

强麦稻谷

期货研究所

期货分析师

张伟伟

执业资格号: F0269806

电话: 0516-83831165

E-mail: zww0518@163.com

近期沪胶或将低位区间整理
一、微观分析
1、现货行情

图1 上海市场天然橡胶价格

2月14日，上海地区天然橡胶市场，云南国营全乳胶市场报价15400元/吨左右，较1月底下跌900元/吨；泰三烟片17税市场报价15700元/吨左右，较1月底下跌1300元/吨；越南3L含17%税市场报价在15500元/吨左右，较1月底下跌800元/吨。目前下游工厂开工率有限，市场交投稀少。

2、汽车产销情况

中汽协数据显示，2014年1月，中国汽车生产205.17万辆，环比下降4.03%，同比增长4.44%；销售215.64万辆，比历史最高纪录的上年12月高出2.22万辆，环比增长1.04%，同比增长5.99%。其中：乘用车生产171.06万辆，环比下降

4.02%，同比增长 5.52%；销售 184.69 万辆，环比增长 3.93%，同比增长 7.03%。商用车生产 34.11 万辆，环比下降 4.11%，同比下降 0.64%；销售 30.95 万辆，环比下降 13.36%，同比增长 0.18%。

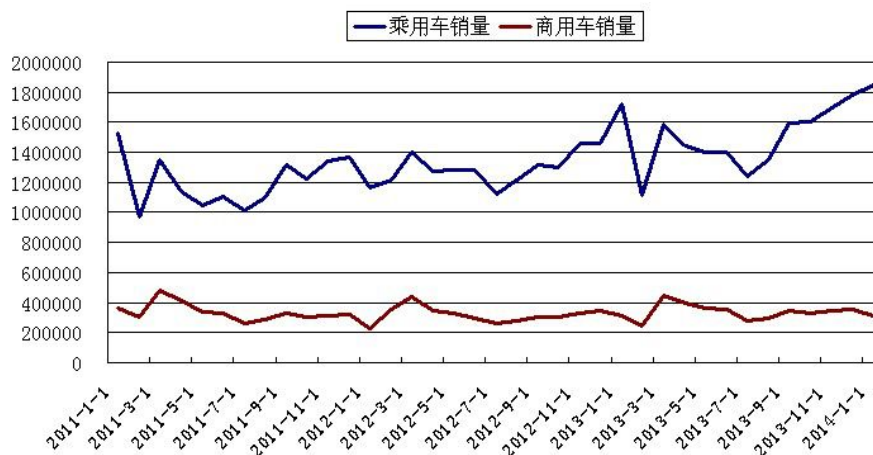


图 2 中汽协汽车销售情况

3、国际市场

天然橡胶生产国协会（ANRPC）在其月度报告中称，供应量共占全球 93% 的主要橡胶生产国今年 1 月的生产增速或较 2013 年 1 月的 6.9% 降至 3.9%。其并称，这些国家 1 月橡胶出口同比增加 1.9%。ANRPC 预计 2014 年泰国橡胶产量增幅低于 2013 年的 7%。报告还称，印尼胶农寻求削减产量，该国 2014 年橡胶产量增速料持平于去年的 4.6%。预估中国 2014 年橡胶进口增加 11% 至 426 万吨，橡胶消费量料增加 5.1% 至 436 万吨。

QinRex 周一消息，控制着全球大多数橡胶生产的东南亚国家组织呼吁其成员国暂缓出售橡胶，以抑制橡胶跌势。

4、天胶进口情况

中国海关最新统计数字显示，2014 年 1 月份我国天然及合成橡胶进口量为 48 万吨。与去年同期相比增加 22.7%。

5、库存情况

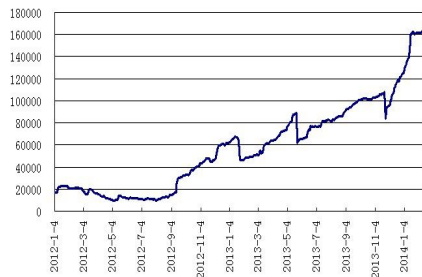


图3 上期所天胶期货库存

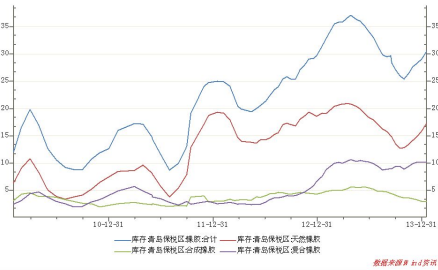


图4 青岛保税区橡胶库存

截止2月14日，上海期货交易所天胶期货库存为16.29万吨，较上周五增加1220吨；库存小计为20.75万吨，较上周五减少206吨。

截止2月13日，青岛保税区橡胶总库存为34万吨，较上月中旬增长约12%。其中，天胶库存增加20%，合成胶与复合胶变化不大。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货低位整理，主力合约WH405周一震荡反弹，但周二至周五期价重回弱势，重心不断下移，盘终以1.49%的涨幅报收于15620元/吨。本周成交量217.2万手，持仓量减少1.27万手至20.4万手。

本周日胶期货震荡反弹，日胶指数周一大幅反弹，周三至周五期价小幅回调，考验10日均线支撑，盘终以1.85%的涨幅报收于225.4。

2、K线和均线系统分析

沪胶指数周K线报收小阳线，期价依旧运行于5周均线下方，但KDJ指标低位走平；日K线报收三阴两阳格局，上方10日均线压力较大，周二至周五期价重心下移，但KDJ指标向上运行，MACD指标红柱小幅延长，技术面有好转迹象。

3、趋势分析



从日胶指数周K线图上看，期价连续报收八连阴，但本周期价重心明显上移，下方210附近支撑较强，近期日胶或将低位企稳。



从沪胶指数周K线图上看，期价依旧运行于2011年以来的下跌趋势中，但本周期价低位反弹，考验5周均线压力；且技术指标有好转迹象，近期沪胶或将震荡企稳。

三、结论与建议

总的来说，受宽松的供需格局及庞大的期现货库存压制，天胶中期仍将维持熊市基调；但考虑到现货支撑较强，且下游工厂有补库的要求，短期胶价继续下行的动能亦不足。预计近期沪胶或将维持15300-16200元/吨区间整理，短线暂不追空，依托震荡区间下沿，可以轻仓短多。

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：南京市玄武区珠江路63-1号南
京交通大厦9楼5-11房（210008）

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：苏州工业园区苏州大道西2号1
幢国际大厦602-604单元（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）

南通营业部

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室