

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

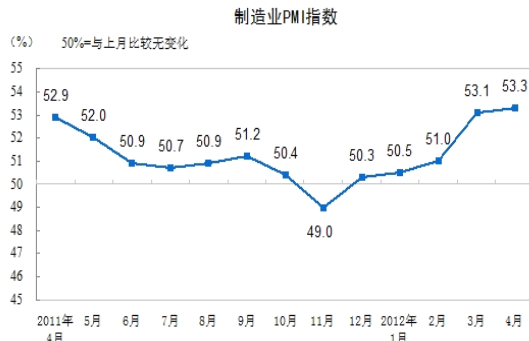
魏刚/甘宏亮

2012年05月05日

一、宏观分析

(一) 4月 PMI 小幅回升, 经济企稳但仍需低位整固。

4月份中国官方制造业采购经理指数(PMI)为53.3%, 继续位于临界点以上, 比上月小幅上升0.2个百分点, 已经连续五个月回升。从历史上看, 4月PMI数据相比上月平均上升0.87个百分点, 对应着制造业在春季后的季节性回升规律。而今年4月数值比上月仅上升0.2个百分点, 小于上述均值, 反映经济回升势头仍较弱。从企业规模看, 大中型企业PMI为53.7%, 环比上升0.3个百分点; 小型企业PMI为49.1%, 比上月回落1.8个百分点, 明显看出, 大中型企业经营形势远远好于小企业, 是本月PMI回升的主要推动力。而中央推出的支持小微企业发展的系列政策由于存在时滞效应, 目前还未明显体现。



我们最为看重, 且在PMI中权重最大的新订单指数为54.5%, 虽然连续4个月位于临界点以上, 但比上月回落0.6个百分点, 表明市场对于制造业的需求已经呈趋势性恢复, 但增速略有放慢。出口订单指数为52.2%, 比上月回升0.3个百分点, 连续3个月保持在临界点以上, 表明外部需求也开始好转, 全球经济正逐渐走出欧债危机和经济不景气的影响。

综合来看, 本月PMI数据表现中性, 反映中国经济已经企稳, 但回升势头仍显较弱。我们仍然坚持在新纪元季报中的观点, 2012年GDP增速呈V型走势, 2季度将见底, 3季度开始走出底部。未来随着经济走出谷底稳步回升, 市场对于大宗商品的需求将逐渐增加, 这将成为驱动大宗商品上涨的重要基本面因素。

(二) 5月上中旬资金面相对紧张, 下旬迎来下调存准时机

央行周四进行了期限7天, 交易量650亿元的逆回购操作。本周公开市场到期资金量为520亿元, 除周四的逆回购外, 央行未进行其他操作, 至此, 本周公开市场净



投放 1170 亿元。值得关注的是，本次逆回购是春节后第一次，而且是在资金面并未显著紧张的情况下展开的，应该说是出乎市场预期的。此次操作推迟了法定存款准备金率下调的预期。

此次逆回购工具的重新使用，将向货币市场注入流动性，是央行继续实施适度放松银根政策的信号。从货币供应角度看，5 月份公开市场到期资金量下滑、财政存款存在季节性回笼要求，而且外汇占款预计流入将继续减少，这些因素都将对基础货币投放量产生负面影响，本月资金面很可能比上月要紧张。本次逆回购主要是对冲即将到来的准备金缴款和财政存款回笼的影响，体现出央行未雨绸缪之意，以及贯彻“加快预调微调”要求的决心。央行相关负责人此前曾表示，将通过适时加大逆回购操作力度、下调存款准备金率、央票到期释放流动性等多种方式，稳步增加流动性供应。

我们预计，央行下调存款准备金率的时机将向后推迟，有可能在 5 月下旬，本月内仍看不到降息的可能。对于金融市场的影响而言，由于 5 月中上旬资金面相对较紧，商品期货和股指继续上行的资金面支持不够坚实，震荡整固的概率大。而在 5 月下旬随着存准的下调，市场或将迎来多头发力的时机。

二、微观分析

1. 本周现货行情

本周（05月02日-05月04日）昆明云垦橡胶周三国标一级天然橡胶报价28100元/吨，国标二级天然橡胶报价27100元/吨，泰国 RSS3橡胶报价为28800元/吨。周五国标一级天然橡胶报价28100元/吨，国标二级天然橡胶报价27100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上涨100元/吨，国标二级天然橡胶报价也较上周小幅上涨100元/吨，泰国 RSS3橡胶报价与上周持平。

上期所本周天然橡胶库存：上海 4324 吨，减 214 吨，山东 4700 吨，减 1035 吨，云南 2160 吨，增 60 吨，海南 4805 吨，增 695 吨，天津 535 吨，持平，总计 16524 吨，减 494 吨。

