

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

宏观面好转难挡基本面弱势，沪胶冲高回落

一、微观分析

1、现货行情

本周天胶现货价格窄幅回落。截止8月1日，上海地区天然橡胶市场，13年海南国营全乳胶市场报价13900元/吨，较前一周五下跌100元/吨，国营现货新胶不多；泰三烟片17税市场报价15400元/吨，较前一周五上涨100元/吨，市场货源稀少；大厂越南3L含17%税市场报价在13800元/吨，较上周五下跌100元/吨。

本周上海市场丁苯胶行情维持震荡，吉化松香1502报价13300元/吨附近，抚顺松香1502报价13000元/吨附近，齐鲁松香1502报价13400-13500元/吨，维泰松香1502报价13000元/吨附近，扬金充油1712报价12700元/吨附近，实盘商谈为主，市场询盘不多。

2、库存情况

本周天胶期货库存小幅增加，截止8月1日，上期所天胶期货库存为13.08万吨，较上周五增加1260吨；库存小计增加196吨至15.35万吨。

青岛保税区橡胶库存继续减少，下滑至九个月来低位。截至7月31日，青岛保税区橡胶总库存为26.21万吨，较7月中旬减少9%，同比跌幅达16%。其中天然橡胶库存下降2.47万吨至21.43万吨，合成橡胶库存下降0.16万吨至1.64万吨，复

合橡胶库存下跌 0.14 万吨至 3.14 万吨。

日本橡胶贸易协会公布的数据显示，截止 7 月 20 日，日本各港口的生胶库存共计 19188 吨，较 10 日前的水准减少 2.1%，2 月 10 日以来的最低。

3、供需方面

据国际橡胶研究组织研究数据表明，由于泰国、印尼、马来西亚、印度和中国橡胶产量保持增长以及柬埔寨、缅甸和老挝等国扩大种植面积，全球橡胶产量将保持持续增长，预计 2014 年全球橡胶产量约为 1180 万吨，同比增长 4.6%，而同期全球对橡胶的需求在 1160 万吨左右，增幅约为 4.1%。此外，世界橡胶库存预计 2014 年底将达到 240 万吨，超出 2013 年约 20 万吨。

泰国农业合作部预计，2014 年泰国可割胶树种植面积将增至 1580 万莱，同比扩大 4.7%，每莱产量为 254 公斤，全国总产量约 400 万吨，同比增产 4.2%。

4、下游需求方面

本周全国轮胎企业开工率略有回升。据中国橡胶信息贸易网统计，截止 8 月 1 日，全国汽车全钢胎开工率为 71.40%，较上周增加 2.18 个百分点；半钢胎开工率为 82.50%。较上周增加 3.21 个百分点。

“中国汽车经销商库存预警指数调查” VIA 中显示，今年 6 月库存预警指数达到了 58.9%，环比上月提升了 9.6%，达到了自该数据发布以来的最高点，这也是今年经销商库存连续第三个月超过预警线水平。

5、宏观方面

中国经济数据继续向好，国家统计局周五(8 月 1 日)公布数据显示，中国 7 月官方制造业制造业采购经理人指数 (PMI) 升至

51.7，创九个季度(2012年4月以来)最高水平，且为连续第五个月回升并加快扩张速度，超出市场预期。7月31日中国央行公开市场开展260亿元14天期正回购，中标利率为3.70%，较此前一直维持的3.80%下行了10个基点。这是时隔三个半月后央行14天期正回购再次重出江湖，也是今年重启后首次下调。多名机构人士认为央行在释放宽松信号。

美国方面，周五公布的数据显示，美国7月季调后非农就业人口增加20.9万，不及预期的增加23.3万，6月增幅则由初值28.8万小幅上修至29.8万。同时，7月失业率升至6.2%，相比起前值6.1%略有回升。

欧洲方面，数据编制机构Markit周五(8月1日)公布的调查显示，欧元区7月制造业PMI终值小幅下修至51.8，不及预期的51.9，7月初值51.9，6月终值为51.8。但该指数已连续一年高于荣枯分水岭50。

地缘局势，周五(8月1日)以色列部队和哈马斯之间发生激烈交火，旨在停火三天并就加沙地带的持久和平展开谈判的协议就此被撕毁。

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RU1501周一周二延续前一周强势，期价最高上探至16145元/吨，但随后期价重回弱势，周五低开低走，期价大幅回落，盘终以1.46%的周跌幅报收于15485元/吨。全周总成交量增加53万手至283万手，持仓量增加0.7万手23万手。

日胶指数冲高回落，期价周五大幅回调，基本收回周初的涨幅，期价再度考验长期均线支撑。

2、K 线和均线系统分析

沪胶指数周 K 线报收十字星，考验短期均线支撑；日 K 线周三至周五报收三连阴，期价跌破 5 日均线，KDJ 指标死叉，技术面回调。

3、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，期价上有支撑，下游压力，短线或维持 197-210 区间震荡。



从沪胶主力 1501 日 K 线图上看，期价依旧运行于 2011 年以来下行通道中，长期熊市基调未改。短期来看，下方 15000 一线支撑亦较强，预计近期期价维持 15000-16000 区间整理概率大。

三、结论与建议

总的来说，目前汽车库存充足，下游市场仍处消费淡季，加

之美国商务部对我国轮胎进行“双反”调查，胶价中期熊市基调难改。但由于国内宏观基本面好转，港口库存持续减少，加之合成橡胶价格平稳，短线胶价亦难大幅下跌。操作上，短空谨慎持有，15000一线止盈。



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