

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

2月PPI同比下降2%，近期沪胶弱势难改
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抑后扬，截止3月7日，上海地区天然橡胶市场，云南国营全乳胶市场报价14500元/吨，较上周五下跌150元/吨；泰三烟片17税市场报价15050元/吨，较上周五下跌150元/吨；越南3L含17%税市场报价在14900元/吨，较上周五上涨200元/吨。

2、汽车产销情况

2月份重卡市场共约销车5.3万辆，同比增长34%，环比今年1月份(51194辆)小增3.5%。虽然同比、环比均有不错表现，但2月份的重卡销量仍有很大一部分是备货，因此并不能真正反映终端需求。据调查，不少区域的重卡市场在元宵节后

并未完全启动，一些地区的物流运输市场和工程车市场甚至有所下滑。

3、国际市场

国际橡胶联盟（IRCO）周一表示，厄尔尼诺气候现象引起的严冬及持续干燥天气 2014 年将削弱全球天胶供应，预计今年余下时间内，供应与需求将近乎平衡。ANRPC 3 月 6 日表示，2 月主产国天胶产量同比增长 19%，出口增长 6%，2014 年全年橡胶产出料增长 2%。截至 2 月 28 日，日本港口橡胶库存持续攀升至 21456 吨，较 10 天前增加 3.6%。

4、库存情况

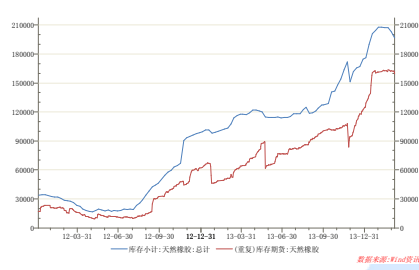


图 3 上期所天胶库存

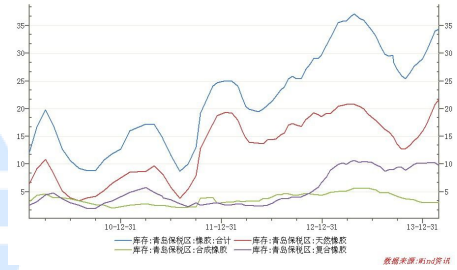


图 4 青岛保税区橡胶库存

本周期货库存小幅回落，截止 3 月 7 日，上海期货交易所天胶期货库存为 15.95 万吨，较上周五减少 3120 吨；库存小计为 19.66 万吨，较上周五减少 6526 吨。

截止 2 月 27 日，青岛保税区橡胶总库存为 34.38 万吨，较 2 月中旬增加 0.39 万吨。其中，天胶库存 21.66 万吨（+0.91 万吨），合成胶与 2.98 万吨（-0.1 万吨），复合胶 9.74 万吨（0.42 万吨）。

5、宏观方面

中国国家统计局周日公布，2014 年 2 月 CPI 同比上涨 2%，较前月 2.5% 的涨幅明显回落，且为去年 1 月以来最低水平，符合市场预期。2 月 PPI 同比下降 2%，降幅较 1 月的 1.6% 进一步扩大，为七个月来新低。结合近期的采购经理人指数（PMI）、发

电量、货运量等多项数据分析，需求仍显疲弱，一季度中国经济下行压力恐不容忽视。

美国劳工部周五数据显示，美国 2 月季调后非农就业人口增加 17.5 万，好于预期的增加 14.9 万，且前两个月数据均上修。就业报告缓和市场对美国经济复苏陷入困境的担忧，美元指数低位反弹。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货低位报收十字星，主力合约 WH409 周一周二震荡下行，期价最低跌至 14470 元/吨，周三周四略有反弹，但周五重回弱势，盘终以 0.03% 的微涨报收于 14985 元/吨。本周市场增仓放量，总成交增加 155 万手至 368.9 万手，持仓量增加 4.16 万手至 23.1 万手。

本周日胶期货震荡反弹，日胶指数周三大幅反弹，最高上涨至 236.5 点，周四周五略有回调，全周期价运行于 5 日均线上方，盘终以 2.74% 的涨幅报收于 232.1。

2、K 线和均线系统分析

沪胶指数周 K 线报收小阳线，期价依旧运行于 5 周均线下方；日 K 线周三周四重心小幅上移，周五期价重回弱势，考验 5 日均线支撑，但 KDJ 指标向上运行，MACD 指标红柱低位金叉，技术面或有止跌企稳。

3、趋势分析



从日胶指数日K线图上看，下方210一线支撑较强，期价震荡上行，短线或将延续反弹，关注238压力突破情况。



从沪胶指数周K线图上看，期价5周均线下方报收小阳线，考验下行通道支撑，均线系统依旧呈现空头排列，短期仍将维持低位弱势整理。

三、结论与建议

总的来说，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，中线空单持有。短期来看，2月PPI降幅创七个月来新低，短期工业品上行压力较大；加之天胶现货基本面并没有出现实质好转，近期期价仍将维持低位弱势震荡。操作上，短线暂不抄底，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