

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](mailto:ghl@neweraqh.com.cn)

天然橡胶期货策略周报

魏刚/甘宏亮

2012年05月12日

一、微观分析

1. 本周现货行情

本周(05月07日-05月11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27000元/吨, 泰国 RSS3橡胶报价为28700元/吨。周五国标一级天然橡胶报价27400元/吨, 国标二级天然橡胶报价26100元/吨, 泰国 RSS3橡胶报价为28600元/吨。本周国标一级天然橡胶报价和国标二级天然橡胶报价较上周均大幅下挫, 分别下跌700元/吨和1000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 4274 吨, 减 50 吨, 山东 4355 吨, 减 345 吨, 云南 3580 吨, 增 1420 吨, 海南 5235 吨, 增 430 吨, 天津 535 吨, 持平, 总计 17979 吨, 增 1455 吨。

综合以上, 本周昆明云垦橡胶现货报价大幅下挫, 泰国 RSS3 橡胶报价也小幅跟随, 上期所本周天然橡胶库存止住近期下降走势转而大幅上升, 本周现货市场运行疲软。

2. 本周橡胶及相关行业重要信息及评述

(1) 据新加坡 5 月 7 日消息, 亚洲现货橡胶价格周一下跌, 因 TOCOM 市场遭到抛售。6 月/7 月装船的泰国 3 号烟片胶 RSS3 报每公斤 390-392 美分, 上一交易日报每公斤 390-393 美分。6 月/7 月装船的泰国轮胎级标准胶 STR20 报每公斤 376-377 美分, 上一交易日报每公 377-378 美分。6 月/7 月装船的印尼轮胎级标准胶 SIR20 报每公斤 358-359 美分, 上一交易日报每公斤 360-361 美分。6 月/7 月装船的马来西亚轮胎级标准胶 SMR20 报每公斤 366-367 美分, 上一交易日报每公斤 371-372 美分。

(2) 日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示, 日本生胶库存增至近五年最高水准, 反映出去年地震和海啸后日本国内需求复苏有限。4 月 20 日止的 10 日内, 日本生胶库存增加 529 吨或 3.7%, 至 14,766 吨, 为 2007 年 6 月 30 日来最高, 当时库存为 15,179 吨。

(3) 一季度中国橡胶制品业产销值增速呈下行趋势, 3 月份增速较上年同期明显回落。具体产销值统计数据显示: 1-3 月, 统计系统中全国 2775 家橡胶制品业完成工业销售产值为 1581.32 亿元, 同比增长 19.73%, 比上年同月累计增速回落 8.04 个百分点; 3 月当月, 完成工业销售产值为 606.52 亿元, 同比增长 19.6%, 比上年同月增速回落 6.14 个百分点。

(4) 《越南新闻》报道, 越南农业部信息统计中心日前预计, 今年越南橡胶出口量将达到 93 万吨, 比去年增长 14%。该中心预测今年二季度橡胶出口量将比一季度有所下降, 但三、四季度出口量将大增。中国是越南橡胶的最大出口市场, 占出口量的 57%以上。



(5) 据 LMC Automotive 发布的数据, 今年 4 月份西欧以及北欧的新车销量为 998, 202 辆, 同比下降 6. 6%, 去年同期的销量为 1, 068, 567 辆。今年前 4 个月, 西欧以及北欧市场累计销量为 4, 218, 501 辆, 同比下降 8. 0%。按照 4 月销售情况计算季节性调整年销售率 SAAR(Seasonally Adjusted Annualised Rate), 预计全年销量为 12, 409, 415 辆, 同比下跌 5. 7%。4 月西欧市场中, 法国乘用车销量同比下跌 1. 6%至 166, 632 辆。意大利新车注册量为 129, 663 辆, 同比下降 18. 4%。西班牙的新车销量为 56, 250 辆, 同比下降 21. 7%。德国 4 月份新车销量同比增长 3. 0%至 274, 200 辆。英国新车销量为 142, 322 辆, 同比增长 3. 3%。

