

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

E-mail: zww0518@163.com

基本面平稳，沪胶窄幅震荡

一、微观分析

1、现货行情

本周天胶现货价格窄幅回落。截止8月8日，上海地区天然橡胶市场，13年海南国营全乳胶市场报价13700元/吨，较前一周五下跌200元/吨，国营可交割现货新胶稀少，价格高企；泰三烟片17税市场报价15000-15100元/吨，较前一周五下跌300-400元/吨，市场货源整体不多；大厂越南3L含17%税市场报价在13900元/吨，较上周五上涨100元/吨。

本周上海市场丁苯胶行情弱势运行，业者报盘窄幅下滑，吉化、齐鲁松香1502报价13200-13300元/吨，福橡松香1502报价13000元/吨附近，维泰松香1502报价12800-13000元/吨，抚顺松香1502报价12800-12900元/吨，扬子充油1712报价12500元/吨附近，实盘商谈为主；市场接盘氛围仍有欠佳，实盘交易不多。

2、库存情况

本周天胶期货库存小幅减少，截止8月8日，上期所天胶期货库存为12.97万吨，较上周五减少1130吨；库存小计减少413吨至15.3万吨。

青岛保税区橡胶库存继续减少，下滑至九个月来低位。截至7月31日，青岛保税区橡胶总库存为26.21万吨，较7月中旬减少9%，同比跌幅达16%。其中天然橡胶库存下降2.47万吨

至 21.43 万吨，合成橡胶库存下降 0.16 万吨至 1.64 万吨，复合橡胶库存下跌 0.14 万吨至 3.14 万吨。

日本橡胶贸易协会公布的数据显示，截止 7 月 31 日，日本生胶库存较截止 7 月 20 日水平减少 4.3% 至 18365 吨。

3、供需方面

天然橡胶生产国协会（ANRPC）周三在期月度报告中称，今年 1-7 月 ANRPC 成员国橡胶产量减少 1.1% 至 583 万吨。其中，泰国降 4.5%，越南降 2.8%，马来西亚降 8.7%，印尼增 0.9%，印度增 6.9%。出口方面，7 月天胶同比降 1.5%，前 7 个月同比降 4%。具体来看，1-7 月，泰国、印尼、马来的天胶出口均有 3% 左右的下滑，越南更是下降 11%。报告还显示，马来、印尼、印度的天胶库存有所增加，但泰国、越南、中国的库存延续下降趋势。

泰国媒体 Prachachat Turakij 周四援引国际橡胶联盟（IRCo）总裁 Yium Tavarolit 的话称，希望该组织的其成员国在今年第三和第四季度建立橡胶库存，因届时东南亚地区的橡胶产出增加。有相关报道称，上述三国已经同意加速砍伐老龄橡胶树的步伐。

4、进口方面

中国海关总署周五公布的初步数据显示，中国 7 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 28 万吨，与上月持平。中国 1-7 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 245 万吨，较上年同期增长 10.9%。

5、下游需求方面

据中国橡胶信息贸易网统计，截止 8 月 8 日，全国汽车全钢胎开工率为 72.30%，较上周增加 0.9 个百分点；半钢胎开工率为 77.8%，较上周下滑 4.7 个百分点。

6、宏观方面

中国国家统计局周六(8月9日)发布的数据显示,中国7月消费者物价指数(CPI)年率升幅持稳于2.3%,一如市场预期,同期生产者物价指数(PPI)年率降幅则收窄至0.9%,也符合市场预期。众多分析师就此表示,中国通胀率有望在后期走高,但鉴于PPI改善幅度并不够大,且经济回升的基础仍然不够牢固,中国整体性货币政策仍然以稳健为主,并在这一前提之下存在定向宽松的可能。

美国方面,美国劳工部8月7日公布的数据显示,美国8月2日当周初请失业金人数降至28.9万,低于预期值30.5万,四周均值降至29.35万,创2006年2月以来最低,表明美国劳动力市场继续改善。另据美国商务部8月8日公布的数据显示,美国6月批发库存月率上升0.3%,不及预期的上升0.6%,前值修正为上升0.3%,初值上升0.5%,这可能影响美国第二季度GDP的终值。

欧洲方面,欧洲央行(ECB)周四决定将指标再融资利率维持在0.15%的纪录低点,欧洲央行行长德拉基表示,欧洲央行利率将在相当长一段时期内保持在当前水平,管理委员会一致承诺在必要时动用非常规政策措施——QE,与之前的立场一致。

地缘局势,围绕乌俄局势所引发的西方和俄罗斯的制裁战也继续在近日升级。俄罗斯方面在周三(8月6日)宣布对美欧的新一轮制裁行动祭出反制措施,包括限制乃至禁止从欧盟和美国进口食品,同时考虑对美欧的航空公司关闭其领空。此外,美国总统奥巴马(Barack Obama)当地时间周四晚间确认将对盘踞在伊拉克北部的“伊斯兰国”武装进行空袭,以解救被其围困的少数派宗教派别的平民。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货窄幅震荡，主力合约 RU1501 全周维持 15250-15750 元/吨区间窄幅整理，周五期价小幅冲高回落，盘终以 0.29% 的周涨幅报收于 15530 元/吨。本周市场成交大幅萎缩，全周总成交量减少 85.5 万手至 197.5 万手，持仓量增加 0.6 万手 23.7 万手。

日胶指数低位整理，期价周二至周五围绕 200 整数关口横盘震荡。

2、K 线和均线系统分析

沪胶指数周 K 线报收小阳线，期价横盘整理；日 K 线周三至周五重心缓慢上移，下方 15000 一线料有较强支撑。

3、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，期价依旧运行于下跌趋势中，但下方支撑较强，短线或维持 197-210 区间震荡。



从沪胶主力 1501 日 K 线图上看，期价依旧运行于 2011 年

以来下行通道中，长期熊市基调未改。但下方 15000 一线支撑亦较强，预计近期期价维持 15000-16000 区间整理概率大。

三、结论与建议

总的来说，天胶供需过剩格局不会出现根本扭转，总体走势仍将处于下行通道中；但由于国内宏观基本面好转，港口库存持续减少，加之现货价格平稳运行，短线胶价亦难持续下跌。预计下方15000一线料有较强支撑，随着下游需求逐渐回暖，胶价存在季节性反弹行情。操作上，耐心等待做多机会，激进者可以依托15000-15500区间轻仓试多。



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