

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

缺乏利多提振，沪胶大幅下挫

一、微观分析

1、现货行情

本周天胶现货价格弱势下跌。截止8月15日，上海地区天然橡胶市场，13年海南国营全乳胶市场报价13200-13300元/吨，较前一周五下跌400-500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14800元/吨，较前一周五下跌200-300元/吨，市场货源整体不多，实际成交商谈；大厂越南3L含17%税市场报价在17900元/吨，较上周五下跌200元/吨。

本周上海市场丁苯胶行情维持弱势，吉化松香1502报价12900-13000元/吨，齐鲁松香1502报价13000元/吨附近，抚顺松香1502报价12500元/吨附近，齐鲁充油1712报价12400元/吨附近，较上周下跌300-400元/吨不等，实盘商谈为主；市场询盘平平的局面未有改善，实盘交易平淡。

2、库存情况

本周天胶期货库存小幅减少，截止8月15日，上期所天胶期货库存为12.77万吨，较上周五减少2060吨；库存小计减少2408吨至15.54万吨。初步判断，目前上期所2013年天胶仓单数量可能在10万吨左右，这部分橡胶将在1411合约结束之后注销仓单，这使得1409合约上面临庞大的仓单压力。

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

越南海关总署周四在其网站上公布，该国7月橡胶出口为102,099吨，较6月增长8.9%。今年前7个月，该国橡胶出口总计为449,560吨，较上年同期下滑10%。另据马来西亚统计数据 displays，6月份马天胶产量为5.54万吨，同比减少16.8%，环比增长13.1%；6月份天胶出口5.16万吨，同比减少17.3%；6月份天胶进口7.27万吨，同比减少4.7%。

本周市场传言，泰国政府要求有兴趣的买家对其国储橡胶进行投标，这些橡胶是以高于市价的水准从农户手中买入。

4、下游需求方面

中国汽车工业协会的数据显示，7月汽车生产172.02万辆，环比下降7.29%，同比增长8.64%；销售161.81万辆，环比下降12.34%，同比增长6.71%。其中，7月份国内卡车（含非完整车辆、半挂牵引车）市场产销197820辆和212328辆，生产环比下降3.57%，同比下降18.04%；销售环比下降7.49%，同比下降11%，降幅较上月（-22.91%）大幅收窄。

目前8月即将过半，但经销商还是看不到订单上升的方向。轮胎企业开工率情况也不容乐观，据中国橡胶信息贸易网统计，截止8月15日，全国汽车全钢胎开工率为72.40%，较上周微增0.1个百分点；半钢胎开工率为76.40%，较上周下滑1.4个百分点。

5、宏观方面

中国 7 月份工业、资产投资及社会零售三大数据同比增速均意外放缓，使得经济复苏面临风险，市场预期中国政府需要更多的支持措施让经济走上正常发展轨道。具体数据显示，中国 7 月规模以上工业增加值年率增速为 9%，预期增长 9.2%，前值增长 9.2%。中国 1-7 月城镇固定资产投资年率增速放缓至 17%。中国 7 月社会消费品零售总额年率增速放缓至 12.2%，均不及预期。此外，中国央行发布数据显示，7 月融资总量达 2731 亿人民币 (443 美元)，预期为 1.5 万亿元。新增人民币贷款 3852 亿人民币，是预期的一半，而广义货币供应 M2 增长 13.5%，不及预期。

美国方面，美国 7 月零售销售 8 月 13 日公布，月率意外零增长，录得最近六个月以来最差表现。8 月 14 日公布的美国 8 月 9 日当周初请失业金人数增加 2.1 万人，至 31.1 万人，创 6 周来最高水平，预期为 29.5 万人。8 月 15 日公布的调查显示，美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值降至 79.2，创 2013 年 9 月份以来新低，差于预期的 82.5，7 月终值为 81.8。数据表明美国经济在第三季度初期失去一些增长势头。但美联储 8 月 15 日公布的美国 7 月工业产出月率增长 0.4%，为最近六个月中的第五度上升，好于预期的增长 0.3%。

欧洲方面，欧盟统计局 8 月 14 日公布的初步数据显示，受德国经济萎缩及法国零增长拖累，欧元区第二季度本地生产总值 (GDP) 初值季率持平，不及市场预期的增长 0.1%，第一季度为增长 0.2%。预计未来一季欧盟将受到对俄制裁更猛烈的影响。此外，英国第二季度 GDP 修正值季率仍增 0.8%，而年率小幅上修至增长 3.2% 创逾六年最佳。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货大幅下跌，主力合约 RU1501 重心持续下移，周四期价跌破 15000 整数支撑，周五延续弱势，盘终以 4.35% 的周跌幅报收于 14855 元/吨。本周市场增仓放量，全周总成交量增加 12.9 万手至 209.7 万手，持仓量增加 2.23 万手至 25.9 万手。

日胶指数周五跌至两个月低点，连续第二周录得周线跌幅，技术指标呈现空头排列。

2、K 线和均线系统分析

沪胶指数周 K 线报收阴，期价跌至均线系统下方，技术指标向下运行；日 K 线报收四阴一阳格局，均线系统呈现空头排列，短期弱势难改。

3、趋势分析



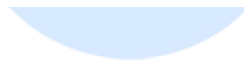
从日胶指数日 K 线图上看，期价依旧运行于下跌趋势中，关注前期低点 188 一线支撑情况。



从沪胶主力 1501 日 K 线图上看，期价依旧运行于下跌趋势中，本周期价跌破 15000 整数关口，短期关注 4 月下旬低点支撑情况。

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。短期来看，宏观数据不乐观，仓单压力较大，泰国政府计划抛储，加之下游需求尚未启动，近期沪胶或维持弱势震荡。周五尾盘市场减仓力度较强，RU1501 期价 15000 一线或有震荡反复，暂时观望为宜。



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