

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08月10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（08月06日-08月10日）沪胶主力五个交易日两阳三阴，期价震荡走低，但仍在前期整理平台区间内运行。从盘面走势来看，本周沪胶主力合约以22700元/吨开盘，周收盘为22300元/吨，较上周五（08月03日）收盘下跌170元/吨，跌幅0.76%。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再度小幅下调，库存方面上期所指定交割仓库库存大幅增加，沪胶期价现货和库存两方面承压。本周昆明云垦橡胶周五云象东风（SCRWF）报价23200元/吨，较上周五下跌600元/吨；天然橡胶WF（SCRWF）报价23000元/吨，较上周五下跌200元/吨；天然橡胶10#（SCR10）报价20900元/吨，较上周五下跌300元/吨；固可力10#（SCR10）报价21000元/吨，较上周五下跌300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8351吨，增1296吨，山东2280吨，增500吨，云南4460吨，增380吨，海南7690吨，增2000吨，天津535吨，持平，总计23316吨，增4176吨。

美国7月非农就业人数增幅远超预期，非制造业活动加速扩张，周一期价大幅高开，但美联储、欧洲央行和英国央行均未能如市场所愿推出进一步宽松政策，市场焦点转向欧洲局势，日内以震荡为主，终报收上下影小阴线；市场持续担忧欧债危机，欧元区8月投资者信心连续第五个月下滑，但市场预期欧银计划将有一些积极因素，西班牙和意大利国债市场人气改善，周二期价小幅低开，日内冲高回落，报收上影小阳线；DBRS下调西班牙及意大利评级，趋势为负面、日本央行一如预期按兵不动，经济展望略显悲观，市场情绪急转直下，周三期价高开低走，报收长阴线；德国经济数据令欧元承压，但投资人寄望欧洲央行可能很快会采取行动拉低西



班牙和意大利的借款成本，周四期价小幅反弹，高开高走报收下影小阳线；美国经济数据优于预期，美国上周初请失业金人数为 36.1 万，预期为 37 万，美国 6 月贸易赤字下降至 2010 年以来最低值。而欧元区则负面消息不断，国际评级机构惠誉宣布对斯洛文尼亚数家银行评级进行下调，欧洲央行月度公报下调经济增长预期。周五期价低开震荡，日内一度冲高，终报收上下影小阴线。

## 2、供需平衡分析

IRSG 预测 2012 年全球橡胶消费量为 2660 万吨，低于之前预估的 2680 万吨，但高于 2011 年的消费量 2590 万吨。IRSG 预计今年全球天胶产量上升至 1130 万吨，略高于去年的 1100 万吨。该机构预计明年中国的橡胶需求将增长 4.6%，延续今年的增势。中国是全球最大的橡胶消费国，占到全球天然和合成橡胶产出的约 30%。根据 IRSG 最新预估，2012 年中国将消费橡胶 870 万吨，略高于去年的 830 万吨。国际橡胶研究组织 (IRSG) 周二称，因消费者开始补充库存，2013 年全球对天然和合成橡胶的需求可能较上年增长 4% 至 2770 万吨。

印尼农业部官员 2012 年 8 月 9 日稍晚表示，印尼今年橡胶产量将为 327 万吨，此前年初预估为 270 万吨。印尼橡胶协会 (Gapkindo) 6 月时称，今年橡胶产量将减少最多达 10%，至约 265 万吨。印尼是全球第二大的橡胶生产国。

今年上半年，我国橡胶轮胎外胎产量达到 42042.77 万条，比上年同期增长 8.22%，比 2011 年同期增速上升 4.27 个百分点。其中，子午线轮胎外胎产量 20703.35 万条，比上年增长 9.81%，比 2011 年同期增速上升 3.93 个百分点。其中 6 月份全国橡胶轮胎外胎产量达到 8314.95 万条，比上年同期增长 18.97%，增速比 2011 年同期上升 13.57 个百分点。子午线轮胎外胎产量 3850.07 万条，比上年增长 16.9%，增速比 2011 年同期上升 13.19 个百分点。从各省市的产量来看，2012 年上半年，山东省橡胶轮胎外胎的产量达 1.7 亿条，同比增长 22.94%，占全国总产量的 40.64%。紧随其后的是江苏省、浙江省和广东省，分别占总产量的 13.04%、11.82% 和 6.83%。

