

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

国内停割期到来，沪胶或陷入区间震荡

一、微观分析

1、现货行情

本周天胶现货价格小幅变化。截止11月28日，上海地区天然橡胶市场，13年国营全乳胶报价11500元/吨，较上周五下跌200元/吨；泰三烟片现货17税听闻价13300元/吨，较上周五下跌100元/吨；越南大厂货3L含17%税市场报价在11800元/吨，与上周五持平。

2、库存情况

截止11月28日，上期所天胶期货库存大幅减少4.85万吨至8.01万吨，主要是由于旧作仓单注销导致；库存小计为13.65万吨，较上周五减少4.37万吨。

日本橡胶贸易协会周五公布的数据显示，截止11月20日，日本三大港口天胶库存较前10天减少5.8%至9791吨。

3、下游需求情况

本周轮胎企业开工率小幅变化，据中国橡胶信息贸易网统计，截止11月28日，全国汽车全钢胎开工率为64.34%，较上周五回升0.31个百分点；半钢胎开工率为73.90%，较上周五下滑0.53个百分点。

4、美国对华轮胎“双反”进展情况

美国商务部周一认定，从中国进口的轮胎享受不公平的政

府补贴，因此即将对中国进口轮胎征收反补贴关税。商务部初步决定，对从中国进口的轿车和轻型卡车轮胎征收最高达 81.29% 的反补贴关税。根据最新进展，美方将于 2015 年 1 月 20 日做出反倾销初裁，美国国际贸易委员会（ITC）仲裁时间是 2015 年 7 月 18 日，征税时间是 2015 年 7 月 25 日。

5、供需方面

越南 11 月 26 日消息，越南国家统计局最新公布的数据显示，越南 11 月橡胶出口量预计为 12.5 万吨，环比下滑 15%。越南 1-11 月橡胶出口总量料为 96.6 万吨，同比增加 1.7%。

泰国商务部周三公布的数据显示，今年 10 月橡胶出口量减少 11% 至 291,641 吨，出口额则减少 40% 至 4.38 亿美元。1-10 月橡胶出口量增加 2.9% 至 278 万吨，总值 50 亿美元。

6、消息方面

据泰国 11 月 27 日消息，泰农业部副部长称，迫于胶农施加的压力，周四泰国政府推迟了关于橡胶法规草案的讨论。该草案意在成立由胶农和来自公共和私人行业的代表组成的泰国橡胶权威机构，来监管橡胶政策及价格，但抗议者在意的是，小规模胶农将被拒之门外。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货弱势回调，主力合约 RU1505 周一探底回升，周二至周五期价整体维持 12500-13000 元/吨区间震荡，盘终以 0.47% 的周涨幅报收于 12720 元/吨。本周市场持仓量减少 1.15 万手至 17.3 万手，总成交量增加 55.3 万手至 313.8 万手。周五排名前 20 多头主力小幅增仓 252 手，主力空头减仓 1214 手，市场净空持仓量略有收敛。

外盘方面，日胶指数小幅回调，周五最低下探至 195 点，

随后期价震荡回升，收盘考验 20 日均线压力。

2、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，本周期价弱势回调，期价跌破上升趋势线支撑，短线或弱势震荡。



从沪胶指数日 K 线图上看，本周期价整体依旧运行于三角整理形态中，上方面临诸多均线压力，下方考验下趋势线支撑，若支撑无效，短线期价或将进一步下探 12000 一线。

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，东南亚天胶供应充足，国内下游需求依旧疲弱；但步入 12 月份，国内主产区面临停割期，加之东南亚政策支持，国内收储传闻再起，沪胶进一步下跌空间亦有限。目前看来，胶价下方 12500 一线录得支撑，短线或维持 12500-13300 元/吨区间震荡。

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