

## 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

## 东南亚联合保价，胶价短线或有止跌企稳

## 一、微观分析

## 1、现货行情

本周天胶现货价格略有反弹。截止10月17日，上海地区天然橡胶市场，13年国营全乳胶市场报价11400元/吨，较上周五上涨300元/吨；14年云南国营全乳仓单货报价12500元/吨，较上周五上涨200元/吨。泰三烟片现货17税报价13600元/吨，较上周五微涨100-200元/吨，资源较少；小厂越南3L含17%税市场报价在11400元/吨，与上周基本持平。

## 2、库存情况

截止10月17日，上期所天胶期货库存为11.51万吨，较国庆前减少3870吨；库存小计为16.74万吨，较国庆前增加981吨。目前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。

截止10月14日，青岛保税区橡胶全库存下降1.03万吨至14.38万吨；其中，天然橡胶库存为10.33万吨，较9月26日下降0.86万吨。

## 3、下游需求情况

据中国汽车工业协会统计，9月份国内商用车产销分别为282672辆和287588辆，环比上月分别增长21.13%和16.25%，

比上年同期分别下降 19.29%和 16.01%。产销量已连续六个月低于上年同期水平。9 月份降幅较 8 月份略微缩窄（8 月产销同比分别下降 19.38%和 16.36%）。销售情况分车型看，卡车（含非完整车辆、半挂牵引车）9 月份共计销售 230981 辆，环比增长 16.81%，同比下降 21.52%（降幅较 8 月的 21.08%略微扩大）。其中，重型卡车（含非完整车辆、半挂牵引车）共销售 54437 辆，环比增长 13.11%，同比下降 15.02%。

本周轮胎企业开工率小幅下降，据中国橡胶信息贸易网统计，截止 10 月 17 日，全国汽车全钢胎开工率为 69.90%，较上周下降 1.33 个百分点；半钢胎开工率为 82.54%，与上周持平。

#### 4、消息方面

泰国、马来西亚、印尼、越南及柬埔寨五国的橡胶贸易协会此前同意敦促会员以每公斤不低于 1.50 美元的价位销售销售，以提振胶价。10 月 14 日 IRCo 称，柬埔寨、菲律宾及巴布亚新几内亚也承诺加入提振胶价的行列。但具体的执行情况尚不乐观，本周泰国及马来西亚轮胎级橡胶以高于行业限价的价位进行销售，而印尼卖家以较低价格向普利司通及固特异出售了更多橡胶。

泰国政府周四宣布将采取一系列措施来扶助饱受价格大跌之苦的胶农，该国副总理 Pridiyathorn Devakula 称，包括给予胶农补贴和通过国有机构在市场中购胶等举措将在下周得到内阁的批准。其中全国橡胶政策委员会批准了一项从 10 月 22 日起的橡胶收购计划，政府拟斥资 300 亿泰铢重建橡胶库存。这些举措将在未来几个月支撑橡胶价格，使其不至处在每公斤 60 泰铢以下。10 月 17 日消息，马来西亚政府拨款 1 亿令吉（3,040 万美元）用于支持胶农。

#### 5、供需方面

泰国橡胶协会（TRA）副秘书长 Paitoon Wongsasutthikul

称：“我预计今年泰国橡胶产量不会超过 400 万吨。我甚至怀疑产量能否达到 380 万吨，因橡胶价格挫跌打击人们的割胶热情。”泰国橡胶协会 5 月时曾预期今年橡胶产量将增加多达 5%。

## 二、波动分析

### 1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货低位反弹，主力合约 RU1501 周一至周四维持低位震荡整理；周五受日胶大幅反弹影响，期价跳空高开，但强势未能持续，随后期价高开低走，盘终以 3.33% 的周涨幅报收于 12705 元/吨。本周市场持仓量大幅减少 2.85 万手至 18.6 万手，总成交量 314.9 万手。本周排名前 20 多空均小幅减仓，截止到 10 月 17 日，主力多头持仓 4.76 万手，较上周五减少 0.7 万手；空头持仓 5.09 万手，较上周五减少 0.64 万吨。

外盘方面，日胶指数大幅反弹，期价周五最高上探至 189.6 点，短线考验 60 日均线压力。

### 2、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，本周期价低位反弹，短期均线系统向上运行，技术面偏强，关注下降趋势线压力情况。



从沪胶主力 1501 日 K 线图上看，周五期价站上 20 日均线，短期均线向上运行，技术面有企稳迹象；但期价高开低走，加之市场减仓缩量，短线期价是否止跌企稳仍需市场量能配合。

### 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，东南亚产胶国联合保价，泰国、马来西亚陆续出台救市措施，近期市场出现一定利好消息，胶价或有止跌企稳迹象。但国内下游需求依旧疲弱，加之市场量能萎缩，短线胶价亦难大幅反弹，暂以 12000-13000 元/吨区间震荡思路对待。

## 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