

道通期货橡胶 2011 年下半年行情分析

(2011 年 6 月 9 日)

目录

一、上半年行情回顾：.....	1
二、外盘价格：.....	2
三、美元、道琼指数和石油等：.....	3
四、基本面分析：.....	4
五、技术分析：.....	9
六、后市研判：.....	10
七、操作建议：.....	10

一、上半年行情回顾：



插图：橡胶 1109 日 K 线

◎在过去的半年里，橡胶的主力合约 1109，价格经历了上涨到达新高后，下跌再次上涨的走势。

◎2011 年 1 月

期货价格在本月内持续了去年的上涨趋势，但是价格已经开始出现反复。

◎2011 年 2 月

期货价格达到了新高，开始回落。

◎2011年3月

期货价格开始出现反复，恢复一定程度的上涨，**1109** 合约上升为主力合约。

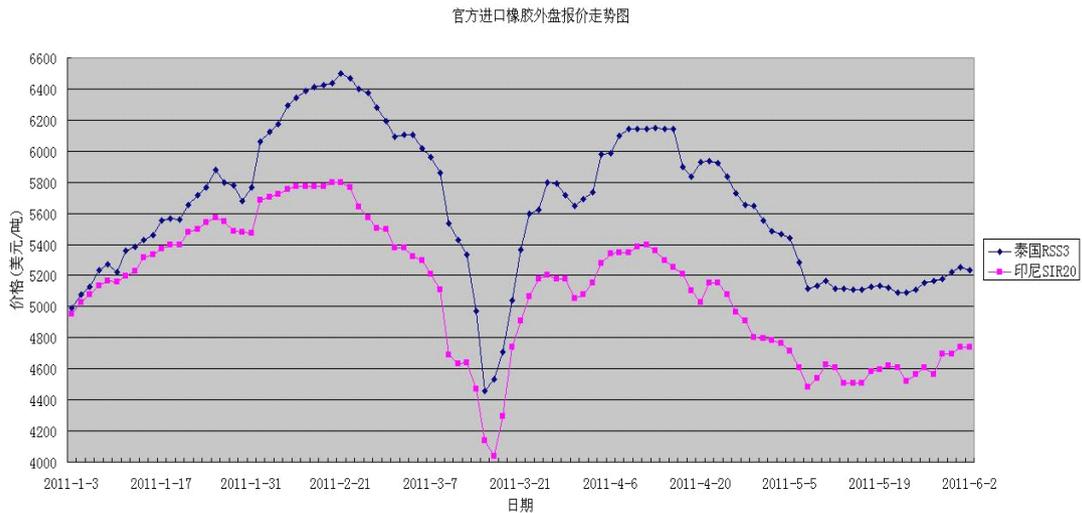
◎2011年4月

期货价格开始第**2**轮下跌。

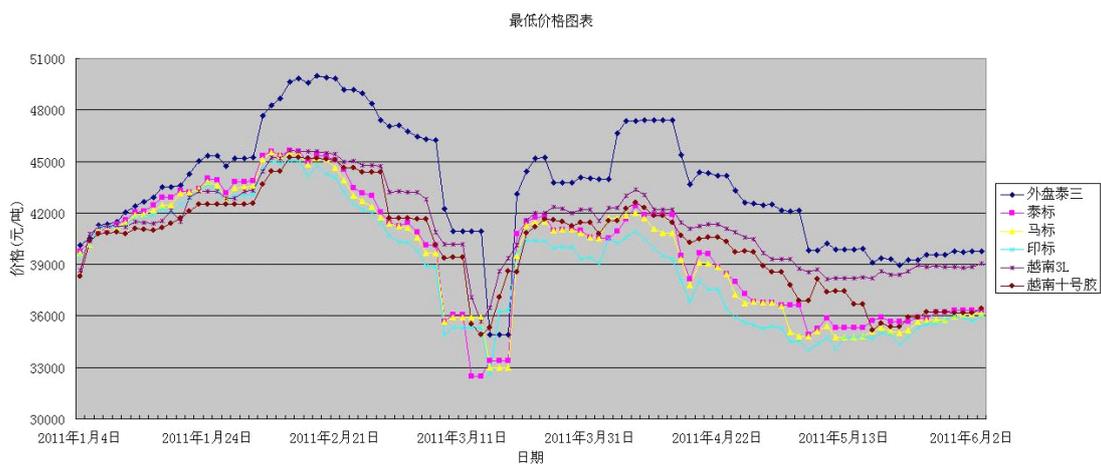
◎2011年5月

期货价格开始回涨

二、外盘价格：



◎附图：进口橡胶价格走势（2011年1月到2011年6月初）[来源：中橡商务网]

