

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21日

一、微观分析

1、市场解析

本周（06月18日-06月21日）四个交易日反弹遇挫转而杀跌，期价跌回前期震荡整理区间。从盘面走势来看，本周沪胶主力合约以23260元/吨开盘，周收盘为22570元/吨，较上周五（06月15日）收盘下跌350元/吨，跌幅1.53%。技术面看，本周四个交易日各技术指标走势整体偏强，但KDJ指标走势后期转弱，持仓量维持高位运行，成交量则较上周四周五缩减幅度较大。

本周天然橡胶现货市场昆明云垦橡胶价格小幅上涨，库存方面上期所指定交割仓库库存小幅提升。短期来看，橡胶现货价格对沪胶期价形成一定支撑，而现货市场库存提升则对沪胶期价构成一定的压力。本周昆明云垦橡胶周四国标一级天然橡胶报价23200元/吨，较上周五上涨200元/吨；国标二级天然橡胶报价22000元/吨，与上周五持平；泰国RSS3橡胶报价为25000元/吨，较上周五上涨200元/吨。上期所本周天然橡胶库存：上海4613吨，增76吨，山东3020吨，减165吨，云南3520吨，持平，海南6300吨，增935吨，天津535吨，持平，总计17988吨，增846吨。

本周市场情绪和美联储政策扰动沪胶期价走势，同时经济数据疲软也令期价持续承压。随着希腊第二次大选的落幕，持续一个多月的政治僵局告一段落，持续承压的市场情绪暂获释放，周初早盘期价大幅高开，但美国6月份纽约州制造业数据继续疲软，西班牙政府的债务水平高企令投资者感到恐慌，致使高开后期价继续上行动能不足，日内以震荡为主，终报收上下影小阴线；周二周三市场缺乏来自消息面的明确指引，加之美联储议息会议召开系统风险加剧，期价继续维持震荡以待美联储议息会议结果。美国6月房屋建筑商信心小升至五年最高水平，5月营建许可量创2008年9月以来最高水平，但5月新屋开建数据不及预期，另外欧元区4月季调后建筑业数



据不及预期。周四因投资人对美联储所宣布的扶助经济举措感到失望，加之美联储下调了今明后三年的美国经济增长预期，早盘期价大幅低开，另日内公布的汇丰中国制造业 PMI 降至七个月最低，市场情绪持续低迷，终报收中阴线。

2、供需平衡分析

欧洲汽车制造商协会 ACEA(European Automobile Manufacturer's Association)日前发布了今年 5 月份欧洲市场的乘用车销量数据。今年 5 月份，欧盟 27 国乘用车销量为 1,106,845 辆，同比下降 8.7%，去年同期的销量为 1,211,665 辆。今年前 5 个月欧盟 27 国的乘用车销量共计 5,442,326 辆，同比下降 7.7%，去年同期的销量为 5,894,561 辆。从单一市场来看，5 月份德国销量依然最高，为 289,977 辆，同比下降 4.8%；前 5 个月累计销量为 1,337,679 辆，同比增长 0.3%。其次是法国，销量为 165,691 辆，同比下降 16.2%；前 5 个月累计销量 840,073 辆，同比下降 17.2%。5 月份英国新车销量为 162,288 辆，同比增长 7.9%；前 5 个月销量共计 868,166 辆，同比增长 2.6%。意大利 5 月新车销量为 147,102 辆，同比下降 14.3%；前 5 个月累计销量 684,962 辆，同比下降 18.9%。

欧洲主权债务危机持续恶化，欧洲经济走势遭受负面影响，拖累欧洲汽车行业发展，欧洲 5 月乘用车销量大幅下滑反映出橡胶下游需求的疲弱。

3、本周橡胶及相关行业重要信息

(1) 泰印马拟联手稳定橡胶价格。为了防止国际市场天然胶价格继续不合理地下降并保护国内胶农及相关企业的利益，泰国、印尼和马来西亚 3 国拟采取相应措施，联手救市。综合历史和目前情况，可供泰印马 3 国考虑并选择的措施包括：国内收购囤积、减少出口、联合在国际市场上提价、拓展新的出口市场等。泰国、印尼和马来西亚位居世界天然橡胶生产及出口前三位，其产量占全球天然胶的 70%以上。作为传统的农业支柱性产业，橡胶生产和出口历来都是泰印马 3 国政府密切关注的重点，并在 2008 年 12 月签署了合作协议。2009 年，为了干预国际市场胶价的下跌，3 国曾联手采取过救市措施，包括砍伐橡胶树、减少出口量 91.5 万吨等。

(2) 泰国 USS3 橡胶价格持稳，因泰国南部计划举行抗议。据曼谷 6 月 19



日消息，泰国 USS3 橡胶现货价格周二持稳于每公斤 94.49-95.55 泰铢，周一报 94.20-95.89 泰铢，因泰国万伦周二稍晚计划举行抗议存在不确定因素。

综合以上，随着橡胶价格的持续下挫，主要产国政策干预市场的可能性逐步增强。事实上，主产国政府对天然橡胶市场的干预都提升了市场价格，起码在出台干预计划之后的一段时间之内。后期投资者需留意主产国政策干预对橡胶期价的影响。

二、波动分析

如图 1 所示，本周沪胶主力向上突破前期整理平台遇挫，转而杀跌重新回到前期整理平台，但从量能和技术指标配合来看，期价仍存在反攻的可能。从量能方面来看，本周四个交易日持仓量维持高位运行，说明多空双方仍相持不下，但本周四个交易日成交量较上周四周五反弹时明显缩减，说明空方继续看空后市仍存有疑虑。从技术指标来看，MACD 指标低位运行，总体上行趋势还未遭破，而 KDJ 指标经过前期大幅上升后也有不小幅度回调，后期也存在一定的上行空间。综合来看，下周沪胶主力仍不能排除回抽反弹的可能。

图 1 沪胶主力日 K 线趋势分析





三、结论与建议

本周系统风险较为密集，随着第二次大选的落幕，希腊政治僵局告一段落，美联储议息会议选择“扭转操作”，而非QE3。虽然希腊政治僵局的落幕并不代表欧债问题的解决，而后续问题也将绵绵不断，但这也在某种程度上坚定了投资者对欧元区国家维护欧元区稳定性的信心。对于QE3的作用，笔者认为并不在于当前是否推出，更好的效果或许在于投资者对QE3的持续预期。美国通过QE3的忽隐忽现，既起到量化宽松的效果，又不至于伤害到经济运行。

本周市场对QE3的预期的落空，短期或将在一定程度上打压市场情绪，但冷静思考之后，美联储未推出QE3转而说明美国经济目前尚未糟糕到动用QE3的程度，加之希腊政治僵局的解决也为其他面临同样问题的欧元区国家树立了标榜，从中期来看反而释放了利多的信号。综合分析，中短期建议投资者以观望为主，视后市运行情况伺机逢低尝试性入多。

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>