

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

天然橡胶期货策略周报

魏刚/甘宏亮

2012年07月20日

一、微观分析

1、市场解析

本周(07月16日-07月20日)五个交易日两阳三阴, 跌回60日线下方。从盘面走势来看, 本周沪胶主力合约以24675元/吨开盘, 周收盘为24005元/吨, 较上周五(07月13日)收盘下跌640元/吨, 跌幅2.06%。技术上看本周五个交易日各技术指标走势偏弱, 期价大幅回调, 后市关注20日线支撑情况。

本周天然橡胶现货市场昆明云垦橡胶报价部分品种小幅回暖, 库存方面上期所指定交割仓库库存小幅减少。本周昆明云垦橡胶周五云象东风(SCRWF)报价 24500 元/吨, 较上周五上涨 300 元/吨; 天然橡胶 WF(SCRWF)报价 24000 元/吨, 较上周五上涨 300 元/吨; 天然橡胶 10#(SCR10)报价 22400 元/吨, 与上周五持平; 固可力 10#(SCR10)报价 22500 元/吨, 与上周五持平; 泰国 RSS3 橡胶报价为 25800 元/吨, 与上周五上涨 300 元/吨。上期所本周天然橡胶库存: 上海 4955 吨, 减 81 吨, 山东 2245 吨, 减 125 吨, 云南 4450 吨, 增 100 吨, 海南 6770 吨, 减 315 吨, 天津 535 吨, 持平, 总计 18955 吨, 减 421 吨。

本周美联社 QE3 预期忽隐忽现, 投资者迷离游走, 而全球经济现实压力则迫使期价大幅回调。上周中国 GDP 数据优于市场预期缓和全球经济成长忧虑, 周一早盘期价小幅高开, 延续上周五上涨走势, 但因欧元区前景仍显黯淡限制其涨幅, 终报收上下影小阳线; 周二因国际货币基金组织对今年全球经济增长预期悲观, 期价上行走势未能持续, 早盘虽大幅高开, 但随即急速回落, 日内更是呈阶梯式走低, 终报收中阴线; 周三因美联储主席伯南克并未就 QE3 给出暗示, 加之天然橡胶生产国协会上调成员国天然橡胶产量预期, 两头夹击之下期价再下一成, 报收上下影中阴线; 周四受美国房地产数据利好支撑, 且期价经前两日大幅下挫后存在调整需求, 早盘小幅高开但午后强劲上行, 报收以上下影中阳线; 周五美国疲弱经济数据引发的第三轮量化宽松(QE3)预期升温对大宗商品期价构成有力提振, 但两部委紧急通知坚决防止房价反弹打压股市, 从而拖累期价, 报收上下影中阴线。

2、供需平衡分析

天然橡胶生产国协会(ANRPC)日前预测, 该组织成员国 2012 年天然橡胶产量将达到 1080 万吨, 较之前的预测数据 1033 万吨上升了 4.9%。新数据的修正缘于越南、印度尼西亚和马来西亚的天然橡胶预期产量上升。越南已将 2012 年的产量修正为 91.5 万吨, 而一个月前的预估产量为 86 万吨。印度尼西亚天然橡胶产量上升 8.2%, 升至 326 万吨。马来西亚也把本国 2012 年的天然橡胶产量修订为 100 万吨, 同比增加了 0.4%。进口方面, 2012 年第二季度, ANRPC 各成员国已进口天然橡胶 108 万吨, 同比增长 32.9%。此外, 2012 年 6 月, 该地区的进口量暴增 51.4%, 而去年同期为负增长



7.6%。

随着天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 产胶国预期产量的上调，短期来看沪期期价供给将承压。

3、本周橡胶及相关行业重要信息

采埃孚旗下橡胶以及塑料子公司 (ZF Rubber & Plastics Hebron) 日前宣布，将投资扩建其位于北肯塔基州的生产厂。该子公司此次将投资 1,790 万美元扩建肯塔基州工厂，新增 60 名新员工。该工厂目前雇佣员工数量为 206 人。工厂的扩建已于 6 月底启动，预计将于今年第四季度完工。

泰国 USS3 橡胶现货价格上涨，受政府干预预期提振。据曼谷 7 月 18 日消息，泰国 USS3 橡胶现货价格周四上涨至每公斤 89.89-91.29 泰铢，周三为 88.88-90.75 泰铢，跟随 TOCOM 橡胶期货涨势，因种植户预期泰国政府下属的橡胶园组织将以每公斤 100 泰铢的价格采购橡胶，作为政府价格干预措施的一部分。在中心市场外部，工厂支付的价格约为每公斤 91-93 泰铢。在泰国三座中心市场的橡胶销售总量大约为 84 吨，周三为 49 吨：合艾市场为 11 吨，Surat Thani 市场为 67 吨，Chandee 市场为 6 吨。

三、波动分析

如图 1 所示，本周沪胶主力继上周站上 60 日线后未能称势追击转而回调至 60 日线下，短期来看围绕 60 日线还将存在一段时间的争夺。从量能方面来看，本周五个交易日持仓量和成交量大幅增加，这主要缘于主力移仓换月。从技术指标来看，本周 MACD 指标量线上穿零轴，快线慢线均运行于零轴上方，市场多方开始略占优势。但快线慢线上行趋势都趋缓，加之随机指标 KDJ 大幅下行，短期需注意期价回调幅度。

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



美国公布的总体疲软的经济数据增强美联储 QE3预期。美国上周初请失业金人数增加3.4万至38.6万，初期失业金人数较前值35万和预估值36.4万大幅增加，疲弱数据显示美国就业市场疲弱。同时美国6月份成屋销售月率下降5.4%，预期上升0.1%；总数年化437万户，预期为463万户，总数年化创8个月新低，显示出美国经济复苏步伐依然令人担忧。西班牙维持其财政独立性的能力越发受到质疑，此前该国标售国债需求平平，其指标10年期国债收益率升穿7%，市场对西班牙是否能避免要求全面救助的疑虑加重。国内而言，国内政策预期继续增强，央行周二周四分别开展200亿和800亿7天逆回购，中标利率分别为3.30%和3.35%，中标利率上升或倒逼央行降准。综合分析，近期经济下行压力和政策预期对期价影响的博弈加剧，期价走势受市场情绪不确定性影响存在较大变数，但总体而言中期宽松政策已箭在弦上，中线投资者可择机入多，短期而言，期价围绕60日线或将展开一定的争夺，建议暂以观望为主。

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>