

品种聚焦

天然橡胶

新纪元期货研究所

研究所所长

魏刚

执业资格号: F0264451

电话: 0516-83831185

E-mail:

化工品分析师

甘宏亮

执业资格号: F0273468

电话: 023-67109168

E-mail:

ghl@neweraqh.com.cn

天然橡胶期货策略周报

魏刚/甘宏亮

2012年05月01日

一、微观分析

1. 本周现货行情

本周(04月23日-04月27日)昆明云垦橡胶周一国标一级天然橡胶报价28100元/吨, 国标二级天然橡胶报价27400元/吨, 泰国RSS3橡胶报价为29000元/吨。周五国标一级天然橡胶报价28000元/吨, 国标二级天然橡胶报价27000元/吨, 泰国RSS3橡胶报价为28800元/吨。本周国标一级天然橡胶报价较上周小幅下跌100元/吨, 国标二级天然橡胶报价也较上周大幅下跌400元/吨, 泰国RSS3橡胶报价较上周小幅下跌200元/吨。

上期所本周天然橡胶库存: 上海4538吨, 减599吨, 山东5735吨, 减210吨, 云南2100吨, 持平, 海南4110吨, 减125吨, 天津535吨, 持平, 总计17018吨, 减934吨。

综合以上, 本周昆明云垦橡胶现货市场报价继续下跌, 其中国标一级天然橡胶报价跌幅缩窄, 国标二级天然橡胶报价跌幅继续扩大, 泰国RSS3橡胶报价开始跟跌, 此外, 上期所本周天然橡胶库存继续缩减。本周现货市场继续维持弱势运行, 短期对期货市场价格支持支撑减弱。

2. 本周橡胶及相关行业重要信息及评述

(1) 根据泰国工业联合会FTI(The Federation of Thai Industries)提供的数据, 3月份泰国汽车产量以及国内销量继续保持增长。数据显示3月份泰国国内汽车销量为110,928辆, 同比增长19.3%。3月份泰国汽车产量为190,935辆, 同比增长11.0%; 出口量为89,815辆, 同比增长4.9%。3月份泰国汽车出口(包括轿车、卡车、客车以及汽车零部件)总价值达到607.9亿泰铢(约合19.7亿美元), 同比增长8.8%。今年第一季度, 泰国汽车产量共计499,560辆, 同比增长6.5%。FTI预计, 今年第二季度, 泰国的汽车总产量将达到477,777辆, 同比增长39.9%。

(2) 第一季度沈阳地区出口轮胎333批14万条, 货值2613万美元,



折合人民币近 1.7 亿元，与去年同期相比出口增幅达 105%。轮胎产品出口到美国、加拿大、日本、印度尼西亚、巴基斯坦等 41 个国家和地区。

(3) 中国海关总署数据显示，中国 3 月天然橡胶进口量为 192,296 吨，较去年同期下滑 9.9%。海关并称，中国 1-3 月天然橡胶进口量同比增长 2.4%至 479,206 吨。中国是全球最大的天然橡胶进口国。主要从泰国、印尼和马来西亚进口。

(4) 据新加坡 4 月 24 日消息，亚洲现货橡胶价格周二多数下跌，追随 TOCOM 期胶跌势。泰国 RSS3 橡胶价格维持上行，因供应紧张，但实际上，泰国多数贸易商不能销售即期发货的 RSS3 橡胶，因他们不能获得足够的原材料进行生产，一大型出口商称。6 月船期的印尼 SIR20 橡胶以每吨约 3,580 美元成交，FOB 基准。5 月/6 月装船的泰国 3 号烟片胶 RSS3 报每公斤 380-385 美分，上一交易日报每公斤 380-382 美分。5 月/6 月装船的泰国轮胎级标准胶 STR20 报每公斤 370-371 美分，上一交易日报每公斤 372-374 美分。5 月/6 月装船的印尼轮胎级标准胶 SIR20 报每公斤 359-360 美分，上一交易日报每公斤 360-362 美分。5 月/6 月装船的马来西亚轮胎级标准胶 SMR20 报每公斤 369-370 美分，上一交易日报每公斤 370-371 美分。

(5) 据路透社消息，因欧洲市场销量疲软，福特汽车公司拟在 10 月份之前关停其德国科隆工厂数日。福特汽车公司发言人表示，福特德国公司正在申请缩短工人的工作时间。其并未透露科隆工厂将一共被关停多少天，仅表示，今年 7 月中旬，该工厂将被暂时关停 8 天，大约 4,000 名员工将受到影响。据报道，今年福特德国科隆工厂嘉年华车型的产量将同比下降 6%至 34.5 万辆。

