

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

缺乏实质利好，沪胶弱势难改

一、微观分析

1、现货行情

本周天胶现货价格小幅下跌。截止12月12日，上海地区天然橡胶市场，13年国营全乳胶报价10950元/吨，较上周五下跌600元/吨；泰三烟片现货17税听闻价12900元/吨，较上周五下跌400元/吨；越南大厂货3L含17%税市场报价在11800元/吨，较上周五下跌100元/吨。

2、库存情况

本周上海期货交易所天胶库存继续增加，截止12月12日，上期所天胶期货库存增加7370吨至9.28万吨；库存小计为14.77万吨，较上周五增加7911吨。

3、下游需求情况

中国汽车工业协会发布数据，11月国内汽车销售209.09万台，同比去年增长幅度仅为2.3%；而1-11月汽车累计销量达2107.91万台，同比增长6.14%。中汽协方面表示，国内的汽车市场增速不如以前，已累计有9个月呈现回落的态势。中汽协秘书长董扬接受记者采访时表示，前11月企业库存增加35.14万辆，到11月底，企业库存达到126万辆，已经连续两个月超过120万辆。预计明年汽车产销增速与经济工作会议提出的明年GDP增幅相当。

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 12 月 12 日，全国汽车全钢胎开工率为 64.03%，较上周五下滑 0.21 个百分点；半钢胎开工率为 74.43%，较上周五上升 1.91 个百分点。

4、消息方面

12 月 8 日，泰国农合部助理部长昂暖表示，已经命令相关机构，各橡胶园公会使用短期政策，扶持持续低迷的橡胶价格，并拨 60 亿铢救市，但没有公布截止时间和具体数额。12 月 11 日泰国农业部长 Petipong Puengbun Na Ayudhya 称，政府将推进提振当地橡胶价格在 12 月末或明年初升至每公斤 60 泰铢的措施。政府将以高于市价的价格采购橡胶且之后将逐渐销售库存橡胶，预估橡胶库存最终将达到 400,000 吨。

5、国储收储情况

12 月 5 日，中国国储局下发了天然橡胶邀标文件给农垦，海南橡胶，中化国际，正式启动了 2014 年天然橡胶收储，国储收储预计 12.85 万吨，生产日期为 2014 年 7 月以后生产的国产全乳胶，交货日期为 2015 年 6 月 30 日前，仓库不少位于东北地区的国储仓库。实际的收储情况为，第一批次：6.85 万吨流拍 3.5 万吨，最高价 12886 元/吨，最低价 12446 元/吨成交，均价 12600 元/吨附近；第二批次：4 万吨，流拍 4000 吨；第三批次：2 万吨，流拍 2000 吨。第二三批次均是按 1501，1503 期货合约加权平均价加一定升水。总的来说，本次收储计划的推出基本符合市场预期，而实际收胶情况并不理想，流拍数量较多，且收胶举措并不能从本质上改变目前天胶供需过格局，对市场影响有限。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货探底回升，受国家收储消息影响，主力合约RU1505周一跳空高开，但市场并不看好后市，期价大幅下挫；周二周三期价重心延续下移，最低下跌至11580点，周四周五期价低位反弹，盘终以3.01%的周跌幅报收于12235元/吨。本周市场持仓量微减146手至19.0万手，总成交量增加46.3万手至318.5万手。周五排名前20多空均减仓，主力净空持仓量缩小至1.05万手。

外盘方面，日胶指数亦探底回升，周五期价重新站上10日均线。

2、趋势分析



从日胶指数日K线图上来看，本周期价探底回升，下方190整数支撑较强，短线或维持190-200区间震荡。



从沪胶1505日K线图上来看，本周期价探底回升，目前看来，下方12000一线暂时录得支撑，短线基本面若无利空出台，期价或12000-13000区间震荡。

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，下游需求不见好转，国储收储尘埃落定，加之原油价格持续低迷，市场缺乏实质利好刺激，近期胶价弱势难改，背靠下跌趋势线压力，维持空头操作思路。



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