

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

沪胶延续弱势，空单继续持有
一、微观分析
1、现货行情

图1 上海市场天然橡胶价格

本周天胶现货价格小幅下跌，市场供销清淡。截止4月11日，上海地区天然橡胶市场，云南国营全乳胶市场报价14950元/吨，较上周五下跌100元/吨；泰三烟片17税市场报价15500元/吨，较上周五下跌400元/吨；大厂越南3L含17%税市场报价在15500元/吨左右，较上周五下跌200元/吨。

2、天胶供需情况

4月9日消息，经过数年的大力扩张，砍伐森林并在邻国收购土地建立橡胶种植园，越南正在收获劳作成果：橡胶产量大增，使其成为全球第三大橡胶生产国。由于政府不太可能进行

干预以支撑胶价，越南胶农除了出售以外别无选择，这使得泰国、印尼和马来西亚等其他主要橡胶供应国紧张不安。根据麦格理的数据，尽管全球 2014 年对天然橡胶的需求预计将成长 4%，但市场今年料会出现 37.3 万吨过剩情况，为连续第四年呈现过剩。

日本橡胶贸易协会本周公布的数据显示，日本 2 月天然橡胶进口量同比下滑 3.9% 至 59,872 吨，较前月下滑 3.3%。

3、库存情况

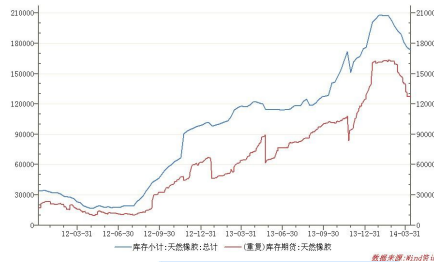


图 2 上期所天然橡胶库存

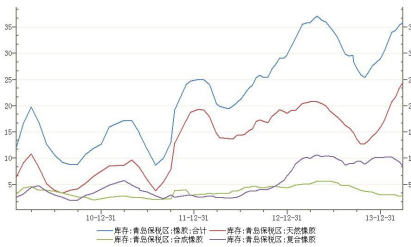


图 3 青岛保税区橡胶库存

截止 4 月 11 日，上期所天然橡胶期货库存为 12.63 万吨，较上周五减少 0.11 万吨；库存小计为 17.38 万吨，较上周五减少 0.2 万吨。

截至到 3 月 28 日，青岛保税区橡胶总库存增加 0.51 万吨至 35.86 万吨。其中，天然橡胶数量增加 1.19 万吨至 24.53 万吨，合成橡胶增加 0.11 万吨至 2.85 万吨，复合橡胶减少 0.79 万吨至 8.51 万吨。

4、汽车销售情况

近期上汽集团、广汽集团与一汽轿车同时发布了 3 月份经营数据，全部取得了增长。上汽集团 3 月份，公司合计汽车产量 503471 辆，今年累计产量 1479852 辆，同比增长 13.76%；3 月销售汽车 500804 辆，今年累计销售 1523259 辆，同比增长 14.54%。广汽集团 3 月份，主要投资企业合计生产汽车 106381 辆，今年累计生产 257399 辆，同比增长 32.11%；3 月销售汽车

92498 辆，今年累计销售 232561 辆，同比增长 20.22%。一汽轿车 3 月份公司生产量合计 25862 辆，前 3 月产量合计 67779 辆，同比增长 43.1；3 月份公司销售量合计 24884 辆，前 3 月销售量合计 69575 辆，同比增长 39.7%，其中前 3 月销售 SUV20473 辆。

5、宏观方面

国内方面，海关总署公布数据显示，中国 3 月出口同比下降 6.6%，进口同比降 11.3%，降至 13 个月低位。一季度出口同比下降 3.4%；进口增长 1.6%；贸易顺差则为 167.4 亿美元。目前我国已经公布的一季度宏观经济先行指标均呈回落态势，国家统计局定于 4 月 16 日发布第一季度国内生产总值 (GDP) 年率，市场普遍担心增速会收窄至 7.3%——低于 7.5% 的政府全年增长目标。这似乎意味着，中国会推出大规模刺激措施，但中国国务院总理李克强和央行行长周小川日前表态已经降低了宽松前景的可能性。

国际方面，4 月 9 日公布的美联储 3 月会议纪要，证实了耶伦有关明春加息的言论并未在货币政策会议中达成共识，更流露出了不少美联储官员对目前美国经济和通胀的悲观看法。受此影响，美元指数以单周 1.17% 的跌幅仍创下了年内纪录。欧洲方面，欧洲央行行长德拉基表示，若欧元汇率持续走强，欧洲央行将进一步宽松。此外，乌克兰局势不容乐观，乌克兰内政部长 Arsen Avakov 于 4 月 13 日宣布，该国安全部队已经启动反恐行动，以打击乌克兰东部城市 Slavyansk 近期所发生的暴力袭击事件，并结束分裂分子对该市的掌控。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货震荡回落，主力合约 RU1409 周三至周五持续下行，盘终以 2.85% 的周跌涨幅报收于 15010 元/吨。由于本周仅有四个交易日，成交量减少 40.9 万手至 328.1 万手，持仓量大幅增仓 5.66 万手至 31.1 万手。

本周日胶期货大幅回落，日胶指数周三至周五报收三连阴，期价考验 210 整数支撑，均线系统呈现空头排列，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 线报收两连阴，期价重新跌回均线系统下方，KDJ 指标高位回调；日 K 线报收三连阴，KDJ 指标向下运行，MACD 指标中位死叉，技术面偏空。

3、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，本周期价延续跌势，均线系统向下运行，近期或将延续回调，关注 210 一线支撑情况。



从沪胶指数周 K 线图上看，本周期价延续回调，近期仍将维持低位弱势震荡。

三、结论与建议

总的来说，目前青岛港口库存维持高位，国内云南海南天胶开割，4月中旬东南亚地区也将陆续开割，天胶市场供应充足，而下游需求却没有明显好转，近期沪胶仍将维持弱势回调，空单继续持有。



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

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