

品种聚焦

天然橡胶

天然橡胶期货策略周报

新纪元期货研究所

魏刚/甘宏亮

2012年06月09日

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

一、微观分析

1、市场解析

本周(06月04日-06月08日)五个交易日以跌为主旋律,期价录得近23个月新低。从盘面走势来看,本周沪胶主力合约以23000元/吨开盘,周收盘为22055元/吨,较上周五(06月01日)收盘下跌1555元/吨,跌幅6.59%。技术面,本周各技术指标维持弱势运行,持仓量和成交量均维持高位运行,虽周三展示出一定的反弹信号,但后期空头再度占据强势。

本周天然橡胶现货市场昆明云垦橡胶价格加速走低,库存方面上期所指定交割仓库库存总体维持上升态势。短期来看,橡胶现货价格对沪胶期价支撑减弱,而现货市场库存压力有所增强。本周昆明云垦橡胶周五国标一级天然橡胶报价23500元/吨,较上周下跌1000元/吨;国标二级天然橡胶报价22400元/吨,较上周五下跌700元/吨;泰国RSS3橡胶报价为24800元/吨,较上周下跌1400元/吨。上期所本周天然橡胶库存:上海4768吨,增374吨,山东3830吨,减165吨,云南3825吨,增1180吨,海南5375吨,减700吨,天津535吨,持平,总计18333吨,增689吨。

本周沪胶期价大幅下挫主要是受全球经济数据疲软打压。上周五美国5月季调后非农就业数据远不及预期和欧元区失业率高企导致周一期价大幅低开,日内继续走低,终以停板报收;周二至周四期价经过周一的大幅下挫后,技术上反弹需求增强,尤其周三减仓放量短期筑底嫌疑增强,但消息面未能形成有效配合,在高盛集团下调美国经济增长预期和西班牙财长言论打压下,技术反弹最终拆戈;在美联储会议伯南克闭口不提QE3和中国央行下调金融机构人民币存贷款基准利率消息利好却成现实利空背景下,周五沪胶期价再度破位下行。综合来看,在整体趋于下行的大背景下,周五期价下破反弹整理区间下沿支撑线,预示后市仍将存在一定下探空间。

2、供需平衡分析

供给方面,全球2012年天胶供应料增1.5%短期价格或承压。据新加坡6月5日消息,天然橡胶生产国协会(ANRPC)在周二发布的5月报告中称,今年全球天然橡胶供应预计将触及1050万吨,较2011年增加1.5%。该协会最新预估值高于上月预估的1030万吨。

需求方面,日本4月天胶进口同比下滑11%至55,818吨。据东京6月5日消息,日本橡胶贸易协会(Rubber Trade Association of Japan)周二公布数据显示,日本4月天然橡胶进口较去年同期下滑11%,至55,818吨。日本4月天胶进口较前月下滑20%。此外,除日本外(主要受震后恢复影响),下游汽车产业,全球产销情况依然不容乐观。

2012年4月日本汽车产量接近去年同期3倍。2012年5月31日,日本汽车制造



商协会 JAMA (Japan Automobile Manufacturers Association) 发布数据称，今年 4 月日本汽车总产量达到 799,474 辆新高，较 2011 年 4 月的 292,044 辆同比骤增 173.8%。日本车企产能同比大幅增长。去年 3 月日本遭遇超强地震和海啸袭击，造成供应链中断，产量大幅滑落。在去年较低的基数上，今年多数日本车企加速生产，双向作用使得日本车企近来的产销量均出现倍增现象和较大增幅。

意大利 5 月新车销量同比下降 14.3%。据意大利交通运输部统计的数据，今年 5 月份意大利新车销量继续呈现下降态势，同比降幅为 14.26%。5 月份意大利新车销量为 147,102 辆，去年同期的销量为 171,559 辆。其中菲亚特汽车公司的销量为 33,252 辆，同比下降 9.8%。

法国 5 月新车销量下滑 17%。据法国汽车制造商委员会 CCFA 统计的数据，5 月法国新车销量为 197,671 辆，同比下降 17.2%，去年同期的销量为 238,873 辆。

需求放缓，印度 5 月汽车销量低迷。印度市场的几大主要汽车制造商 5 月乘用车销量微增或出现不同程度的下滑。数据显示，印度消费者对于汽油车需求的放缓超过柴油车销量的上升速度。

西班牙 5 月新车销量同比下降 8.2%。5 月西班牙新车销量为 72,442 辆，同比下降 8.2%。前 4 个月西班牙新车累计销量为 260,369 辆，同比下降 7.0%。

德国 5 月车市遇颓势，新乘用车注册量下跌 4.8%。澳大利亚 5 月新车销量同比增长 24%。据澳大利亚汽车工业联合会 FCAI 统计的数据，今年 5 月份澳大利亚的新车销量同比增长 24.1% 至 96,069 辆，去年同期的销量为 77,401 辆。今年前 5 个月，澳大利亚新车销量共计 435,288 辆，同比增长 8.8%，去年同期的销量为 400,079 辆。

据阿根廷汽车制造商协会 Adefa 统计的数据，5 月阿根廷汽车产量、销量以及出口量继续呈现下降的局面。5 月阿根廷汽车出口量仅为 28,650 辆，同比下降 46%，去年同期出口量为 52,715 辆。5 月份阿根廷汽车销量为 64,746 辆，同比下降 15%，去年同期的销量为 75,996 辆。阿根廷 5 月汽车产量为 60,206 辆，同比下降 24%，去年同期的产量为 79,585 辆。