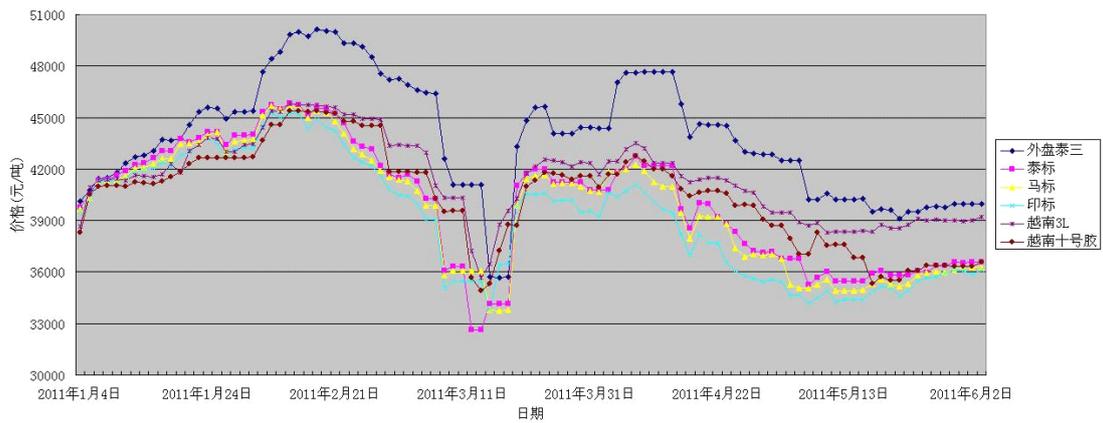


◎附图：外盘报价最低价格图（自1月到6月初：换算数据源为金银岛）

单位：人民币元/吨

最低价格在33000左右，出现在3月14日-3月18日

最高价格图表



◎附图：外盘报价最高价格图（自1月到6月初：换算数据源为金银岛）
单位：人民币元/吨
最高价格泰国三号胶在 50000 左右，其他品种为 45700，出现在 2 月 10 日到 2 月 21 日

◎从上面的图表中我们可以看出，外盘橡胶价格近期回升。

三、美元、道琼指数和石油等：



◎插图美元日线，我们可以看出，美元仍在下行趋势中，技术数据上，RSI 和 MACD 都在指向空方市场。



◎ 插图道琼指数，本周回调，接触 120 日均线。技术指标向下。



◎ 插图美原油连，本周继续在 100 美元附近震荡，技术指标偏弱。

四、基本面分析：

◎ 主要新闻事件与橡胶价格对照图：



◎从上图中我们可以看出，在3到5月对橡胶价格影响的主要新闻事件。在上侧（绿色字）作为阻力，表现出对橡胶价格的打压，主要有政治调控和日本地震导致。

在下侧（红色字）作为支撑，主要有橡胶本身的减产，和自然灾害以及中东地区的政治动乱。

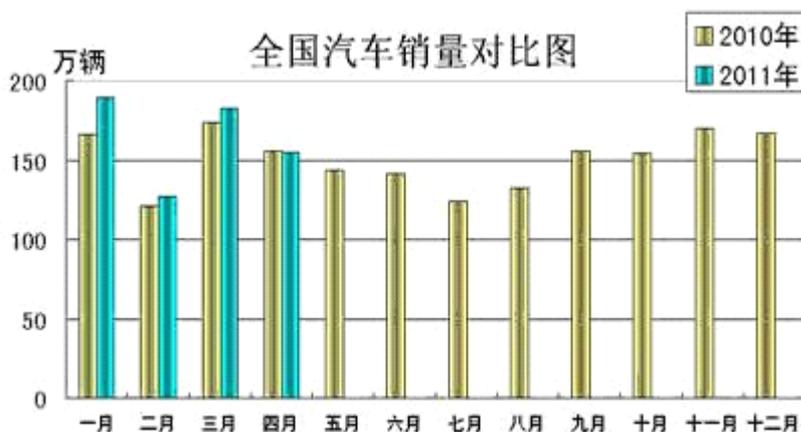
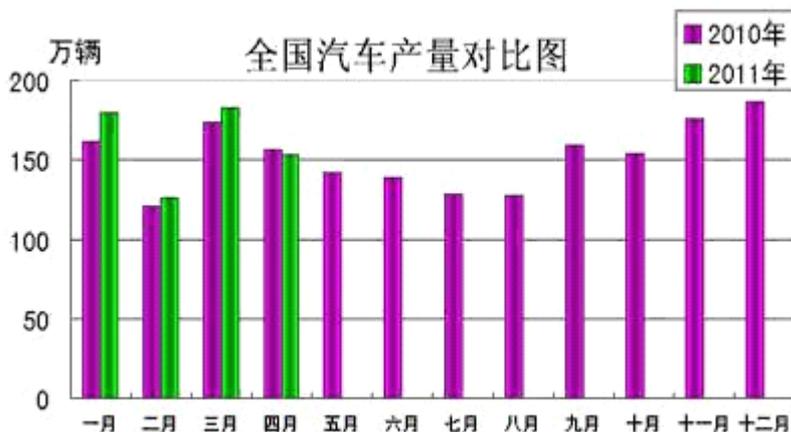
◎天然橡胶生产国协会5月26日公布，2011年全球天然橡胶产量预期将升至993.6万吨，低于之前预估的1,002.5万吨。

