

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22日-10月26日）沪胶主力五个交易日三阳两阴，期价以震荡为主。从盘面走势来看，本周沪胶主力合约以24515元/吨开盘，周收盘为24765元/吨，较上周五（10月19日）收盘下跌95元/吨，跌幅0.38%。技术上本周五个交易日技术指标维持偏弱走势，其中MACD快线慢线呈下滑态势，KDJ三线形走低后回升。

本周天然橡胶现货市场昆明云垦橡胶报价小幅下跌，短期对期价支撑作用减弱。库存方面上期所指定交割仓库库存持续增势，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，持平；天然橡胶WF（SCRWF）报价24000元/吨，下跌1000元/吨；天然橡胶10#（SCR10）报价20700元/吨，下跌1100元/吨；固可力10#（SCR10）报价20800元/吨，下跌700元/吨；泰国RSS3橡胶报价为25200元/吨，下跌800元/吨。上期所本周天然橡胶库存：上海14978吨，增109吨，山东1910吨，减100吨，云南13330吨，增1760吨，海南29040吨，增400吨，天津535吨，持平，总计59793吨，增2169吨。

因美国大企业财报数据不佳，周一期价大幅低开，但美国9月成屋销售数据好于预期，日内震荡上行，报收中阳线，期价重心则大幅走低；由于穆迪下调西班牙五个地区的债务信用评级

级，市场避险情绪升温，周二期价低开低走，报收长阴线；周三中国 10 月汇制造业活动大幅好转，期价早盘虽惯性下挫小幅低开，但日内表现偏强，终报收中阳线；周四中国经济数据利好继续消化，加之美国经济数据也表现积极，期价早盘大幅高开，日内以震荡为主，报收上下影小阳线，期价重心大幅抬升；10 月 25 日标普宣布对多家法国银行信用评级作出负面调整，避险情绪继续主导市场，周五期价小幅低开，日内一度大幅回落，但尾盘强势拉升，终报收长下影小阴线。

2、本周橡胶及相关行业重要信息

韩泰轮胎近日开始对其位于匈牙利的轮胎工厂进行扩建，此次扩建项目耗资 860 万欧元，预计将于 2013 年下半年完成。韩泰轮胎欧洲工厂副总裁兼总经理 Sang Il Lee 表示：“2011 年秋，韩泰轮胎成功完成了欧洲工厂第二阶段的建设，达到了预定产能，此次扩建将进一步提高工厂的生产效率，工厂对新员工的培训也已经开始。”韩泰欧洲工厂目前拥有员工 2,200 名，每天可生产 34,000 条轮胎，包括数百种不同规格的轿车、SUV 及轻型卡车轮胎，主要在欧洲市场销售。

截至 10 月 10 日日本生胶库存降至两年内新低 5,706 吨。日本橡胶贸易协会上周五最新公布的数据显示，日本港口橡胶库存降到两年来的最低点。日本 10 月 10 日天然橡胶库存较 9 月 30 日下降 354 吨，至两年以来的新低 5,706 吨。日本橡胶库存自 5 月 10 日达到五年以来最高位的 15,198 吨后一直在下降。

普利司通公司日前在其公布的中期管理规划中表示，将于未来 5 年内向包括印度与泰国在内的新兴市场投入 2,800 亿日元(约合 35.6 亿美元)用以扩大轮胎产能。

近日，有消息称，国家相关部门打算在年底前再次启动汽车下乡政策。此次政策补贴的范围将从之前的微车扩大到小排量轿车和商用车。对此消息，商务部新闻发言人沈丹阳表示，

是否重启汽车下乡政策有关部门还在研究中。而在采访中，多位汽车业内专家都表达了支持汽车下乡政策尽快出台的观点。

国家发改委价格监测中心日前对全国 36 个大中城市监测的数据显示，9 月份全国汽车市场价格以降为主，国产汽车与进口汽车价格双双走低。数据显示，截至 9 月，国产汽车价格连续 5 个月走低，环比下降 0.10%，同比下降 1.22%，乘用车与商用车价格均呈下降走势。进口汽车价格持续走低。9 月份，进口汽车价格环比下降 0.04%，同比下降 3.96%。其中，进口越野车价格环比下降 0.37%，同比下降 3.39%。进口轿车价格环比上涨 0.28%，同比下降 4.54%。

今年前 3 季度山东口岸出口轮胎 1.2 亿条，比去年同期（下同）增加 16.4%；价值 65.3 亿美元，增长 16.6%。出口平均价格为 34.9 美元/条，下跌 1.8%。出口量大幅增长的主要原因：一是我国轮胎企业产能大幅增长和新兴市场的大力开拓。据业内专家预计，2012 年全国轮胎总产量将达到 4.8 亿条左右，比上年增长 5%-7%，其中子午胎产量约 4.3 亿条，增长 8%-9%，子午化率 89%。到 2015 年，我国轮胎年产量将超过 5.5 亿条。二是“特保案”到期取消的预期提振轮胎行业信心。美国是中国轮胎最大的出口市场，随着 9 月 26 日美国轮胎特保案到期，进口关税降至 4%，大大提振了轮胎行业的信心，企业对美轮胎出口订单稳步增多，促使山东口岸轮胎出口量增长。

