

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（2013年01月14日-2013年01月18日）沪胶主力（ru1305）五个交易日一阴四阳，期价探底回升。从盘面走势来看，本周沪胶主力合约以25780元/吨开盘，周收盘为25960元/吨，较上周五（2013年01月11日）收盘上涨250元/吨，涨幅0.97%。本周五个交易日技术指标有所转强，其中日线级别上5日和10日均线下行企稳，MACD快线慢线运行于零轴上方，且下行走势有企稳迹象，KDJ三线下行企回升，周线级别上期价继续仍运行于60周线上方。

本周天然橡胶现货市场昆明云垦橡胶报价与上周持平，但库存方面上期所指定交割仓库库存小幅减少，短期将支持期价走强。本周昆明云垦橡胶周五云象东风（SCRWF）报价26000元/吨，持平；天然橡胶WF（SCRWF）报价25500元/吨，持平；天然橡胶10#（SCR10）报价22200元/吨，持平；泰国RSS3橡胶报价为25500元/吨，持平。上期所本周天然橡胶库存：上海30470吨，增1993吨，山东18720吨，减30吨，云南15000吨，持平，海南29030吨，减1830吨，天津8425吨，减285吨，总计101330吨，减152吨。

本周美国、欧洲和中国公布的经济数据总体偏暖，提振沪胶期价反弹，但欧洲债务问题和美国债务上限问题隐忧未消打压市场情绪。其中，周一震荡整理，周二经过周一盘挡后惯下

挫，周三报出十字星，止跌企稳，周四小幅高开，日内仍以震荡为主，周五因美国经济数据意外强劲和中国第四季度 GDP 均略超市场预期，高开高走。

2、本周橡胶及相关行业重要信息

据新华网报道，越南总理日前已批准越南橡胶工业集团 2012 年至 2015 年阶段重组提案。据该提案，保留越南橡胶工业集团(母公司)继续在 22 家单成员责任有限公司持有 100% 股权，持有 18 家股份公司 50% 股权以及持有其他 20 家公司 50% 以下股权。越南橡胶财政有限公司与越南橡胶工业集团进行合并。同时，越南橡胶工业集团须从 23 家企业全部撤资，从其他两家企业进行部分撤资，对槟城橡胶股份公司进行增资以确保其控股权等。

2012 年全国汽车产销 1927.18 万辆和 1930.64 万辆，同比分别增长 4.6% 和 4.3%，比上年同期分别提高 3.8 和 1.9 个百分点，增速稳中有进。

ANRPC 最新月报显示，2012 年天胶产量：马来西亚 92 万吨，同比下降 7.6%；印度 91 万吨，同比增长 1.7%；中国 79.5 万吨，同比增长 9.4%；斯里兰卡 15 万吨，同比下降 4.4%。此外，菲律宾 11 万吨，柬埔寨 6 万吨。出口方面，2012 年，马来西亚 131 万吨，同比增 4.5%；越南 99 万吨，同比增 21%；柬埔寨 6.4 万吨，同比大增 42%。报告称，与 2011、2012 年 1 月相比，预计 2013 年 1 月 ANRPC 天胶产量将会减少。报告还显示截止 2012 年年底，ANRPC 期末库存为 25.8 万吨。

截至到 1 月 14 日，青岛保税区橡胶总库存较 12 月 28 日增加 1.65 万吨至 31.29 万吨。其中，天然橡胶增加 0.55 万吨至 19.15 万吨；合成胶增加 0.26 万吨至 4.61 万吨；复合胶增加 0.84 万吨至 7.53 万吨。

1 月 11 日，中汽协中国汽车工业协会发布去年全年汽车产销数据的同时，也发布了对 2013 年的市场增长预测。中汽协表

示，过去的 2012 年，国内汽车整体以同比 4.3%的水平实现平稳增长，但对于 2013 年，汽车市场增长则将会好于去年，全年汽车市场需求或将达到 2080 万辆，增长率在 7%左右。

2012 年 12 月印度天然橡胶进口量下降 35.6%。2012 年 12 月印度天然橡胶进口量为 13,611 吨，同比下降 35.63%，印度国营橡胶局周二表示。作为世界第四大生产国从马来西亚，泰国及印尼进口天然橡胶。该时期印度橡胶产量增长 3%，至 110,000 吨。

