

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08月03日

一、微观分析

1、市场解析

本周(07月30日-08月03日)沪胶主力五个交易日四阳一阴,期价窄幅震荡,维持平台整理走势。从盘面走势来看,本周沪胶主力合约以22865元/吨开盘,周收盘为22470元/吨,较上周五(07月27日)收盘下跌275元/吨,跌幅1.21%。技术上看本周五个交易日技术走势偏弱,但KDJ指标目前已形成低位“金叉”,后期不乏反弹调整的可能。

本周天然橡胶现货市场昆明云垦橡胶报价止跌企稳且部分小幅上涨,对期价形成较强支撑作用。库存方面上期所指定交割仓库库存小幅减少。本周昆明云垦橡胶周五云象东风(SCRWF)报价23800元/吨,与上周五下跌持平;天然橡胶WF(SCRWF)报价23200元/吨,与上周五持平;天然橡胶10#(SCR10)报价21200元/吨,较上周上涨200元/吨;固可力10#(SCR10)报价21300元/吨,较上周上涨200元/吨;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7055吨,增654吨,山东1780吨,减90吨,云南4080吨,减150吨,海南5690吨,减840吨,天津535吨,持平,总计19140吨,减426吨。

美国第二季GDP增速放缓,美联储将出台更多措施刺激经济预期增强。德国总理默克尔和法国总统奥朗德承诺尽最大努力保护欧元区并表示他们将致力于维护欧元区的完整。在投资者期待更多政策出台背景下,周一期价早盘维持上周五反弹走势,但日内消息显示1-7月ANRPC天胶产量增长4%,供给面承压致使期价日内震荡走低,终报收中阴线;标普和汇丰控股对全球经济走势预期悲观,但意大利10年期国债收益率至4月以来最低,短期提升市场风险偏好。周二期价小幅低开,日内则窄幅震荡,多空胶着,报收上下影小阳线;欧元区6月份失业率继续上升,致使欧债问题雪上加霜。中国7月份官方PMI指数连续三个月下降可能加大市场对中国经济急剧放缓的担忧,但花旗集团(Citigroup)经济学家表示,PMI指数不佳有可能是因为受到了季节性因素的影响,而实际情况似乎不像表面上那么差。此外,中共中央政治局会议称下半年将把稳增长放在更加重要的位置,从而暗示了经济刺激措施的出台。周三期价低开高走,报收上下影中阳线;美联储在货币政策会议后没有出台新的货币刺激措施,挫伤市场信心,但是美国7月ADP就业人数增幅超出预期。周四早盘小幅低开,日内震荡走强,报收小阳线;欧洲央行未采取即时行动提振经济,但德拉基暗示该行准备再次



启动在二级市场购买欧元区国债，以推低西班牙、意大利等财政困难国的超高借贷成本。周五期价小幅低开，日内震荡为主，报收小阳线。

2、供需平衡分析

据 ANRPC 最新报告预测，2012 年该组织成员国天胶产量为 1083.4 万吨，其中，7 月产量估计同比仅增长 1000 吨至 94 万吨。1-7 月产量预计增长 4%，达到 576.7 万吨。出口方面，全年预计 827.8 万吨，1-7 月预计 447.3 万吨。此外，消费方面，今年 1-7 月共计 366.6 万吨。其中中国为 204.5 万吨，增长 1.6%。天胶消费较快的国家为马来西亚 7.8%、印尼 6.7%、泰国 6.8%、越南 8.8%。

从中国汽车流通协会获悉，今年 3 月以来汽车经销商库存系数呈显著上升趋势，6 月已升至 2.09，远超库存警戒线。根据国际通行的惯例，库存系数在 0.8-1.2 之间，反映库存处在合理范围；库存系数 >1.5，反映库存达到警戒水平，需要关注；库存系数 >2.5，反映库存过高，经营压力和风险都非常大。调查结果显示，经营不同品牌的汽车经销商的库存压力有所不同。其中，进口车品牌库存系数差异较大，最高的超过 6.0。据悉，某高端日系品牌的一家经销商库存金额就超过了 1 亿元。此外，自主品牌的库存系数相比合资与进口明显偏高，部分品牌库存指数超过 4.0，市场形势不容乐观。本次抽样调查涉及品牌为 41 个，其中库存系数超过 2.5 的品牌有马自达、长安铃木、一汽轿车、长安福特、讴歌等，高库存品牌约占被本次抽样调查品牌的 32%，比重较大。

综合以上，2012 年 ANRPC 组织成员国 1-7 月天胶产量预计增长 4%，达到 576.7 万吨，表明目前天胶市场供给较为充分。此外，今年 3 月以来汽车经销商库存系数呈显著上升趋势，6 月已升至 2.09，远超库存警戒线，暗示了后期下游汽车产业需求有限。

