, 均持看涨观点, 其中摩根士丹利 (MorganStanley) 甚至预计明年美国汽车销量将达 1,400 万辆。各分析机构认为, 车市增长的原因包括失业率下降、信用提升、车企推出新品及老化车辆更新换代等。所有预测数字均处于 1,300 万辆和 1,400 万辆的区间内, 下限值和上限值分别来自于富国银行 (WellsFargo) 和摩根士丹利。平均预期值为 1,360 万辆, 较今年预期值 1,270 万辆至 1,280 万辆增长 6-7%。关于 2012 年销量的预测跨度为 100 万辆, 小于之前推测 2011 年各机构预测数值跨度的 150 万辆。

据彭博社消息, 日本汽车制造商预期明年日本国内的新车销量将有所恢复, 原因在于日本政府延长了购车减税政策的期限, 并将推行补贴政策。

2011 年澳大利亚的新车销量共计 1,008,437 辆, 比 2010 年新车销量下降 2.6%。

2011 年全年英国的新车销量为 1,941,253 辆, 同比下降 4.4%, 创下 10 多年以来销量最低纪录。

1 月 10 日, 全国乘用车市场信息联席会出炉的最新数据显示, 2011 年 12 月



国内销量 142 万辆，同比下滑 3.3%，全年累计销量达到 1370 万辆，同比增长 2.8%。

2011 年印度的新车销量为 195 万辆，同比略增 4.3%，2010 年的销量为 187 万辆。

4) 其它重要消息

日本橡胶贸易协会周三公布，截止 1 月 10 日，日本天胶库存总计为 13798 吨，较 12 月 31 日的 13439 吨高出 2.7%。近期进口商趁价格回落加大了采购力度以致库存上升。