普利司通拟投资 3.5 亿美元扩建匈牙利轮胎工厂。普利司通公司日前宣布，将向其匈牙利陶陶巴尼奥(Tatabanya)工厂投资 2.67 亿欧元(约合 3.46 亿美元)，扩充该工厂的乘用车子午线轮胎产能。普利司通日前表示将投资 2.67 亿欧元扩建其陶陶巴尼奥工厂，计划将该工厂的日产量扩大至 18,000 条轮胎，该工厂目前的日产量仅为 6,000 条轮胎。普利司通陶陶巴尼奥工厂占地面积约 66 万平方米，于 2008 年开始投入运营，截至 2012 年 6 月份，该工厂的职工总数为 350 人，主要为普利司通生产乘用车子午线轮胎。此次扩建项目预计将于 2017 年上半年

完成。

综合以上，本周消息面整体偏多。韩泰轮胎近日开始对其位于匈牙利的轮胎工厂进行扩建；普利司通公司将于未来5年内向包括印度与泰国在内的新兴市场投入2,800亿日元(约合35.6亿美元)用以扩大轮胎产能；普利司通拟投资3.5亿美元扩建匈牙利轮胎工厂等将在一定程度上增强市场对天然橡胶中长期需求预期。另外，截至10月10日日本生胶库存降至两年内新低，有消息称国家相关部门打算在年底前再次启动汽车下乡政策，将对沪胶期价形成短期支撑作用。

二、波动分析

如图1所示，本周沪胶主力以震荡为主，短期或将继续震荡调整。本周沪胶主力总体持仓量和成交量与上周变化不大，市场交投一般。技术指标来看，本周五个交易日技术指标维持偏弱走势，其中MACD快线慢线呈下滑态势，KDJ三线形走低后回升。从日线级别上来看，沪胶主力回调走势未能根本逆转，但周线级别上仍维持偏多走势。

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

本周美国经济数据表现好坏参半，但美国财报数据令市场

承压。美国 9 月成屋销售年化月率下降 1.7%，好于预期的下降 2.5%，前值上涨 7.8%。美国 10 月 20 日当周红皮书商业零售销售年率上升 1.3%，前值上升 1.8%。10 月前三周，连锁店销售较上年同期上升 1.6%，较 9 月同期下滑 1.7%。美国公布 10 月制造业 PMI 初值为 51.3，预期 51.5，前值 51.1。美国 9 月新屋销售总数年化为 38.9 万户，为 2010 年 4 月以来最高，预期 38.5 万户，前值 37.3 万户。

欧洲方面本周持续受挫，西班牙评级再受考验，经济数据萎靡态势不改。国际评级公司穆迪 (Moody's) 于当地时间周一 (10 月 22 日) 下调了西班牙五个地区的债务信用评级。穆迪在报告中指出，评级被下调的地方政府的财政前景状况均不容乐观，而这在一定程度上又是受到了西班牙中央政府评级仅维持在 Baa3 这一只比垃圾级高一档水平的影响。欧元区 10 月综合 PMI 初值为 45.8，为 2009 年 6 月以来最低水平，不及预期的 46.4，9 月终值为 46.1。综合 PMI 自 2 月以来一直在 50 荣枯分水岭之下。同时，综合 PMI 就业分项指数为 47.1，9 月终值为 46.4。欧元区 10 月制造业 PMI 初值降至 45.3，连续第 15 个月处在 50 下方，低于预期的 46.5，9 月终值为 46.1。制造业 PMI 产出分项指数初值降至 44.8，9 月终值为 45.9。欧元区 10 月服务业 PMI 初值降至 46.2，预期为 46.4，9 月终值为 46.1。服务业 PMI 商业预期指数降至 47.8，创 2009 年 2 月以来最低。

国内方面，数据显示经济总本走势出现一定的好转。中国央行 10 月 19 日公布，今年 9 月末金融机构外汇占款余额为 25.770762 万亿元，据此计算，当月外汇占款增加约 1,306 亿元人民币。中国 10 月汇丰制造业采购经理人指数 (PMI) 预览值升至 49.1，创三个月新高，9 月终值为 47.9。分项指标方面，中国 10 月汇丰制造业 PMI 新订单指数升至 49.7，创六个月新高。中国 9 月谘商会领先指标月率上升 0.3% 至 241.2，前值上升 1.7% 至 240.4；9 月谘商会同步指标月率上升 0.5% 至 224.4，前值上升 0.5% 至 223.0。中国人力资源和社会保障部 10 月 25 日

表示，中国第三季度就业形势总体平稳，前三季度失业率持稳于 4.1%，低于 4.6%这一全年失业率目标水平；1-9 月城镇新增就业人口 1,024 万人，900 万人全年目标提前完成。国家统计局 27 日发布的最新报告显示，9 月份当月全国规模以上工业企业实现利润同比增长 7.8%，而 8 月份当月还是同比下降 6.2%。

综合以上，短期就救助西班牙问题引发投资人对欧债担忧令市场避险升温，但随着美国经济数据持续走强和国内经济出现企稳现象利多的累积，市场焦点或有所转变，建议投资者后市关注期价能否站稳 24600 一线，轻仓持多。



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）