

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（11月26日-11月30日）沪胶主力（ru1305）五个交易日四阴一阳，期价探底回升。从盘面走势来看，本周沪胶主力合约以24475元/吨开盘，周收盘为23945元/吨，较上周五（11月23日）收盘下跌530元/吨，跌幅2.17%。技术上本周五个交易日技术指标维持偏弱走势，其中MACD快线慢线弱势运行于零轴下方，KDJ三线从高位回落。

本周天然橡胶现货市场昆明云垦橡胶报价涨跌不一，短期对期价形成支撑作用。库存方面上期所指定交割仓库库存小幅增加，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24600元/吨，上涨400元/吨；天然橡胶WF（SCRWF）报价24000元/吨，上涨500元/吨；天然橡胶10#（SCR10）报价20500元/吨，下跌200元/吨；固可力10#（SCR10）报价20600元/吨，下跌200元/吨；泰国RSS3橡胶报价为24900元/吨，持平。上期所本周天然橡胶库存：上海22036吨，增1791吨，山东18100吨，增2390吨，云南15000吨，持平，海南30570吨，增200吨，天津7410吨，增490吨，总计93116吨，增2791吨。

周一市场因欧盟峰会无果而终，标普下调西班牙银行评级承压，期价平开低走报收中阴线；周二欧元区财长就希腊援助问题达成一致，但相关数据暗示美国经济在此前小幅好转后有

再度走坏的可能，期价高开低走报收长阴线；周三 OECD 下调全球经济增长预期，期价低开低走报收上下影小阴线；周四美国政坛领袖伯纳与奥巴马相继对谈判发表乐观言论，但整体市场氛围偏弱拖累期价，期价高开低走报收上下影小阴线；周五外围市场经济数据表现强劲，标普确认中国主权信用评级，期价高开高走报收上下影小阳线。

2、本周橡胶及相关行业重要信息

据上海 11 月 23 日消息，上期所橡胶库存周五升增加逾三分之一至两年半高点，因终端用户需求疲弱且库存膨胀。受进口价格较低以及制造商需求疲弱影响，国内上期货橡胶库存自 8 月一开稳步增加。本周库存较上周跳增 35.5%至 9325 吨。上交所橡胶期货价格自 2 月录得的年内高点 43310 元大幅下跌逾 40%。

宁波海关数据显示，今年 1-10 月，宁波口岸出口轮胎 1269 万条，价值 4.3 亿美元，分别比去年同期增长 50.9%和 61.6%。欧盟为主要出口市场，出口 260 万条，增长 46.1%。

日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至到 11 月 10 日，日本港口橡胶库存较 10 月 30 日的 5,833 吨，上升 906 吨至 6,739 吨，并达到 8 月 20 日 7,387 吨以来的两个月的最高水平。

1-10 月东兴口岸共进口橡胶(含烟胶片、天然橡胶和复合橡胶)3.6 万吨，货值 9592.6 万美元，创 5 年来进口量、进口货值新高。其中烟胶片及天然橡胶共进口 1.9 万吨，占同期橡胶进口的 51.8%，复合橡胶进口 1.7 万吨，占 48.2%。1-10 月共征收税款 1.5 亿美元，占同期征收税款总额的 71.9%，代替传统商品无烟煤成为该关的主要税源商品。

泰国政府官方橡胶库存为 17 万吨 收储计划到期或将骤增至 41 万吨。曼谷消息：泰国农业部副部长日前表示说，截至周二泰国政府官方数据显示橡胶库存为 170,000 吨，预计随着政

府收储措施的推进，库存总量将在随后的几个月内稳步增长。且目前在3月底到期的收储措施完成前我们没有释放库存的计划。

泰国农业部下周寻求 250 亿泰铢用于橡胶采购。据河内 11 月 27 日消息，橡胶园组织总经理周二表示，泰国农业暨合作部将在下周寻求内阁批准之处 250 亿泰铢 (8.15 亿美元)，用于国内价格干预计划。这个价值 300 亿泰铢预算，用于支撑国内橡胶价格计划的一部分。他说目前已经支出 50 亿泰铢，剩余 250 亿泰铢将用于以高于市场价购买更多的橡胶，以及租用额外的仓库。周二在三大主要市场，泰国 USS3 等级橡胶报价为每公斤 79.89-80.50 泰铢。

天然橡胶生产国协会 ANRPC 月度报告显示，今年 10 月份，共有四个成员国调整了 2012 年天然橡胶产量，包括马来西亚、越南、斯里兰卡和柬埔寨。其中，只有越南调高了产量，其余三国均对产量进行下调。同时，从今年 10 月至明年 3 月削减橡胶出口，马来西亚下调了 2012 年出口预计，由 9 月时预测的 131.5 万吨调整为 127 万吨。此外，斯里兰卡的橡胶出口由 9 月时预估的 5.6 万吨调至 4.9 万吨，印度则由 3.5 万吨下调至 3.2 万吨。由于越南调高了全年产量，因此出口量也有所调整，由 9 月时的 93 万吨上调至 98.8 万吨。

