

## 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(11月19日-11月23日)沪胶主力(ru1305)五个交易日三阳两阴,期价窄幅震荡走强。从盘面走势来看,本周沪胶主力合约以24395元/吨开盘,周收盘为24475元/吨,较上周五(11月16日)收盘上涨325元/吨,涨幅1.35%。技术上本周五个交易日技术指标走势有所转强,其中MACD快线慢线下行企稳并趋于上行,KDJ三线高位运行。

本周天然橡胶现货市场昆明云垦橡胶报价与上周持平,短期对期价形成支撑作用。库存方面上期所指定交割仓库库存大幅增加,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24200元/吨,持平;天然橡胶WF(SCRWF)报价23500元/吨,持平;天然橡胶10#(SCR10)报价20700元/吨,持平;固可力10#(SCR10)报价20800元/吨,持平;泰国RSS3橡胶报价为24900元/吨,持平。上期所本周天然橡胶库存:上海20245吨,增2275吨,山东17790吨,增15480吨,云南15000吨,持平,海南30370吨,减490吨,天津6920吨,增6385吨,总计90325吨,增23650吨。

周一美国“财政悬崖”谈判显乐观,抵消欧美经济数据维持疲软,期价延续上周反弹之势高开高走报收小阳线;周二美国房地产领域的经济数据总体状况好于预期,但穆迪宣布下调法国主权债务评级,期价反弹受阻高开低走报收中阴线;周三

美国经济数据整体好于预期，且日本第二轮财政刺激措施预期升温，期价早盘小幅高开日内探底回升报收下影小阴线；周四中美制造业数据表现强劲，且市场对希腊问题预期乐观，期价早盘小幅高开，日内窄幅震荡报收十字星线；周五欧元区与德国的制造业 PMI 数据均好于预期，但因隔夜美国市场感恩节休市且日本因假期周五休市，市场交投趋于谨慎，期价低开低走，报收下影小阴线。

## 2、本周橡胶及相关行业重要信息

轮胎业回暖，上游设备商频获大单。进入 11 月，轮胎设备类上市公司频频公告大额订单。业内人士认为，随着下游轮胎行业盈利持续向好，轮胎龙头企业开工率维持在较高水平，因此相关轮胎企业可能存在扩产冲动，带旺了对上游轮胎设备的需求。11 月，巨轮股份、赛象科技等轮胎设备类上市公司频频公布大额订单。其中，巨轮股份公布的两笔订单总额约为 2.5 亿元；赛象科技公布的订单价值约 1.26 亿元。两家公司均表示，上述订单将会对公司 2013 年度的经营业绩产生积极的影响。

10 月份全国汽车市场价格继续下行。据国家发展改革委价格监测中心对全国 36 个大中城市监测，10 月份全国汽车市场价格延续下降走势，国产汽车与进口汽车价格双双走低。截至 10 月份国产汽车价格连续六个月走低，10 月环比下降 0.20%，比去年同期下降 1.31%，乘用车与商用车价格均小幅走低。10 月份，进口汽车价格环比下降 0.52%，同比下降 3.78%。其中，进口轿车价格环比下降 0.39%，同比下降 5.37%。进口越野车价格环比下降 0.66%，同比下降 2.18%。

天然橡胶生产国协会预测，今年越南天然橡胶产量将达到 95.5 万吨，同比增长 17.6%，越南将取代马来西亚成为世界橡胶生产第三大国。目前，越南主要出口原料橡胶，橡胶制品（主要是轮胎）出口仅占总产量的 5%至 10%。但预计今后几年一些大

型企业新建工厂投入运行时，这一比率将会有所改变。越南橡胶协会称，2013至2014年，越南有望成为世界轮胎最大出口国之一。

马来西亚9月天然橡胶出口缩减。马来西亚国家统计局文告显示，马9月天然橡胶总产量72846吨，同比下降6.3%。9月出口天然橡胶60337吨，同比缩减23.9%；其中标准大马树胶(SMR)为总出口贡献95.3%，SMR20轮胎级橡胶则占58.2%。另外9月进口天然橡胶79968吨，同比增长24.2%。马国内9月消费天然橡胶37063吨，同比增长13.6%。马天然橡胶主要贡献源自小园主，占总产量的92.8%，以森美兰州产量最多(20.7%)，其次是吉打(17.9%)和霹雳(17.6%)。

宁波口岸1-10月轮胎出口量增长50.9%。宁波海关数据显示，今年1-10月，宁波口岸出口轮胎1269万条，价值4.3亿美元，分别比去年同期增长50.9%和61.6%。欧盟为主要出口市场，出口260万条，增长46.1%。

据越《市场价格物资报》近日报道：越工贸部称，进入四季度，芒街(越南)-东兴(中国)口岸的橡胶进出口形势较为复杂，出口价格和交易量仍不稳定。截至11月8日，SRV3L橡胶出口价为17400元人民币/吨(前一周为18700元/吨)。天然橡胶产品交易量也从前一周的500吨/天降至400吨/天。交易量减少的原因是中国商品进出口管理部门以安全检查为由限制罗浮-六锦边贸口岸的自由交易。今年底，中国将降低20%的进口税以鼓励企业和商家通过正贸方式经北仑桥从越南进口天然橡胶。

