

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

短线沪胶或陷入低位区间震荡

一、微观分析

1、现货行情

本周天胶现货价格小幅下挫。截止11月7日，上海地区天然橡胶市场，13年国营全乳胶市场报价11300元/吨，较上周五下跌400元/吨；泰三烟片现货17税报价13400-13500元/吨，较上周五下跌600-700元/吨。越南3L含17%税市场报价在11800-11900元/吨，基本持平。

2、库存情况

截止11月7日，上期所天胶期货库存为12.44万吨，较上周五减少1660吨；库存小计为17.78万吨，较上周五增加1041吨。目前RU1411上仍将承担6万吨左右的仓单，届时无论是交割还是强制期转现，最终均将流向现货市场，仓单将是压制胶价反弹的重要阻力。

截止10月31日，青岛保税区橡胶总库存继续下跌至13.94万吨，较本月中旬下降3%。10月中旬至月底，青岛保税区内仓库橡胶整体出库比较低迷，多数集中在200-300吨的出库量；入库相对集中于几个大仓库，主要是用来橡胶谷交割的烟片胶为主，目前来看，入库形势一般。

日本橡胶贸易协会周五公布的数据显示，截止10月31日，日本天胶库存量为10909吨，较10月20日的11965吨下降8.8%。

3、下游需求情况

本周轮胎企业开工率继续下滑，据中国橡胶信息贸易网统计，截止 11 月 7 日，全国汽车全钢胎开工率为 70.10%，较上周五下滑 0.44 个百分点；半钢胎开工率为 80.63%，较上周五下滑 0.64 个百分点。

4、消息方面

一东京的交易商周四称，有传言称泰国国营机构 Rubber Estate Organisation (REO) 已买进约 400 吨橡胶以支持价格。不过这个采购规模很小，市场对政府措施的决心和效力仍存疑。另有传闻称，周三泰国中心市场以 52.5 泰铢成交 300 吨橡胶，泰国政府计划贷款给工厂买胶，出售之后再还款，泰国政府将每天都购入不定量的橡胶；同时还有传闻称泰国将轮储，卖出一定量的库存后再购入橡胶转为库存。

泰国农业部长 Pitipong 先生周三在与访泰中国贸易代表团会面时表示，希望中国推迟复合胶新配方标准的实施时间，以给泰方生产企业足够的时间调整生产。

印尼一橡胶贸易商称，大多数印尼生产商不愿销售，因市场状况太差，他们只保持观望。因目前生产商意愿不会跟随市场下跌走势。

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 周一至周三持续下跌，周四低位窄幅整理，下方 12000 一线支撑较强；周五市场再度炒作泰国收储，期价高开反弹，但尾盘大幅减仓，盘终以 5.22% 的周跌幅报收于 12615 元/吨。本周市场减仓缩量，持仓量减少 3 万手至 17.5 万手，总成交量减少 22.2 万手至 269.8 万手。本周排名前 20 多空减仓，截止到 11 月 7 日，主力多头

持仓 4.52 万手，较上周五减少 0.28 万手；空头持仓 5.56 万手，较上周五增加 0.8 万手。

外盘方面，日胶指数探底回升，期价周四周五大幅反弹，基本收回上半周的跌幅，短线考验 200 整数关口压力。

2、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，本周期价探底回升，下方 60 日均线支撑较强，但上方面临 200 整数压力，期价是否有效突破仍待确认。



从沪胶指数日 K 线图上看，本周期价探底回升，下方支撑较强，但市场资金持续流出，胶价短线或维持低位区间震荡。

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，天胶市场供应充足，国内下游需求依旧疲弱；此外，1411 合约交割临近，庞大的仓单压力亟待释放。预计在 1411 合约交割完成之前，期价弱势难改；但下方 12000 一线料有较强支撑，RU1501 短线或维持 12000-

13000区间震荡，区间高抛低吸操作为宜。

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申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