思迈汽车信息咨询公司和 LMCAutomotive 都预测，今年乘用车和轻型卡车的销量将增长约 4%，达到 7500 万辆。

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。

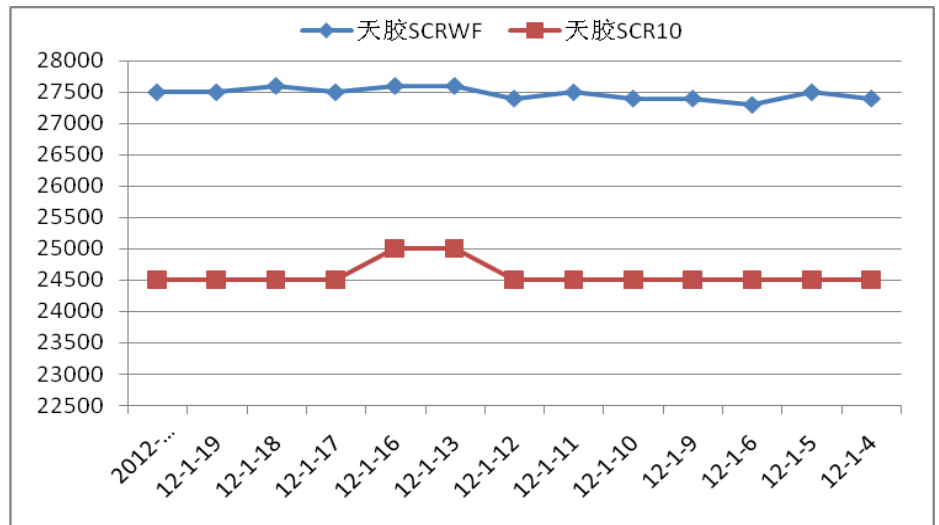
2、微观平衡分析

从下表可以看出，本周国内库存大幅上升，或将压制后市天然橡胶价格。

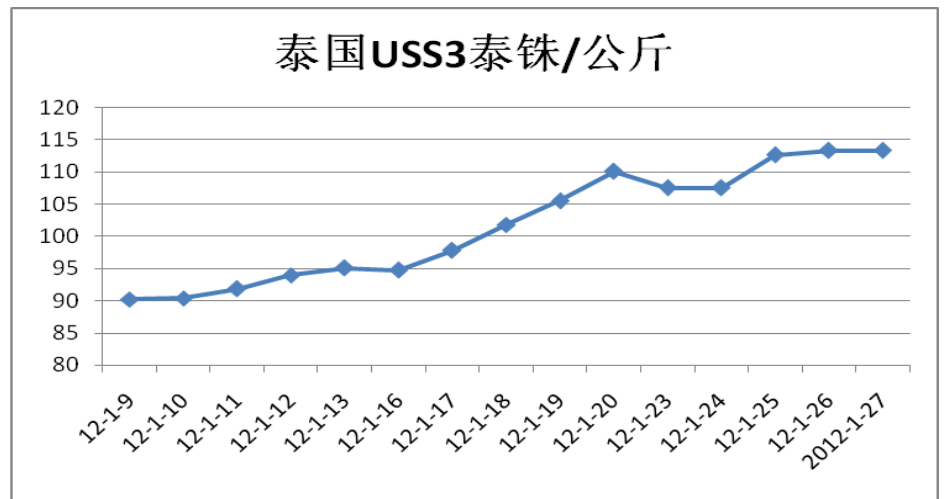
日期	2011-12-30	2012-1-6	2012-1-13	2012-1-20
国内橡胶库存数量（吨）	32974	33874	34269	34149
国内橡胶期货仓单（吨）	17045	17225	22345	23045

3、本周橡胶现货价格走势

节前国内天然橡胶价格保持平稳，周五云垦 SCRWF 价格与上周五相比下跌 100 元/吨，SCR10 价格与上周五相比下跌 500 元/吨。



本周泰国天然橡胶现货价格延续上涨，周五报价比上周五上涨 3.23 泰铢/公斤。



三、波动分析

1、市场评述

截止目前，本月沪胶指数月 K 线呈带长下影线的大阳线形态。期价处于 10 月和 20 月均线和长期上升趋势线之下，但处于 60 月均线之上，盘中期价跌至 60 月均线处获得支撑反弹，并已突破了 5 月均线。这显示了目前市场已脱离震荡区间。后市长期期价可能会在 5 月均线的支撑下向上攻击 10 月和 20 月均线。

节前一周沪胶指数周 K 线呈光头光脚的大阳线形态，全周涨 2855 元/吨，涨幅 11.39%。盘中最高达 27945，最低探至 24650，收盘于 27932，期价收盘于上升趋势线之上。

从日线上看，节前一周五个交易日期价持续上涨，但前四天涨幅均不大，周五则暴涨 4.53%。显示市场做多意愿较强。

2、均线分析

从周线上看，节前一周沪胶指数盘中突破了 10 周和 20 周均线后，进一步向上冲击，几乎以全周最高价收盘。收盘时沪胶指数处于 5 周、10 周和 20 周均线之上，但依然处于 60 周均线之下，显示后市期价将在下方均线的支撑作用下，或将继续向上冲击 30000，并可能冲击 60 周均线。

从日线上看，在 5 日均线的支撑下，周一盘中期价向上突破 10 日、20 日均线 and 60 日均线，成功收于各均线之上。其后四天在均线的支撑下，期价持续上涨。后市期价或将在均线的作用下继续上扬，盘中期价或需回踩均线寻求支撑。

3、趋势分析



从周线图上看，节前一周沪胶指数盘中在上行趋势线的支撑下持续大幅上涨，收盘于 27932。下周沪胶指数将以较大概率继续上涨，攻击 30000，如果能成功突破 30000，则有望持续向上攻击。



从日线上看，整体呈上升走势，本周沪胶指数延续了上周的涨势，收盘接近 28000，期价在突破震荡整理区间 24000-26000 后呈加速上升，下周将以较大概率继续上涨，并冲击上方 30000。

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，节前一周日胶指数大幅上涨，呈大阳线形态，涨幅 13.46%。周日胶指数收盘时突破 20 周均线阻力，也成功突破了下行趋势线，本周日胶指数则呈现出十字星调整形态，有利于后市期价上扬。整体来看，下方的上行趋势线与 5 周、10 周和 20 周均线均给日胶指数带来较大的作用，后市日胶或将在这些支撑下持续上涨，有望攻击上方的 60 周均线。

五、结论与建议

本周美国数据利好，或有利于后市沪胶期价走高。从技术面看，考虑近期美



元指数走势，结合橡胶微观基本面，我们认为后市沪胶指数将延续上扬，下周如能成功突破 30000，则沪胶指数将进入新的运行区间 30000-33000。否则将会继续在 30000 下方震荡，积蓄上涨动能，沪胶期价将盘整。

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>