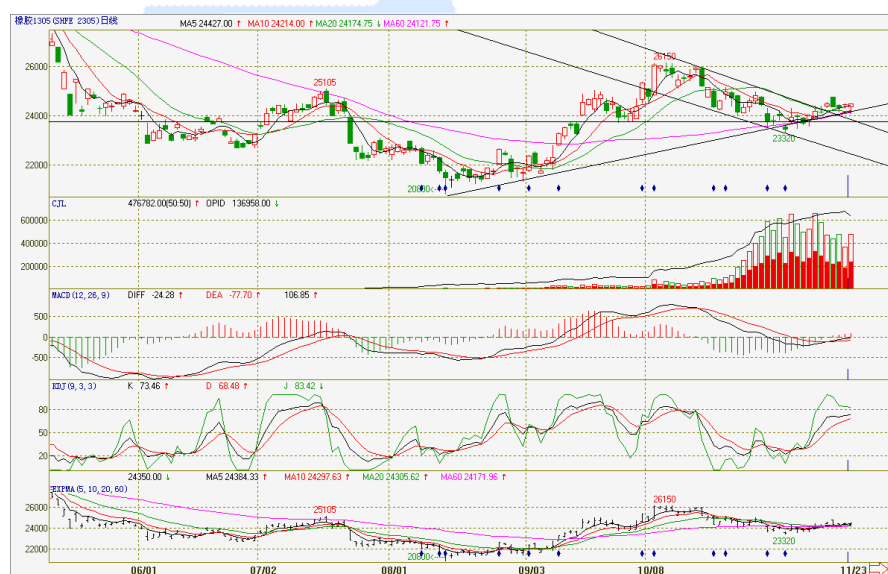
欧洲汽车制造商协会ACEA公布了10月汽车销量数据，10月欧盟27国市场销量跌破百万大关，同比下跌4.8%至95.9万辆，连续13个月同比下降。10月，欧盟27国乘用车销量为95.9万辆，同比下降4.8%。2011年10月~2012年10月，欧洲车市连续13个月同比下降。今年前10个月欧盟27国的乘用车销量共计1032.7万辆，同比下降7.3%。

综合以上，本周天然橡胶消息面整体利多，短期或将支持天然橡胶期价走强。宁波口岸 1-10 月轮胎出口量增长 50.9%，另外进入 11 月轮胎上游设备商频获大单，这些显示出国内轮胎业的回暖，但是欧洲汽车制造商协会 ACEA 10 月汽车销量连续 13 个月同比下降。

## 二、波动分析

如图1所示，本周沪胶主力窄幅震荡走强，短期继续关注期价反弹可能。本周沪胶主力总体持仓量维持增势，但成交量小幅回落。技术指标来看，本周五个交易日技术指标走势整体偏强，其中 MACD 快线慢线徘徊于零轴下方，KDJ 三线走势则有所转弱。从日线级别来看，沪胶主力窄幅震荡调整，但多空交投胶着，期价短期或将面临方向性选择。

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

本周美国经济数据整体偏多，且“财政悬崖”问题也有所缓和。美国 10 月工业产出月率萎缩 0.4%，预期增长 0.2%；美国公布 10 月新屋开工总数年化 89.4 万户，创 2008 年 7 月以来最高，预期 84 万户，前值 87.2 万户；美国 10 月营建许可总数

86.6 万户，预期 86.5 万户，前值 89 万户；美国 11 月 17 日当周初请失业金人数下降 4.1 万人，至 41.0 万人；美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值升至 52.4，为 6 月以来最高。

欧洲方面消息面好坏参半，但经济数据出现一定程度的好转。国际评级机构穆迪 (Moody's) 北京时间 11 月 20 日下调法国主权债务评级，将该国政府债务评级由 AAA 的最高水平下调一档至 AA1，评级前景仍为负面；11 月 22 日-23 日盟峰会召开，市场投资者继续看好各方会很快就希腊受援问题达成一致意见，从而使得该国获得下一笔 440 亿欧元的援助款；欧元区 9 月未季调贸易帐盈余扩大至 98 亿欧元，但仍不及预期的盈余 120 亿欧元；欧元区 11 月制造业采购经理人指数 (PMI) 初值升至 46.2，为 3 月以来最高；服务业 PMI 初值则降至 45.7，为 2009 年 7 月以来最低。欧元区 11 月综合 PMI 初值为 45.8，符合预期，10 月终值为 45.7。

国内而言，经济企稳迹象继续得到数据确认。中国 11 月汇丰制造业 PMI 预览值 50.4，前值 49.5。中国 11 月汇丰制造业 PMI 产出指数升至 51.3 (上月终值为 48.2)，创 2011 年 10 月份以来新高。

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性入多；本周美国“财政悬崖”问题和欧洲债务问题有所缓和，下周市场情绪或将在一定程度上有所回暖，这将为期价反弹创造一定的基础，但技术上目前表现偏弱，建议投资者短期偏多谨慎操作。

## 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

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

地址：杭州市上城区江城路889号  
香榭商务大厦7-E（310009）

### 上海浦东南路营业部

电话：021- 61017393

传真：021- 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路  
256号1905B室（200125）

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

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）