

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

泰国启动胶农援助计划，沪胶短线震荡走强

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23日，上海地区天然橡胶市场，13年国营全乳胶市场报价11600元/吨，较上周五上涨200元/吨；泰三烟片现货17税报价13700元/吨，较上周五微涨100元/吨；大厂越南3L含17%税市场报价在11900元/吨，小厂价格稍低。

2、库存情况

截止10月24日，上期所天胶期货库存为12.15万吨，较上周五增加6430吨；库存小计为17.15万吨，较上周五增加4138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。

日本橡胶贸易协会周四公布的数据显示，截止10月10日，位于日本三大港口的天然橡胶库存较之前10日减少9.9%至12528吨。

3、进口情况

中国海关总署最新公布的数据显示，中国2014年9月天然橡胶进口量为190,841吨，环比增18.09%，比去年同期增6.07%；9月合成橡胶进口128,312吨，环比增8.36%，同比增

14.37%。1-9月中国共进口天胶193万吨，同比增15.73%；进口合成胶112.4万吨，同比增0.35%。

4、下游需求情况

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24日，全国汽车全钢胎开工率为70.67%，较上周五回升0.77个百分点；半钢胎开工率为81.27%，较上周五下滑1.27个百分点。

5、消息方面

10月21日消息，泰国军方政府周二通过一项580亿泰铢（18亿美元）规模的胶农援助计划。这项计划将包括根据胶农所拥有的土地多寡给予直接补贴。此外，政府机构Rubber Estate Organisation将从市场买进。泰国将以高于市场价从胶农手中购买新的橡胶来填补橡胶储备，直到价格达到每公斤60泰铢的目标价位。同时，政府将以每公斤高于60泰铢的价格出售国储库存，主要向海外买家出售。

印尼主要橡胶组织一高层官员周四表示，呼吁成员国在2015年第二季度以前严格限制橡胶出售，这是全球第二大产胶国不到一个月内第二次采取行动支撑胶价。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货延续反弹，主力合约RU1501周一至周三维持窄幅震荡；周四受泰国收储及国内宏观数据向好影响，期价放量飙升，轻松突破13000整数压力；周五期价小幅反弹，市场加速移仓1505合约，盘终以5.27%的周涨幅报收于13375元/吨。本周市场持仓量增加1.36万手至19.9万手，总成交量减

少 45.7 万手至 269.2 万手。本周排名前 20 多空均小幅减仓，截止到 10 月 24 日，主力多头持仓 4.99 万手，较上周五增加 0.23 万手；空头持仓 5.77 万手，较上周五增加 0.68 万吨。

外盘方面，日胶指数延续强势，期价轻松突破 60 日均线压力，周五最高上探至 198.3 点，均线系统呈现多头排列。

2、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，本周期价延续反弹，突破下跌趋势线压力，技术面呈现多头排列，短线关注 200 整数关口压力。



从沪胶指数日 K 线图上看，周四期价突破 13000 整数压力，短期均线向上运行，技术面反弹，关注上方 60 日均线压力情况。

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，2014 年总体走势仍将处于下行通道中。短期来看，泰国启动胶农援助计划，直补收储相结合，加之中国 10 月制造业 PMI 初值升至三个

月高位，大幅资金涌入沪胶市场，短线胶价或延续偏强走势；此外，20-25日复合橡胶国家标准审查会在海口召开，新标准规定生橡胶含量不应大于 88%（质量分数），若新国标通过，这将一定程度上对提振天然橡胶市场需求。但值得注意的是，后期泰国政府收储政策的具体执行力度仍待确认，且1411合约上面临庞大的仓单压力，加之国内下游需求依旧不旺，胶价反弹空间亦受限。操作上，短线逢低谨慎偏多操作，密切关注市场量能变化及复合胶标准调整情况。



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