

天然橡胶



期货研究所

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

一、微观分析

1、市场解析

本周（09月10日-09月14日）沪胶主力五个交易日四阳一阴，期价呈加速上涨之势。从盘面走势来看，本周沪胶主力合约以22600元/吨开盘，周收盘为24370元/吨，较上周五（09月07日）收盘上涨2205元/吨，涨幅9.95%。技术上看本周五个交易日技术指标维持强势走势，其中MACD快线慢线加速上行，并相继上穿零轴，KDJ三线上升至高位。

本周天然橡胶现货市场昆明云垦橡胶报价大幅上扬有效支持期价，但库存方面上期所指定交割仓库库存维持增势，库存高企致使期价承压。本周昆明云垦橡胶周五云象东风（SCRWF）报价23800元/吨，较上周五上涨1300元/吨；天然橡胶WF（SCRWF）报价23200元/吨，较上周五上涨1700元/吨；天然橡胶10#（SCR10）报价20500元/吨，较上周五上涨1300元/吨；固可力10#（SCR10）报价20500元/吨，较上周五上涨1300元/吨；泰国RSS3橡胶报价为24500元/吨，较上周五上涨1200元/吨。上期所本周天然橡胶库存：上海10821吨，增329吨，山东2240吨，增480吨，云南9420吨，增1830吨，海南19280吨，增1400吨，天津535吨，持平，总计42296吨，增4039吨。

周一在中美日三国糟糕数据刺激政策预期作用下，期价高

开高走报收长阳线；周二消息面国内经济下行压力加大，但德国意西国债销情况利好，加之 2009 年 9 月 11 日宣布的美对华轮胎特保措施将于今年 9 月到期行业面短期利好，期价低开高走，报收下影中阳线；周三经济数据和消息面好坏不一，但中美出台经济刺激措施预期再度升温，期价以震荡为主，报收十字星；周四德国宪法法院有条件放行欧洲稳定机制，但尾盘投资人对美联储的利率决议持谨慎态度，期价高开低走，报收中阴线；周五美联储 (FED) 宣布积极的第三轮刺激措施 (QE3)，期价高开高走，报收上下影中阳线。

2、本周橡胶及相关行业重要信息

从海关总署获悉，我国 8 月天然橡胶进口量为 21 万吨，同比增长了 5%，环比增长 23.53%。1-8 月，我国累计进口天然橡胶为 137 万吨，同比增长了 13.7% (2011 年 1-8 月累计进口 121 万吨)。8 月我国天然橡胶进口额为 614,302 千美元，同比下降 30.34%。1-8 月我国天然橡胶进口总额为 4,581,720 千美元，同比下降 18.3%。

据报道，巴西外贸委员会 9 月 4 日召开会议，决定提高 100 种产品的进口关税，以鼓励其国内同类产品的生产，应对国际危机所带来的外贸竞争。根据这项为期一年的新措施，巴西自行车轮胎和汽车轮胎的进口关税将从现在的 16% 提高到 25%。据悉，这项新措施对中国向巴西出口轮胎等可能带来一定的影响。

商务部消息显示，2009 年 9 月 11 日宣布的美对华轮胎特保措施将于今年 9 月到期，由于在法定期限内美国国内产业和行政当局均未采取任何意欲延长该措施的行动，该措施将按期终止。

据《韩国时报》报道，由于韩国国内及海外市场需求出现下滑，韩国五大车企今年 8 月份全球销量比去年同期下降了 7%。韩国五大车企 (现代、起亚、通用韩国、雷诺三星以及双龙

汽车公司)今年8月份全球销量共计550,213辆,同比下降7.0%;其中五大车企的国内销量同比下滑24.8%至85,543辆,而海外销量同比下降2.8%至464,670辆;今年前8个月韩国五大车企在全球的累计销量为530万辆,比去年同期增长5.8%。

中国汽车工业协会10日发布最新统计,今年8月份国产汽车产销环比同比双增长,呈现稳步回升态势。1-8月,汽车产销累计增幅较1-7月分别提升0.35和0.56个百分点。据中汽协统计,8月份国产汽车生产150.14万辆,环比增长4.48%,同比增长7.78%;销售149.52万辆,环比增长8.40%,同比增长8.26%。1-8月,国产汽车产销1247.03万辆和1247.47万辆,同比分别增长5.19%和4.10%。其中乘用车产销1001.42万辆和995.40万辆,同比增长8.73%和7.98%;商用车产销245.61万辆和252.07万辆,同比下降7.15%和8.85%。

