

## 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

## 宏观数据好转，沪胶低位反弹

## 一、微观分析

## 1、现货行情

本周天胶现货价格窄幅反弹。截止7月24日，上海地区天然橡胶市场，13年海南国营全乳胶市场报价14000元/吨，较前一周五小涨200元/吨；泰三烟片17税市场报价15200-15300元/吨，较前一周五上涨100元/吨；大厂越南3L含17%税市场报价在13900元/吨，保持不变。

石化、中石油等主流厂商于7月7日、7月15日前后两度推涨报价推动丁苯胶市场报盘不断窄幅提高。本周中石油华东丁苯胶价格基本保持稳定，其中吉化、兰化松香1502、1502E为13200元/吨，吉化、兰化松香1500、1500E为13200元/吨。短期内，得益于丁二烯强劲支撑、资源月底前趋向减少及石化厂商控盘能力，丁苯胶行情有望居高甚至稍有上行。

## 2、库存情况

本周天胶期货库存小幅增加，截止7月25日，上期所天胶期货库存为12.96万吨，较上周五减少3010吨；库存小计增加376吨至15.33万吨。

青岛保税区橡胶库存继续减少，截至7月14日，青岛保税区橡胶总库存为28.98万吨，较6月底减少1.57万吨。其中天然橡胶库存23.90万吨，较6月底减少1.13万吨；合成橡胶库存1.80万吨，较6月底减少0.12万吨；复合橡胶库存3.28万

吨，较 6 月底减少 0.32 万吨。

### 3、中美论坛“双反”案件进展

美国国际贸易委员会 22 日初裁自中国进口的轮胎对美国产业造成实质性损害，这意味着美国商务部将继续对中国轮胎展开反倾销和反补贴“双反”调查。声明说，基于这一肯定性裁决，美国商务部将继续对中国输美轮胎开展“双反”调查，预计于 8 月 27 日左右公布反补贴初裁结果，于 11 月 10 日左右公布反倾销初裁结果。

### 4、消息方面

德国商业银行周三在一份报告中称，橡胶市场 2014 年供应小幅过剩，预计未来几年也将保持这一趋势，这料给橡胶价格带来“有限支撑”，预计橡胶价格难以大幅反弹。

### 5、下游需求方面

5 月以来，全国轮胎企业开工率持续走低。据中国橡胶信息贸易网统计，截止 7 月 25 日，全国汽车全钢胎开工率为 69.22%，较上周下滑 0.78 个百分点；半钢胎开工率为 79.29%。较上周下滑 3.51 个百分点。随着美国轮胎双反立案，轮胎出口也势必受到影响。

### 6、宏观方面

中国经济数据继续向好，汇丰/Markit 7 月 24 日数据显示，中国 7 月汇丰制造业 PMI 预览值升至 52.0，意外强劲并创 18 个月最高水平，连续第四个月回升，且是连续第二个月处在荣枯线 50 上方。汇丰同时公布，中国 7 月汇丰制造业产出指数初值 52.8，创 16 个月高位。中国国家统计局 7 月 27 日公布，中国 1-6 月规模以上工业企业实现利润总额 28649.8 亿元，同比增长 11.4%，增速比 1-5 月份提高 1.6 个百分点。6 月规模以上工业企业实现利润总额 5880.8 亿元，同比增长 17.9%，增速

比 5 月份提高 9 个百分点。

欧洲方面，德国智库 IFO 7 月 25 日公布的数据显示，德国 7 月 IFO 商业景气指数跌至年内低点 108.0，不及预期的 109.4，前值 109.7，表明欧洲最大经济体德国对乌克兰、伊拉克和加沙局势忧心忡忡。

美国方面，美国劳工部 7 月 24 日公布的数据显示，美国 7 月 19 日当周初请失业金人数降至 28.4 万，创近八年半（2006 年 2 月以来）最低，低于预期的 30.8 万，前值修正为 30.3 万，初值 30.2 万。表明美国就业市场复苏正获得牵引力。

#### 7、“威马逊”台风危害情况

海南橡胶 7 月 24 日发布公告，公司位于海南岛部分区域的分公司遭受不同程度的损失，经过初步统计橡胶树三级以上受害率约 2.2%，橡胶树报废损失株数约 60 万株（含开割树和中小苗），部分配套生产设施存在不同程度损害。受“威马逊”影响，部分分公司停割 4 天左右，预计全年损失干胶约 1 万余吨。

## 二、波动分析

### 1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货低位反弹，主力合约 RU1501 报收四连阳，期价重心缓慢上移，盘终以 2.91% 的周涨幅报收于 15710 元/吨。全周总成交量增加 111.0 万手至 230.0 万手，持仓量增加 4.6 万手 22.3 万手。

日胶指数缓慢上行，期价在 5 日均线的支撑下重心上移，周五考验 20 日均线支撑，短线技术面有企稳迹象。

### 2、K 线和均线系统分析

沪胶指数周 K 线报收两连阳，期价站上 5 周均线；日 K 线

周二至周五报收四连阳，短线均线向上拐头，技术面反弹。

### 3、趋势分析



从日胶指数日K线图上看，下方支撑较强，期价有低位企稳迹象，关注前期密集成交区压力突破情况。



从沪胶主力1501日K线图上看，期价下方15000一线支撑较强，期价重心缓慢上移，关注上方16000一线压力情况。

### 三、结论与建议

总的来说，目前天胶与合成胶的价差处于历史低位，加之国内宏观环境向好，短线期价或延续反弹。但天胶市场供应充足，台风对海南天胶生产影响有限；国内轮胎开工率继续走低，下游市场需求依旧清淡，天胶市场宽松供需格局未改，短期反弹空间或有限，做多仍需耐心等待。操作上，观望或谨慎短多，关注16000一线压力。此外，密切追踪美国商务部对我国轮胎“双反”调查的进展情况。

## 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