2、本周橡胶及相关行业重要信息及评述

(1) 玲珑轮胎武城项目本月投产。山东玲珑轮胎有限公司武城子午线轮胎项目即将建成，一期工程预计于本月调试完毕投入生产，届时将实现年产 200 万套高性能半钢和 50 万套全钢子午线轮胎生产能力。

(2) 泰国政府正寻求与他国共同行动以支持橡胶价格。泰国政府将于印尼和马来西亚共同商讨支持措施泰国政府 6 月将买入更多橡胶。泰国政府的目标是 6 月份令价格回升至 120 铢水准。泰国政府之前的计划是收购 20 万吨橡胶，但目前只买入了累积 4300 吨。Nattawut 将其归因为之前泰国的供应量有限，他表示未来几周将增加收储。

(3) 以色列将举办第十三届国际塑料、橡胶和包装技术展。2012 年 10 月 16 日-18 日，以色列将举办第十三届国际塑料、橡胶和包装技术展。据主办方介绍，来自世界各地的研发人员、采购商和销售代表将参加展会，展出塑料、橡胶和包装行业的最新技术。

(4) 据新加坡 6 月 5 日消息，亚洲现货橡胶价格周二下跌，市场人气依旧脆弱，导致 TOCOM 指标期胶晚盘触及两年半新低。贸易商称，许多买家持观望态度，当价格有



续跌倾向时他们不愿意采购。今日早盘，8月船期的印尼轮胎级标准胶 SIR20 换手于每吨约 2,900 美元，FOB 基准。7月/8月装船的泰国 3 号烟片胶 RSS3 报每公斤 330-331 美分，上一交易日因休市无报价。7月/8月装船的泰国轮胎级标准胶 STR20 报每公斤 300-301 美分，上一交易日因休市无报价。7月/8月装船的印尼轮胎级标准胶 SIR20 报每公斤 281-282 美分，上一交易日报每公斤 290-291 美分。7月/8月装船的马来西亚轮胎级标准胶 SMR20 报每公斤 296-297 美分，上一交易日报每公斤 300-301 美分。

(5)60 亿节能车补贴出台，政策刺激再次拉动车市。在推出 60 亿元节能汽车补贴后，日前有消息称，汽车下乡以及以旧换新两大补贴政策将有望适时再次出台，这将给下半年车市注入新的活力。

(6)朗盛将对法国橡胶生产基地增资 3000 万欧元。杰罗姆港/上海-特殊化学品集团朗盛公司宣布对其位于法国杰罗姆港的高性能橡胶生产基地进行投资，进一步提高生产能力和能源效率，计划到 2015 年投资约 3,000 万欧元。朗盛在该基地生产钕系聚丁二烯橡胶 (Nd-PBR) 和溶液丁苯橡胶 (SSBR)。这两种高性能橡胶主要用于生产‘绿色轮胎’。

(7)2013 年国际橡胶会议 (IRC) 将在巴黎举行。2013 年国际橡胶会议 (IRC) 定于明年 3 月 20 日~22 日在法国巴黎会议大厦 (Palais des Congres Porte Maillot) 举行。本届会议将由国际橡胶联盟 (IRCO) 赞助，由法国橡胶工程协会 (AFICEP) 承办。

(8)泰国橡胶协会:供应紧张使得一些出口商需要推迟发货。据曼谷 6 月 7 日消息，由于强降雨阻断供应，泰国橡胶今年以来第二次推迟发运，迫使部分出口商从东京工业品交易所进口橡胶来履行合同。泰国出口商周四称，降雨导致其被迫推迟发运约 1 万吨橡胶。泰国橡胶协会主席 Prapas Uernontat 表示：“我听说供应紧张使得一些出口商需要推迟发货，因为每天都在下雨。过去几周内，农户基本上已停止割胶。”

(9)泰国出口商在 TOCOM 5 月期胶到期后在该交易所买入约 300 吨橡胶。贸易商周四称，为在国内价格高企之下满足订单要求，泰国出口商在 TOCOM 5 月期胶到期后在该交易所买入约 300 吨橡胶。

(10)日本橡胶协会:5 月 20 日止生胶库存从五年高位回落。日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，日本生胶库存从五年高位回落。5 月 20 日止的 10 日内，日本生胶库存减少 395 吨或 2.6%，至 14,803 吨。5 月 10 日库存曾增至 2007 年以来最高位。

综合以上可以看出，本周橡胶行业最新消息偏利多，如：泰国政府正寻求与他国共同行动以支持橡胶价格、消息称国内 60 亿节能车补贴出台、泰国橡胶协会称因供应紧张使得一些出口商需要推迟发货和泰国出口商在 TOCOM 5 月期胶到期后在该交易所买入约 300 吨橡胶，但后期这些消息面的利好能否转变为现实利多仍有待观察。

三、波动分析

如图 1 所示，本周沪胶主力大幅跌离前期下降通道，期价加速下行，期价有效跌破 23000 元/吨整数关口支撑。从技术指标来看，近期持仓量和成交量维持高位运行并呈逐步上升态势，预示空头力量还在不断增强；趋势指标 MACD 快线慢线弱势运行于零轴下方有进一步下滑的可能，而随机指标 KDJ 三线低位运行且出现钝化迹象，也配合



了空头力量还在不断增强假设。综合分析，期价破位预示后市仍将存在一定下探空间，短期期价或延续惯性下跌。

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

近期市场避险情绪持续承压，加之经济数据疲软，短期或维持弱势走势，但随着经济数据的不断恶化，经济政策预期再度增强，需警惕政策变动带来的风险。

操作上中短期仍可维持偏空思路操作，但需密切关注市场政策调动信号。

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>