

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（12月03日-12月07日）沪胶主力（ru1305）五个交易日四阳一阴，期价冲高回落。从盘面走势来看，本周沪胶主力合约以23960元/吨开盘，周收盘为24405元/吨，较上周五（11月30日）收盘上涨460元/吨，涨幅1.92%。技术上看本周五个交易日技术指标弱势走势并未根本改变，其中MACD快线慢线运行于零轴偏下方，但较前期有所转强，KDJ三线走高后回落。

本周天然橡胶现货市场昆明云垦橡胶报价涨跌不一，但泰国RSS3橡胶跌幅显著，短期或使国内期价承压。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25200元/吨，上涨600元/吨；天然橡胶WF（SCRWF）报价24000元/吨，持平；天然橡胶10#（SCR10）报价20500元/吨，持平；固可力10#（SCR10）报价20600元/吨，持平；泰国RSS3橡胶报价为23800元/吨，下跌1100元/吨。上期所本周天然橡胶库存：上海23536吨，增1500吨，山东18100吨，持平，云南15000吨，持平，海南30750吨，增180吨，天津7410吨，持平，总计94796吨，增1680吨。

周一欧美经济数据和消息面好坏不一，但中国11月官方制造业PMI强劲提振市场情绪，期价延续上周五反弹之势，终收收上影中阳线；周二美国制造业PMI在11月份意外跌破枯荣

线，欧元区 PMI 初值维持疲软，但数据显示制造业活动萎缩速度减缓，周二期价早盘小幅低开，日内探底回升，终报收下影小阳线；周三 OECD 34 个成员国 10 月消费者物价指数显示，10 月份发达经济体年率增速连续第三个月加快，但中国 11 月汇丰服务业 PMI 和中国 11 月官方非制造业 PMI 继续保持扩张状态，期价维持强势走势，报收上下影中阳线；周四数据显示 11 月份欧元区经济的萧条状况要比之前预期的略为好转，但美国 ADP 就业数据不及预期加之标普下调希腊长期主权债务评级打压市场情绪，期价平开低走，报收以与周三对冲阴线；周五外围市场氛围偏空，且周五美国将公布非农就业数据，市场交投趋于谨慎，期价小幅低开，日内冲高回落，报收以长上影小阳线。

2、本周橡胶及相关行业重要信息

记者从宁夏大地化工有限公司 2012 年 12 月 1 日召开的《年产 2010 万条子午线轮胎项目技术方案论证》会上了解到，宁夏回族自治区最大的子午线轮胎项目将落户石市。宁夏大地化工有限公司投资建设的年产 2010 万条子午线轮胎项目总投资 80 亿元，占地面积 2200 亩。项目包括：年产 1000 万条全钢、1000 万条半钢、10 万条航空子午线轮胎。一期项目将在 2013 年 3 月开工，年底前建成一条年产 200 万条全钢子午线生产线、一条年产 1000 万条半钢子午线生产线，完成投资 30 亿元。

建大 600 万条子午线轮胎项目竣工。据天津日报报道，日前，建大橡胶(天津)有限公司年产 600 万条子午线轮胎项目竣工。该项目建成后，将成为我国北方最大的炼胶基地。该项目由建大工业股份有限公司投资建设，项目总投资 12 亿元，建筑面积 12 万平方米，主要建设一条生产轿车用子午线轮胎生产线、办公用房及附属设施。目前，该项目已全部竣工，正在安装调试设备，预计 2013 年 5 月底正式投产。

11 月 30 日 QinRex 讯，印度 8 月份生产 73,000 万吨天然橡

胶，比去年同期增长 2.5%。2012 年 4 至 8 月，天然橡胶累计产量为 313,700 吨，仅比去年同期增长 0.8%。消费方面，印度 8 月份消费了 83,430 吨天然橡胶，比上月下降 2.7%。然而，4-8 月的 5 个月中消费的总数量为 420,510 吨，合年率增长 5%。

建大橡胶有限公司子午线轮胎项目竣工。日前，建大橡胶(天津)有限公司年产 600 万条子午线轮胎项目竣工。该项目建成后，将成为国内北方最大的炼胶基地。该项目由建大工业股份有限公司投资建设，项目总投资 12 亿元，建筑面积为 12 万平方米，主要建设一条生产轿车用子午线轮胎生产线、办公用房及附属设施。目前，该项目已全部竣工，正在安装调试设备，预计 2013 年 5 月底正式投产。项目达产后，预计可实现年产值 5 亿元、税收 3000 万元；3 年后，预计年产值可达 16 亿元，税收 8000 万元。

阿波罗轮胎公司近日宣布，未来 5 年将投资 10 亿美元用于轮胎项目扩产和新建，其中包括两个绿色轮胎工厂，一个在南亚的泰国或印尼，另一个在东欧的波兰或匈牙利。这两个新厂加上印度喀拉拉邦及荷兰恩斯赫德的轮胎扩能项目，预计总投资为 10 亿美元。经过改造，阿波罗荷兰工厂乘用车年产能将由目前的 600 万条提升至 750 万条，喀拉拉邦工厂主要是扩产工程胎。据阿波罗介绍，南亚工厂第一期工程预计投资 2.5 亿~3.0 亿美元，生产能力为日产 16000 条乘用车和 1500 条载重轮胎；第二期工程预计投资 2 亿美元，生产能力达到日产 24000 条乘用车和 3000 条载重轮胎。

