

**天然橡胶**

**期货研究所**

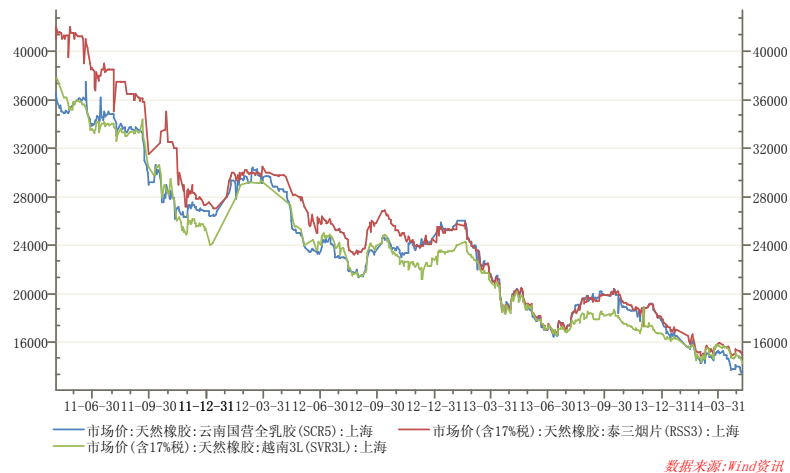
期货分析师

张伟伟

执业资格号: F0269806

电话: 0516-83831165

E-mail: zww0518@163.com

**市场供应压力明显，天胶仍有下行空间**
**一、微观分析**
**1、现货行情**

**图1 上海市场天然橡胶价格**

国内外产区全面开割，市场供应压力逐渐明显。天胶现货价格弱势下跌。截止5月9日，上海地区天然橡胶市场，云南国营全乳胶市场报价13500元/吨，较上周末下跌450元/吨；泰三烟片17税市场报价14900元/吨，较上周末下跌400元/吨；越南3L含17%税市场报价在14300元/吨左右，较上周末下跌550元/吨。

**2、供需方面**

受东南亚地区橡胶种植面积增加及全球头号消费国中国的经济前景黯淡影响，近期各机构频繁上调全球天胶过剩量。国际橡胶研究组织（IRSG）称，2014年全球天胶供应过剩量有望

超过去年的 71.4 万吨，达到十年来的最高水平；该组织 12 月份预计过剩量至多为 24.1 万吨。伦敦咨询公司 The Rubber Economist Ltd. 已将其对 2014 年橡胶供应过剩量的预估上调了 78%，达到 65.2 万吨。

此外，泰国农业部长 Yukol Limlaemthong 周三表示，泰国政府将继续按计划出售 20 万吨库存橡胶，以避免造成进一步损失，尽管胶农已经威胁将进行大规模抗议反对此举。国际橡胶联盟 (IRCo) 因缺乏资金及政治因素而无所作为。

### 3、进口情况

据海关总署最新公布数据显示，中国 4 月份进口天然及合成橡胶（包括胶乳）39 万吨，3 月份进口 41 万吨。1-4 月累计进口量为 158 万吨；去年同期为 138 万吨，同比增长 14.5%。

### 4、库存情况

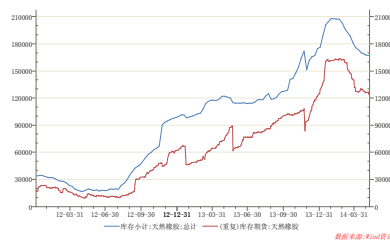


图 2 上期所天胶期货库存

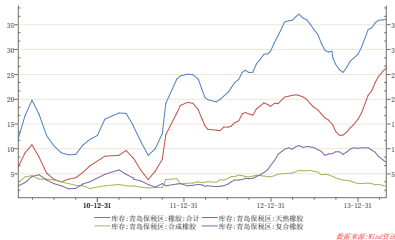


图 3 青岛保税区橡胶库存

本周天胶期货库存略有减少，截止 5 月 9 日，上期所天胶期货库存为 12.43 万吨，较上周五减少 0.15 万吨；库存小计为 16.68 万吨，较上周五减少 0.08 万吨。

截至到 4 月 29 日，青岛保税区橡胶总库存增加 0.08 万吨至 36.1 万吨。其中，天然橡胶库存增加 0.71 万吨至 26.3 万吨，合成橡胶减少 0.11 万吨至 2.5 万吨，复合橡胶减少 0.52 万吨至 7.3 万吨。

日本橡胶贸易协会周五公布的数据显示，截止 4 月 30 日，日本生胶库存为 21869 吨，较前 10 日下滑 0.35%。

## 5、汽车销售情况

国内方面，乘用车销量在3月获得环比大增四成之后，进入二季度初的4月放缓节奏。其中，4月份重卡市场共约销车8.6万辆，虽然同比上升5%，但环比下降了11%，净减少1.1万辆。1-4月，重卡行业销车28.89万辆，同比增长15%，同比增幅在收窄（一季度增幅为20%）。二季度重卡市场将缓步迈入下降通道，逐渐进入传统淡季。

国际方面，今年4月份西欧十七国乘用车新车注册量达到了1,060,287辆，较去年同期的1,015,903辆上涨了4.4%，连续增长态势已经保持了八个月。从前四个月累计销量来看，西欧市场乘用车注册量总计达到了4,185,861辆，去年同期为3,930,685辆，同比增长6.5%。

## 6、宏观方面

国内方面，中国国家统计局周五（5月9日）公布，4月居民消费价格指数（CPI）同比上涨1.8%，涨幅为18个月低点；工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降2%，为连续第26个月负增长。央行行长周小川周六下午在出席一个闭门会议时，回应了近期市场全面的猜测。周小川表示，短期数据还需要观察，不一定真正说明问题。国务院明确提出，宏观调控要有定力，不会轻易采取大规模刺激政策。

国际方面，欧洲央行周四宣布维持货币政策不变，但是央行行长德拉基在随后的新闻发布会表示，在现有通胀水平下，强势欧元引起了强烈的担忧。同时他透露，如果有必要，欧洲央行可以在6月份采取行动。受此影响，欧元/美元大幅跳水逾150点，美元指数在本周的最后两个交易日内强势反弹。

## 二、波动分析

### 1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货弱势回调，主力合约 RU1409 重心持续下移，周三周四期价在 14000 一线有震荡反复，但周五期价震荡下行，期价最低下探至 13755 元/吨，盘终以 3.97% 的周涨跌幅报收于 13770 元/吨。本周市场成交量增加 54.1 万手至 308.5 万手，持仓量增加 2.45 万手至 35 万手。

因泰国计划出售橡胶库存，市场担心供应增加，本周日胶期货大幅下跌，日胶指数下跌至四年半以来的低点，周五报收于 200 整数关口下方。

## 2、K 线和均线系统分析

沪胶指数周 K 线报收小阴线，期价运行于均线系统下方；日 K 线在 5 日均线的压制下重心下移，均线系统呈现空头排列，短线期价弱势难改。

## 3、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，本周期价跌破 200 整数支撑，均线系统呈现空头排列，近期仍将维持弱势回调。



从沪胶指数周 K 线图上看，本周依旧运行于下跌趋势中，期价考验 14000 整数关口支撑，短线弱势难改。

### 三、结论与建议

总的来说，目前橡胶库存庞大，泰国政府计划抛售22万吨国储橡胶，加之国内外新胶逐步上市，市场供应压力明显，天胶期价仍有下行空间，空单继续持有。



## 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