

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27日

一、微观分析

1、市场解析

本周(07月23日-07月27日)沪胶主力五个交易日四阴一阳,周初受重挫大幅走低,后期止跌企稳小幅反弹。从盘面走势来看,本周沪胶主力合约以23720元/吨开盘,周收盘为22745元/吨,较上周五(07月20日)收盘下跌1260元/吨,跌幅5.25%。技术上看本周五个交易日各技术指标继续走弱,但KDJ指标目前已盘至低位后期将存在一定调整需求。

本周天然橡胶现货市场昆明云垦橡胶报价周初跟随期市大幅下挫,其中部分跌幅逾千元,但后期现货市场价格止跌企稳并进而对期价形成较强支撑作用。库存方面上期所指定交割仓库库存小幅增加。本周昆明云垦橡胶周五云象东风(SCRWF)报价23800元/吨,较上周五下跌700元/吨;天然橡胶WF(SCRWF)报价23200元/吨,较上周五下跌800元/吨;天然橡胶10#(SCR10)报价21000元/吨,较上周下跌1400元/吨;固可力10#(SCR10)报价21100元/吨,较上周下跌1400元/吨;泰国RSS3橡胶报价为25000元/吨,与上周五下跌800元/吨。上期所本周天然橡胶库存:上海6401吨,增1446吨,山东1870吨,减375吨,云南4230吨,减220吨,海南6530吨,减240吨,天津535吨,持平,总计10280吨,增611吨。

本周欧债危机进一步恶化,市场避险情绪急剧升温,大宗商品期价普遍遭受打压。上周五评级机构Egan-Jones下调西班牙主权评级、西班牙10年期国债收益率飙升,致使投资者对欧债担忧升温,避险情绪主导市场,周一早盘期价大幅低开,日内继续走弱,终报收长阴线,期价被封跌停板;周二穆迪将德国,荷兰,卢森堡评级展望调整为负面,早盘期价再度大幅低开,但中国7月汇丰制造业PMI创九个月高位,日内期价止住跌势以震荡为主,报收近似十字星小阴线;周三美国7月Markit制造业PMI初值创2010年12月以来最低且美国7月里奇蒙德联储制造业指数也大幅下滑,但美国联邦住房金融局(FHFA)房价年增长强劲,期价冲高回落,报收长上影小阴线;周四美国6月新屋销售远不及预期,但美国经济数据疲软激发了市场对QE3的预期。此外,穆迪宣布将17家德国银行业集团的评级展望由稳定下调至负面,但是欧洲央行委员诺沃特尼表示有理由赋予ESM银行牌照。多空继续胶着,早盘期价小幅高开,终报收上下影小阴线;周五欧洲时段德拉基发表了强硬的讲话承诺保护欧元区,德拉基的讲话缓和了市场对欧债危机的部份忧虑,加之美国耐用品订单好于预期,市场情绪高涨,早盘期价小幅高开,日内震荡走高,大幅反弹报收中阳线。



2、供需平衡分析

据东京7月23日消息，日本橡胶贸易协会(Rubber Trade Association of Japan)周一公布数据显示，截至7月10日，日本天然橡胶库存共计10,557吨，较6月底的11,807吨减少10.6%。数据显示，同期天然乳胶库存从358吨下滑至333吨，而合成橡胶库存从2,220吨下降至2,038吨。日本橡胶贸易协会的数据显示，自4月底以来，日本天然橡胶库存已累计下滑近28%。

据印度尼西亚媒体7月23日报道：在汽车制造行业对于橡胶需求量不断上涨的背景下，截至2020年，全球橡胶短缺量可能有大幅上涨，并且涨幅超过100万吨。为了缩小橡胶在印度尼西亚市场上的供应缺口，印度尼西亚计划提高橡胶的生产率。截至2015年，印度尼西亚橡胶的生产能力将被提高44.5%，每年每公顷的产出量预计达1300公斤。据了解，印度尼西亚是继泰国之后全球第二大橡胶生产国，其将花费总计高达5.28亿美元资金以提高其国营天然橡胶种植园中天然橡胶的生产率。据天然橡胶生产国协会(ANRPC)称，2012年印度尼西亚橡胶产出量涨幅可达8.2%，为326万吨。

越南统计总局(General Statistics Office)周四公布的数据显示，越南7月份出口橡胶8.5万吨，较6月增长42%，较上年同期增加6.3%。数据显示，7月橡胶出口额由6月的1.70亿美元增至2.43亿美元。6月出口量修正为6万吨，前值为6.5万吨。今年1-7月，越南橡胶出口总量为48.8万吨，同比增32%；出口额14.51亿美元，同比降9.6%。

