

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: 0516-83831139

E-mail:

ghl@neweraqh.com.cn

天然橡胶期货策略周报

魏刚/甘宏亮

2012年06月02日

一、微观分析

1、市场解析

本周五个交易日中沪胶期价超跌反弹止步转而加速下跌, 24000整数关口, 23700前期低点支撑位相继被破。从盘面走势来看, 本周沪胶主力合约以24400元/吨开盘, 周收盘为23610元/吨, 较上周五(05月25日)收盘下跌660元/吨, 跌幅2.68%。技术面看, 本周各技术指标走势由强转弱, 量能方面来看, 本周后三个交易日期价下行持仓量和成交量配合较为积极。

现货市场本周天然橡胶现货价格继续走弱, 本周昆明云垦橡胶周五国标一级天然橡胶报价24500元/吨, 与上周五持平; 国标二级天然橡胶报价23100元/吨, 较上周五下跌400元/吨; 泰国RSS3橡胶报价为26200元/吨, 较上周下跌1000元/吨。

本周避险情绪继续主导市场走势, 经济数据反复不定, 利空时起到一定的助跌作用, 利多时对市场的提振作用则有限。外围市场, 随着避险情绪攀升, 本周美元指数大幅飙升, 但周五在美非农数据恶化加重QE3预期带动下, 冲高回落; CRB指数本周加速下跌, 跌幅达4.84%; 日胶指数与沪胶走势形质大体一致, 表现上则较沪胶相对偏弱。

2、供需平衡分析

中国国家统计局和中国物流与采购联合会发布新闻稿称, 中国5月官方制造业PMI为50.4, 前值为53.3, 公布值低于前值。分项指标方面, 5月官方制造业PMI新出口订单指数50.4, 前值52.2; 5月官方PMI新订单指数49.8, 前值54.5。5月官方制造业PMI指数虽仍保持在50以上, 但较上月回落2.9个百分点, 出现向下拐头迹象, 经济下行压力不容忽视。

4月, 统计系统中全国2760家橡胶制品业完成工业销售产值为627.71亿元, 同比增长17.09%, 比上年同月增速回落4.3个百分点。1-4月, 完



成工业销售产值为 2264.91 亿元，同比增长 18.71%，比上年同月累计增速回落 7.12 个百分点。2012 年 4 月份全国橡胶制品业产销值增速较上年同期明显回落，1-4 月增速则出现下行趋势，短期来看，橡胶下游需求难以摆脱疲软。

库存方面，上期所本周天然橡胶库存 17644 吨，减 678 吨。TOCOM 截至 05 月 20 日天然橡胶库存 11,608 吨，较前期减少 278 吨。

2、本周橡胶及相关行业重要信息及评述

(1) 马来西亚砂捞越州副首席部长和现代化农业部长查布近日表示，砂州农业部已向马联邦政府申请，将在未来 8 年开发砂州 25 万公顷种植地，用于小型园主的橡胶种植。

(2) 朗盛台橡化学工业有限公司日前在南通举行竣工典礼。该项目由世界最大合成橡胶生产商德国朗盛公司与亚洲橡胶产业龙头台湾台橡股份有限公司于 2010 年在南通经济技术开发区共同投资设立，总投资 4960 万美元，年产 3 万吨丁腈橡胶。

(3) LMC Automotive 统计的数据显示，今年西欧新车销量或将从常规的 1,450 万辆-1,500 万辆下降至 1,200 万辆。LMC Automotive 公司分析师预计，2012 年西欧新车销量或将下降 6%。

(4) 据越《经济时报》5 月 28 日报道：老挝计划投资部和越莫边橡胶公司日前签署关于研究考察在老挝北部种植橡胶可行性的备忘录。这将是越南首次在老挝北部种植橡胶，面积为 1000 公顷。

