

## 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（10月29日-11月2日）沪胶主力（ru1305）五个交易日三阳两阴，期价震荡走弱。从盘面走势来看，本周沪胶主力合约以24815元/吨开盘，周收盘为24460元/吨，较上周五（10月26日）收盘下跌260元/吨，跌幅1.05%。技术上本周五个交易日技术指标维持偏弱走势，其中MACD快线慢线呈下滑态势，KDJ三线低位徘徊。

本周天然橡胶现货市场昆明云垦橡胶报价小幅下跌，短期对期价支撑作用减弱。库存方面上期所指定交割仓库库存持续增势，库存高企致使期价承压。本周昆明云垦橡胶周五云象东风（SCRWF）报价24600元/吨，下跌200元/吨；天然橡胶WF（SCRWF）报价23800元/吨，下跌200元/吨；天然橡胶10#（SCR10）报价20800元/吨，上涨100元/吨；固可力10#（SCR10）报价20900元/吨，上涨100元/吨；泰国RSS3橡胶报价为25000元/吨，下跌200元/吨。上期所本周天然橡胶库存：上海16070吨，增1092吨，山东1910吨，持平，云南14430吨，增1100吨，海南30020吨，增980吨，天津535吨，持平，总计62965吨，增3172吨。

因美国第三季度企业财报总体表现不佳，加之欧债局势消息面不温不火，市场风险偏好承压，周一期价大幅走低，报收中阴线；周二至周四美国经济数据持续利好，日本利率会议结

果如市场预期维持宽松。此外，西班牙第三季度 GDP 数据好于预期。市场避险情绪有所好转，期价连续三日以小阳线报收，重心则稳步抬升。周五美国初请失业救济人数好于市场预期，但乐观数据削弱市场对 11 月宽松预期，期价终报收小阴线。

## 2、本周橡胶及相关行业重要信息

协会统计的轮胎企业 1-7 月实现利润同比增长 50.53%，其中 10 家外资轮胎企业(含合资企业)同比增长 85.5%；32 家内资企业同比增长 35%。

国际橡胶研究组织 (IRSG) 最新预测，2012 年全球橡胶消费总量将达到 2660 万吨，2013 年有望达到 2760 万吨。其中，全球合成橡胶需求量 2012 年预计将增长 2.7%，升至 1540 万吨，2013 年将进一步增长至 1590 万吨；全球天然橡胶需求 2012 年将增加 2.5%，升至 1120 万吨，2013 年进一步增长至 1170 万吨。

国储局计划近日收储天胶的消息已基本确认，收储总量约 2.5 万吨，其中海胶集团 1.2 万吨，中化国际 0.2 万吨，其余从期货库存中收储，有消息称收储价格为 24600 元/吨(含运费)。

中国石化所属中国石化国际事业(香港)有限公司 31 日与俄罗斯气体加工和石化公司西布尔在北京签署协议，认购后者位于俄罗斯克拉斯诺雅尔斯克市一家橡胶厂 25%股份 + 1 股。

据《海南日报》消息，1 日上午，中化国际下属的海南中化橡胶有限公司二厂举行搬迁新建项目奠基仪式，新厂建成后产能可提高 1.5 万吨。中化国际负责人称，此举是中化橡胶实现可持续发展，占领国内天然橡胶加工制高点具有战略意义的一步。

海南农垦重点项目已完成投资逾 30 亿。面对经济下行压力进一步加大的形势，占有海南 1/4 土地资源的海南农垦正全力加快重点项目建设。数据显示，前三季度海南农垦负责实施的 27 个省重点项目已完成投资逾 30 亿元，预计年底完成投资

44.4 亿元，超额完成 7.4 亿元。

综合以上，数据显示 1-7 月国内轮胎企业实现利润同比较快速增长，表明国内天然橡胶下游需求尚好；国际橡胶研究组织 (IRSG) 最新预测显示 2012 年全球天然橡胶供需维持平稳，2013 年前景依然向好；国内方面国储局计划近日收储天胶的消息已基本确认，短期或将利多。

