

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17日-09月21日）沪胶主力五个交易日三阳两阴，期价小幅回调。从盘面走势来看，本周沪胶主力合约以24300元/吨开盘，周收盘为24140元/吨，较上周五（09月14日）收盘下跌230元/吨，跌幅0.94%。技术上本周五个交易日技术指标由强转弱，其中MACD快线大幅走高后走平，慢线则上行步伐趋缓，KDJ三线形成高位“死叉”。

本周天然橡胶现货市场昆明云垦橡胶报价小幅上扬继续支持期价，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24000元/吨，上涨200元/吨；天然橡胶WF（SCRWF）报价23800元/吨，上涨600元/吨；天然橡胶10#（SCR10）报价20600元/吨，上涨100元/吨；固可力10#（SCR10）报价20800元/吨，上涨300元/吨；泰国RSS3橡胶报价为25200元/吨，上涨700元/吨。上期所本周天然橡胶库存：上海11206吨，增385吨，山东2170吨，减70吨，云南9780吨，增360吨，海南20710吨，增1430吨，天津535吨，持平，总计44401吨，增2105吨。

周一美联储新措施利好情绪逐步消化，但美国经济指标利好，早盘期价小幅低开，日内窄幅震荡，报收小阳线；周二美国制造业数据疲软，但欧元区7月未季调贸易帐盈余规模扩大

利好欧债，早盘期价大幅低开，日内震荡走强并一度冲高，报收长上影中阳线；周三全球经济增长及欧债前景不明朗令市场交投承压，但美国房地产数据转暖以及日本央行推出宽松政策，期价震荡走强，报收下影小阳线；周四因中国经济数据疲弱，葡萄牙国债收益率下降，市场避险情绪较浓，早盘期价大幅低开，但数据显示美房市继续缓慢复苏限制期价跌幅，报收上下影中阴线；周五西班牙债券拍卖结果积极，加之原油大幅下挫后反弹支撑，早盘期价小幅高开，但数据显示美国制造业录得三年来最差季度表现、欧洲制造业状况恶化使市场承压，报收近似十字星小阴线。

2、本周橡胶及相关行业重要信息

统计显示，国内8月份汽车产销分别完成150.14万辆和149.52万辆，环比增长4.5%和8.4%，同比增长7.8%和8.3%。其中乘用车产销完成122.85万辆和121.89万辆，同比均增长10%，其中除交叉型乘用车产量下降外，其余车型均高于上年同期，SUV产销增速均在20%以上，轿车产销增速也超过10%。随着销量的趋稳，1-8月国内汽车共产销1247.03万辆和1247.47万辆。

北京时间9月18日凌晨消息穆迪投资者服务调降了全球2013年汽车销量预测，理由是欧洲需求疲软，中国销量减弱。该机构预计明年全球轻型机动车销量增长2.9%，增速低于穆迪1月份的增长4.5%的预测。穆迪预计2012年全球轻型机动车销量增长4.4%，更多汽车制造商将披露重组计划以便应对欧洲产能过剩问题。穆迪预计轻型机动车明年在西欧需求将下降3%，其此前预期为增长3%，这是因为南部欧洲地区，尤其是意大利市场缩小。该机构预计中国轻型机动车销量将增长8.5%，低于其此前的增长10%的预期。穆迪表示，未来12至18个月汽车市场前景十分稳定。如果未来两年全球全球轻型机动车销量增长5%，产能利用率提高，汽车售价保持稳定，那么将把汽车市场

前景预测改变为稳定。穆迪表示，如果出货量增长率不到 2%，公用设施率较低，或运营利润被调降，那么汽车前景将转为负面。

18 日的泰国国会例会上，批准了 300 亿泰铢新的橡胶收储资金，计划以高于市价的水平向胶农收购原料。该笔资金将分批使用，今日第一批 50 亿收储款项已得到国会通过即将投入使用。

沙特基础工业公司 (SABIC) 与埃克森美孚 (ExxonMobil) 的合资公司 Kemya (双方各持股 50%) 将建设合成橡胶生产厂，总投资额达 34 亿美元，目前已完成工程设计、采购和施工合同签署工作，预计 2015 年 6 月投产，届时将生产 40 万吨/年的合成橡胶及其他聚合物。

