

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29日

一、微观分析

1、市场解析

本周(06月25日-06月29日)除周一早盘大幅低开致使期价走低外,其余四个交易日期价加速上涨。从盘面走势来看,本周沪胶主力合约以22100元/吨开盘,周收盘为22570元/吨,较上周五(06月22日)收盘上涨490元/吨,涨幅2.17%。技术面看,本周五个交易日各技术指标走势整体偏强,期价上穿5日、10日和20日线,MACD指标由低位缓慢抬升,KDJ指标走势由弱转强。此外,周五成交量较前四个交易日明显放大从而验证期价向上突破均线的有效性。

本周天然橡胶现货市场昆明云垦橡胶价格持稳,个别小幅上涨,库存方面上期所指定交割仓库库存小幅下降。短期来看,橡胶现货价格对沪胶期价形成一定支撑,现货市场库存下降也有利于沪胶期价反弹。本周昆明云垦橡胶周五云象东风(SCRWF)报价23500元/吨,与上周五持平;天然橡胶WF(SCRWF)报价23200元/吨,较上周五上涨200元/吨;天然橡胶10#(SCR10)报价22000元/吨,与上周五持平;固可力10#(SCR10)报价22000元/吨,与上周五持平;泰国RSS3橡胶报价为25000元/吨,与上周五持平。上期所本周天然橡胶库存:上海4841吨,增228吨,山东2880吨,减140吨,云南3520吨,持平,海南5950吨,减350吨,天津535吨,持平,总计17726吨,减262吨。

本周美国经济数据利好始终支撑市场,但引发期价大幅波动的因素还在于美联储政策影响遗留和投资者对欧盟峰会预期。周初寄予上周五美联储政策打压投资者情绪外盘大幅走低,早盘大幅低开,但欧洲四国领导人同意推1300亿欧元的经济增长方案些许提振市场信心,期价日内走高且一度封堵向下跳空缺口,但欧债担忧仍旧困扰投资者,终报收上影小阳线;周二周三期价维持整理走势,分别报收上下影小阴线和上下影小阳线。期间空方因素在于投资者对欧债危机进一步恶化的担忧,穆迪下调西班牙28家银行的长期债务及存款评级和两家机构的发行人评级,多方因素主要来自于美国房地产数据和消费数据的好转;周四美国耐用品订单和成屋签约销售数据均好于预期,良好数据提振市场信心,早盘期价大幅度的高开,但投资者对欧盟峰会结果预期悲观,期价日内震荡走低,终报收下影小阴线;在投资者对欧盟峰会成果预期不断恶化致使市场情绪低至冰点,大宗商品普遍遭受冲击背景下,周五早盘期价大幅低开,但日内投资者对欧盟峰会成果悲观预期突转,期价持续走高,终报收中阳线。

2、供需平衡分析

中国5月份天然橡胶进口量同比增长43%。中国海关总署周四公布,中国5月份天然橡胶进口量较上年同期增长43%,至175830吨。今年前五个月天然橡胶进口量增长7.4%,至822654吨。中国是全球最大的天然橡胶进口国,其进口的天然橡胶主要



来自泰国、印尼和马来西亚。

5月当月，全国橡胶轮胎外胎产量达到7661.34万条，比上年同期增长2.77%，增速比2011年同期上升5.29个百分点。2012年1-5月，全国橡胶轮胎外胎产量达到33619.42万条，比上年同期增长3.99%，比2011年同期增速上升0.38个百分点。

综合以上，国内5月天然橡胶进口量和橡胶轮胎外胎产量的快速增长，表明国内天然橡胶需求的回暖。

3、本周橡胶及相关行业重要信息

(1) 财政部、商务部近日联合发布公告，宣布重启老旧汽车报废更新补贴政策，并提供单车最高1.8万元的补贴资金。据介绍，此次老旧汽车报废更新补贴资金从7月1日起申请受理，有效期至2013年1月31日。两部委表示，今年的中央财政老旧汽车报废更新补贴资金将于7月底前预拨各省，下年清算。补贴车型以商用车为主，共分三种，最高的是重型载货汽车，补贴标准为每辆车18000元。

(2) 泰国最大的橡胶业巨头泰华橡胶日前公布新的战略发展规划，其中包括未来一段时间内在邻国柬埔寨、老挝和缅甸购买或租赁64000公顷的土地用来种植橡胶，从而实现橡胶种植从泰国国内转移的目标。由于土地廉价以及人工费用较低，不少外国投资者已经开始在柬埔寨、老挝和缅甸投资种植橡胶树，其中中国、印度、马来西亚和印尼等国投资占主要部分。

