

强麦稻谷

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

近期沪胶仍将低位整理，关注下游需求恢复情况
一、微观分析
1、现货行情

图1 上海市场天然橡胶价格

本周天胶现货价格先涨后跌，截止2月21日，上海地区天然橡胶市场，云南国营全乳胶市场报价15400-15500元/吨，较上周五上涨100元/吨；泰三烟片17税市场报价15900-16000元/吨左右，较上周五上涨200-300元/吨；越南3L含17%税市场报价在15600元/吨左右，较上周五上涨100元/吨。目前贸易商心态不易，下游工厂按需买入，市场交投有限。

2、全球天胶供需情况

国际橡胶研究组织 (IRSG) 秘书长 Stephen Evans 周四表示，全球橡胶消费量料在 2014 年增加 4.4%，受亚洲需求上升的推动，2013 年的橡胶需求增幅为 2.5%。ANRPC 一位高级官员表示，2014 年泰国天然橡胶产量可能会下降，因政治局势动荡和

价格大幅下挫遏制产出。越南橡胶协会主席 Tran Thi Thuy Hoa 周四表示，今年该国的橡胶产量料为 970,000 吨，高于 2013 年的 950,000 吨，2015 年的产量料增至 120-140 万吨，因该国橡胶林面积增加，单产亦将攀升。

3、全球汽车产销情况

欧洲汽车制造商协会 ACEA 周二发布数据称，今年 1 月欧盟地区乘用车新车注册量达 93.6 万辆，同比增长 5.5%，这是欧洲车市连续第 5 个月同比增长。其中德国同比增长 7.2%，英国同比提升了 7.6%。另外，1 月巴西车市销量同比微增 0.4%，结束了去年 10 月以来的连跌。印尼市场新车销量由去年同期的 96,718 辆提升到了 107,496 辆，增幅达到 11%。

但 1 月澳大利亚市场新车销量总计达到 82,285 辆，较去年同期下滑了 3.7%。印度轿车销量遭遇连续第四个月同比下滑，跌幅为 7.6%。阿根廷国内的汽车销量降幅达到了 19.5%。

4、库存情况

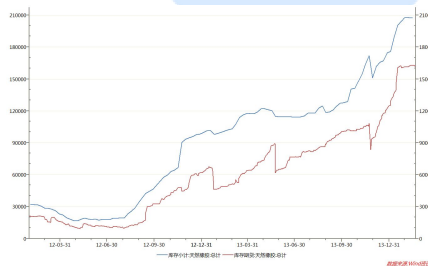


图 2 上期所天胶期货库存

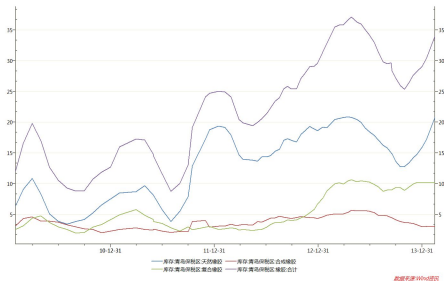


图 3 青岛保税区橡胶库存

截止 2 月 21 日，上海期货交易所天胶期货库存为 16.38 万吨，较上周五增加 960 吨；库存小计为 20.74 万吨，较上周五减少 41 吨。

截止 2 月 13 日，青岛保税区橡胶总库存为 34 万吨，较上月中旬增长约 12%。其中，天胶库存增加 20%至 20.75 万吨，合成胶与复合胶变化不大。

5、天胶进口情况

21日海关数据显示，中国1月进口天然橡胶34.29万吨，同比增加36.5%；进口合成橡胶14.16万吨，同比减少1.51%。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货冲高回落，主力合约WH405周一大幅反弹，但周二至周五期价重回弱势，盘终以0.38%的跌幅报收于15560元/吨。本周成交量增加42.7万手至259.9万手，持仓量减少1.12万手至19.3万手。

本周日胶期货冲高回落，日胶指数周一大幅反弹，周二周三窄幅整理，周四期价大幅回撤，收回周一的涨幅，周五期价窄幅整理，运行于均线系统下方。

2、K线和均线系统分析

沪胶指数周K线报收长上影线的小阴线，期价收盘跌至5周均线下方，KDJ指标低位徘徊；日K线报收四连阴，期价跌至均线系统下方，KDJ指标中位向下拐头，MACD指标红柱缩短，技术面弱势依旧。

3、趋势分析



从日胶指数周K线图上看，本周期价重心小幅上移，下方

震荡区间下沿 210 附近支撑较强，近期日胶或将低位整理，关注 5 周均线突破情况。



从沪胶指数周 K 线图上看，期价依旧运行于 2011 年以来的下跌趋势中，本周期价冲高回落，重新回到 5 周均线下方，但下方面临趋势线支撑，继续下行空间亦有限，近期沪胶或将维持低位整理。

三、结论与建议

中长期来看，受宽松的供需格局及庞大的期现货库存压制，天胶中期仍将维持熊市基调。短期来看，考虑到东南亚国家进入停割期，而国内轮胎企业库存偏低，终端需求的恢复情况将主导胶价走势。预计近期沪胶或将维持 15300-16500 元/吨区间震荡，短线不追空，观望或区间操作为宜。

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 - 83831105

传真：0516 - 83831100

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦（221005）

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

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
(100027)

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

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（210008）

广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层（510080）

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州工业园区苏州大道西2号1
幢国际大厦602-604单元（215021）

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009（213121）

杭州营业部

电话：0571 - 56282608

传真：0571 - 56282601

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E（310009）

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室（200125）

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号（400020）

无锡营业部

电话：0510 - 82827006

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号
7楼（214000）

南通营业部

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室