青岛对“双边协议国家”出口轮胎大增。今年 1 月至 7 月，山东青岛



检验检疫局对出口到塞拉利昂、埃塞俄比亚、埃及和伊朗等双边协议国家的轮胎实施装运前检验 56 批、货值 352.1 万美元，同比分别增长 154.55% 和 195.71%。其中出口埃及轮胎约占出口装运前检验总货值的一半，同比增长 254.17%，涨幅最大。法检轮胎产品占出口总货值 79.66%，非法检产品占出口总货值 20.34%；出口埃及、埃塞俄比亚、伊朗的主要轮胎种类分别为无内胎子午线轮胎、载重非子午线轮胎和工程轮胎，占总出口货值的 64.51%，出口非法检产品主要为轮胎衬带、垫带和力车内胎。

7 月乘用车销量环比降 9.6%，库存压力暂缓解。8 月 8 日，中国乘用车联席会(以下简称乘联会)公布我国 7 月乘用车销量数据。数据显示，今年 7 月，我国广义和狭义乘用车均出现不同程度的下滑。广义乘用车共销售 103.88 万辆，同比增长 8%，环比下滑 9.6%，狭义乘用车的市场表现和广义乘用车相同，共销售 91.02 万辆，同比增长 7.9%，环比下滑 7.2%，狭义乘用车销量已经达到今年 5 个月以来的最低点，仅高于 2 月的 89.92 万辆。中国汽车流通协会有形分会秘书长王宏昌对记者表示。“从批发数和零售量的发展趋势来看，目前我国的经销商库存已经出现一定的缓解，到 9 月随着中国汽车市场回暖，经销商的库存压力预计将会进一步减小，”

7 月汽车产销量同比增速均超 8%，经销商库存偏高。8 月 9 日，中国汽车工业协会发布了汽车市场最新产销状况，7 月，汽车产销量分别为 143.71 万辆和 137.94 万辆，分别环比下降 6.15%和 12.56%，同比增长 10.03%和 8.16%，同比增幅保持稳定增长。1-7 月，汽车产销量分别为 1096.87 万辆和 1097.94 万辆，同比增幅分别达到 4.84%和 3.56%，增幅较前 6 月均有不同程度提升。目前，汽车市场的销量增速放缓，而整车厂为了达到销售目标，加大了对经销商的压库行为，这直接导致经销商普遍库存偏高。

日本行业协会：截至 7 月末日本生胶库存较 7 月 20 日下滑 9.4%。据东京 8 月 7 日消息，日本橡胶贸易协会公布的数据显示，日本截至 7 月 31 日的生胶库存为 9,308 吨，较截至 7 月 20 日的 10,269 吨减少 9.4%。截至 7 月 31 日，日本天然乳胶库存增加至 321 吨，截至 7 月 20 日为 271 吨。日本合成橡胶库存自 7 月 20 日的 2,007 吨增至 2,100 吨。该协会并没有说明日本生胶库存变动的原因。



综合以上，IRSG 数据显示 2012 年全球天然橡胶供过于求的局面仍不容乐观，然而积极的因素是国内下游产品出口和汽车销量数据表明国内天然橡胶消费出现转好的迹象。