(3) 泰国农业部副部长Nattawut Saikuar表示，府在支撑价格的干预行动中已经买入约1万吨橡胶。过几周将出访中国，与中国民间橡胶企业和政府会晤，协商出售事宜。泰国政府此前表示，在目前干预计划中，拟最高购入20万吨橡胶。

(4) 《节能与新能源汽车产业发展规划(2012-2020年)》近期将由国务院发布实施，该消息引发业内人士强烈关注。据悉，该规划将带着一系列产业扶持政策浮出水面。其中包括：在新能源汽车方面，2011-2020年，购买纯电动汽车、插电式混合动力汽车将免征车辆购置税；在节能汽车方面，2011-2015年，中重度混合动力汽车减半征收车辆购置税、消费税和车船税。

(5) 据越南《经济时报》网站6月26日报道，越农业与农村发展部称，上半年橡胶出口41.2万吨，创汇13亿美元，出口量同比增长42.5%，但出口值下降0.3%。

(6) 泰国农业部副部长Nattawut Saikuar称，泰国正寻求与马来西亚和印尼合作，在必要时减少出口，以支撑持续下跌的橡胶价格。总理英拉将与印尼和马来西亚领导人展开非正式访谈，已达成共同的协议并确定减少出口的数量。但Nattawut Saikuar没有说明上述会谈召开的具体日期。

综合分析，国内老旧汽车报废更新补贴政策、国内新能源汽车相关产业发展规划和泰国政府计划干预橡胶市场措施，一旦实施将会有力干预天然橡胶的供给和价格，并有助于沪胶期价的走强。

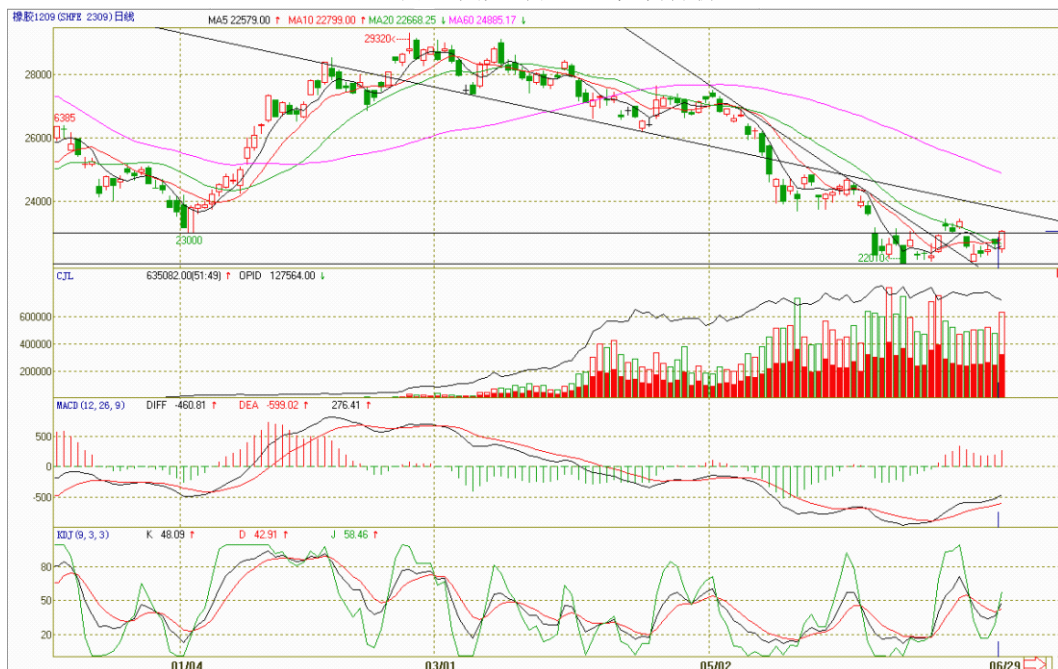
二、波动分析

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大幅度回调，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



数据来源：文华财经

三、结论与建议

本周美国良好经济数据提振市场信心，特别是美国5月份新屋销售总数升至两年多来的最高水平，显示出全球最大的经济体房地产市场复苏前景出现曙光。欧洲方面德国、法国、意大利和西班牙领导人在罗马召开峰会上，同意推1300亿欧元的经济增长方案。国内方面，央行罕见一周两次逆回购注资令市场关于存款准备金率下降的预期进一步升温。综合分析，建议投资者中短期可尝试性建立多头头寸。

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>