

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（09月03日-09月07日）沪胶主力五个交易日四阳一阴，期价震荡走强。从盘面走势来看，本周沪胶主力合约以21560元/吨开盘，周收盘为22165元/吨，较上周五（08月31日）收盘上涨675元/吨，涨幅3.14%。技术上看本周五个交易日技术指标维持强势走势，其中MACD快线慢线平稳抬升，KDJ三线低位震荡后小幅抬升，预示期价后市或将走强。

本周天然橡胶现货市场昆明云垦橡胶报价下跌企稳，但库存方面上期所指定交割仓库库存大幅增加，期价库存承压。本周昆明云垦橡胶周五云象东风（SCRWF）报价22500元/吨，较上周五上涨400元/吨；天然橡胶WF（SCRWF）报价21500元/吨，与上周五持平；天然橡胶10#（SCR10）报价19200元/吨，较上周五下跌300元/吨；固可力10#（SCR10）报价19200元/吨，较上周五下跌300元/吨；泰国RSS3橡胶报价为23300元/吨，与上周五持平。上期所本周天然橡胶库存：上海10492吨，增119吨，山东1760吨，减90吨，云南7590吨，增1040吨，海南17880吨，增3490吨，天津535吨，持平，总计38257吨，增4559吨。

美联储主席伯南克称高失业率仍需“严重关切”并表示美联储将在必要时采取行动，该言论令市场愈发期待进一步刺激

政策的出台，周一期价强劲上涨，报收长阳线；欧元区 8 月制造业采购经理人指数 (PMI) 终值连续第 13 个月低于荣枯分水岭 50，表明欧元区经济形势依然严峻，周二期价大幅回调报收中阴线；美国 8 月 ISM 制造业 PMI 数据意外陷入萎缩和美国 7 月营建支出创一年最大跌幅，周三早盘期价大幅低开，但美国疲软数据推升美联储 9 月 QE3 预期，加之西班牙和意大利公债收益率周二骤降，日内期价小幅走高，终报收上下影小阳线；欧元区 7 月零售销售较上月下滑，结束此前连续两个月增长的势头，加剧投资者对欧元区经济担忧，但西班牙和意大利公债周三大涨，市场对欧洲央行将宣布大规模冲销式购债计划的预期重燃。周四期价高开高走，报收上影小阳线；美国 9 月 1 日当周当周初请失业金人数降至 36.5 万人，亦低于预期，四周内首次下降。美国 8 月民间就业人数增加 20.1 万人，创五个月 (3 月以来) 最高增幅，且超预期增长。消息称，中国发改委 (NDRC) 本周 (9 月 8 日当周) 批准的所有基建项目，总造价将高达 1 万亿元人民币 (约合 1,570 亿美元) 以上。周五期价震荡走强，报收上下影小阳线。

2、本周橡胶及相关行业重要信息

印度天然橡胶进口预计年增长 1015%，因本财年全球橡胶价格急剧下降，且国内市场供应紧张。尽管需求疲软迫使轮胎公司保持低库存，但因为他们的希望于汽车市场复苏，今年橡胶进口量要比去年增加很多。截止 2012 年 7 月 31 日，天然橡胶进口增长达到约 27% 的高记录。

据日本汽车制造商协会 JAMA (Japan Automobile Manufacturers Association) 发布的数据，今年 7 月份日本国内汽车产量、销量以及出口量均有所增长。7 月日本汽车产量共计 922,685 辆，同比增长 16.7%，去年同期的产量为 790,325 辆。其中乘用车产量为 799,253 辆，同比增长 12.8%；卡车产量 113,363 辆，同比增长 3.4%；客车产量 10,069 辆，同比下降

11.6%。7月份日本国内汽车销量为513,125辆，同比增长37.5%。其中乘用车的销量同比增长42.3%至445,239辆。

天胶生产国组织成员国8月天胶产量增长1.4%，与去年同期8.3%的增长率相比，下降不小。第三季度，天胶产量增长2%，达到291.3万吨；全年增长4.7%，至1083.3万吨。预计今年10月产量为91.5万吨，去年同期为95万吨。出口方面，预计第三季度为207万吨；全年为828万吨，增长6.3%。其中，今年8月出口量为68.6万吨。

据《曼谷邮报》近日报道，天然橡胶主要生产国泰国、马来西亚和印尼已达成协议，决定减少30万吨天然橡胶出口量，以缓解橡胶价格下跌的趋势。根据该协议，泰国将减少天然橡胶出口量15万吨，其余15万吨由印尼和马来西亚两国分担。

全球第二大产胶国印尼今年第四季将开始削减橡胶出口，减少约10万吨橡胶出口，与马来西亚和泰国共同努力提振低迷的胶价。“（出口限制）要持续六个月还是三个月，实际上取决于市场的反应。”印尼橡胶协会新选出的主席HusniBastari提到。

美国三大汽车制造商4日发布月度销售报告显示，克莱斯勒、通用和福特三大汽车制造商8月汽车销量均实现增长。其中，克莱斯勒集团公司汽车销量比去年同期增长14%。克莱斯勒集团公司发布报告说，8月份克莱斯勒汽车销售14.8472万辆，比去年同期销量增加14%，创最近5年克莱斯勒集团8月汽车销量新高。通用汽车公司报告说，通用8月实现汽车销售24.052万辆，比去年同期增长10%。福特汽车公司的报告显示，8月汽车销售19.7249万辆，比去年同期增长13%。

综合以上，日本和美国汽车产销量增长，显示天然橡胶下游需求好转，与此同时供给面产胶国限产措施逐步浮出水面。下游的拉动和上游的助推短期或将支持沪胶期价走强。

二、波动分析

如图 1 所示，本周沪胶主力震荡走强，期价增仓放量上行，短期或将向上突破整理平台。从量能方面来看，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，但从各交易日量能与期价走势的配合来看局面偏多。从技术指标来看，本周趋势指标 MACD 快线慢线平稳抬升，随机指标 KDJ 三线低位震荡后小幅抬升，综合分析下周期价或将沿续反弹走势。

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

本周最新公布的美国经济数据好坏不一，但在 QE3 托底背景下市场反应总体偏多。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 数据意外陷入萎缩、美国 7 月营建支出创一年最大跌幅，但美国 7 月工厂订单月率创 2011 年 7 月以来最大升幅、美国 8 月民间就业人数增加 20.1 万人，创五个月 (3 月以来) 最高增幅。

欧元区经济形势与欧债危机继续恶化，但市场沉浸于对欧洲央行将宣布大规模冲销式购债计划的预期，周二周三西班牙和意大利公债收益率骤降，短期有助于缓解投资者对欧债危机的担忧情绪。

中国 8 月非制造业活动继续扩张，8 月非制造业 PMI 升至 56.3，前值 55.6。然而，8 月官方制造业 PMI 意外降至 49.2，明显低于预估中值 50.0，为九个月来首次降至 50 下方。但本周出现重磅利好，发改委本周批准的所有基建项目，总造价将高达 1 万亿元人民币以上。

综合以上，中期宽松政策已成大势所趋，中线投资者可择机入多。短期而言，本周美国经济数据在消弱 QE3 预期的同时也对市场构成实质性的利好，国内本周出现重磅利好，有助于提振当前已经出现了明显颓势的国内经济，建议者下周可采取偏多思路操作。



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

邮编：221005

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

邮编：100027

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

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼

广州营业部

电话：020 - 87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

邮编：310009

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E

上海浦东南路营业部

电话：021- 61017393

传真：021- 61017396

邮编：200125

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号