◎今年3月泰国橡胶协会主席曾在“2011中国橡胶年会”上表示，预计2011年全球天然橡胶产量将达到1097万吨，需求量将达1120万吨。

◎印度天然橡胶委员会预计其今年消费量或将达到100万吨，而其产量仅有89万吨，会有11万吨左右的供应缺口。

相关产业方面：

◎中国1-4月汽车产销图：（来源：中国汽车工业协会）



我们可以从上图中看出，虽然四月产销有所减弱，但整体看，2011年产销量还是高过去年。

◎日本汽车制造商丰田汽车公司总裁丰田章男表示，预期丰田全球产能将于11月份恢复至正常水平，日本国内的产能可于本月内恢复至正常产能水平的九成。

◎2011年4月份，泰国汽车产量为89,179辆，同比下跌15.16%，2011年1-4月泰国内汽车总产量为558,160辆，同比提升14.39%。

◎韩国4月新挂牌的销售22617辆，同比增加3.74%，但环比减少20.3%。今年前四个月销量累计为87447万辆，同比增加12.03%。

韩国4月新挂牌的产量38237辆，同比增加9.14%，但环比减少20.3%。今年前四个月产量累计为147182万辆，同比增加13.36%。

◎2011年5月份巴西市场的汽车销量同比增长了27%，达到了31.85万辆。

◎2011年5月份南非汽车销售提高6.1%达到41,555辆。

◎2011年5月份美国汽车总体销量为109万辆，低于去年同期的110万辆。

◎2011年4月份澳大利亚市场的汽车销量为7.42万辆，相比于去年同期的8.14万辆下跌了8.8%。2011年前四个月，澳大利亚市场的汽车销量累计达到了32.27万辆，同比下跌了3.2%。

◎机动车欧洲合计4月新车注册量1292280辆，去年同期1322471，同比减少2.28% 1-4月累计5502437辆，去年同期5538358辆，同比减少0.65%。

商用车注册量为163953辆，同比增加9.31%，轻型商用车注册量为132868辆，同比增加4.55%。卡车28144辆，同比增加41.02%。客车、货车注册量2941同

