

**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

**沪胶弱势回调，短空谨慎持有**
**一、微观分析**
**1、现货行情**

**图1 上海市场天然橡胶价格**

本周天胶现货价格窄幅震荡，市场供销清淡；进口胶现货货源相对偏少，价格相对坚挺。截止4月3日，上海地区天然橡胶市场，云南国营全乳胶市场报价15050元/吨，较上周五下跌100元/吨；泰三烟片17税市场报价15900元/吨，较上周五上涨200元/吨；大厂越南3L含17%税市场报价在15500元/吨左右，较上周五下跌300-400元/吨。

**2、天胶供需情况**

据外媒4月3日消息，对橡胶市场进行了逾30年研究的行业顾问Hidde Smit称，全球今年橡胶需求增加，而胶价下滑令

农户降低橡胶产量，限制了全球橡胶产量增长。预计全球 2014 年橡胶需求将增加 4.7%，至 1185 万吨左右，而产量将基本持平在 1200 万吨。另据天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 称，该组织成员国 3 月较产量或下滑 5.5%，至 749,200 吨，因价格较低促使胶农减少割胶。ANRPC 称，供应减少支撑现货橡胶价格。ANRPC 成员国第一季度橡胶出口量或同比增加 18%，至 150 万吨。中国第一季度橡胶进口或增加 21%，至 115 万吨。ANRPC 称，该组织成员国 2013 年橡胶产量为 1116 万吨，出口量为 903 万吨。4 月 2 日，泰国农业部长 Yukol Limlaemthong 称，泰国政府计划在 4 月价格适宜时出售 200,000 吨国家库存橡胶。

### 3、库存情况

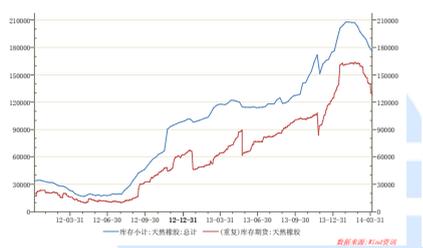


图 2 上期所天胶期货库存



图 3 青岛保税区橡胶库存

截止 4 月 4 日，上期所天胶期货库存为 12.74 万吨，较上周五减少 1.25 万吨；库存小计为 17.58 万吨，较上周五减少 0.54 万吨。

截至到 3 月 28 日，青岛保税区橡胶总库存增加 0.51 万吨至 35.86 万吨。其中，天然橡胶数量增加 1.19 万吨至 24.53 万吨，合成橡胶增加 0.11 万吨至 2.85 万吨，复合橡胶减少 0.79 万吨至 8.51 万吨。

### 4、汽车销售情况

西班牙汽车工业协会 ANFAC 日前公布，今年 3 月份该国车市延续了两位数的增长势头，新车销量已经保持了连续 7 个月的同比增长。今年第一季度中，西班牙累计新车销量达到了 202,128 辆，去年同期销量为 180,725 辆，同比提升了 11.8%。

意大利汽车工业协会 (Anfia) 日前公布, 今年 3 月份意大利市场新车销量较去年同期提升了 5%, 这已经是该国车市连续第四个月保持增长。第一季度意大利新车销量累计达到了 376, 519 辆, 较去年同期的 355, 818 辆上涨 5.8%。

据 Wind 数据统计, 截至 4 月 1 日我国 46 家已经发布 2013 年年报的汽车制造业上市公司期末的存货金额共计 860.5 亿元, 较 2012 年增加近 104 亿元。

## 5、宏观方面

国内方面, 日前发布的一份媒体调查结果显示, 中国一季度国内生产总值 (GDP) 同比增速可能仅有 7.3%, 低于年初政府设定的 7.5% 全年增长目标, 并可能创下 2009 年一季度以来的最低水平。中国经济增速放缓基本已成定局, 而国务院常务会议本周释放的稳增长信号明显, 助燃市场的政策放松预期。

国际方面, 美国劳工部 4 月 4 日公布的数据显示, 美国 3 月季调后非农就业人数增幅不及市场预期, 失业率意外持稳。此前两个月的非农就业人口增幅共计上修 3.7 万人。

## 二、波动分析

### 1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货冲高回落, 主力合约 RU1409 周一周二窄幅整理, 周三大幅冲高回落, 周四周五重回低位整理, 盘终以 1.47% 的跌涨幅报收于 15450 元/吨。本周成交量减少 82.2 万手至 368.9 万手, 持仓量增加 1.78 万手至 25.4 万手。

本周日胶期货延续回调, 日胶指数报收四连阴, 期价考验 220 整数支撑, 均线系统呈现空头排列, KDJ 与 MACD 指标向下运行, 技术面偏空。

### 2、K 线和均线系统分析

沪胶指数周 K 线报收小阴线，期价考验 5 周均线支撑；日 K 线报收三阴两阴格局，上方 60 日线压力较大，期价考验 20 日均线支撑，KDJ 指标死叉，MACD 指标向下运行，技术面调整。

### 3、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，本周期价大幅回落，技术指标向下运行，近期或将延续回调，关注 220 支撑情况。



从沪胶指数周 K 线图上看，本周期价弱势回调，上方 16000 一线压力较大，近期或将维持低位弱势震荡。

### 三、结论与建议

总的来说，目前港口库存维持高位，国内云南海南产区陆续开割，而下游需求却没有明显好转，供需基本面维持宽松格局。但期货库存持续减少，加之东南亚天胶减产预期增强，期价下方支撑亦较强。近期沪胶或将重回低位区间整理，16000 上方短空谨慎持有，关注 20 日线支撑情况。

## 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