

品种聚焦

天然橡胶

新纪元期货研究所

研究所所长

魏刚

执业资格号: F0264451

电话: 0516-83831185

E-mail:

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](mailto:ghl@neweraqh.com.cn)

天然橡胶期货策略周报

魏刚/甘宏亮

2012年06月16日

一、微观分析

1、市场解析

本周(06月11日-06月15日)五个交易日止跌企稳,短期存在筑底嫌疑。从盘面走势来看,本周沪胶主力合约以22585元/吨开盘,周收盘为22920元/吨,较上周五(06月08日)收盘上涨865元/吨,涨幅3.92%。技术面,本周各技术指标均止跌企稳,并有低位上攻迹象,释放较好买入信号。此外,量能方面对预示后市反弹走势,也起到较好的配合作用。

本周天然橡胶现货市场昆明云垦橡胶价格跌势趋缓,库存方面上期所指定交割仓库库存大幅下降。短期来看,橡胶现货价格对沪胶期价形成一定支撑,而现货市场库存下降或将助长期价技术反弹。本周昆明云垦橡胶周五国标一级天然橡胶报价23000元/吨,较上周下跌500元/吨;国标二级天然橡胶报价22000元/吨,较上周五下跌400元/吨;泰国RSS3橡胶报价为24800元/吨,与上周五持平。上期所本周天然橡胶库存:上海4537吨,减231吨,山东3185吨,减645吨,云南3520吨,减305吨,海南5365吨,减10吨,天津535吨,持平,总计17142吨,减1191吨。

本周沪胶期价继续受全球经济数据疲软打压,但政策预期持续增强加之期价技术反弹需求不断累积,本周沪胶主力结束七周报收阴线,期价获不小幅度的反弹。上周欧元集团主席容克关于救助西班牙银行业讲话,以及此后西班牙正式就其银行重组向欧盟提出金融援助,对稳定西班牙金融市场和投资者信心起到了一定的积极作用,市场情绪暂得以企稳。周一期价大幅高开,日内持续走高,吞噬上周末中阴线,但中美经济数据仍表现不佳,市场压力将,随后期价有所回落,终报收上影小阳线;周二至周四期价连续窄幅震荡,报收近似十字星小阴线或小阳线。这体现了近期国内经济下行压力激增与政策趋松博弈的结果。OECD 4月综合领先指标显示,近期国内经济增速放缓压力有所加剧,欧元区作为我国重要出口市场因债



务危机所困，经济增长一直低于长期趋势，使我国面临的外部压力则有所增强。与此同时，我国货币政策“稳中趋松”的态势越加明显。周四外围市场有报道称数家央行准备采取联合行动，同时美国经济数据也使美联储下周采取措施刺激经济增长的预期升温，周五市场多头力量再度萌发，早盘大幅高开，日内持续走高，以中阳线报收。

## 2、供需平衡分析

供给方面，5月份ANPRC报告中将东南亚产量上调至1047.5万吨，增长1.5%。4月份报告中产量预估值为1029.7万吨，当时增长率是-0.1%。而去年同期5月份报告预期全年产量是993.6万吨，增速为4.9%。从各个国家的产量预期情况看，泰国产量预计362.5万吨，增长1.6%，增速结束上个月的负增长；印尼产量预计300万吨，增速-0.4%，较上个月预期增速-3%好转；马来西亚产量预计为95.6万吨，增速-4.1%，较上个月预期增速-3.1%还要下降；印度产量预计91.9万吨，增速2.9%，较上个月预期3.8%有所下滑；中国预期产量77.5万吨，增速6.6%，较前几个月的预期6.1%增速上涨；越南产量预期86万吨，增速6%。

需求方面，ANPRC提供的东南亚国家的消费情况，占全球消费的1/2左右，显示今年消费预期为647万吨，增速3.38%，去年增速为3.57%。而其中消费最大的国家还是中国。本次报告中中国消费预期为367万吨，增速1.88%，去年增速为5.32%。

## 3、本周橡胶及相关行业重要信息

(1) 据北京6月10日消息，中国海关总署周日公布的初步数据显示，中国5月天然橡胶进口量环比增加5.9%，至18万吨。5月天然橡胶进口量较去年同期的12万吨增加50%。数据显示，中国1-5月天然橡胶进口量同比增加7.4%，至82万吨。

(2) 2012年5月23日至29日，缅甸经中缅边境的木姐、雷杰和清水河口岸，以及缅泰边境的丹老口岸向邻国出口了价值383.9万美元的橡胶，共1116吨。其中，出口中国的为1036吨，泰国80吨。2012首季中国橡胶和塑料业投资额增长15%。



(3) 韩国 SK 集团将在宁波建橡胶厂。6 月 8 日下午，借浙洽会之“东风”，韩国 SK 集团与宁波石化经济技术开发区正式签订“乙丙橡胶项目”，项目投资总额约 2.7 亿美元，并计划于今年 9 月份开工建设。

