

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

近期沪胶或将维持 14800-16000 区间整理
一、微观分析
1、现货行情

图1 上海市场天然橡胶价格

本周天胶现货价格弱势下跌，下游轮胎销售未有明显改观。截止3月21日，上海地区天然橡胶市场，云南国营全乳胶市场报价14600-14700元/吨，较上周五下跌400-500元/吨；泰三烟片17税市场报价15300-15400元/吨，较上周五下跌300-400元/吨；越南3L含17%税市场报价在15200元/吨左右，较上周五下跌300元/吨。

2、全球天胶供需情况

越南农业和农村发展部的数据显示，今年前两个月，越南橡胶出口额为2.15亿美元，出口量为104,000吨，分别较上年同期下滑43%和25%。为了推动橡胶价格回升和防止胶农受损，

越南橡胶协会已经呼吁当地企业今年削减橡胶产出，并不以低于国际价格出口橡胶。

国际橡胶联盟（IRCo）周三在官方网站上称，因受干旱天气影响，目前泰国、印尼和马来西亚的天然橡胶产量继续“大幅”下滑。这将有助于支撑橡胶价格，但其并没有提供橡胶产出和价格预估。

3、汽车产销情况

20日中国汽车流通协会发布的2月“汽车经销商库存调查结果”显示，进口、合资、自主品牌库存系数均有较大程度上涨，经销商综合库存系数为2.33，环比上升高达140%。其中，合资品牌库存系数由1月的0.87升至2.18；自主品牌库存系数由1月的1.11增至3.19；进口品牌库存系数由1月的1.8增至3.95。2月，进口、合资、自主品牌库存系数均超过警戒线，经销商整体库存压力明显增加。

4、进口情况

中国海关总署周五最新公布的数据显示，中国2014年2月天然橡胶进口量为191,161吨，较去年同期增长31.2%；合成橡胶进口量为109,276吨，较去年同期增长6.6%；2月合成橡胶出口量为10,918吨，同比降2.68%。

5、库存情况

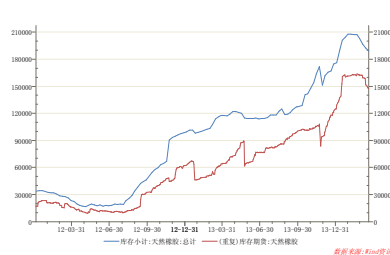


图2 上期所天然橡胶期货库存

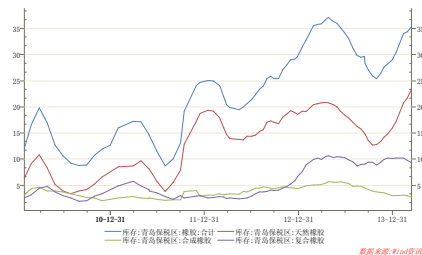


图3 青岛保税区橡胶库存

截止3月21日，上期所天然橡胶期货库存为14.73万吨，较上周五减少4220吨；库存小计为18.89万吨，较上周五减少3531

吨；可用库存为 13.94 万吨，较上周五增加 4220 吨。

保税区内橡胶库存继续攀升，到港货物入库困难，据 QinRex 统计数据，截止 3 月 14 日青岛保税区橡胶库存高达 35.38 万吨，较上月底增加了整整 1 万吨。具体来看，天胶库存增加 1.68 万吨至 23.34 万吨；合成胶库存下降 0.24 万吨至 2.74 万吨，复合胶库存下降 0.44 万吨至 9.3 万吨。

6、宏观方面

国内方面，20 日国家能源局发布数据显示，1-2 月全国全社会用电量累计 8243 亿千瓦时，同比增长 4.5%，较去年同期回落 1 个百分点。周四，央行在公开市场继续开展正回购操作，期限 28 天，交易量 260 亿元，比周二减少 740 亿元；若无其他操作，本周公开市场净回笼规模将锁定为 480 亿元，为春节后连续第六周净回笼。

19 日，美联储结束了为期两天的货币政策例会。与市场预期一致，美联储将月度资产购买规模从此前的 650 亿美元缩减至 550 亿美元，同时在利率前瞻性指引中放弃了 6.5% 的失业率门槛。美联储或将在今年 10 月结束资产购买计划，这意味着美联储或于明年 4 月开始加息。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货弱势下跌，主力合约 WH405 周一大幅下挫，周二周三略有反弹，但周四周五期价重回弱势，盘终以 4.51% 的跌幅报收于 15030 元/吨。本周成交量增加 57.9 万手至 446.7 万手，持仓量减少 0.23 万手至 22.2 万手。

本周日胶期货震荡回调，日胶指数周一跌至 5 日均线下方，周二至周五期价横盘整理，KDJ 与 MACD 指标向下运行，技

术面偏空。

2、K 线和均线系统分析

沪胶指数周 K 线报收小阴线，上方 10 周均线压力较大；日 K 线报收四阴一阳格局，期价跌至均线系统下方，5 日均线下穿 10 日均线，MACD 指标红柱缩短，KDJ 指标向下运行，技术面弱势调整。

3、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，本周期价承压回落，短期均线向下拐头，近期或将延续回调，关注 230 一线支撑情况。



从沪胶指数周 K 线图上看，本周期价重新跌回 5 周均线下方，均线系统呈现空头排列，天胶中期跌势尚未改变，短期胶价或将延续低位弱势整理。

三、结论与建议

总的来说，目前港口库存维持高位，国内云南海南产区陆续开割，而下游需求却没有明显好转，供需基本面维持宽松格局。但受干旱影响，东南亚地区天然橡胶产量或将下滑，加之

上期所仓单库存持续减少，胶价继续下行空间亦有限。近期沪胶或将维持14800-16000区间整理，中线空单逢低止盈，依托区间下沿轻仓短多。



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