(5) 印度太阳轮胎及轮辋系统公司近日宣布，将在印度南部的新区建设第三家工厂，生产工业用实心轮胎及相关制品。该公司 2010 年并购斯里兰卡的瓦特兰卡(Watts Lanka)公司后，立即在当地扩大了弹性压合式实心载重轮胎的生产能力，今年还将增加实心导向轮防滑轮胎的产能。据了解，新工厂预计今年第四季度投产运营。

(6) 中国石化 5 月 29 日宣布，该公司与日本三井化学株式会社(三井化学)合资成立的上海中石化三井弹性体有限公司本周正式设立。该公司将在上海化学工业区新建一套年产 7.5 万吨的三元乙丙橡胶生产装置，预计商业



运行开始时间为2014年1季度。

(7) 耐克森轮胎日前透露，其位于韩国昌宁 (Changnyeong) 的新工厂已投入生产，该厂将主要生产乘用车、轻型卡车以及 SUV 轮胎。昌宁工厂于2010年6月开建，预计该工厂是第一年投产时的年产能将达到300万条，随后耐克森将继续追加投资扩产，到2018年该工厂的轮胎产能有望达到每天6万条，每年2,100万条。

(8) IRCO 秘书长 Yium Tavarolit 周四表示，三国橡胶组织的成员国泰国、印尼、马来西亚正密切监控近期橡胶价格的下跌。泰国农业部副部长 Nattawut Saikua 周三晚间会见了印尼商务部长 Gita Wirjawan，双方一致认为当前的价格已跌至无法接受的水平。Yium 表示，IRCO 设定了价格干预水平，但他拒绝透露具体的价格水准。Nattawut 下个月还将会见马来西亚相关官员，讨论胶价干预事宜。IRCO 三大成员国占据了世界70%的天然橡胶产量。

(9) 2012年5月31日，日本汽车制造商协会 JAMA (Japan Automobile Manufacturers Association) 发布数据称，今年4月日本汽车总产量达到799,474辆新高，较2011年4月的292,044辆同比骤增173.8%。

综合以上可以看出，本周橡胶行业最新消息中利空因素较多，如：橡胶树种植地增加，合成橡胶产能增加等，但是泰国、印尼、马来西亚对近期橡胶价格的下跌的密切监控值得注意。

三、波动分析

1. K 线及均线分析

本周沪胶指数周 K 线报收上下影中阴线，期价继续上周弱势调整走势，但有向下破位嫌疑。日线级别上，周一期价延续上周最后三个交易日超跌反弹，报收下影小阳线，期价重心继续攀升；周二早盘大幅低开，日内则大幅走强，报收中阳线；周三期价超跌反弹走势被打破，早盘大幅低开，日内窄幅震荡走低，报收小阴线；周四早盘再度大幅低开，虽然日内多头顽强抵抗，终受压于 24000 整数关口，期价吞噬前几日超跌反弹涨



幅；周五期价继续承压 24000 整数关口，日内大幅走低，并突破 23717 前期低点。

从均线系统来看，周线上沪胶指数弱势运行于周线族下沿，且周线族形成空头排列，短期压制作用或将延续；日线上，5日和10日线横走构筑的平台有向下突破的嫌疑。

2. 趋势分析

如图 1 所示，本周沪胶指数反抽下降通道下沿压力线失败，转而加速下跌。从技术指标来看，本周趋势指标 MACD 快线慢线弱势运行于零轴下方；随机指标 KDJ 三线由强转弱。通过分析各技术指标走势可以看出，后市期价维持弱势运行的概率较大，且有进一步破位下行的嫌疑。

图 1 沪胶指数日 K 线趋势分析



数据来源：文华财经

四、结论与建议

近期市场避险情绪持续承压，加之经济数据疲软，短期或维持弱势走势，但随着经济数据的不断恶化，经济政策预期再度增强，需警惕政策变动带来的风险。

操作上中短期仍可维持偏空思路操作，但需密切关注市场政策调动信



号。

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>