

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

胶价跌破万三，短期弱势难改

一、微观分析

1、现货行情

本周天胶现货价格弱势下滑。截止9月19日，上海地区天然橡胶市场，13年国营全乳胶市场报价11600元/吨，较前一周五基本持平；泰三烟片17税市场报价13700元/吨，较前一周五下跌100-200元/吨；越南3L含17%税市场报价在12100-12300元/吨，较上周五下跌300-400元/吨。

2、库存情况

本周天胶期货库存小幅增加，截止9月19日，上期所天胶期货库存为12.56万吨，较上周五增加1680吨；库存小计减少1587吨至16.48万吨。本周沪胶1409合约顺利进入交割，交割结算价为11715元/吨，预计交割仓单数量为2.5万吨。初步判断，RU1411上仍将承担7万吨左右的仓单，届时无论是交割还是强制期转现，最终均将流向现货市场，仓单压力仍将继续影响沪胶行情。

截止9月15日，青岛保税区标准橡胶下降2.49万吨至14.75万吨；复合橡胶下降0.02万吨至2.97万吨；合成橡胶下降0.01万吨至1.50万吨；总库存由8月底21.74万吨下降2.52万吨至19.22万吨。目前保税区多数仓库库存已经下降了50%，但是下滑势头并未好转。据悉，10月份有一定的到港计划，届时遏制库存下降势头。

日本橡胶贸易协会周三公布的数据显示，8月31日止的10日内，日本生胶库存下降5.5%至1.597万吨。

3、供需方面

越南海关总署周二公布，越南8月橡胶出口量环比增长11.6%，至113,922吨。数据显示，越南1-8月橡胶出口同比下滑5.7%，总计572,646吨。

4、下游需求方面

根据欧洲汽车制造商协会ACEA公布的数据，今年7月与8月份，欧盟地区乘用车注册量分别提升了5.6%和2.1%，截至8月份这一地区的销量增势已经保持了整整一年。

本周半钢胎企业开工率大幅回升，据中国橡胶信息贸易网统计，截止9月19日，全国汽车全钢胎开工率为71.46%，较上周下降0.08个百分点；半钢胎开工率为84.13%，较上周大幅回升8.33个百分点。

5、双反调查情况

近日，部分中国产橡胶内胎在美国被召回。从国家质检总局网站获悉，此次被召回产品型号为2000014090，共涉及橡胶内胎20500条。

俄罗斯海关在线网站9月17日报道，欧亚经济委员会宣布启动对中国轮胎和卡车，客车，自卸卡车，拖车外胎的反倾销调查。

6、宏观方面

中国商务部9月16日公布，今年1-8月中国实际外商直接投资783.4亿美元；8月实际外商直接投资金额续降至72亿美元，同比意外续跌14%。9月18日公布的数据显示，8月平均房价指数环比下跌1.1%，7月为下跌0.9%。8月平均房价指数同比上涨0.5%，为20个月来增速最慢，7月为上涨2.5%。中国房

价指数连续第四个月下跌。本周，中国央行向银行体系注入了5000亿元人民币。但市场并不买账，本周国内大宗商品市场纷纷震荡回落，经济下行压力担忧显著。

周四凌晨的美联储(FED)决议，美联储削减QE 100亿美元至150美元/月，并无意外；下调2014-2016年GDP及CPI预期。耶伦发布会上还称，美联储对利率前瞻指引中“相当长一段时期”的表述感到满意。受此影响，美元从14个月高位升至逾四年(2010年7月以来)新高84.81。

9月19日根据苏格兰公投选举委员会信息，最终结果为反对独立，表明苏格兰寻求独立的努力失败。根据所有32个选区最终计票结果，反对独立占比55.3%，支持独立占比44.7%。



二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货延续跌势，主力合约RU1501周四周五大幅暴跌，期价跌破13000元/吨整数关口，最低下探至12780元/吨，盘终以5.07%的周跌幅报收于12835元/吨。全周总成交量增加31万手至234.7万手，持仓量微增974手至27.7万手。排名前20多空持仓方面，本周主力多头大幅减仓，截止到9月19日，主力多头持仓6.69万手，较前一周五减少0.58万手；空头持仓7.71万手，较前一周五增加0.15万吨。

本周日胶指数冲高回落，期价周四承压20日均线后震荡下行，周五受沪胶暴跌影响，期价大幅收阴，短期弱势难改。

2、K线和均线系统分析

沪胶指数周K线报收四连阴，期价跌破13000整数支撑，

技术指标呈现空头排列；日 K 线报收四连阴，均线系统向下运行，技术面跌势不改。

3、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，期价运行于下跌趋势中，本周冲高回落，短期跌势难改。



从沪胶主力 1501 日 K 线图上看，本周期价跌破 13000 重要支撑，下行空间打开，近期期价仍将维持弱势下行。

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，市场依旧空头占优，胶价跌破 13000 整数关口，下行空间打开，近期仍将维持弱势格局，短空谨慎持有。

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

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