(6) 据路透社消息，通用中国总裁甘文维 (Kevin Wale) 24 日在北京车展上表示，2012 年中国汽车销量将在 1,950 万辆到 2,000 万辆之间。这意味着同比增幅在 5.4%到 8.1%左右。而根据中汽协数据，2011 年中国车市销量为 1,850 万辆，同比增长 2.5%。

(7) 2012 年 3 月份，我国生产子午线轮胎外胎 3499 万条，同比增长 6.25 %。中商情报网数据显示：2012 年 1-3 月，全国子午线轮胎外胎的产量达 9344 万条，同比增长 5.97 %。从各省市的产量来看，2012 年 1-3 月，



我国子午线轮胎外胎生产的前三省市是山东省、江苏省和浙江省，分别占总产量的 29.93%、16.96%和 15.34%。

(8) 据路透社 4 月 25 日报道，本周三沙特基础工业公司 (SABIC) 首席执行官表示，SABIC 将与埃克森美孚计划确认最终投资事宜。双方预计 7 月份在沙特启动合成橡胶项目，该项目价值数十亿美元。双方的合资工厂每年可生产超过 40 万吨的橡胶以及合成聚合物，供沙特国内及国际市场销售。

(9) 象牙海岸 2012 年 1-3 月天然橡胶出口总量为 68,140 吨，较去年同期增长近 22%。象牙海岸是非洲最大的天然橡胶种植区，农户正越来越多的放弃种植可可，寻求从橡胶种植中获得更稳定、固定的收入。

(10) 据海关统计，2012 年第 1 季度满洲里口岸进口合成橡胶 1.3 万吨，与上年同期相比(下同)增长 91.3%；价值 4483 万美元，增长 93%。具体呈现以下特点：一是全部进口自俄罗斯。二是全部以边境小额贸易方式进口。三是全部由黑龙江企业进口。四是全部由私营企业进口。五是异戊二烯橡胶是主要进口品种。2012 年第 1 季度，满洲里口岸进口异戊二烯橡胶 7626 吨，增长 4 倍，占口岸同期合成橡胶进口总量的 57.6%；进口丁腈橡胶 5173 吨，增长 9.7%，占 39.1%；进口丁基橡胶 432 吨，上年同期无出口，占 3.3%。

(11) ANRPC: 2012 年全球天然橡胶产量料为 1030 万吨，下滑 0.1%。天然橡胶生产国协会 (Association of Natural Rubber Producing Countries) 周四表示，今年全球天然橡胶产量预期达到 1030 万吨，较去年下滑 0.1%，低于上月预估的 1040 万吨。ANRPC 称，第一季度全球天然橡胶供应下滑 9.5%，由于季节性因素，且价格下跌导致生产商减少割胶。该协会称，尽管存在供应忧虑，天然橡胶价格仍在下滑，受全球宏观经济因素影响。ANRPC 的成员国产量占全球天然橡胶总产量的 93%左右。

(12) 据日本汽车制造商协会 JAMA 统计的数据，今年 3 月份日本国内汽车产量大幅增长 143.7%；2011 至 2012 财年(2011 年 4 月 1 日至 2012 年 3 月 31 日)日本国内的汽车产量小幅增长 3%。今年 3 月份，日本国内汽车产量为 984,567 辆，同比增长 580,630 辆，增幅高达 143.7%，去年同期的汽车产量 403,937 辆。今年 3 月份日本国内汽车产量增幅较高的主要原因



是，去年3月份日本发生的大地震严重影响了汽车产量。2011至2012财年，日本国内的汽车产量为9,267,037辆，同比增长3.0%，2010至2011财年日本国内汽车产量为8,993,897辆。

通过分析以上信息可以看出，3月份日本国内汽车产量大幅增长和天然橡胶生产国协会2012年橡胶预估产量较去年小幅下滑，短期需求的回暖和供给的减少或将在一定程度上提振近期较为疲弱的市场走势。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶指数以27240元/吨开盘，周收盘为27215元/吨，较上周五（04月20日）收盘下跌15元/吨，跌幅0.06%。最高27385元/吨，最低26650元/吨，成交量1274576手，持仓量94932手，周减仓4622手。

2. K线及均线分析

本周沪胶指数周K线报收近似十字星小阴线，继上周强劲反弹，本周期价震荡整固。日线级别上，周一期价早盘平开，日内冲高回落，继续前两交易日调整走势，报收上影小阴线；周二期价早盘小幅高开，日内以长阴连续刺破5日线、27000整数关口和10日线支撑，向下突破5日线与20日线构成的整理区间；周三在股指走强背景下，期价没有明显上攻迹象，以窄幅震荡为主，表现相对偏弱，报收小阴线；周四期价大幅反弹，走势较前期明显改观，报收中阳线；周五期价早盘大幅高开，日内探底回升，震荡整固。