当地时间 9 月 17 日，美国政府宣布针对中国补贴整车及汽车零部件政策正式向 WTO 世贸组织起诉。美国总统奥巴马诉诸 WTO 贸易争端解决机制，并向中国提出磋商请求。美国贸易代表罗恩·柯克 (Ron Kirk) 宣称：“在 WTO 规则下，出口补贴是被禁止的。因为它们造成了不公，并严重影响了国际贸易。中国在 2001 年加入 WTO 时明确提出将废除所有的出口补贴政策。”美国贸易代表办公室还表示，将采取下一步措施，将另行就中国针对美国车辆征收反倾销及反补贴税向 WTO 提起诉讼。在美国采取行动数小时后，中国也向 WTO 提交了指控，指责美国新近出台“反补贴税” (Countervailing Duties) 法规，准备向中国出口的橡胶及钢铁等产品征收关税。

商务部机电与科技产业司副司长支陆逊表示，今年我国汽车出口将达到 100 万辆。

中国汽车工业协会日前发布 2012 年汽车市场预测报告，报告指出，综合考虑乘用车和商用车市场以及进出口市场的客观情况，如果下半年国内宏观经济保持目前水平，汽车消费领域不受其它政策和事件影响，不再出台限制性政策，市场环境正常，则全年销量可以保持在 5% 左右；但如果下半年宏观经济向

好，经济发展增速回升，全年汽车销量则有望可达 2000 万辆左右，增长率为 8%左右。

7 月马来西亚天胶产量降至 85,321 吨，同比下降 0.6%，环比下降 14.9%；出口量为 62,723 吨，同比增长 9.6%，环比增长 4.3%；天胶进口量为 75,981 吨，同比增长 58.6%，环比增长 22.5%；马来西亚国内天胶消费量达 37,614 吨，同比增长 7.5%，环比增长 5.0%。7 月，浓缩乳胶平均价格每千克 643.52 仙，同比下降 26.4%，环比下降 3.0%。

印度国营橡胶局在周一的一份声明中提到，印度 8 月天然橡胶产量同比上涨了 2.5%，至 73,000 吨，而消费量增长了近 9%，至 83,000 吨。但是，该国的天然橡胶进口量同比下滑 17% 至 14,870 吨，轮胎制造商减少进口希望当地的价格会下降，数据显示。印度，世界第四大橡胶生产国，进口天然橡胶从马来西亚，泰国和印度尼西亚。

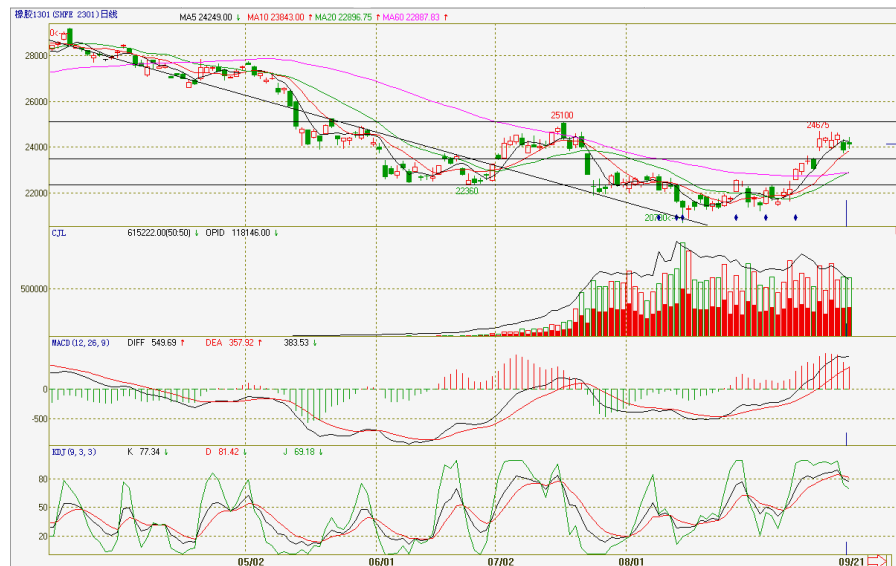
日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，日本 9 月 1-10 日天然橡胶库存减少 357 吨，至一年新低的 6,417 吨。2011 年 7 月 31 日库存 6,002 吨以来的最低水平。

