

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

胶价探底回升，短线万二一线或有支撑

一、微观分析

1、现货行情

本周天胶现货价格弱势下跌。截止9月26日，上海地区天然橡胶市场，13年国营全乳胶市场报价10800元/吨，较前一周五下跌800元/吨；泰三烟片暂无报价，商家低价出货意愿不高；零星大厂越南3L含17%税市场报价在11600元/吨，较上周五下跌500-800元/吨。

2、库存情况

本周天胶期货库存小幅减少，截止9月26日，上期所天胶期货库存为12.17万吨，较上周五减少3900吨；库存小计减少2192吨至16.26万吨。初步判断，RU1411上仍将承担7万吨左右的仓单，届时无论是交割还是强制期转现，最终均将流向现货市场，仓单压力仍将继续影响沪胶行情。

3、天胶生长情况

据外媒9月24日消息，印尼南部橡胶种植带的降雨逐渐减少，季节性降雨向北方转移，这将有助于改善工作和运输环境。近期马来西亚橡胶种植带有间歇降雨，改善了橡胶树的生长环境，但在一定程度上放缓了橡胶种植园内的的工作以及运输。过去几周泰国南部的橡胶种植带降雨增加，有利于橡胶树生长，之前天气干燥。近期，印度南部和斯里兰卡橡胶种植带的降雨改善。

4、天胶供需方面

国际橡胶联盟 (IRCo) 近日称, 预计 2014 年全球橡胶产量将减少 2.3% 至 1180 万吨, 全球天然橡胶消费或加速。IRCo 称, 需求主要受中国、欧洲、日本和美国汽车销量增加以及中国进口上升带动。IRCo 表示, 预计今年全球橡胶库存将在 230-250 万吨之间, 低于国际橡胶研究组织 (IRSG) 预估的 320 万吨。

5、进口数据

据北京 9 月 22 日消息, 中国海关总署最新公布的数据显示, 中国 2014 年 8 月天然橡胶进口量为 161,602 吨, 环比增 2.4%, 比去年同期降 3.96%; 8 月合成橡胶进口 118,418 吨, 环比降 1.5%, 同比降 1.82%。1-8 月中国共进口天胶 174 万吨, 同比增 16.95%; 进口合成胶 99.5 万吨, 同比降 1.2%。

6、泰国抛储情况

据泰国曼谷 9 月 24 日消息, 一位官员表示, 泰国政府推迟出售剩余 10 万吨橡胶库存至年底, 以避免进一步压低价格。

7、下游需求方面

本周半钢胎企业开工率小幅回落, 据中国橡胶信息贸易网统计, 截止 9 月 26 日, 全国汽车全钢胎开工率为 71.38%, 较上周下降 0.08 个百分点; 半钢胎开工率为 83.97%, 较上周下降 0.16 个百分点。

8、宏观方面

汇丰 (HSBC) /Markit 周二联合公布 “汇丰中国制造业 PMI 预览”, 9 月 PMI 初值小幅回升至 50.5, 好于预期的 50。这是该指数连续第四个月位于荣枯分水岭上方。经济学家指出, 由于订单量强劲, 中国 9 月汇丰制造业采购经理人指数 (PMI) 意外上涨, 但工厂就业跌至五年半低点抵消了数据带来的利好推动。

美国方面, 商务部 9 月 26 日公布的数据显示, 由于企业加

速投资、家庭增加开支，美国今年第二季度经济增速创两年半来最快水平，好于初估值，经济活动普遍活跃，这为 2014 年下半年增长发出乐观信号。此外，美国密歇根大学 9 月 12 日发布的数据显示，美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值上升至 84.6，创逾一年(2013 年 7 月份以来)新高，完全得益于 9 月密歇根大学预期指数初值跳升至 75.6；但 9 月密歇根大学现况指数初值意外降至 98.5。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货探底回升，主力合约 RU1501 周一至周四延续跌势，周四一度下探至 11710 元/吨新低后震荡反弹，周五期价延续反弹，盘终以 3.27% 的周跌幅报收于 12415 元/吨。节前市场减仓力度较强，持仓量减少 5.3 万手至 22.4 万手，全周总成交量增加 75.8 万手至 310.5 万手，排名前 20 多空持仓方面，本周主力多头大幅减仓，空头减仓力较强，截止到 9 月 26 日，主力多头持仓 5.84 万手，较前一周五减少 0.85 万手；空头持仓 6.47 万手，较前一周五减少 1.24 万吨。

本周日胶指数亦探底回升，期价最低下跌至 175.8 点，随后震荡反弹，周五期价站上 5 日均线，技术面有止跌企稳迹象。

2、K 线和均线系统分析

沪胶指数周 K 线报收带长下影线的小阴线，技术指标依旧呈现空头排列；日 K 线周五报收小阳线，期价站上 5 日均线，KDJ 指标低位金叉，均线系统向下运行，短线技术面有止跌迹象。

3、趋势分析



从日胶指数日K线图上看，本周期价探底回升，但整体依旧运行于下跌趋势中，关注上方均线压力突破情况。



从沪胶主力1501日K线图上看，本周期价探底回升，短线12000一线或有支撑，但上方均线压力较大，反弹空间或有限。

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。但短期来看，节前市场减仓力度较强，加之缺乏新利空打压，目前沪胶下跌动能衰减，期价在12000一线或有支撑，获利空单逢低暂时止盈为宜。

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