(4) 据莆田检验检疫局统计，今年前 5 个月，福建莆田海安橡胶有限公司出口巨型工程轮胎 6500 多万美元，相比 2011 年全年出口量增长了近 10 倍。

(5) 5 月我国轮胎产量同比增长 2.8%。5 月份，我国轮胎产量 7660 万条，同比增长 2.8%；较 4 月的 7,430 万条环比增长了 3.1%。1-5 月，我国轮胎累计产量为 3.362 亿条，较去年同期增长 4%。

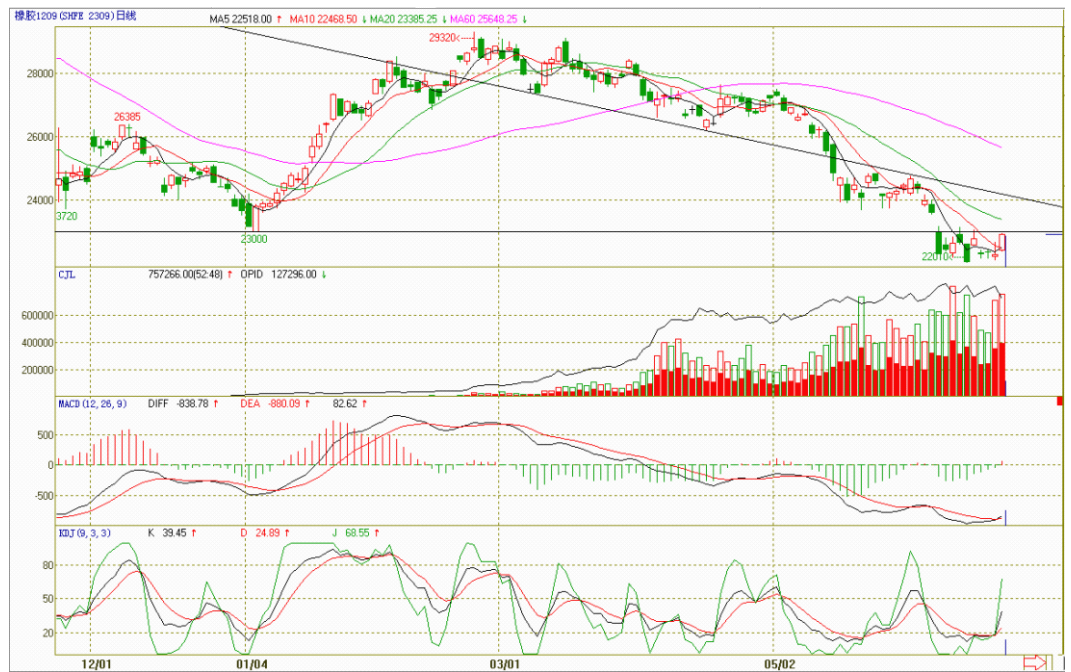
(6) 06 月 13 日，财政部、商务部日前联合发布公告，明确 2012 年老旧汽车报废更新补贴车辆范围及补贴标准。

(7) 据河内 6 月 14 日消息，周四政府公布的数据显示，越南 5 月出口橡胶 74,719 吨，较上月增长 40.6%。5 月出口高于越南统计总局上月底预估的 65,000 吨。越南海关署在报告中称，今年前五个月，越南橡胶出口量较去年同期增长 47%至 341,711 吨。海关并称，1-5 月出口收入增长 2.3%至 10.4 亿美元。

### 三、波动分析

如图 1 所示，本周沪胶主力总体维持震荡盘整走势，但从量能和技术指标配合来看，期价短期或将筑底，后市继续反弹的概率较大。期价下一步或将考验 23000 元/吨整数关口压力情况，若能有效站稳，接下来将考验下降趋势线压力情况。

图 1 沪胶主力日 K 线趋势分析



数据来源：文华财经

#### 四、结论与建议

美国经济复苏存在较大变数，欧元区主权债务危机同样存在较大不确定性，加之中国经济增长放缓，全球经济放缓忧虑凸显。在多方不确定的同时，政策调整需求较为确定，后期随着政策的推出，或将逐步影响市场，建议投资者中线空单谨慎持有，逢低减持以降低风险。短期来看，随着宏观面和行业面政策调整预期进一步加大，期价或面临反弹，建议投资者短多操作，但形态走出之前不宜过分看高后市。

#### 分析师简介：

**魏刚：**新纪元期货研究所所长，中央财经大学经济学博士，CCTV-证券资讯频道特约分析师，主要从事宏观经济、金融期货等方面的研究工作。

**甘宏亮：**新纪元期货化工品分析师，经济学硕士，主要从事橡胶、塑料、燃油和PVC等化工品种期货行情研判，具有较强的逻辑判断力，擅长产业面的供需均衡分析。

#### 新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前新纪元期货研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取新纪元期货研究所期货资讯请致电0516-83731107或发邮件至yfb@neweraqh.com.cn 申请。



## 免责声明

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。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>