天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 11 月 29 日公布 11 月报告称，中国 2012 年天然橡胶需求预计为 383.4 万吨，上月预估为 376.8 万吨。中国是全球头号天胶消费国及进口国，约占全球需求的三分之一。2012 年天胶进口预估由 318.4 万吨上修至 327.9 万吨。ANRPC 未提供全年产出预估，因泰国政府尚未提供全年数据。

西班牙 11 月份汽车销量同比下跌 20.3%。据西班牙汽车工

业协会 ANFAC 统计的数据显示，2012 年 11 月份西班牙的汽车销量同比下跌 20.3%。11 月份西班牙汽车销量为 48,155 辆，同比下滑 20.3%，去年同期销量为 60,395 辆。

11 月份南非新车销量同比增长 7.3%。据南非汽车制造商协会 NAAMSA 统计的数据，11 月份南非新车销量 53,134 辆(包括奔驰南非的销量)，同比增长 7.3%，去年同期的销量为 49,498 辆。今年 11 月份，南非汽车市场上乘用车销量为 36,686 辆(包括奔驰南非的销量)，同比增长 10.9%，去年同期的销量为 33,071 辆；今年前 11 个月中，南非乘用车销量累计达到 405,349 辆，较去年同期的 364,716 辆增长 11.1%。

综合以上，本周天然橡胶及相关行业面消息总体利多。宁夏大地化工有限公司将投资建设年产 2010 万条子午线轮胎项目。建大橡胶有限公司 600 万条子午线轮胎项目竣工。阿波罗轮胎公司近日宣布，未来 5 年将投资 10 亿美元用于轮胎项目扩产和新建。这些轮胎项目的扩产和新建将有力增强天然橡胶的需求。此外，数据显示，8 月份印度橡胶消费量保持增长，天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 11 月 29 日公布 11 月报告也上调了中国 2012 年天然橡胶需求预计。

二、波动分析

如图1所示，本周沪胶主力期价冲高回落，短期继续关注期价反弹可能。本周沪胶主力总体持仓量和成交量维持增势。技术指标来看，本周五个交易日技术指标弱势走势并未根本改变，其中 MACD 快线慢线运行于零轴偏下方，但较前期有所转强，KDJ 三线走高后回落。从日线级别来看，沪胶主力期价冲高回落，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 34 个成员国 10 月消费者物价指数 (CPI) 年率上升 2.3%，升幅高于 9 月的 2.2%。OECD 成员国中，10 月份 CPI 年率升幅最高的是土耳其，达到 7.8%；日本的 CPI 则较上年同期下降 0.4%；瑞士的 CPI 也下降了 0.2%。

美国 11 月份芝加哥采购经理人 (PMI) 指数整体数值在 50.4，相比上月的 49.9 有所走高。美国 11 月 Markit 制造业 PMI 终值上修至 52.8，为 5 月以来最高，初值为 52.4。

欧元区 11 月综合 PMI 终值上修至 46.5，为 7 月以来最高，预期和初值为 45.8，10 月终值为 45.7。欧元区 11 月服务业 PMI 终值上修至 46.7，高于 45.7 的预期和初值，10 月终值为 46.0。

欧元区 11 月制造业 PMI 终值为 46.2，与预期和初值一致，为 3 月以来最高水平，但该指数为连续第 16 个月低于荣枯分水岭 50。11 月欧元区制造业活动萎缩速度减缓至八个月低点。国际评级机构穆迪 (Moody's) 于 11 月 30 日美国金融市场收盘后将欧洲两项主权财政援救基金的评级下调。欧洲金融稳定基金 (EFSF) 和欧洲稳定机制 (ESM) 的评级均被由原先的 AAA 最高评级下调一档至 AA1，评级前景均仍为负面。国际评级机构标普

(Standard & Poor's) 12月5日将希腊的长期主权债务评级由之前的低位C再度下调至“选择性违约”，这一评级为倒数第二低的评级，仅比最低的“全面违约”高出一档。

欧洲央行12月6日公布利率决议，维持关键指标利率在0.75%不变，相应地，维持隔夜存款利率0.0%、隔夜贷款利率1.5%不变。欧洲央行行长德拉基强调，对欧元区经济前景总体感到悲观，主要是因为欧债危机的化解前景仍然悬而未决，同时，欧元区经济政治改革的前景，全球地缘政治状况，以及美国当前所面临的“财政悬崖”危机都可能对投资者信心造成更多的负面冲击。短期来看，德拉基悲观言论推升市场避险情绪，但周五美国将公布非农就业数据，市场总体走势或将趋于谨慎，建议投资者轻仓持多，同时注意止损。

中国2012年11月官方制造业采购经理指数(PMI)为50.6，符合预期，前值50.2。11月官方制造业PMI为连续第3个月位于临界点以上，延续了10月的回升走势，且增幅有所加大，继续成为拉动制造业经济总体回升的动力。中国11月官方非制造业PMI升至55.6，继续保持扩张状态。中国11月汇丰服务业采购经理人指数(PMI)进一步降至52.1，前值53.5。中共中央政治局12月4日举行会议称，2013年经济工作要以提高经济增长质量和效益为中心，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，着力提高针对性和有效性，适时适度进行预调微调。

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；OECD 34个成员国10月消费者物价指数显示，10月份发达经济体年率增速连续第三个月加快，这可能缩小主要央行为提振经济增长而采取额外刺激措施的空间。但近期国内股指反弹走势强劲短期或提振市场信心，建议投资者短期偏多操作。

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）