综合以上，目前天然橡胶市场供给仍较为充分，特别是越南天然橡胶出口保持快速增长，短期市场供给继续承压。此外，注意到自4月底以来日本天然橡胶库存大幅下滑，后期补充库存或将在一定程度上支撑期价。

3、本周橡胶及相关行业重要信息

美国国际贸易委员会(U.S. International Trade Commission)周四批准对从中国和奥地利进口的黄原胶(xanthan gum)展开反倾销调查。位于乔治亚州亚特兰大的黄原胶生产商CP Kelco要求，美国商务部应对从奥地利和中国进口的黄原胶分别征收145%和154%的反倾销税。预计美国商务部将于11月宣布初裁结果。2011年，美国从奥地利进口了2,520万美元的黄原胶及相关产品，从中国进口了6,400万美元产品。

越橡胶企业因被征收3%出口关税停产。因被征收3%的出口关税，越多数天然乳胶和复合橡胶生产企业将面临关门。按财政部145/2011/TT-BTC号通知，从2011年12月8日起对天然橡胶和合成橡胶征收3%的出口关税(此前为0%)。财政部对该产品征税是为鼓励橡胶加工后再出口，但决定立即遭到了橡胶出口企业的反对，因为橡胶本是国家鼓励出口产品。

马来西亚石油公司已与意大利Versalis公司签订了一项协议(HOA)，共同持有、研发、建造并经营弹性体工厂。据悉，Versalis公司前身是埃尼欧洲化工公司，由意大利能源公司埃尼全资持股并经营。新工厂将位于马



来西亚南部柔佛边佳兰，是马来西亚石油公司价值 200 亿美元的项目之一，同时也是一项炼油及石油化工综合发展(Rapid)工程。根据协议，拟议中的合资企业将采用 Versalis 公司的技术许可和技术诀窍，生产经营合成橡胶。

越天然乳胶和复合橡胶加工出口企业生产经营困难，越橡胶协会(VRA)日前向财政部建议取消该两种橡胶的出口税。VRA 主席陈玉顺表示，从征收 3% 的出口税起，天然乳胶和复合橡胶生产企业成本增加，难以与国外橡胶企业竞争，导致国内企业停止或减产这两种橡胶，影响到橡胶出口多样化多种类的战略。

综合以上，投资者短期需注意越南天然橡胶出口关税政策变动对市场的冲击。

二、波动分析

如图 1 所示，本周沪胶主力继上周回调 60 日线下方后加速下跌，但后期呈现出止跌反弹迹象。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，期价快速下跌过程中多空争夺较为激烈。从技术指标来看，本周趋势指标 MACD 快线慢线重回零轴下方，短期市场空方再获优势。随机指标 KDJ 大幅下行，但目前该指标已盘至低位后期将存在一定调整需求。

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

美国公布的经济数据总体疲软，美联储下周有议息会议，市场对 QE3 的预期增强。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值为 51.8，创 2010 年 12 月以来最低；美国 7 月里奇蒙德联储制造业指数大幅下滑至 -17；美国 6 月新屋销售总数年化 35.0 万户，远低于预期的 37.0 万户；欧洲方面围绕欧债问题依然纷争不断。西班牙 10 年期国债收益率飙升至 7.32%，5 年期西债收益率跳升至



6.93%，创欧元区成立以来新高，两年期西债收益率上升至5.85%；评级机构 Egan-Jones 相继下调西班牙和意大利主权评级；穆迪则将德国，荷兰，卢森堡评级展望调整为负面，并将17家德国银行业集团的评级展望由稳定下调至负面。值得一提的是，欧洲央行委员诺沃特尼表示有理由赋予ESM银行牌照。如果ESM被赋予银行牌照，意味着该ESM可以使用欧洲央行的贷款，从而大大增强其5000亿欧元的救助能力，以应对随时都可能进一步恶化的欧债危机。另外，德拉基发表了强硬的讲话承诺采取任何举措保护欧元区，并暗示重启购债计划以应对危机。国内而言，国内政策预期继续增强，央行周二周四分别开展950亿和500亿7天逆回购，中标利率为3.35%；中国7月汇丰制造业PMI产出为51.2，创九个月高位。

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，期价技术表现较弱，虽周末呈现出较强的反弹走势，但市场不确定性仍较多，尤其是欧债危机令人堪忧，建议投资者以日内短线偏多思路操作为宜。

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，任何机构和個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



新纪元期货研究所
New Era Futures Institute

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>