

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（10月8日-10月12日）沪胶主力五个交易日三阳两阴，期价大幅拉高。从盘面走势来看，本周沪胶主力合约以24760元/吨开盘，周收盘为25380元/吨，较上周五（09月28日）收盘上涨380元/吨，涨幅1.52%。技术上本周五个交易日技术指标维持偏强走势，其中MACD快线慢线小幅上行，KDJ三线高位运行，但后期小幅走低。

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24800元/吨，上涨800元/吨；天然橡胶WF（SCRWF）报价25000元/吨，上涨1200元/吨；天然橡胶10#（SCR10）报价21500元/吨，上涨900元/吨；固可力10#（SCR10）报价21800元/吨，上涨1000元/吨；泰国RSS3橡胶报价为26000元/吨，上涨800元/吨。上期所本周天然橡胶库存：上海12045吨，增386吨，山东2130吨，减40吨，云南11620吨，增1460吨，海南10020吨，增3050吨，天津535吨，持平，总计54280吨，增8056吨。

本周全球疲软经济形势仍令市场整体承压，但OECD和IMF报告均认为中国经济出现企稳迹象支撑国内市场。因中国官方和欧洲服务业PMI意外疲软令投资人对全球经济形势忧虑升

温，周一期价低开震荡，报收长下影小阴线；在 OECD 表示中国经济显示出企稳迹象提振下，周二期价小幅高开，日内长阳拉升，突显强势；周三 IMF 认为中国经济增速正在企稳继续支撑市场，但因周二期价涨幅过大，周三以调整为主，早盘小幅低开，日内窄幅震荡，报收下影小阳线；美国相关经济数据出现转暖迹象，但标普下调西班牙长期发行人违约评级短期易引发投资人对欧债忧虑，周四期价小幅低开，日内宽幅震荡，报收上下影小阳线；周五美国上周初请失业金人口降至逾四年半以来最低，提振了投资人对美国经济前景的乐观情绪，但短期获利盘抛压显著，期价小幅高开，日内小幅回调，报收上下影中阴线。

2、本周橡胶及相关行业重要信息

越南农业及农业发展部部长在其网站月报中预测，2012 年前 9 个月越南橡胶出口将达 70 万吨，较去年同比增长 33%。其中 9 月份越南橡胶出口将达到 9.1 万吨。

据路透社消息，一位马来西亚行业消息人士 5 日表示，全球最大的几个产胶国-泰国、印尼和马来西亚已决定，若橡胶价格跌至每公斤 2.70 美元，则将对市场实施干预。

据日本汽车制造商协会 JAMA 统计的数据，今年 8 月份日本汽车产量同比增长 4.5%，达到 735,999 辆，这也是日本汽车产量连续 11 个月出现同比增长。

据越南《物资市场与价格》近日报道，越咖啡总公司副总经理阮公皇称，该公司未来将在缅甸投资种植咖啡和橡胶各 1 万公顷。咖啡和橡胶种植的成本分别为 2 亿盾/公顷和 5000 万盾/公顷。投资资金来源主要是银行贷款。另外，目前该公司有 2.5 万公顷咖啡和 2 万公顷橡胶。其中，8000 公顷咖啡树已经老化，需在未来 3 年内更新。

ANRPC 9 月的最新一期报告中，上调了全年的产量、进口、消费量预期。全年产量预期较 8 月的报告调增 3 万吨至 1086.3

万吨，全年预期增幅由 4.7%提高至 5%。全年出口预估维持在 827.8 万吨，增幅为 6.3%。其中，泰国、印尼、马来西亚、越南出口增幅预计分别为 2.9%、7.7%、1.2%和 13.8%。消费量方面，几大产胶国全年消费量预计为 649.6 万吨，较 8 月份的预估值上调 3.3 万吨，全年预计增幅为 3.6%。

日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，日本 9 月 30 日天然橡胶库存较 9 月 20 日下降 155 吨，至 14 个月以来的新低 6,060 吨。上一次最低出现在 2011 年 7 月的 6,002 吨水平。

泰国农业部副部长 Nattawut Saikuar 周四表示，泰国政府橡胶库存已经自 9 月中的 10 万吨跳增一倍至 20 万吨，但这些橡胶不会出口到海外，而是留待国内自用。

