

## 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

## 1411 合约交割临近, 沪胶或难持续走强

## 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 31 日, 上海地区天然橡胶市场, 13 年国营全乳胶市场报价 11700 元/吨, 较上周五上涨 100 元/吨; 14 年云南民营全乳报 12100 元/吨。泰三烟片现货 17 税报价 14100 元/吨, 较上周五上涨 400 元/吨。越南 3L 含 17% 税市场报价在 11800-12000 元/吨, 基本持平。

## 2、库存情况

截止 10 月 31 日, 上期所天胶期货库存为 12.6 万吨, 较上周五增加 4530 吨; 库存小计为 17.38 万吨, 较上周五增加 2285 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。

## 3、下游需求情况

今年前三季度, 能够完成年初所制定目标销量的 75% 的车企非常少。数据显示, 在 25 家主流乘用车生产企业中, 仅有长安汽车、上海大众、一汽大众、华晨宝马、上海通用、东风柳州和长安福特这七家完成。据了解, 在市场销量的重压下, 不少车企开始下调年销售目标。

本周轮胎企业开工率微幅变化, 据中国橡胶信息贸易网统

计，截止 10 月 31 日，全国汽车全钢胎开工率为 70.54%，较上周五下滑 0.13 个百分点；半钢胎开工率为 81.27%，保持不变。

#### 4、消息方面

泰国 10 月 28 日消息，泰国农业部长 Pitipong Puengboon na Ayudhaya 称，享受 1,000 泰铢/莱橡胶补贴的胶农将开始进行登记，十一月中旬首批胶农将领到补贴。他补充称，每个胶农的资质和地区都将受到严格审查。同时，农业推广部门也准备了一项行动方案，确保橡胶补贴项目快速、精准、透明地进行。

#### 5、客货运量

今年前三季度，铁路公路水路累计完成客运量 164.1 亿人，同比增长 3.2%，增速较往年有小幅回落。其中，铁路旅客发送量增长 10.7%，民航旅客运输量增长 10.1%（1-8 月），而公路客运量增长 2.2%，明显低于其他运输方式。前三季度，铁路公路水路累计完成货运量 315.0 亿吨，同比增长 7.7%，增速相比往年回落 2 至 3 个百分点。其中，公路货运量完成 242.7 亿吨、增长 9.2%。

## 二、波动分析

### 1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货冲高回落，主力合约 RU1501 周二至周三震荡上行，一度突破 13400 压力；周四期价高开低走，未能延续强势；周五冲高回落，盘终以 0.49% 的周跌幅报收于 13310 元/吨。本周市场持仓量增加 0.64 万手至 20.6 万手，总成交量增加 22.8 万手至 292 万手。本周排名前 20 多头小幅减仓，空头增仓，截止到 10 月 31 日，主力多头持仓 4.80 万手，较上周五减少 0.19 万手；空头持仓 6.36 万手，较上周五增加 0.56 万

手。

外盘方面，日胶指数冲高回落，期价周四最高上探至 202 点，随后期价重新回落至 200 整数关口下方。

## 2、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，本周期价在 200 整数关口暂有承压，但整体反弹趋势不改，关注下方 10 日均线支撑情况。



从沪胶指数日 K 线图上看，本周期价重心小幅上移，但上方面临 60 日均线重要压力，期价是否有效突破仍需市场量能配合。

## 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，泰国启动胶农援助计划，直补收储相结合，加之复合橡胶国家标准调整，胶价下方支撑较强。但 1411 合约交割临近，庞大的仓单压力及依旧疲弱的国内下游需求将限制期价反弹空间。预计在 1411 合约交割完成之前，期价或难持续走强，季节性反弹行情仍需耐心等待。

## 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