

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

胶价不断创新低，短期弱势难改

一、微观分析

1、现货行情

本周天胶现货价格弱势下滑。截止8月29日，上海地区天然橡胶市场，13年海南、云南国营全乳胶市场报价12800-12900元/吨，较前一周五下跌400-500元/吨；泰三烟片17税市场报价14400元/吨，较前一周五下跌200元/吨，实际成交商谈；大厂越南3L含17%税市场报价在13400元/吨，较上周五下跌400元/吨。

本周上海市场丁苯胶行情弱势震荡，吉化松香1502报价12400元/吨附近，齐鲁松香1502报价12500-12600元/吨附近，抚顺松香报价11800元/吨附近，较上周五下跌200-300元/吨不等，实盘商谈为主；市场接盘平淡的局面仍有延续，实盘交易不多。上海市场顺丁胶报价基本保持稳定，独山子胶报价13200元/吨，大庆胶报价13100-13200元/吨，蓝德胶报价12600-12700元/吨，四川胶报价12000元/吨，下游行业月底观望待市，场内询盘气氛清淡，出货不畅。

2、库存情况

本周天胶期货库存小幅增加，截止8月29日，上期所天胶期货库存为12.84万吨，较上周五减少1080吨；库存小计增加6165吨至16.37万吨。初步判断，目前上期所2013年天胶仓单数量可能在9万余吨，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。

3、供需方面

泰国军政府周一批准出售 21 万吨橡胶库存，以缓解价格压力并减少仓储成本，第一批清理的 10 万吨中包括 4 万吨标胶和 6 万吨烟片，分别计价 58 铢/公斤及 62 铢/公斤。消息公布之后，导致天然橡胶市场大幅下跌，沪胶创新低。但此举亦收到了泰国胶农的强烈抗议。受制于胶农集会抗议威胁，泰国军政府或将延期抛售 21 万吨橡胶抛储计划。军政府表示如果没有足够的措施能够保证橡胶市场价格的稳定将不会进一步推进抛储计划。同时，军政府发言人 Winthai Suwari 称政府批准了一项 59.4 亿泰铢的预算用于改革橡胶种植业，其中 9.77 亿预算用于今年使用。

4、“双反”案件进展

据中国橡胶工业协会消息，在美对华乘用车及轻卡轮胎“双反”案件调查程序中，经过中方行业协会和商会的努力，8月21日，美国申请方钢铁工人联合会（USW）通过律师向美国商务部正式递交书面意见，提出符合某些条件的拖车和 ATV 轮胎应该排除在涉案产品范围外，同时对涉案产品的海关税则号也作了修改。这是中国橡胶行业在“双反”案件中取得的一个阶段性胜利。

5、下游需求方面

日前，中国汽车流通协会发布数据显示，7 月份经销商综合库存系数为 1.62，环比下降 4%，同比上升 11%。这也是我国经销商库存系数连续 4 个月超过了 1.5 的警戒水平。

本周轮胎企业开工率略有提高，据中国橡胶信息贸易网统计，截止 8 月 29 日，全国汽车全钢胎开工率为 72.39%，较上周提高 0.62 个百分点；半钢胎开工率为 81.86%，较上周提高 3.69 个百分点。

6、宏观方面

8月28日公布数据显示，中国1-7月份规模以上工业企业实现利润总额33491.6亿元人民币，同比增长11.7%，增速比1-6月份提高0.3个百分点；7月规模以上工业企业实现利润总额4823.3亿元，同比增长13.5%，增速比6月份回落4.4个百分点。中国央行再度定向宽松，央行8月27日宣布，对部分分支行增加支农再贷款额度200亿元，强调农村金融机构涉农贷款要保证增量、降低成本。

美国经济数据向好，美国商务部8月28日公布的数据显示，美国第二季度实际国内生产总值(GDP)年化季率意外上修为增长4.2%，创2013年第三季度以来最快增速，企业投资增长为两年多来最大，这对2014年余下时间而言是个好兆头。美国劳工部8月28日公布的数据显示，美国8月23日当周初请失业金人数减少0.1万，至29.8万，为连续第二周下降，这是劳动力市场走强的最新信号。

欧洲方面，欧盟委员会8月28日公布的数据显示，欧元区8月经济景气指数降至100.6，下滑幅度超出经济学家预期。8月欧元区消费者信心亦恶化，消费者通胀预期指数和生产者物价预期指数双双下滑。欧盟统计局8月29日公布的数据显示，欧元区8月消费者物价指数(CPI)初值年率仅升0.3%，为2009年10月以来最小升幅，7月失业率连续第二个月保持在11.5%，逼近历史高点，这增加了欧洲央行所面临的压力，他们需要采取行动以增强该地区步履蹒跚的经济复苏势头。

地缘局势，虽然俄乌总统本周初在白俄罗斯的会晤一度给人们带来了一丝和平的希望，但很快，这样的希望便化为乌有。据路透社消息，乌克兰总统波罗申科周四称，一支俄罗斯军队已入侵乌克兰。其呼吁乌克兰国家安全与防务委员会立即召开会议讨论接下来的措施。

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 周二至周五持续下跌，期价不断创新低，盘终以 4.07% 的周跌幅报收于 14490 元/吨。全周总成交量减少 6.5 万手至 200.8 万手，持仓量增加 2.07 万手至 27.0 万手。

日胶指数重回跌势，报收四阴一阳格局，期价再度考验前期低点 192 附近支撑。

2、K 线和均线系统分析

沪胶指数周 K 线报收小阴线，短期均线联合下行；日 K 线报收四阴一阳格局，均线系统呈现空头排列，技术指标下行，技术面弱势难改。

3、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，本周期价拐头下行，整体依旧运行于下跌趋势中，关注前期低点 192 附近支撑情况。



从沪胶主力 1501 日 K 线图上看，期价跌破前期低点 14800 一线支撑，短期技术面弱势难改，不排除进一步下探 14000 寻求支撑。

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，2014 年总体走势仍将处于下行通道中。短期来看，目前仍是国内天胶下游行业的淡季，泰国政府抛储，加之九月期价面临庞大仓单压力，市场缺乏实质利好提振，近期胶价弱势难改，不排除进一步下探 14000 寻求支撑，观望或谨慎短空为宜。



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

地址：江苏省徐州市淮海东路153号新纪元期货大厦

电话：0516-83831111 83835555

北京东四十条营业部

地址：北京市东城区东四十条 68 号平安发展大厦 407 室

电话：010-84261653

南京营业部

地址：南京市玄武区珠江路 63-1 号南京交通大厦 9 楼 5-11

电话：025-84787997 84787998 84787999

广州营业部

地址：广州市越秀区东风东路 703 号粤剧院文化大楼 11 层

电话：020-87750882 87750827 87750826

苏州营业部

地址：苏州园区苏华路 2 号国际大厦六层

电话：0512-69560998 69560988

无锡营业部

地址：无锡市南长区槐古豪庭 15 号 7 楼（214000）

电话：0510 - 82827006

全国统一客服热线：0516-83831111 83835555

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>

常州营业部

地址：江苏省常州市武进区延政中路 2 号世贸中心 B 栋 2008

电话：0519-88059972 0519-88059978

杭州营业部

地址：浙江省杭州市绍兴路 168 号 1406-1410 室

电话：0571-85817186 85817189 85817187

上海浦东南路营业部

地址：上海市浦东新区浦东南路 256 号 1905 室

电话：021-61017393

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥朗晴广场B塔8-2、8-3号

电话：023-67917658

南通营业部

地址：南通市环城西路 16 号 6 层 603-2、604 室

电话：0513-55880598