综合以上，本周昆明云垦橡胶现货市场报价止跌回升，其中国标一级天然橡胶报价和国标二级天然橡胶报价在期货市场价格大幅走低的背景下逆势小幅上扬，泰国 RSS3 橡胶报价也维持稳定，此外，上期所本周天然橡胶库存继续缩减。本周现货市场走势回暖，短期对期货市场价格或形成支撑。

2. 本周橡胶及相关行业重要信息及评述

(1) 据越共电子报 4 月 26 日道，越农业与农村发展部日前表示，橡胶 4 月份出口 4.5 万吨，创汇 1.3 亿美元。前 4 个月累计出口 25.8 万吨，创汇 7.54 亿美元，数量同比增加了 30.4%，但金额同比下降了 12.9%。

(2) 日本横滨橡胶公司日前宣布，它将投资大约 5300 万美元，在印度哈里亚纳邦兴建一座轿车轮胎工厂。据横滨公司称，该工厂初始产能为 70 万套轮胎/年。

(3) 据法国汽车制造商协会 CCFA 统计的数据，今年 4 月份法国市场上轻型车销量为 200,806 辆，同比下降 1.3%。CCFA 发言人 Francois Roudier 表示，今年前 4 个月法国轻型车销量同比下滑 16%，预计全年的销量将缩水 8%-10%。



(4) 西双版纳发布高温预警，部分胶地被迫停割。云南西双版纳州气象台发布高温橙色预警：最高气温达到 38~39℃，高温天气还将持续两天。这是自 4 月 16 日以来，西双版纳发布的第 15 次高温橙色预警。连续多日的高温干旱，易导致垦区橡胶出胶日渐减少，甚至部分胶地被迫停割的现象。据气象台工作人员介绍，今年以来西双版纳州境内持续高温无雨。尤其是进入 4 月份以来，持续 37℃ 以上高温天气和 39℃ 的天数，为十年来所罕见。西双版纳州气象台实行全天候值班，对这种反常的气象进行监控。

(5) 印尼一季度鞋产品出口达 8 兆盾，同比上升 16%。2012 年首季度，印尼鞋产品出口额已达 8 亿 7500 万美元(约合 8.03 兆盾)。该数字比去年同期达到的 7 亿 5400 万美元(约合 6.92 兆盾)上升 16%。

通过分析以上信息可以看出，本周由于周一周二假期，行业方面相关信息较少，影响也有限，其中，西双版纳部分胶地因高温被迫停割，或将对橡胶价格近期的疲弱走势形成一定支撑。

三、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶指数以 27430 元/吨开盘，周收盘为 26910 元/吨，较上周五（04 月 27 日）收盘下跌 305 元/吨，跌幅 1.12%。最高 27490 元/吨，最低 26705 元/吨，成交量 624770 手，持仓量 100298 手，周增仓 5366 手。

2. K 线及均线分析

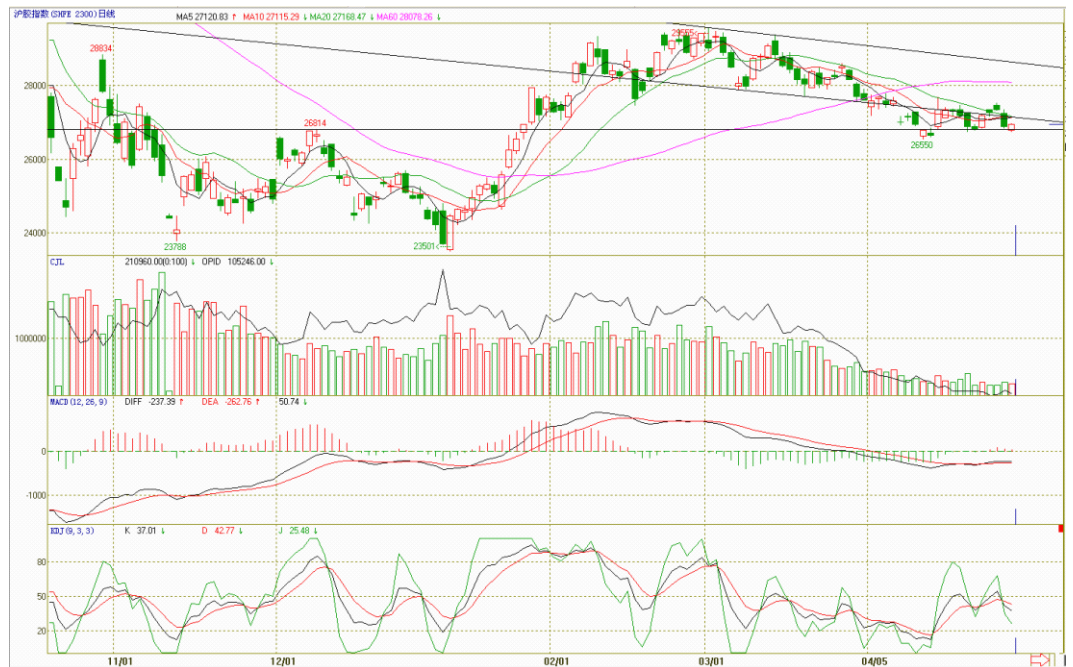
本周沪胶指数周 K 线报收上下影小阴线，维持盘整走势。日线级别上，周三期价延续了前两个交易日反弹走势小幅高开，但日内反弹后继动能略显不足终承压回落，报收上下影小阴线；周四期价早盘小幅低开，日内持续下挫，以长阴下破 5 日、10 日和 20 日线以及 27000 整数关口支撑；周五期价早盘大幅低开，日内止跌回升，报收小阳线。

