

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08月24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](mailto:ghl@neweraqh.com.cn)

一、微观分析

1、市场解析

本周（08月20日-08月24日）沪胶主力五个交易日三阳两阴，期价以震荡为主。从盘面走势来看，本周沪胶主力合约以21845元/吨开盘，周收盘为21770元/吨，较上周五（08月17日）收盘上涨10元/吨，涨幅0.05%。技术上看本周五个交易日技术指标走势由弱转强，其中MACD快线低位上穿慢线和KDJ三线低位上行，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周初大幅下挫，但后期企稳，库存方面上期所指定交割仓库库存继续增加，沪胶期价现货和库存两方面承压。本周昆明云垦橡胶周五云象东风（SCRWF）报价22100元/吨，较上周五下跌1100元/吨；天然橡胶WF（SCRWF）报价21500元/吨，较上周五下跌1000元/吨；天然橡胶10#（SCR10）报价19500元/吨，较上周五下跌1000元/吨；固可力10#（SCR10）报价19500元/吨，较上周五下跌1000元/吨；泰国RSS3橡胶报价为23000元/吨，较上周五下跌1800元/吨。上期所本周天然橡胶库存：上海9920吨，增959吨，山东1950吨，减180吨，云南5000吨，增750吨，海南11570吨，增1680吨，天津535吨，持平，总计28975吨，增3239吨。

西班牙坏账率升至历史新高，投资者忧虑欧元区债务问题，市场避险情绪再度升温，周一期价小幅高开日内走低，但美国经济数据利好支持市场，5日均线处略显支撑，终报收下影中阴线；惠誉向美国地方政府信用评级发出警告，市场氛围整体承压，但意大利和西班牙国债收益率日内跌至一个月以来低点，周二期价探底回升，报收下影小阳线；标普下调意大利帕尼亚地区信用评级，惠誉发出警告年内可能下调欧元区最脆弱的成员国评级，但投资者押注欧洲央行将干预债市，周三期价震荡偏弱，报收上下影小阴线；消息面中国央行和美联储均释放出宽松信号，提振市场情绪，周四期价高开高走，报收中阳线；美国经济数据利好消弱QE3预期，中国、欧元区PMI继续萎缩，市场持续承压，周五期价以震荡为主，报收十字星。本周沪胶主力总体走势偏弱，跌势有企稳迹象。

2、本周橡胶及相关行业重要信息

8月20日消息，中国橡胶工业协会公布的最新数据显示，今年上半年，我国橡胶轮胎外胎产量达到42042.77万条，比2011年同期增长8.22%，比2011年同期增速上升4.27个百分点。

8月22日，大众汽车公布了旗下大众乘用车品牌今年7月的销量数



据。今年7月份大众乘用车品牌全球销量为468,300辆，而2011年7月销量为418,600辆，同比增长11.9%。

泰国解决橡胶价格下降问题进展调研。宋卡一来自泰国14个南部省份的广大橡胶种植者于周一下午聚集宋卡省霍尔，敦促政府帮助解决天然橡胶价格下跌问题。种植者齐聚一堂，要求政府干预橡胶价格下跌。警方则围绕省级大厅做好部署，确保法律和秩序。种植者说，他们已经要求政府帮助过许多次，但1月至今一直没有进展。他们表示，生胶片价格已降至每公斤70泰铢，他们期望看到价格保持在每公斤120泰铢左右。在拉廊，约100名橡胶种植者聚集于橡胶重植援助基金(ORRAF)办公室，要求紧急协调有关机构处理橡胶价格下跌问题。

综合以上，今年上半年我国橡胶轮胎外胎产量维持快速增长，说明国内天然橡胶需求尚好。此外，近期需注意天然橡胶主产国干预政策的出台。

## 二、波动分析

如图1所示，本周沪胶主力以震荡调整为主，后期期价重心逐步走高，有蓄势待发嫌疑。从量能方面来看，本周沪胶主力总体持仓量和成交量均小幅减少，但从各交易日量能与期价走势的配合来看，局势正逐步向多头倾斜。从技术指标来看，本周后期趋势指标MACD快线低位上穿慢线，随机指标KDJ三线也大幅走高但未至高位，这都为后市期价反弹提供了良好的技术条件。综合分析，下周期价反弹的概率较大。

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

本周美国初请失业金人数再创一个月高位、美国PMI意外改善、新屋



销售年化月率过去四个月第三次上升，美国数据利好市场对美联储很快实施新一轮刺激措施的预期降温，但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支撑。此外，惠誉向美国地方政府信用评级发出警告，美国经济前景存在较大不确定性。国际评级机构惠誉 (Fitch Ratings) 8 月 20 日表示，美国地方政府信用评级承压局面将在未来至少一两年内持续下去。

虽然本周数据表明欧元区 6 月未季调贸易帐盈余创 1999 年有纪录以来最高水平和西班牙国债收益率下降，但有报告显示西班牙 6 月银行业坏账率创历史新高。由此引发的投资者对欧债的忧虑使市场持续承压。此外，标普将坎帕尼亚地区长期评级从“BBB+”下调至“BBB”，展望为负面。8 月 21 日讯惠誉 (Fitch) 主权评级部门主管 David Riley 8 月 21 日表示，如果在寻找欧元区危机解决方案的问题上没有进展，年内欧元区最脆弱的成员国评级可能会遭到下调。

中国央行行长周小川周三 (8 月 22 日) 表示，中国央行不能排除任何货币政策工具的使用。当被问到“中国央行的货币政策是否更依赖银行间市场操作、其他工具的使用是否会相应减少”时，周小川回应说，哪种工具都不能排除。中国 8 月制造业活动大幅萎缩并创九个月新低，其中出口订单指数降至 41 个月低点，显示出口形势严峻。

鉴于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支撑，目前最大的隐患在于中欧经济，在无重大利好刺激下，市场恐将持续承压，但沪胶期价下行空间将会因政策预期而有限，此外先前技术上看下周反弹的概率较大，综合分析建议者下周以谨慎的态度采取偏多思路操作。

## 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>