3、本周橡胶及相关行业重要信息

据《联合早报》报道，马来西亚首相纳吉布日前表示，马橡胶小园主发展局将派发 3 亿 1460 万林吉特，给全国 39306 名小园主。他说，橡胶小园主发展局 513 名社会发展官的津贴，也从每月 300 林吉特调高至 500 林吉特，从今年 1 月开始生效。

据韩国《每日经济》7 月 27 日报道，韩国知识经济部 26 日表示，巴西商工开发部应当地企业要求，正就韩国轮胎展开反倾销调查。目前，有韩国轮胎、锦湖轮胎、nexen 轮胎等 3 家韩国企业向巴西出口轮胎，2011 年出口总额达 5.1 千万美元。韩国知识经济部表示，如果韩国轮胎倾销事实成立，巴西政府将向韩国轮胎征收反倾销税。

四川海大橡胶集团有限公司年产 700 万套高性能低滚动阻力轮胎技改项目签约仪式上周在简阳举行。据了解，该项目总投资 8.65 亿元，分两期建设。其中一期固定资产投资 4 亿元，建设 700 万套生产厂房和公用设施、安装 200 万套的工艺装备，建设周期



15个月；二期固定资产投资4.65亿元，安装500万套的工艺装备，自一期项目建成之日起21个月内建成。项目建成达产后，可新增年产值约20亿元。

沙特基础工业公司(萨比克)近日宣布，该公司与埃克森美孚的合资公司阿尔-朱拜尔石油化工有限公司(KEMYA)的合成橡胶生产项目将于2015年下半年投产。该项目总投资额达34亿美元，设计产能40万吨，可为当地、中东及亚洲市场提供包括丁基橡胶、丁苯橡胶、三元乙丙橡胶(EPDM)、热塑性特种聚合物以及碳黑在内的多种产品。

二、波动分析

如图1所示，本周沪胶主力跌势企稳，周二至周五连收小阳线有为后市反弹蓄势迹象。从量能方面来看，本周沪胶主力持仓量小幅减少，但成交量增幅显著，与期价低位震荡整理配合较好。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，但下行节奏有所放缓。此外，随机指标KDJ三线逐步抬升并形成低位“金叉”。综合分析，短期期价或将反弹。

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

主要机构对全球经济走势预期悲观，中长期来基本面将持续承压。标普下调2012年欧元区GDP预期至萎缩0.6%，此前预期持平；下调2013年欧元区GDP预期至增长0.4%，低于此前预期增长1.0%。汇丰控股(HSBC Holdings)7月30日表示，预期欧元区经济今年将萎缩，美国方面预期今明两年经济增长幅度较低。汇丰控股并称，仍有信心中国经济将“软着陆”，预期全年经济增长率将达到8%或以上。



目前全球制造业形势难现乐观。欧元区 7 月 Markit 制造业采购经理人指数 (PMI) 终值连续第 11 个月处于萎缩, 为 2009 年 6 月以来最低。美国整体制造业活动略有上升, 但不及预期, 并且美国 7 月制造业活动意外下修, 制造业扩张的市场预期落空。但是, 美国 6 月营建支出连续第三个月上升, 私营部门营建支出表现强劲, 另外美国 7 月 ADP 就业人数增幅超出预期。中国 7 月份官方 PMI 指数连续三个月下降可能加大市场对中国经济急剧放缓的担忧, 但花旗集团 (Citigroup) 经济学家表示, PMI 指数不佳有可能是因为受到了季节性因素的影响, 而实际情况似乎不像表面上那么差。

政策方面虽然目前未能有实质性的突破, 但整体仍将会趋于宽松。本周美联储在货币政策会议后没有出台新的货币刺激措施, 但暗示有仍进一步购买国债的可能性。欧洲央行也未采取即时行动提振经济, 但德拉基暗示该行准备再次启动在二级市场购买欧元区国债, 以推低西班牙、意大利等财政困难国的超高借贷成本。此外, 据新华社报导, 中共中央政治局 7 月 31 日召开会议, 分析研究上半年经济形势和下半年经济工作。中共中央总书记胡锦涛主持会议。会议称, 经济发展仍面临诸多困难和挑战, 下半年将把稳增长放在更加重要的位置, 以扩大内需为战略基点。

综合分析, 鉴于中期宽松政策已成大势所趋, 中线投资者可择机入多, 短期而言, 欧债危机令人堪忧, 市场存在较强的不确定性, 期价或有所反复, 建议投资者以日内短线偏多思路操作为宜。

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。



新纪元期货研究所
New Era Futures Institute

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>