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，本周沪胶主力高位震荡，从量能变化来看期价走势符合调整形态，但从技术指标分析短期期价仍存在调整的空间。本周沪胶主力总体成交量与上周基本持平，但持仓量较上周大幅减少，期价短期或仍有待调整。技术指标来看，本周趋势指标 MACD 快线慢线上行趋缓，市场多头氛围转弱，随机指标 KDJ 三线形成高位“死叉”。综合分析，下周期价或将延续震荡整理。

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

本周美国经济数据好坏不一总体偏多，但 QE3 带来利好情绪有所消化，市场整体承压。美国 8 月零售销售月率持续反弹上升 0.9%，创 2012 年 2 月以来最大升幅。美国 8 月营建许可总数 80.3 万户，高于预期 79.6 万户，前值 81.1 万户。美国 8 月成屋销售总数年化 482 万户，创 2010 年 5 月以来新高。9 月份美国住宅建筑商信心连续第五个月改善，并触及逾六年高位。但是，美国 8 月消费者物价指数 (CPI) 月率创 2009 年 6 月以来最大升幅。美国 9 月纽约联储制造业指数 -10.41，触及 2009 年 4 月以来最低，预期 -4.0，前值 -5.85。美国 9 月 15 日当周初请失业金人数四周均值增加 0.2 万人，至 37.775 万人。海外知名媒体 9 月 14 日公布的一项调查显示，经济学家预期美联储 (FED) 第三轮量化宽松政策 (QE3) 总规模将为 6,000 亿美元，并将以失业率降至 7.0% 作为目标。接受调查的 52 位经济学家对 QE3 规模的预期范围为 2,500 亿美元至 20,000 亿美元，预期中值为 6,000 亿美元。而 13 位一级交易商的预估中值为，美联储 QE3 的最终规模为 7,500 亿美元。

欧元区经济数据利空盖过利多，加之市场在美国 QE3 预期兑现后焦点重回欧债担，避险情绪重燃。欧元区 7 月未季调贸

易帐盈余 156 亿欧元，高于预期的盈余 120 亿欧元。德国 9 月 ZEW 经济景气指数为-18.2，录得五个月来首次上升，但 ZEW 依然预估德国经济将在未来六个月里丧失动能。欧元区 9 月服务业 PMI 初值降至 46.0，为 2009 年 7 月以来最低，预期为 47.5，8 月终值为 47.2。服务业 PMI 商业信心分项指数初值从 8 月的 53.6 降至 49.1，为 2009 年 3 月以来最低。德国 10 年期国债收益率 9 月 14 日升破 200 日均值，为 14 个月来首见，德国 10 年期国债收益率升至日高 1.64%，日内上涨 11 个基点，突破 1.637%的均线位置。

日本央行维持目标利率区间在 0.0%-0.1%不变。增加资产购买规模 10 万亿日元至 80 万亿日元。下调日本经济评估。延长资产购买项目时限 6 个月，到 2013 年 12 月止。增加购买 5 万亿日本国债。取消购买日本国债的最低利率底线。

中国 9 月汇丰制造业采购经理人指数 (PMI) 预览值为 47.8，脱离 8 月所创 41 个月最低水平，8 月终值为 47.6。分项指标方面，中国 9 月汇丰制造业 PMI 产出指数为 47.0，创 10 个月最低水平。

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，随着美国推出 QE3 利好逐步消化，市场或需休整，加之技术指标表现出调整需求，下周期价或将继续以震荡为主，建议投资者短线多单谨慎持有。

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

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦（221005）

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

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
（100027）

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼（210018）

广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层（510080）

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层（215021）

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009（213121）

杭州营业部

电话：0571- 56282608

传真：0571- 56282601

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E（310009）

上海浦东南路营业部

电话：021- 61017393

传真：021- 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室（200125）

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号（400020）

无锡营业部

电话：0510-82827006

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号
7楼（214000）