比减少 -0.44%。

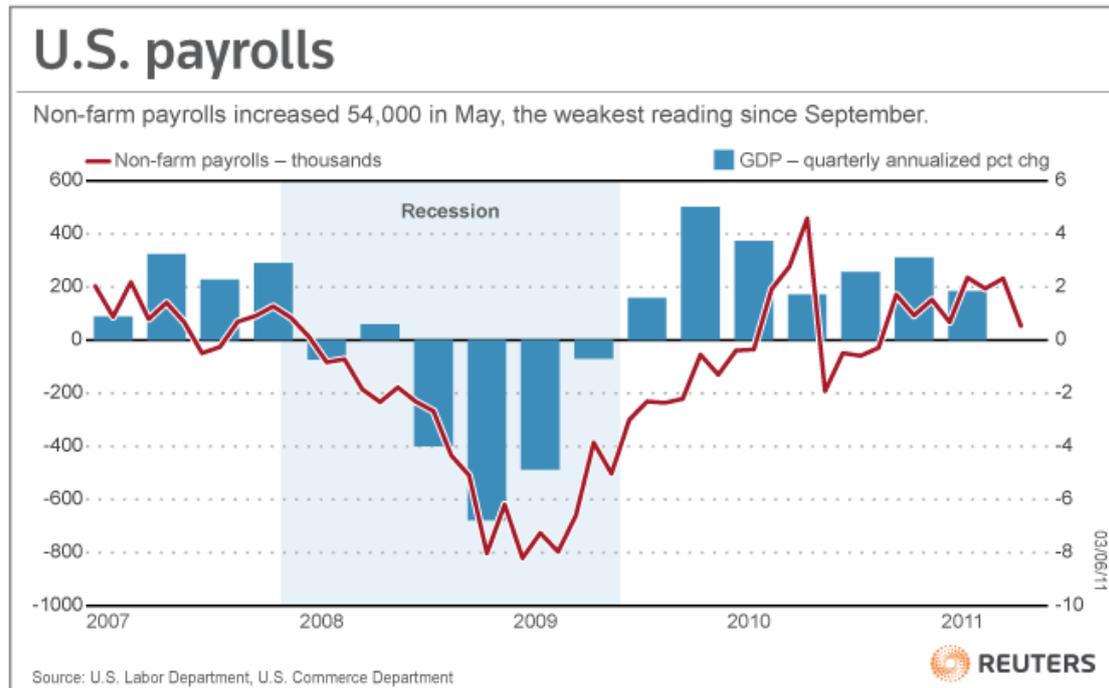
◎5 月份美国汽车总体销量为 109 万辆，低于去年同期的 110 万辆。

宏观经济方面：

◎6 月 7 日，伯南克在讲话中承认“美国经济增长比预期速度稍慢一些，”但他预计从今年下半年开始，美国经济与就业市场将会好转；美国通货膨胀率将会逐步下降。伯南克称，美国经济仍然需要融通性的政策扶持。

6 月底第 2 轮量化宽松即将结束。

◎路透社美国非就业数据：（来源：路透社）

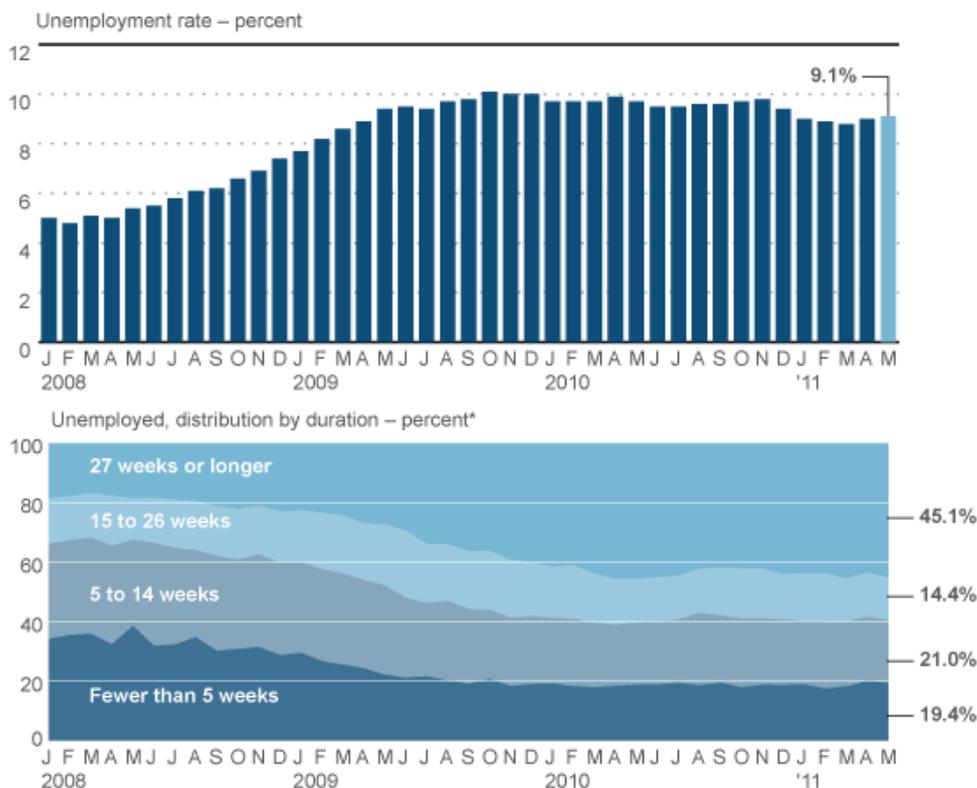


图中红线（非农就业人口：千人）蓝色块（GDP）均在 2010 年年初上升，现在出现下落。

◎路透社美国失业数据：（来源：路透社）

U.S. unemployment

The jobless rate rose to 9.1 percent in May. The percentage of unemployed out of work 27 weeks or longer increased by 1.7 percentage points.