中汽协 9 月份全国汽车产销数据显示，总体来看，汽车产销环比呈一定增长，销量同比略降。1-9 月，汽车产销同比增长分别为 4.98%和 3.37%，增幅较前 8 月略有回落。9 月，汽车生产 166.09 万辆，环比增长 10.62%，同比增长 3.67%；销售 161.74 万辆，环比增长 8.17%，同比下降 1.75%，为今年 2 月以来月度同比首次下降。1-9 月，汽车产销 1413.12 万辆和 1409.23 万辆，同比分别增长 4.98%和 3.37%。其中乘用车产销 1136.71 万辆和 1126.96 万辆，同比增长 8.41%和 6.94%；商用车产销 276.41 万辆和 282.27 万辆，同比下降 7.13%和 8.82%。

欧盟将启用新的轮胎标签制度，我轮胎生产企业面临挑战。欧盟新标签法将于 2012 年 11 月 1 日正式生效。要求轮胎制造商对燃油效率、湿地性能和滚动噪音等方面进行更严格控制。有关部门应帮助企业及时了解该法律的条款内容，引导企业尽快调整各项产品技术指标。

综合以上，8 月日本汽车产量连续 11 个月出现同比增长，9 月国内汽车产销环比呈一定增长，但销量同比略降，短期天然橡胶下游需求稳步回暖。与此同时，ANRPC 9 月的最新一期报告中，上调了全年的产量、进口、消费量预期，短期供给仍呈偏松格局。此外，泰国政府橡胶库存大幅跳高，但日本库存低位

运行，短期或将影响市场对天然橡胶库存调整预期进而波及期价。

二、波动分析

如图 1 所示，本周沪胶主力大幅拉高，短期或将继续走强。本周沪胶主力总体成交量较上周小幅放大，但持仓量大幅增加，节后交投明显活跃。技术指标来看，本周五个交易日趋势指标 MACD 快线慢线维持上升格局，但上行步伐放缓，随机指标 KDJ 三线形成高位运行，后期有形成“死叉”趋向，市场多头氛围有所转弱，下周期价或将调整。

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

本周美国经济数据利好，就业和消费相关方面数据均超出预期。美国劳工部 10 月 5 日公布数据显示，9 月非农就业强劲增长 11.4 万人，前两个月大幅上修逾 8 万人；且 9 月失业率意外降至 7.8%，创近四年最低水平。美国上周初请失业金人口降至逾四年半以来最低。美国 10 月 6 日当周红皮书商业零售销售年率上升 1.6%，前值上升 2.3%。美国 10 月 IBD 消费者信心指数跳升至 54.0，为近六年（2006 年 11 月以来）最高，前值 51.8。

欧洲经济形式继续疲软，欧债问题也不时敲打投资者心绪。欧元区9月综合PMI终值上修至46.1，为2009年5月以来最低，预期和初值为45.9，8月终值为46.3。该指数仍低于荣枯分水线50，而且过去13个月里有12个月是低于50。欧元区8月领先指标自99.5降至99.4，G7领先指标降至100.2。标普将西班牙长期发行人违约评级从“BBB+”下调两个级距至“BBB-”，短期评级则下调至“A-3”，并维持负面的评级展望。

国内经济数据继续疲弱，但消息面暴出利好。10月3日发布的中国9月份官方非制造业采购经理人指数数值为53.7，相比8月份的56.3大幅走低，并创下了一年多来的新低。汇丰控股10月8日公布的调查结果显示，中国9月服务业领域出现反弹，而8月份则触及一年低点。具体数据显示，中国9月汇丰服务业PMI升至54.3，创四个月(5月份以来)新高，8月为52.0。OECD在其发布的最新全球经济月报中称，中国经济显示出企稳迹象。国际货币基金组织(IMF)副主席朱民10月9日表示，IMF认为中国经济增速正在企稳，并且将会回升。朱民表示，IMF仍预计中国经济增速将在2013年加快，这也显示出IMF非常确信中国经济增速已经企稳。

综合以上，短期市场因全球经济忧虑而承压，但OECD和IMF认为中国经济增速正在企稳将在很大程度上为国内市场提供信心支持，建议投资者短期偏多操作，同时留意沪胶技术上回调需求，适时相应调整仓位。

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）