### 3、本周橡胶及相关行业重要信息

际华 3537 公司天然橡胶加工线西双版纳投产。近日，际华 3537 公司举行西双版纳宝莲华迁建 4.5 万吨天然橡胶加工线投产剪彩庆典。

2012 年 7 月天然橡胶市场动态。7 月份，泰国 3 号烟片胶 (RSS3) 价格震荡小幅走低，印尼 20 号标准胶 (SIR20) 价格微幅波动。国内产销两地国产标准胶 (SCRWF) 现货价格未跟随国外走势，中上旬震荡走高，下旬快速回落，成交量较上月有所增加。国外主产区：7 月份，泰国 RSS3 平均价格为 3097 美元/吨，环比下跌 167 美元/吨，最高价为 3210 美元/吨，最低价为 2980 美元/吨；印尼 SIR20 平均价格为 2894 美元/吨，环比涨 10 美元/吨，最高价为 2990 美元/吨，最低价为 2790 美元/吨；新加坡期货市场的到期 RSS3 现货月平均价格为 3087 美元/吨，环比降 131 美元/吨，最高价为 3208 美元/吨，最低价为 2958 美元/吨。国内主产区：7 月份，国产标准胶 (SCRWF) 海南电子商务中心销售平均价格为 23880 元/吨，环比涨 380 元/吨，全月成交 315 吨；云南电子商务中心销售平均价格为 23869 元/吨，环比涨 369 元/吨，全月成交 1020 吨。国内主销区：7 月份，国产标准胶 (SCRWF) 上海市场平均价格为 23718 元/吨，环比涨 280 元/吨，最高价为 24400 元/吨，最低价为 22700 元/吨；青岛市场平均价格为 23700 元/吨，环比涨 200 元/吨，最高价为 24400 元/吨，最低价为 22700 元/吨；天津市场平均价格为 23968 元/吨，环比涨 216 元/吨，最高价为 24500 元/吨，最低价为 23000 元/吨。进口方面：根据海关统计，6 月份，我国进口天然橡胶 163317 吨，同比增 50.66%；1-6 月份，我国累计进口 985970 吨，同比增 12.78%。

龙江分公司提前超额完成橡胶小苗定植任务。该分公司已在 6 月 20 日就完成 3057.1 亩的橡胶小苗定植，完成计划任务的 100.92%。日前，已全面通过检查验收和 GPS 测量定位工作，保苗率达 98%。

广东农垦进军柬埔寨橡胶业，投资达 4.25 亿美元。广东省农垦集团公司旗下的广垦橡胶集团与海外企业集大国际投资集团，在广州举行柬埔寨



橡胶种植项目协议签约仪式，项目总投资达 4.25 亿美元。这是广东农垦为进一步实施“西进南拓”发展战略，“海外再造新农垦”的又一重大举措。

## 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，目前期价继续徘徊于均线系统下沿。从量能方面来看，本周沪胶主力持仓量大幅增加，成交量则小幅减少，市场交投活跃。就本周五个交易日量能随期价变动来看，期价下跌增仓放量，上升的减仓缩量，暗示期价弱势。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 三线走势再度转弱。综合分析，短期期价或将维持弱势走势。

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

美国经济数据转好，美联储采取进一步刺激经济措施预期短期降温。美国 7 月非农就业人数增幅远超预期，非制造业活动加速扩张。美联储 (Fed) 官员、达拉斯联储主席费舍尔 8 月 8 日重申其反对进一步放松货币政策的立场，称美联储为刺激经济已经动用了一切可能的手段。他再度呼吁



美国国会通过财政和监管改革促进经济增长。

市场对欧债危机担忧升温，加之欧元区经济数据恶化，市场避险情绪持续高涨。加拿大评级机构 Dominion Bond Rating Service (DBRS) 周三(8月8日)宣布对西班牙及意大利评级进行下调，评级趋势均为负面。欧元区8月投资者信心连续第五个月下滑，触及三年多来最低水平，降幅略低于市场预期。

日本央行一如预期按兵不动，经济展望略显悲观。日本央行8月9日发布了政策会议声明，维持此前各项货币政策措施不变，但却同时下调了对出口和产出状况的评估，原因是该国企业界受到了全球经济增速放缓带来的冲击。

国内经济数据不及预期，政策预期进一步增强。中国7月工业增加值年率上升9.2%，低于经济学家的预期中值9.8%。中国7月的出口额比去年同期仅仅增长了1%，进口增长4.7%，经季节调整后分别为1.6%和1.2%，1-7月的加工贸易进口额仅增长了0.6%。中国7月份消费物价指数(CPI)同比上升1.8%，环比上升0.1%；7月份生产者物价指数(PPI)同比下降2.9%，环比下降0.8%。CPI分项数据中，食品类价格同比上涨2.4%，非食品类价格同比上涨1.5%。CPI同比升幅降到1.8%，为2年多以来首度降至2%以下。8月6日公布的一份调查结果显示，中国7月新增人民币贷款料为6,900亿元，尽管较上月呈现季节性回落，但将刷新2010年7月时5,330亿元的历史同月纪录高位；广义货币供应量(M2)料将连续第三个月回升。

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，投资者以21900-22000区间带为支撑多单谨慎持有，一旦下破注意止损。

## 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>