印尼橡胶协会(Gapkindo)新任主席Daud Husni Bastari周二表示,该国2012年橡胶产量将较上年下降10%,至280万吨,因印尼天气干旱。印尼是全球第二大橡胶生产国。“产量将下降,因为天气太干旱了。”Bastari称。

阿根廷通过对我硫化橡胶传送带反倾销调查初裁报告。9月11日,阿根廷经济和公共财政部外贸国务秘书处照会我处,通告阿方已通过对原产于巴西和中国的硫化橡胶传送带(宽度大于或等于300毫米、用纺织材料加固)进行反倾销调查的初裁报告,相关利益方可自通报之日起10个工作日内向阿方提交证明材料。

据南非汽车制造商协会NAAMSA统计的数据,8月份南非新车销量56,253辆(包括奔驰南非的销量),同比增长9.4%,去年同期的销量为51,409辆。今年8月份,南非汽车市场上乘用车销量为40,345辆(包括奔驰南非的销量),同比增长11.5%,去年同期的销量为36,192辆。

周四(9月13日)泰国农业部部长表示说,泰国政府橡胶库

存已上升至 100,000 吨，且预计后期将会继续上升，因政府随后很快将实施计划干预政策。我们计划实施更多的政策干预措施稳定橡胶价格，因此橡胶库存预计将会更高，农业部部长说。农业部部长还表示说，政府已经通过了 150 亿泰铢的预算用于稳定橡胶价格，自 5 月份开始已经开始从胶农手中购买橡胶，此外，下周内阁将通过增加 300 亿泰铢的预算决议用于干预橡胶价格。

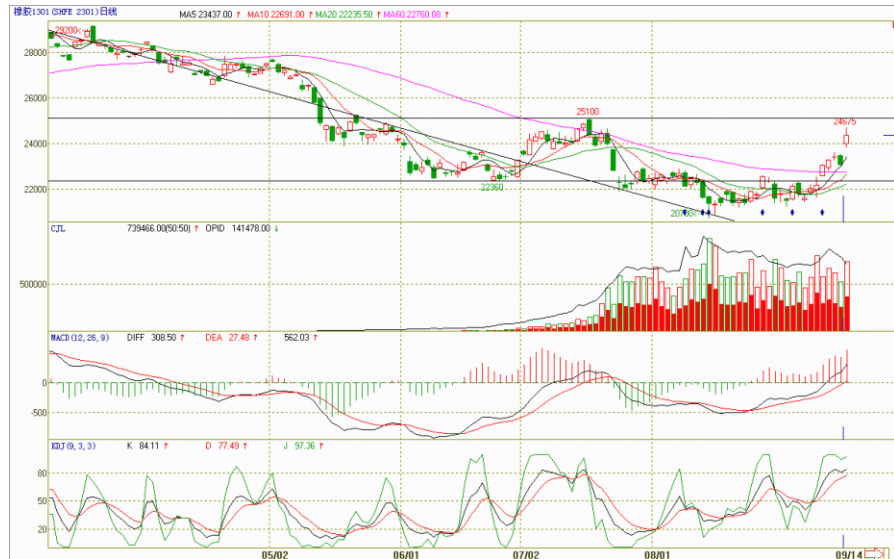
泰国橡胶政策委员会审批通过了高达 300 亿铢(合 9.66 亿美金)的收储资金，计划以高于市价的价格购买向胶农购买 30 万吨橡胶。此外泰国政府还将通过国有银行向泰国出口商提供 150 亿泰铢的低息贷款，以帮助其减少出口。

