

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24日-12月28日）沪胶主力（ru1305）五个交易日四阳一阴，期价快速上涨。从盘面走势来看，本周沪胶主力合约以25000元/吨开盘，周收盘为26180元/吨，较上周五（12月21日）收盘上涨1220元/吨，涨幅4.89%。技术上看本周五个交易日技术指标表现强劲，其中日K线级别上均线系统构成多头排列，周K线级别上以长阳占上60周线，MACD快线慢线运行于零轴上方，并逐步远离零轴，KDJ三线止跌回升。

本周天然橡胶现货市场昆明云垦橡胶报价大幅上涨，短期将支持期价上扬。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26000元/吨，上涨800元/吨；天然橡胶WF（SCRWF）报价24800元/吨，上涨800元/吨；天然橡胶10#（SCR10）报价21200元/吨，上涨500元/吨；泰国RSS3橡胶报价为24300元/吨，上涨500元/吨。上期所本周天然橡胶库存：上海26540吨，增583吨，山东18070吨，持平，云南15000吨，持平，海南31260吨，增490吨，天津7410吨，持平，总计98280吨，增583吨。

周一美国经济数据持续走强，但惠誉预计2013年欧元区经济将陷入停滞，早盘期价小幅高开，日内窄幅震荡，终报收上下影小阳线；周二外围市场因圣诞休假，消息面较为平静，但财

政悬崖谈判令人失望，期价继续以整理为主，报收上下影小阳线；周三日本央行货币政策会议纪要显示日本仍存在进一步宽松可能，早盘期价小幅高开，日内窄幅震荡，报收上下影小阴线；周四中国和美国经济数据表现强劲加之圣诞节后美将重新开启预算谈判，短期提振市场信心，期价高开高走，报收上下影中阳线；周五美国重新开启预算谈判继续支持期价走强，期价平开高走，报收小阳线。

2、本周橡胶及相关行业重要信息

据东兴海关统计，1-11月，东兴口岸橡胶(包括复合橡胶、天然橡胶和烟胶片)共进口3.8万吨，货值1.02亿美元，均为净增长。复合橡胶和天然橡胶为主要进口橡胶制品，分别进口1.9万吨和1.8万吨。受期货市场和国际市场价格波动影响，近期橡胶进口持续下滑。

象牙口岸因计划增加对发展新种植区的财政投入，预期明年天然橡胶产量达300,000吨。橡胶发展基金秘书长 Albert Konan 在电话采访中告诉 QinRex 说，2012年象牙口岸天然橡胶产量低于预期，产量为230,000吨，预估产量为250,000吨。但他并未给出产量目标未实现的原因。Albert Konan 说，2013年，该基金计划在西非国家赞助5000个胶农及增加新的种植园面积20000公顷。该基金由国家橡胶贸易协会 Apromac 管理，通过吸收资金以资助橡胶扩张计划，旨在到2020年提高橡胶产量至600,000吨。天然橡胶是全年都可收获的作物，而可可一年只能收获两次。象牙口岸是世界最大的可可种植区。

印度尼西亚，世界第二大天然橡胶供应国，其国内橡胶生产商表示将支持国际橡胶联盟 (ITRC) 的提议-设立橡胶现货及远期交易的区域市场。印度尼西亚天然橡胶协会成员 Asril Sutan Amir 向国际橡胶联盟 (ITRC) 咨询后，预期区域市场最快将于明年成立，包括两大天然橡胶生产国泰国及马来西亚在内的其他东南亚国家。

由于限制出产及出口，印尼 2013 年天然橡胶产量将有所下降。印尼农业部长苏斯沃诺 26 日称，来年天然橡胶产量为 277 万吨，比今年产量 (304 万吨) 降低 8.9%。这一趋势在近四年中尚属首次。

最新进口汽车市场情况显示，11 月汽车进口量进一步萎缩，前 11 个月累计进口量的同比增幅被进一步拉低。11 月份，海关汽车进口量为 7.98 万辆，同比下降 26.1%；其中，乘用车进口量为 7.88 万辆，同比下滑了 25.9%。1-11 月，海关汽车进口量为 101.75 万辆，同比增幅为 12.4%；其中，1-11 月乘用车进口量为 99.65 万辆，同比增长 12.8%。而今年上半年汽车进口量同比增幅为 26%，2011 年进口量同比增幅为 27.69%。

综合分析，本周橡胶及相关行业消息面较为平静，但印尼 2013 年天然橡胶产量将有所下降或将助市场做多热情。

二、波动分析

如图1所示，本周沪胶主力期价快速上涨，短期关注期价上行幅度。本周沪胶主力总体持仓量小幅增加，成交量与上周基本持平。技术指标来看，本周五个交易日技术指标表现强劲，其中日 K 线级别上均线系统构成多头排列，周 K 线级别上以长阳占上60周线，MACD 快线慢线运行于零轴上方，并逐步远离零轴，KDJ 三线止跌回升。

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

本周公布的美国经济数据继续利多，但美国“财政悬崖”问题的不确定性困扰市场。美国11月耐用品订单月率增长0.7%，预期增长0.2%，前值由增长0.5%大幅上修为增长1.1%。美国11月个人支出月率上升0.4%，预期上升0.3%；美国10月S&P/CS 20座大城市季调后房价指数月率上升0.7%，好于预期的上升0.5%。美国政府一名官员12月25日表示，美国总统奥巴马(Barack Obama)可能会提前至周三晚间返回华盛顿，以便解决与国会之间久拖未决的财政悬崖谈判。而参议院下次会期将在12月27日举行，但全面增税和无差别政府减支并不在会议日程之内。众议院本周则没有工作日程计划，但议员们被告知，可能提前48小时通知他们回来，这就意味着众议院可能会提前至周四复会。

国际信贷评级机构惠誉(Fitch)12月21日表示，预计2013年欧元区经济将陷入停滞，欧洲新兴国家评级面临的下调风险加大。惠誉指出，欧债危机令2013年欧洲新兴国家经济前景蒙上阴影。该机构预计，新兴欧洲国家明年经济增长2.9%，今年增长2.3%。不过，惠誉也表示，欧洲央行(ECB)的政策已缓解了尾部风险。

日本央行 (BOJ) 于 12 月 26 日公布 11 月 19-20 日货币政策会议的会议纪要，部分委员称必须果断采取行动，如果日本经济前景进一步恶化，就不应当排除任何选项。

中国国家统计局 12 月 27 日公布数据显示，中国 1-11 月规模以上工业企业实现利润 46625 亿元，年率增长 3%，前值增长 0.5%。11 月当月实现利润 6385 亿元，年率增长 22.8%。

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；下周美国“财政悬崖”谈判结果将揭晓，鉴于谈判结果的不确定性，建议投资者多单逢高可适当减仓以规避可能的美国“财政悬崖”坠落风险。



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)