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，期价亦盘至日线族下沿，短期或将承压。

3. 趋势分析

如图 1 所示，本周沪胶指数跌回下降通道下沿支撑线，同时下方水平颈线再度显现支撑，短期期价或面临方向性选择。从技术上来看，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；随机指标 KDJ 三线运行于中下方位置，并形成“死叉”；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。

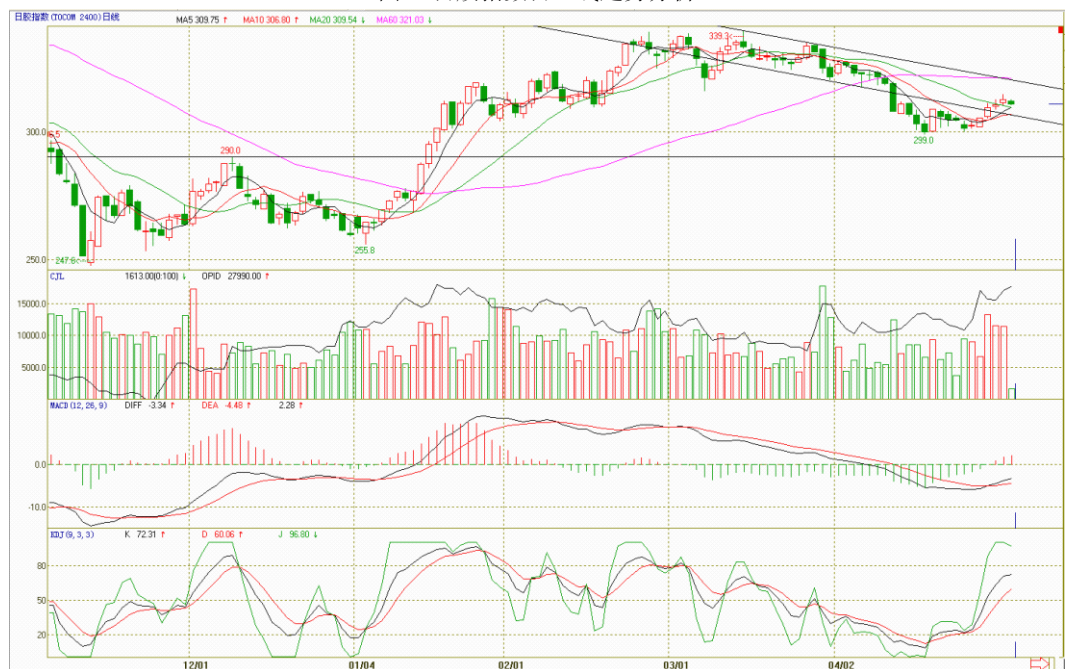
图 1 沪胶指数日 K 线趋势分析



数据来源：文华财经

如图2日胶指数K线图所示，本周日胶指数周一至三走势仍延续反弹走势，但上方显现出一定的压力，周四周五日本因绿色日期市休市两日。技术上看，日胶指数周一至周三增仓放量上行有向上突破前期整理区间的嫌疑，但后市因休市盘面未能得到验证。综合国内走势来看，日胶指数有望再度回调考验下行通道下沿支撑线支撑情况。

图2 日胶指数日K线趋势分析



数据来源：文华财经

四、结论与建议

1. 结论分析

本周市场消息面大起大落，市场情绪也随之起伏不定，期价走势呈现出较大波动。周初在中国和美国 PMI 数据表现抢眼背景下，五一节后周三开盘市场情绪高涨。



随后，美国 ADP 就业、工业订单、欧元区失业率全体表现不济，中国非制造业活动出现回落，市场情绪急转直下。周五在美国上周初请失业金人数大幅下降引发市场对 4 月非农乐观预期，市场悲观情绪有所好转。但之后公布的美国非农数据显示远低于预期，全球经济可能衰退的忧虑升温。

2. 投资建议

美国非农数据远低于预期，全球经济可能衰退的忧虑升温，短期偏空思路操作。

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>