

## 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

## 庞大仓单压力，沪胶或重回弱勢

## 一、微观分析

## 1、现货行情

本周天胶现货价格小幅反弹。截止11月14日，上海地区天然橡胶市场，13年国营全乳胶跟随1411合约报价为主，当前价格11600元/吨，较上周五上涨300元/吨；泰三烟片现货17税报价13800元/吨，较上周五上涨300-400元/吨；越南大厂货3L含17%税市场报价在12300元/吨，较上周五上涨400-500元/吨。

## 2、库存情况

截止11月14日，上期所天胶期货库存为12.75万吨，较上周五增加3160吨；库存小计为18.02万吨，较上周五增加5401吨。目前旧作仓单仍有6万余吨的仓单，截止到11月14日，RU1411单边持仓仅有1661手，折合1.66万吨，届时将有4-5万吨仓单强制期转，这将是压制胶价反弹的重要阻力。

## 3、下游需求情况

2014年车市度过一个失色的“金九银十”，呈现旺季不旺的滞涨态势。据乘联会最新发布数据，10月轿车零售量环比下降0.8个百分点，同比增长4.3个百分点，年内累计增幅只有6个百分点。同时，10月轿车批发销量环比也下降0.7个百分点，同比出现罕见的“零增长”情况。而市场库存再度亮“黄灯”，据中国汽车流通协会发布，10月汽车经销商库存预警指数为

55.0%，比上月上升了 9.2 个百分点，高出警戒线水平 5 个百分点。其中市场总需求指数为 49.2%，环比下降 11.5 个百分点。调查显示，经销商认为总需求量“增长”的比例由上月的 50.0% 大幅降至 32.2%。这说明车商对这个“金九银十”有点失望。

本周轮胎企业开工率大幅下滑，据中国橡胶信息贸易网统计，截止 11 月 14 日，全国汽车全钢胎开工率为 57.37%，较上周五下滑 12.73 个百分点；半钢胎开工率为 72.01%，较上周五下滑 8.62 个百分点。

#### 4、供需方面

最新 ANRPC 报告显示，今年前 10 个月 ANRPC 成员国天然橡胶总产量同比增 1.2%，出口量增 0.1%，消费量增 4.8%。预计 2014 年天胶产量降 1%至 1105 万吨，较去年减产 11.5 万吨；出口量降 2.2%至 883 万吨；消费量增 5%至 744 万吨。

#### 5、消息方面

据泰国 11 月 12 日最新消息，泰国南部地区洛坤省发生重大洪水灾害。该省是泰国第三大橡胶产出地区，拥有 150 万莱的橡胶种植面积。此次洪水灾害将影响到该省及周边省的天然橡胶生产。据最新天气预报显示，本省未来一周或更长时间还会伴有雷雨和阵雨天气。

## 二、波动分析

### 1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货小幅反弹，主力合约 RU1501 周三周四震荡上行，一度站上 13000 整数关口，但周五期价冲高回落，报收十字星，盘终以 2.54%的周涨幅报收于 12935 元/吨。本周市场减仓缩量，持仓量减少 0.15 万手至 17.4 万手，总成交量减少 39.2 万手至 230.6 万手。本周排名前 20 多空减仓，截止到 11 月 14 日，主力多头持仓 4.61 万手，较上周五微增 0.09 万手；

空头持仓 5.51 万手，较上周五微减 0.05 万手。

外盘方面，日胶指数震荡反弹，期价周二至周四持续上行，最高上涨至 204.6 点，周五期价略有回调，短线关注 5 日均线支撑。

## 2、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，本周期价延续反弹，期价站上 200 整数关口，但本周后两个交易日期价反弹动能衰减，短线关注 5 日均线支撑情况。



从沪胶指数日 K 线图上看，本周期价低位反弹，但上方面临 60 日均线压力及下跌趋势线双重压力，周五期价冲高回落，短线或难持续反弹。

## 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，天胶市场供应充足，国内下游需求依旧疲弱；下周一是 1411 合约最后交易日，庞大的仓单压力亟待释放。胶价上方面临重重技术压力，加之基本

面缺乏实质利好，短线沪胶或将重回弱势，维持逢高偏空操作思路。



## 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