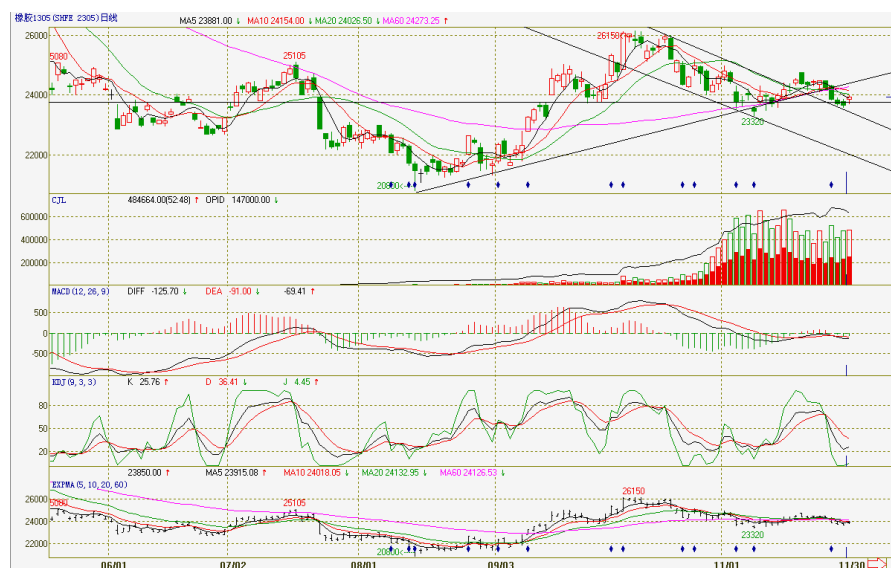
泰国政府 11 月 28 日公布数据显示，该国橡胶库存量维持在 170,000 吨，而因政府将加大收储力度支撑价格，预期未来几个月库存将大幅上升。

综合以上，本周天然橡胶行业消息面多空交织。一方面前十个月东兴口岸橡胶进口创新高、ANRPC 下调其成员国产量和出口预期和泰国农业部下周寻求 250 亿泰铢用于橡胶采购等消息构成支期价的利多因素；另一方面国内外天然橡胶库存的高企又令期价承压。

二、波动分析

如图1所示，本周沪胶主力期价探底回升，短期继续关注期价反弹可能。本周沪胶主力总体持仓量维持增势，成交量也再度放大。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快线慢线弱势运行于零轴下方，KDJ三线从高位回落。从日线级别来看，沪胶主力探底回升，整体走势仍显偏弱，短期关注反弹能否延续。

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

OECD 下调美国 2013 年 GDP 增长预期至 2.0%，5 月份时预期增长 2.6%；下调 2013 年 OECD 整体 GDP 增速预估至 1.4%，5 月时预期增长 2.2%。此外 OECD 还大幅下调欧元区 2013 年 GDP 预期至萎缩 0.1%，5 月份时预期增长 0.9%；下调德国 2013 年 GDP 增速预估至 0.6%，5 月时预期增长 2.0%。OECD 称，受出口市场疲弱和中国政府遏制物价上涨的举措影响，今年中国经济增速将降至 10 年来最低水平 7.5%。中国控制物价的举措成功降低了通胀并稳定了房价。OECD 预计，明年中国经济增速将回升至 8.5%，2014 年将升至 8.9%，原因是国内需求加速，同时住房和基础设施建设支出回暖。

美联储重量级理事、纽约联储主席杜德利 11 月 29 日发表

讲话，对美联储当前正在执行中的新一轮量化宽松措施表示支持，并暗示美联储将在明年进一步扩大 QE3 的资产收购规模。

欧盟峰会无果而终，标普下调了两家西班牙银行的长期和短期信用评级和一家西班牙银行的长期信用评级，短期欧债问题方面风险点仍较密集。欧洲理事会主席范龙佩 11 月 23 日在会谈料定无果的情况下宣布为期两天的会议提前结束。欧盟 2014-20 年的七年预算案将会在明年年初的下次会议上重新得到讨论。据媒体 11 月 23 日报导，评级机构标普下调了两家西班牙银行的长期和短期信用评级，下调了一家西班牙银行的长期信用评级，维持其余 12 家银行信用评级不变，展望为负面。

中国 10 月规模以上工业企业利润年率上升 20.5%，前值上升 7.8%。中国 1-10 月规模以上工业企业利润年率上升 0.5%，前值下降 1.8%。标普 11 月 29 日确认中国“AA-/A-1+”的主权信用评级，并确认大中华地区评级为“cnAAA/cnA-1+”，同时确认全球外币和本币长期评级展望为稳定。

综合以上，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，中期建议投资者可择机尝试性入多；本周 OECD 下调全球主要经济体增长预期令市场承压。此外，就欧洲债务问题的不确定性也令投资者趋于谨慎，总体来看市场情绪偏于悲观，下周关注市场情绪能否回暖，建议投资者短期偏多谨慎操作。

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）