(6) 5 月 09 日, 中国汽车工业协会(以下简称中汽协)发布了 4 月中国汽车工业产销数据。数据显示, 4 月, 汽车产销形势总体稳定, 当月汽车产销量环比有所回落, 但同比呈现明显增长。当月汽车产销 164. 76 万辆和 162. 44 万辆, 环比分别下降 12. 4%和 11. 7%, 同比增长 7. 8%和 5. 2%。1-4 月, 汽车产量同比结束下降, 呈小幅增长, 销量降幅继续收窄。1-4 月汽车产销 643. 19 万辆和 641. 75 万辆, 产量比上年同期增长 0. 47%, 销量比上年同期下降 1. 3%。其中乘用车产销 507. 41 万辆和 504. 91 万辆, 同比增长 3. 99%和 1. 89%; 商用车产销 135. 78 万辆和 136. 84 万辆, 同比下降 10. 80%和 11. 62%。

(7) 海关总署 5 月 10 日公布, 中国 3 月份进口天然橡胶 17 万吨。1-4 月累计进口量为 65 万吨; 去年同期为 64 万吨, 同比增加 0. 6%。

通过分析以上信息可以看出, 亚洲现货橡胶价格继续走弱, 4 月 20 日止日本生胶库存创近五年高位, 橡胶基本面短期弱势难改。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周沪胶指数以 26572 元/吨开盘, 周收盘为 25566 元/吨, 较上周五(05 月 04 日)收盘下跌 1344 元/吨, 跌幅 4. 99%。最高 27016 元/吨, 最低 25481 元/吨, 成交量 1475168 手, 持仓量 127408 手, 周增仓 27110 手。

### 2. K 线及均线分析

本周沪胶指数周 K 线报收上影中阴线, 期价破位下行。日线级别上, 周一期价早盘大幅低开, 日内以震荡为主, 报收上影小阳线; 周二期价早盘小幅高开, 日内一度冲高, 尾盘大幅跳水, 以墓碑十字星报收; 周三期价早盘大幅低开, 日内呈现阶梯式走低, 报收上下影中阴线; 周四期价早盘小幅高开, 日内探底回升, 报收十字星; 周五期价早盘小幅低开, 日内阶梯式走低, 报收中阴线。

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, 日线族形成空头排列, 短期弱势难改。

### 3. 趋势分析

如图 1 所示, 本周沪胶指数跌跌撞撞一路下行, 相继跌破前期高点支撑线和 26000 整数关口。从技术上来看, 本周趋势指标 MACD 快线加速下行, 走出前期与慢线粘合状态, 且两线有进一步下探之趋势; 随机指标 KDJ 三线继续快速下滑, 但目前已盘至超卖区域; 从量能分析来看, 本周持仓量和成交量均出现小幅回升。通过分析各



技术指标走势可以看出，中期期价整体仍趋于下行，但短期存在整理需求。

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，本周日胶指数较沪胶走势偏弱。本周日胶指数受上周周五利空和本周新利空集中宣泄影响，周一、周三和周五走出三根形质相似的大阴线，虽然周二、周三以及周五 18 时后的走势形成相应小幅反抗，但日胶弱势走势仍可以说不言而喻。

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

本周美国非农数据远不及预期继续使得市场承压，法国和希腊大选结果则进一步



增加了欧洲债务危机问题的不确定性，市场避险情绪因此而再度高涨。此外，中国 4 月进口年率增幅远逊于市场预期，中国经济走势也引发了市场担忧。与此同时，在中美经济数据不理想的背景下，市场政策预期有所增强，周六中国央行下调存款准备金率 0.5 个百分点，也验证了市场这一预期。

## 2. 投资建议

中国央行下调存款准备金率 0.5 个百分点，短期或迎来反弹，但在市场需求不振和欧债危机不见好转背景下，中线仍可逢高偏空操作。

## 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>