据曼谷 1 月 17 日消息，一位泰国高级官员表示，政府尚未决定是否延长定于 3 月到期的橡胶市场干预计划，而政府的橡胶库存上升的态势可能一直持续到 3 月。泰国是全球第一大橡胶生产国。农业部副部长 Yuthapong Charassathien 表示，目前泰国政府持有的橡胶库存量在 20 万吨，较 11 月增加 18%，因政府持续向胶农买进，以拉抬价格。

综合分析，越南批准越南橡胶工业集团 2012 年至 2015 年阶段重组提案，将在中长期扩大越南对全球天然橡胶价格的影响力度。ANRPC 最新月报预计 2013 年 1 月天然橡胶产量将减少，短期将在一定程度上支撑天然橡胶价格。但是，2012 年 12 月印度天然橡胶进口量下降暗示印度需求的放缓，另外青岛保税区橡胶总库存继续增加，短期库存压力仍较显著。

二、波动分析

如图1所示，本周沪胶主力期价探底回升，短期关注期价反弹。本周五个交易日技术指标有所转强，其中日线级别上5日和10日均线下行企稳，MACD 快线慢线运行于零轴上方，且下行走势有企稳迹象，KDJ 三线下行企回升，周线级别上期价继续仍运行于60周线上方。

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

经济合作与发展组织 (OECD) 1 月 14 日公布，OECD 11 月综合领先指标持稳于 100.2，略高于长期均值 100。数据还显示，OECD 11 月 G7 领先指标为 100.4；欧元区领先指标为 99.5。OECD 称，大部分工业化国家经济增长前景正在改善。该组织表示，领先指标显示欧元区局势趋稳，预示美国和英国增长将加快。该组织还称，中国、印度经济也有望加速；加拿大、俄罗斯经济料将放缓。

世界银行 1 月 15 日大幅下调 2013 年全球经济展望，认为发达国家经济复苏意外乏力拖累全球经济成长。世行在半年度全球经济展望报告中预计，今年全球 GDP 增幅将由上年的 2.3% 微升至 2.4%。在 6 月公布的上一份报告中，世行曾预期 2013 年全球经济成长将达到 3.0%。

美国劳工部 (Labor Department) 1 月 15 日公布的数据显示，美国 12 月 PPI 月率则下降 0.2%，预期下降 0.1%，前值下降 0.8%。美国 12 月季调后 CPI 月率持平，预期持平，前值下降 0.3%；未季调 CPI 年率上升 1.7%，预期上升 1.8%，前值上升 1.8%。美国劳工部 (Labor Department) 1 月 17 日公布的数据显示，美国 1 月 12 日当周初请失业金人数 33.5 万人，预期 36.5

万人，前值修正为 37.2 万人，初值 37.1 万人。美国商务部 1 月 17 日公布的数据显示，美国 12 月新屋开工总数年化 95.4 万户，优于预期的 89.0 万户，前值修正为 85.1 万户，初值为 86.1 万户。

欧元区 11 月工业产出月率下降 0.3%，预期上升 0.1%，前值修正为下降 1.0%，初值为下降 1.4%；年率下降 3.7%，创 2009 年 11 月以来最大降幅，预期下降 3.2%，前值修正为下降 3.3%，初值为下降 3.6%。爱尔兰、希腊、西班牙、意大利和葡萄牙 11 月产出均较 10 月下滑。而德国产出较上月增长 0.1%，法国则增长 0.5%。欧元区 12 月消费者物价指数 (CPI) 终值年率上升 2.2%，与初值相同，且符合市场预期；CPI 终值月率上升 0.4%，升幅高于预期的 0.3%，11 月下降 0.2%。欧元区通胀率仍高于欧洲央行设定的略低于 2% 的目标水平。

日本首相安倍晋三 (Shinzo Abe) 1 月 13 日表示，日本央行 (BOJ) 必须在中期内实现 2% 这一通胀目标，并称 2% 并非长期性通胀目标，该目标可以向市场表明日本方面决意在结束持续近 20 年通缩窘境上追求大胆的货币宽松政策。

中国国家统计局周五 (1 月 18 日) 公布数据显示，中国第四季度 GDP 年率增幅扩大至 7.9%，且略好于预期，但第四季度季率仅增长 2.0%，不及前值。具体数据显示，中国第四季度 GDP 年率增长 7.9%，预期增长 7.8%，前值增长 7.4%。另外，数据还显示，中国第四季度 GDP 季率增 2.0%，前值增长 2.2%。

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；本周国内外市场经济数据和消息面整体利多，期价探底回升，下周关注期价反弹，短线偏多操作。

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）