综合以上，国内汽车产销量增长，显示天然橡胶下游需求好转，与此同时供给面产胶国限产措施逐步浮出水面。下游的拉动和上游的助推短期或将支持沪胶期价走强。

二、波动分析

如图 1 所示，本周沪胶主力加速上涨，但从量能配合来看后市震荡调整的概率较大。本周沪胶主力总体持仓量和成交量与上周基本持平，但各交易日持仓量与成交量总体趋于下降，期价持续上行动能或将不足。技术指标来看，本周趋势指标 MACD 快线慢线强势上行，且均上穿零轴，市场由空翻多，随机指标 KDJ 三线运行至高位。综合分析，下周期价或将强势震荡整理。

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

本周美国经济数据持续疲软，但疲软数据助涨投资人对 QE3 预期，从而为大宗商品期价飙涨提供动力之源，而事实也证明如此，美国如市场预期推出 QE3。美国 8 月季调后非农就业人口增加 9.6 万人，低于预期；美国 8 月失业率下降至 8.1%，低于预期和 7 月的 8.3%。美国 8 月劳动力参与率降至 63.5%，为 1981 年 9 月以来最低水平。美联储政策声明显示，美联储维持利率不变，但承诺将低利率延长至至少 2015 年中，将按每月 400 亿美元的进度进一步购买机构 MBS。

欧元区因本周德国宪法法院批准欧元区新的救助基金及预算协定，市场前期对欧债忧虑稍有释放。德国宪法法院周三表示，该国可以批准欧元区新的救助基金及预算协定，但需确保在未经国会同意下不得增加德国的财务曝险。法院设下的准许条件还包括：德国在欧洲稳定机制 (ESM) 的负担不得超过 1,900 亿欧元，且必须由德国下议院批准。

本周国内市场承受双重压力，一方面内部经济数据低于预期，另一方面外部机构看空中国经济。与此同时，政策也浮出水面，短期基本面弱势与政策将存在一个博弈的过程。中国 8 月居民消费价格指数 (CPI) 年率升幅小幅反弹至 2.0%，符合市场

普遍预期。中国 8 月工业生产者出厂价格指数 (PPI) 年率下降 3.5%，降幅超出市场预期的 3.3%。中国 8 月规模以上工业增加值年率增速放缓至 8.9%，不及预期的上升 9.1%。摩根大通 (JP Morgan) 周一 (9 月 10 日) 表示，鉴于中国经济面临的短期挑战，下半年经济增长持续疲软，将三季度国内生产总值 (GDP) 年率增速预期自 7.6% 下调至 7.4%。巴克莱 9 月 10 日研究报告称，在 8 月经济数据显示中国三季度经济疲软后，下调中国今明两年 GDP 预期：下调中国 2012 年 GDP 预期至增长 7.5%，此前预期增长 7.9%；下调 2013 年 GDP 预期至增长 7.6%，此前预期增长 8.4%。中国国务院总理温家宝周二 (9 月 11 日) 表示，随着近期密集政策进一步发挥效果，中国经济有望进一步趋稳。中国将保持政策连续性和稳定性，加大预调微调力度，着力扩大有效投资，稳定外部需求，促进实体经济发展。

综合以上，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，本周美国推出 QE3，重磅利好短期或助推股价走强，但考虑到前期已出现较大涨幅，也不乏回调整理的可能，建议投资者短期多单谨慎持有。

特别声明

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。

公司机构

总部

电话: 0516 - 83831105

传真: 0516 - 83831100

邮编: 221005

地址: 江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

北京东四十条营业部

电话: 010 - 84261653

传真: 010 - 84261675

邮编: 100027

地址: 北京市东城区东四十条68号
平安发展大厦4层403、407室

南京营业部

电话: 025 - 84787997

传真: 025- 84787997

邮编: 210018

地址: 南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼

广州营业部

电话: 020 - 87750882

邮编: 510080

地址: 广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层

苏州营业部

电话: 0512 - 69560998

传真: 0512 - 69560997

邮编: 215021

地址: 苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层

常州营业部

电话: 0519 - 88059972

传真: 0519 - 88051000

邮编: 213121

地址: 常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009

杭州营业部

电话: 0571- 56282608

传真: 0571- 56282601

邮编: 310009

地址: 杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E

上海浦东南路营业部

电话: 021- 61017393

传真: 021- 61017396

邮编: 200125

地址: 上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室

重庆营业部

电话: 023 - 67917658

传真: 023 - 67901088

邮编: 400020

地址: 重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号