从均线系统来看，周线上，沪胶指数弱势运行于周线族下沿，短期压制作用或将延续；日线上，5日线走势摇摆不定，10日和20日线整体下跌趋缓，60日线则上行趋缓并有回落迹象。

3. 趋势分析

如图1所示，本周沪胶指数下方水平颈线再度显现支撑，并向上突破下降通道下沿压力线，继上周大幅反弹本周期价震荡整固。从技术上看，本周趋势指标MACD快线慢线弱势运行于零轴下方且呈粘合状，后期快线有上行走出粘合迹象；随机指标KDJ三线运行于中下方位置，周初形成“死叉”后又形成“金叉”；从量能分析来看，本周持仓量持续缩减，成交



量也维持低位。综合来看，技术指标走势方向性指导意义不强，而量能萎缩明显，同样缺乏对后市的指导意义。

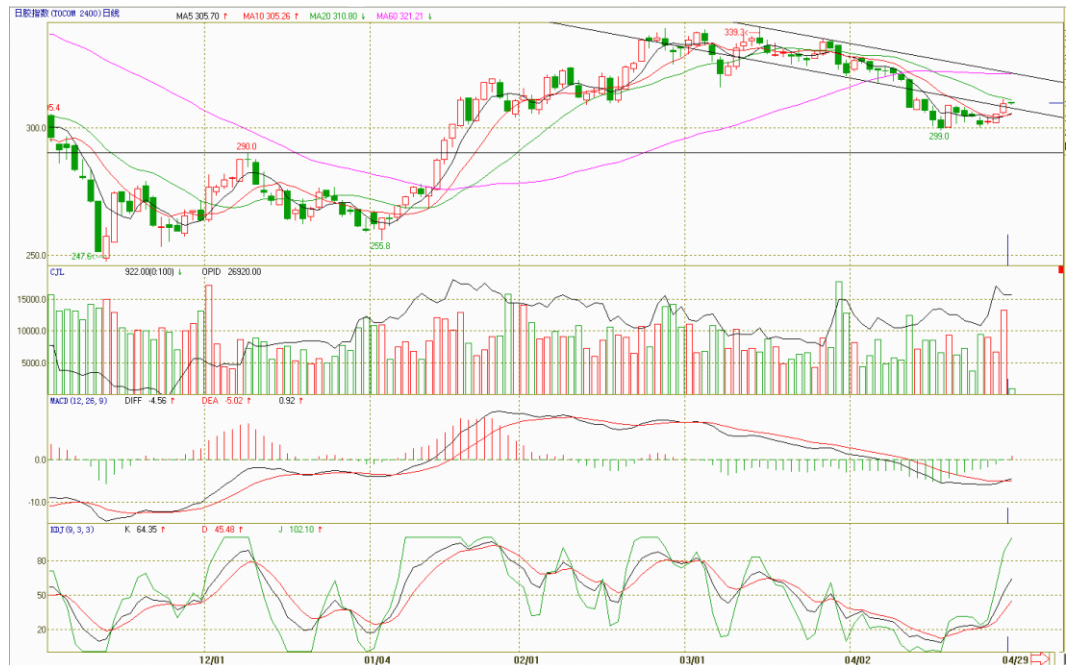
图 1 沪胶指数日 K 线趋势分析



数据来源：文华财经

如图 2 日胶指数 K 线图所示，本周日胶指数走势较沪胶指数走势偏强，期价放量突破下降通道下沿压力线。技术上看，5 日和 10 日线具有上拐迹象；趋势指标 MACD 快线慢线有止跌企稳迹象且慢线已上穿快线；随机指标 KDJ 三线则大幅走高。综合分析，本周日胶指数再度考验前期底部，目前来看前期底部有望被确认。

图 2 日胶指数日 K 线趋势分析



数据来源：文华财经

三、结论与建议

1. 结论分析

周初欧元区 4 月制造业 PMI 初值降至 46.0，创 2009 年 6 月以来最低，综合 PMI 创五个月新低 47.4，中国 4 月 PMI 预览值出现反弹但仍处在荣枯分水岭下方，欧元区和中国制造业数据疲软致使市场需求方面因素继续承压。但是，后期公布的数据显示美国房产市场开始趋于稳定，长期来看有助于美国经济全面复苏，从而在一定程度上提振了市场信心。

2. 投资建议

建议投资者短多操作，沪胶指数关注27500-28000区间的压制情况，日胶指数关注320的压制情况。

分析师简介：

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。

甘宏亮：新纪元期货化工品分析师，经济学硕士，主要从事橡胶、塑料、燃油和PVC等化工品种期货行情研判，具有较强的逻辑判断力，擅长产业面的供需均衡分析。

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>