

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

基本面平稳，胶价低位弱势反弹

一、微观分析

1、现货行情

本周天胶现货价格弱势整理。截止8月22日，上海地区天然橡胶市场，13年海南国营全乳胶市场报价13300元/吨，与上周基本持平，国营可交割现货新胶稀少；泰三烟片17税市场报价14600元/吨，较前一周五下跌200元/吨，实际成交商谈；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弱势震荡，吉化松香1502报价12700元/吨附近，齐鲁松香1502报价12800元/吨附近，抚顺松香报价12200元/吨附近，较上周五下跌200-300元/吨不等，实盘商谈为主；市场接盘平淡的局面仍有延续，实盘交易不多。上海市场顺丁胶报价小幅下调，独山子胶报价13100-13200元/吨，大庆胶报价13100-13200元/吨，蓝德胶报价12600-12800元/吨，四川胶报价12000元/吨，较上周五下跌200-500元/吨不等，现货货源稀缺。

2、库存情况

本周天胶期货库存小幅增加，截止8月22日，上期所天胶期货库存为12.95万吨，较上周五增加1830吨；库存小计增加2095吨至15.75万吨。初步判断，目前上期所2013年天胶仓单数量可能在9万余吨，这部分橡胶将在1411合约结束之后注销

仓单，这使得 1409 合约上面临庞大的仓单压力。

青岛保税区橡胶库存继续减少，下滑至两年低位。截至 8 月 15 日，青岛保税区橡胶总库存为 24.92 万吨，同比下滑 16%，较 7 月底下降约 5%。其中天然橡胶库存下降 1.23 万吨至 20.2 万吨，合成橡胶库存微增 0.01 万吨至 1.65 万吨，复合橡胶库存下跌 0.07 万吨至 3.07 万吨。

日本橡胶贸易协会公布的数据显示，截止 8 月 10 日，日本生胶库存较截止 7 月 31 日水平减少 4.68%至 17505 吨。

3、供需方面

国际橡胶研究组织日前称，全球 2015 年天然橡胶供应过剩将减少 46%，因需求扩张且受价格下滑影响，农户减少割胶。2015 年料将供应过剩 202,000 吨，而 2014 年为 371,000 吨，2013 年为 650,000 吨。

据市场传闻泰国政府正式宣布要把 10 万吨货源出售，其中烟片胶 6 万吨价格在 1995 美元/吨，标胶 4 万吨价格在 1715 美元/吨，具体仍有待进一步证实。

4、下游需求方面

根据 LMC Automotive 公司日前发布的数据，今年 7 月份，全球市场轻型车新车整体销量达到了 6,979,229 辆，较去年同期的 6,806,595 辆增长了 2.5%，增幅较 6 月份的 2.1%有所提升。但当月销售速率年化值 SAAR 降至 8,500 万辆，跌至 2013 年 9 月份以来新低。

轮胎企业开工率没有太大起色，据中国橡胶信息贸易网统计，截止 8 月 22 日，全国汽车全钢胎开工率为 71.77%，较上周下滑 0.63 个百分点；半钢胎开工率为 78.17%，较上周提高 1.77 个百分点。

5、进口情况

8月21日中国海关总署公布的数据显示，中国2014年7月天然橡胶进口量为157,744吨，环比降7%，比去年同期增2.3%；7月合成橡胶进口120,193吨，环比增加11%，同比增2.5%。1-7月中国共进口天胶158万吨，同比增19.6%；进口合成胶88万吨，同比降1.1%。

6、宏观方面

中国商务部8月18日公布，2014年1-7月中国实际外商直接投资(FDI)711.4亿美元，7月同比意外大跌17%，较前值(1-6月)也意外转为下降0.35%。此外，汇丰(HSBC)/Markit 8月21日联合公布“汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)预览”，8月PMI初值降至50.3，创三个月新低。疲软的制造业数据暗示中国经济动能减弱，需要更多刺激政策以实行经济目标。周四中国央行公开市场开展100亿元14天期正回购操作，中标利率持稳于3.7%，本周实现资金净投放110亿元。显示央行虽然维稳流动性，但没有大幅宽松的意愿。

美国方面，美国8月16日当周初请失业金人数减少1.4万，至29.8万，创近七年来新低，美国就业市场持续好转；美国8月Markit制造业PMI初值58.0，较预期的55.7和前值的55.8大幅攀升，创下逾4年来最高值。

欧洲方面，数据编制机构Markit 8月21日公布的调查显示，尽管企业普遍下调价格，8月欧元区民间企业活动增长步伐放缓程度仍超出预期，同时制造业和服务业增速亦减慢。欧元区8月综合采购经理人指数(PMI)初值降至52.8，制造业PMI初值降至2013年7月以来低点50.8，服务业PMI初值降至53.5。德国8月制造业PMI初值降至52.0，低于前值52.4%，仍料第三季度强劲增长。

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 重心缓慢上移，周五期价站上 10 日均线，盘终以 1.68% 的周涨幅报收于 14855 元/吨。本周市场减仓缩量，全周总成交量减少 2.36 万手至 207.4 万手，持仓量减少 0.97 万手至 24.9 万手。

日胶指数报收五连阳，期价在 5 日均线的支撑下缓慢上行，技术指标向上拐头。

2、K 线和均线系统分析

沪胶指数周 K 线报收小阳线，期价站上 20 周均线；日 K 线报收四阳一阴格局，周五期价站上 10 日均线，技术指标向上运行，短线技术面企稳。

3、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，本周期价低位反弹，但整体依旧运行于底部区域，关注下跌趋势线压力突破情况。



从沪胶主力 1501 日 K 线图上看，期价下方 14800 一线暂获支撑，但期价依旧运行于底部区域，上方面临重重压力，暂以反弹思路对待。

三、结论与建议

总的来说，天胶供需过剩格局不会出现根本扭转，2014 年总体走势仍将处于下行通道中。短期来看，目前仍是国内天胶下游行业的淡季，泰国政府计划抛储，加之九月期价面临庞大仓单压力，近期胶价仍将低位整理，1501 期价或维持 15000 一线震荡反复，暂时观望为宜，耐心等待下游市场需求启动；激进者可以逢低轻仓试多。

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

地址：江苏省徐州市淮海东路153号新纪元期货大厦

电话：0516-83831111 83835555

北京东四十条营业部

地址：北京市东城区东四十条 68 号平安发展大厦 407 室

电话：010-84261653

南京营业部

地址：南京市玄武区珠江路 63-1 号南京交通大厦 9 楼 5-11

电话：025-84787997 84787998 84787999

广州营业部

地址：广州市越秀区东风东路 703 号粤剧院文化大楼 11 层

电话：020-87750882 87750827 87750826

苏州营业部

地址：苏州园区苏华路 2 号国际大厦六层

电话：0512-69560998 69560988

无锡营业部

地址：无锡市南长区槐古豪庭 15 号 7 楼（214000）

电话：0510 - 82827006

全国统一客服热线：0516-83831111 83835555

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>

常州营业部

地址：江苏省常州市武进区延政中路 2 号世贸中心 B 栋 2008

电话：0519-88059972 0519-88059978

杭州营业部

地址：浙江省杭州市绍兴路 168 号 1406-1410 室

电话：0571-85817186 85817189 85817187

上海浦东南路营业部

地址：上海市浦东新区浦东南路 256 号 1905 室

电话：021-61017393

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥朗晴广场B塔8-2、8-3号

电话：023-67917658

南通营业部

地址：南通市环城西路 16 号 6 层 603-2、604 室

电话：0513-55880598