## 二、波动分析

如图1所示，本周沪胶主力走势震荡偏弱，短期或将维持弱势震荡。本周沪胶主力总体持仓量和成交量较上周均明显放大，这主要受主力合约移仓换月影响。技术指标来看，本周五个交易日技术指标维持偏弱走势，其中 MACD 快线慢线呈下滑态势，KDJ 三线低位徘徊。从日线级别上来看，沪胶主力回调走势未能根本逆转，但周线级别上仍维持偏多走势。

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

本周美国经济数据持续利好，在一定程度上扭转了因美国财报不佳而引发的市场悲观情绪。美国第三季度实际国内生产总值 (GDP) 初值年化季率上升 2.0%，好于预期的上升 1.9%，前值上升 1.3%。美国 8 月 S&P/CS 20 座大城市季调后房价指数月

率上升 0.5%，预期上升 0.5%，前值修正为上升 0.3%。美国 8 月 S&P/CS 20 座大城市房价指数年率上升 2.0%，预期上升 2.0%，前值上升 1.2%；

欧洲方面，本周经济数据及消息面继续维持不温不火的态势，对市场影响仍然偏于负面。欧元区 10 月消费者信心指数终值上修至-25.7，预期为-25.6，初值为-25.9。德国联邦劳工局 10 月 30 日公布，德国 10 月季调后失业人数增加 2 万人，增幅超预期；10 月季调后失业率为 6.9%，与 9 月修正后的数据持平。国际评级机构惠誉周二宣布确认意大利伦巴第地区的评级，并维持负面展望。惠誉确认伦巴第地区长期本币及外币发行人违约评级在“A-”，短期违约评级在“F2”。

日本利率决议符合市场预期，但宽松力度略逊，但经济数据依旧萎靡。日本 10 月央行利率决议为 0-0.10%，前值为 0-0.10%，预期为 0-0.10%；同时，日央行扩大资产购买规模 11 万亿日元至 91 万亿日元。

国内方面，数据显示经济继续企稳，数据的好转在一定程度上带动了市场情绪的升温。中国国家统计局 10 月 27 日发布前三季度全国规模以上工业企业利润，数据显示，1-9 月份，全国规模以上工业企业实现利润 35,240 亿元，同比下降 1.8%。9 月当月实现利润 4,643 亿元，同比增长 7.8%。中国 10 月官方制造业采购经理人指数 (PMI) 为 50.2，预期 50.3，前值 49.8。中国 10 月汇丰制造业采购经理人指数 (PMI) 预览值升至 49.1，创三个月新高 9 月终值为 47.9。

综合以上，随着美国经济数据持续走强和国内经济出现企稳现象利多的累积，市场焦点或有所转变，中期建议投资者可择机尝试入多；2012 年美国总统选举将于 2012 年 11 月 6 日举行，国内十八大召开在即，加之近期经济数据配合得力，短期市场情绪或将回暖，但是，注意到美国经济特别是非农数据的持续利好或将消弱市场对美国 11 月宽松的预期，短期建议投资

者谨慎持多，警惕市场回调风险。

## 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

地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦（221005）

### 北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

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  
(100027)

### 南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

地址：南京市玄武区北门桥路10号  
04栋3楼（210018）

### 广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号  
粤剧院文化大楼11层（510080）

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州市苏州园区苏华路2号  
国际大厦六层（215021）

### 常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：常州市武进区延政中路2号  
世贸中心B栋2008-2009（213121）

### 杭州营业部

电话：0571- 56282608

传真：0571- 56282601

### 上海浦东南路营业部

电话：021- 61017393

传真：021- 61017396

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：杭州市上城区江城路889号  
香榭商务大厦7-E（310009）

地址：上海市浦东新区浦东南路  
256号1905B室（200125）

地址：重庆市江北区西环路8号B幢  
8-2、8-3、8-3A号（400020）

### 无锡营业部

电话：0510-82827006

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号  
7楼（214000）

