

## 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

## 需求不振，沪胶震荡格局难改

## 一、微观分析

## 1、现货行情

本周天胶现货价格小幅下跌。截止7月10日，上海地区天然橡胶市场，云南国营全乳胶价格11600元/吨，与前一周五下跌200元/吨；泰三烟片现货17税报价13000元/吨，与前一周五持平；越南3L含17%税市场报价在12300元/吨，与前一周五持平。

## 2、库存情况

期货方面，截止7月17日，上期所天胶期货库存为12.50万吨，较上周五增加1500吨；库存小计为16.72万吨，较上周五增加8838吨。

现货方面，截止7月15日，青岛保税区橡胶库存下降至10.67万吨，整体降幅为8%，但天然橡胶库存降幅明显缩小。日本橡胶贸易协会周五公布的数据显示，截止6月30日，日本港口天然橡胶库存为14075吨，较6月20日库存减少2.2%。

## 3、美国ITC投票决定对中国产轮胎实施惩罚性关税

2015年7月14日，美国国际贸易委员会就乘用车及轻卡车轮胎双反损害进行了投票。6名委员中，3名委员投出否定票；3名委员投出肯定票。由于美国国际贸易委员会将3-3的平局投票结果视为肯定性裁决，故美国国际贸易委员会最终做出的是

存在实质性损害的裁决。同时，美国国际贸易委员会认定在本案中不存在紧急情形。这就意味着中国厂商将被征收 14.35%-87.99%的反倾销税和 20.73%-100.77%的反补贴税。

#### 4、需求方面

据中汽协最新公布的 6 月份产销数据显示，2015 年 6 月，国内货车（卡车）共计销售 240783 辆，同比增长 4.94%；上半年累计销量为 1472730 辆，累计下降 16.83%。6 月国内重型卡车（含非完整车辆和半挂牵引车）共计销售 50273 辆，同比下降 21.1%；上半年累计销量为 295489 辆，累计下降 31.13%。

#### 5、进口情况

中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国 2015 年 6 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 33 万吨，较 5 月的 28 万吨增长 17.9%。2015 年年初迄今橡胶进口量共计 194 万吨，同比减少 10.8%。

#### 6、天气情况

据泰国气象台厅长透露，7 月 20 日以后泰国会继续降雨，北部已经出现降雨云系，自 7 月底到 10 月中旬期间，泰国各地都会有陆续降雨。此外，预计还有 1-2 次台风在 8-9 月中形成，因此在这 2 个月内雨量将有望增加，今年雨量或与去年总体持平。

## 二、波动分析

### 1、期货主力合约市场评述

本周沪胶横盘震荡，主力移仓 RU1601，期价整体维持 13000 附近震荡，盘终以 0.3%的周跌幅报收于 13220 元/吨。本周市场大幅减仓，持仓量增加 3.6 万手至 12.1 万手，总成交量增加 45.3 万手至 210.9 万手。

外盘方面，日胶指数结束六连跌，周四期价大幅反弹，站上10日均线，周五小幅收阴。

## 2、趋势分析



从日胶指数日K线图上看，本周期价震荡反弹，短期均线向上运行，关注上方220一线压力情况。



从沪胶1601日K线图上看，经过之前的大幅下跌，基本完成双顶下跌目标位，下方12800-13000一线料有较强支撑，短线或陷入震荡走势。

## 三、结论与建议

总的来说，系统性危机暂告一段落，基本面将重新主导行情。目前东南亚主产区割胶旺季到来，全球需求尤其是中国消费延续低迷，供需基本面难以支撑胶价持续有效反弹；而国际油价大幅下挫亦利空市场。但下方成本支撑亦较强，短线期价或维持13000-13500区间震荡，观望或短线区间操作为宜；激进投资者逢破位低点可以轻仓试多，耐心等待下游需求回暖。密切关注主产区天气变化，提防市场炒作。

## 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，报告中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

电话：0516 - 83831111

邮编：221005

地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

邮编：100027

地址：北京市东城区东四十条68号  
平安发展大厦4层403、407室

### 南京营业部

电话：025 - 84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区珠江路63-1号南  
京交通大厦9楼5-11房

### 广州营业部

电话：020-87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号  
粤剧院文化大楼11层

### 苏州营业部

电话：0512-69560998

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号  
国际大厦六层

### 常州营业部

电话：0519-88059972

邮编：213161

地址：常州武进区延政中路16号  
B2008、B2009

### 上海浦东南路营业部

电话：021-61017393

邮编：200125

地址：上海市浦东新区浦东南路  
256号1905B室

### 重庆营业部

电话：023-67917658

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号B幢  
8-2、8-3号

### 南通营业部

电话：0513-55880598

邮编：226000

地址：南通市环城西路16号6层603-  
2、604室

### 杭州营业部

电话：0571-85817186

邮编：310004

地址：杭州市绍兴路168号 1406-1410室