* May not total 100 due to rounding.
Source: U.S. Labor Department

REUTERS

Reuters graphic/Stephen Culp

◎失业人口比率（蓝色条）从今年3月的低点再次开始回升。

◎银监会降低小企业贷款门槛 出台放宽小企业不良贷款率容忍度等十项优惠政策，缓解小企业信贷困局。

◎世界银行将发展中国家2011年经济成长预估上修至6.3%，而1月报告中的预估为6.0%，并将2012年经济成长预估自6.1%上修至6.2%。低于2010年的7.3%。报告指出，在许多国家，不断高涨的大宗商品价格已令整体通胀率接近或升破各国央行目标区间上限。到2011年2月，发展中国家食品通胀率超过了9%。

◎中国5月经历的干旱使粮食减产。根据国家统计局的数据，粮食价格自去年以来增长了11.5%，零售价格在2009年12月到2011年5月年增长了29%。

◎今年以来，法国、德国等欧洲国家遭遇连续几个月的干旱，美国的多个州今年春天同样干热少雨，大西洋两岸的农业，特别是小麦产量面临不可避免的损失，国际市场近期小麦价格上涨，再次引发国际社会对粮食安全的担忧。

◎评论：

从供给方面看根据天然橡胶生产国协会的预计，今年整体的橡胶产量遭到了下调。从需求侧看，下游企业，尤其是受日本地震影响的车企纷纷开始恢复生产，并且预计在年末即将到达正常水平，欧洲虽然整体汽车注册量下降，但是对于天胶需求较多的重型卡车等注册量依旧为上升，其他地区，除澳大利亚的汽车销量

累积下降外，世界范围内主要汽车产销数据依旧是上升的，美国则是在5月首次出现了销量的下降。在宏观经济方面，美国经济确开始出现了减弱现象，就业数据呈现下行状态。但是，作为去年明显影响着世界商品价格的量化宽松政策再次推行的预期加大。欧洲方面，虽然遭遇了多次评级下调，但是欧盟最终还是通过了新的对希腊救助方案。国内方面，数周来，金融调控政策，在频率上和程度上都有所减弱，并且向扶植中小企业方面转化。世界银行也同样调整了对发展中国家的预期。在基础产业方面，由于自然灾害导致的农业减产也同样是导致物价上涨的原因。

综合以上方面看，自然灾害频发，供给减少，随着日本地震影响的结束，汽车行业的恢复，需求将增加，无疑会导致橡胶价格上升。另一方面，经济环境上，美国经济的风险性一定程度上抑制了物价的上涨速度和程度，但是一旦推行量化宽松政策，增加货币供应，则又将推高物价。国内方面，政策调控的减轻无疑也减轻了商品价格上行的压力。石油价格保持震荡，影响力有限。而且就发展预期看，发展中国家的经济潜力依旧不小。基础商品农产品价格的上涨也是推动物价整体上行的因素。

受以上因素影响，近期的商品和橡胶价格虽然可能会保持震荡局面，6月底美国第2轮量化宽松政策即将结束，经济将承受一定压力，商品价格可能有所风险，但是美国继续推行第3轮量化宽松政策概率较大，而且食品价格上行可能也同样较大，远期也同样是日本工业的恢复期，所以远期橡胶价格上涨概率更大。

五、技术分析：



◎ 插图：橡胶期货价格周线图（1109 合约）

◎ 目前价格回涨已经逼近了前期下跌 2 月初到 5 月初的 38.2%位置。

◎ 在指标方面，MACD 蓝线缩短，显示出在长期上的经济恢复状态。

◎RSI6周 RIS 指标目前在指数 44 附近，44 指数是卖出指标，指示出短期内下行的风险。

六、后市研判：

◎受本文提及的基本面和技术面分析中所指出的因素影响，未来影响橡胶价格的重要因素是经济大环境与美国第 3 轮量化宽松政策的执行与否。

◎短期内看，橡胶价格呈现回升现象，但是由于近期的市场避险心理和经济下行风险影响，橡胶价格很有可能继续呈现震荡局面，且震荡呈现宽幅状态。从风险控制角度看，不持长单是较好的选择。

◎长期看，由于日本工业恢复和食品基础商品价格上涨的传导作用，橡胶等工业品可能再次上涨。

七、操作建议：

短期内：

支撑价格：31100

阻力价格：35000

长期内：

支撑价格：30000

阻力价格：37000

在此阶段，我们建议首先，在 6 月底第 2 轮量化宽松政策结束前，橡胶价格都会承受一定的政策和经济风险所带来的压力。而到 6 月末到 7 月间，基本可以确定第 3 轮量化宽松政策的执行与否，来自宏观经济的风险也会降低，届时，一旦政策推行，橡胶价格很可能将持续走高。