

品种聚焦

天然橡胶

天然橡胶期货策略周报

新纪元期货研究所

魏刚/甘宏亮

2012年07月06日

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

一、微观分析

1、市场解析

本周(07月02日-07月06日)五个交易日除周五期价有所回调外,其余四个交易日持续走高,且期价重心五个交易日连续抬升。从盘面走势来看,本周沪胶主力合约以23550元/吨开盘,周收盘为23990元/吨,较上周五(06月29日)收盘上涨930元/吨,涨幅4.03%。技术上看,本周五个交易日各技术指标走势表现强势,期价依托5日线快速走高,并拉动10日和20日线上行,MACD指标快速抬升,KDJ指标持续走强。

本周天然橡胶现货市场昆明云垦橡胶价格大幅走高,库存方面上期所指定交割仓库库存小幅增加。短期来看,橡胶现货价格对沪胶期价形成一定支撑,现货市场库存小幅增加对沪胶期价反弹影响有限。本周昆明云垦橡胶周五云象东风(SCRWF)报价24500元/吨,较上周五上涨1000元/吨;天然橡胶WF(SCRWF)报价24000元/吨,较上周五上涨800元/吨;天然橡胶10#(SCR10)报价22700元/吨,较上周五上涨700元/吨;固可力10#(SCR10)报价22800元/吨,较上周五上涨800元/吨;泰国RSS3橡胶报价为25800元/吨,较上周五上涨800元/吨。上期所本周天然橡胶库存:上海4860吨,增19吨,山东2670吨,减210吨,云南2875吨,减645吨,海南6950吨,增1000吨,天津535吨,持平,总计17890吨,增164吨。

本周全球经济数据疲软与各国经济政策博弈加剧,最终政策影响占据上风,推动期价上行。欧盟峰会达成协议同意救助受困的银行业,提振市场信心,周一期价大幅高开,但数据显示中国制造业活动仍处于萎缩状态之中,期价日内承压回落,报收以下影小阴线,不过期价重心仍获不小幅度抬升;周二美国、欧元区和中国制造业数据尽显疲态,全球制造业活动快速下滑,但美国数据整体偏软中长期因美联储可能采取额外宽松政策刺激经济增长,投资者对于宽松政策的预期支撑期价上行,终报收上下影中



阳线；周三至周五期价围绕24000整数关口展开争夺，周三在美国5月份工厂订单恢复扩张势头且扩张幅度超出预期利好刺激下，期价一度摸高至24210，但中国6月汇丰服务业 PMI 疲软致使期价承压回落，终报收长上影小阳线，回落24000整数关口之下，周四中国央行早间在公开市场再次进行了两期合计450亿元逆回购操作，显示央行缓解银行体系资金紧张压力的意图十分明显，受此带动期价报收上一影小阳线，站稳24000整数关口，周五虽然中国、英国和欧洲三大央行齐降息，但周五美国非农数据发布市场趋于谨慎，期价围绕24000整数关口震荡，终报收近似十字星小阴线。

## 2、供需平衡分析

天胶生产国组织 ANRPC 在其 2012 年 6 月报告中估计，今年该组织天胶产量将增长 4.9%至 1083 万吨。其中印尼产量增长 8.2%，达到 326 万吨。越南由于割胶面积增加，2012 年天胶产量预计达到 91.5 万吨。此外，马来西亚产量为 100 万吨。预估今年前六个月产量天胶产量，泰国、印尼、马来、印度、越南、中国分别为 159 万吨、158.5 万吨、46 万吨、39 万吨、36 万吨、23 万吨。

菲政府实施了一些列措施推动橡胶增产，以满足位于克拉克的横滨轮胎(菲律宾)公司不断增长的需求。横滨轮胎菲律宾公司是目前菲律宾唯一的轮胎制造商，计划于 2017 年将日产能从现在的 21000 个提高为 50000 个。目前，菲橡胶种植面积仅为 13.6 万公顷，预计在未来 4 年扩大 40%。

日前日本汽车经销商协会 JADA(Japan Automobile Dealers Association)公布了日本汽车市场 6 月份的销量。JADA 统计的数据显示，不含微型车销量，今年 6 月份日本汽车市场上汽车总销量为 317,152 辆，较去年同期增长 40.9%，去年同期的销量为 225,024 辆。

综合分析，今年天胶生产国组织天胶产量将增长 4.9%，短期天然橡胶供给面压力依旧不减，但日本汽车销量的快速回暖或将带动天然橡胶需求的增加。

## 3、本周橡胶及相关行业重要信息

(1) 据越南《投资报》6 月 29 日报道，日本普利司通集团于 6 月 27 日在海防庭武工业区正式动工兴建小汽车轮胎厂。预计项目总投资为 355



亿日元(约合 5.7 亿美元)。工厂占地面积 102 万平方米, 预计于 2014 年上半年建成投产。至 2016 年上半年该厂将吸收 1900 名劳动力, 届时满负荷产能将达日产轮胎 24700 个。

(2) 泰国国内栽植行业和商务部部长 Bernard Dompok 于表示, 为了抑制国际市场上橡胶价格的进一步下跌, 泰国明确提出将限制橡胶的出口。

(3) 日前大陆轮胎公司在美国南卡罗莱纳州萨姆特(Sumter)开建的新轮胎工厂奠基。大陆一共投资 5 亿美元新建该轮胎工厂, 该厂的建设工作预计将于 2013 年年底完工, 2014 年初可开始投产乘用车以及轻型卡车轮胎。

(4) 广垦集团西进云南拓展橡胶加工项目。广东省广垦橡胶集团近日与云南西双版纳天正贸易公司在广州签署了云南橡胶加工项目战略合作协议。天正贸易公司旗下的 3 家加工厂将与广垦橡胶集团进行战略合作, 共同经营。合作项目年产干胶能力达 7.5 万吨, 实际年产量达 4 万吨。

综合分析, 橡胶及相关行业重要信息方面泰国政府干预天然橡胶价格言论值得注意, 后续或将有所行动, 一旦切实干预则将对天然橡胶期价形成较强支撑作用。

## 二、波动分析

如图 1 所示, 本周沪胶主力向上突破斜拉颈线, 且逐步脱离前期震荡整理平台底部, 有形成中线反弹之趋势。从量能方面来看, 本周五个交易日持仓量维持高位运行, 且成交量较前两周显著增加, 从而验证了期价向上突破的有效性。从技术指标来看, 本周 MACD 指标快线慢线由低位快速上行, 且慢线目前已逼近零轴, 短期有空翻多的趋势, 随机指标 KDJ 三线快速上行, 但后期 J 线走势钝化。综合来看, 下周沪胶主力或将冲击上方 60 日线。

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

本周中国、英国和欧洲三央行齐降息或将标志着全球新一轮量化宽松救市政策的推出，中期无疑将利多期价。但中国和欧洲央行的降息幅度大于预期，短期将在某种程度上加重投资者对全球经济放缓的忧虑。综合分析，建议投资者沪胶中线逢低入多，短线则应注意后续经济数据动向，偏多思路操作。

#### 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>