

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

基本面利空不断，沪胶期价弱势下行

一、微观分析

1、现货行情

本周天胶现货价格小幅变化。截止11月21日，上海地区天然橡胶市场，13年国营全乳胶报价11700元/吨，较上周五上涨100元/吨；泰三烟片现货17税听闻价13400元/吨，较上周五下跌400元/吨；越南大厂货3L含17%税市场报价在11800元/吨，较上周五下跌500元/吨。

2、库存情况

截止11月21日，上期所天胶期货库存为12.86万吨，较上周五增加1070吨；库存小计为18.02万吨，较上周五增加32吨。目前旧作仓单仍有6万余吨的仓单，RU1411合约仅交割1.495万吨，届时将有4.5万吨仓单月底前面临强制期转，这将是压制胶价反弹的重要阻力。

数据显示，截止11月14日，青岛保税区橡胶总库存为13.43万吨，较半个月之前下降0.51万吨；其中，天胶库存下降0.42万吨至9.54万吨，合成橡胶库存下降0.04万吨至1.28万吨，复合橡胶下降0.05万吨至2.61万吨。

日本橡胶贸易协会周四公布的数据显示，截止11月10日，日本三大港口天胶库存较前10天减少4.7%至10394吨。

3、下游需求情况

据中国汽车工业协会统计，10月份国内卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)市场产销239979辆和233294辆，生产环比下降7.28%，同比下降16.19%；销售环比下降5.77%，同比下降15.33%，降幅较上月(-21.52%)有所缩窄。

本周轮胎企业开工率小幅回升，据中国橡胶信息贸易网统计，截止11月21日，全国汽车全钢胎开工率为64.03%，较上周五回升6.66个百分点；半钢胎开工率为74.43%，较上周五回升2.42个百分点。

4、天气情况

澳大利亚气象局周二表示，将追踪系统从“观察”上调至“警报”，表明厄尔尼诺现象至少有70%的几率发生。厄尔尼诺一旦发生对东南亚主产国供应必然造成较大影响，将对胶价形成支撑。

5、消息方面

泰国、印尼和马来西亚周四联合发表声明，称已达成协议，将“管控”向国际市场出口的天然橡胶，以确保市场不会供应过剩。其同时还表示，不会在之前确定的目标以外继续扩大橡胶种植面积，且每年将国内橡胶消费量提高10%。三国橡胶理事会(ITRC)预计将在18个月内建立地区性橡胶市场，作为稳定胶价的补救措施之一。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货弱势回调，主力移仓1505合约，RU1505周一周二持续下跌；市场寄希望于ITRC会议能出台挺胶措施，周三周四跌幅略有放缓；但ITRC联合声明未能令市场满意，周五沪胶高开低走，期价大幅下挫，盘终以4.02%的周跌幅报收于12670元/吨。本周市场增仓放量，持仓量增加4.2万手至18.4

万手，总成交量增加 130.9 万手至 258.4 万手。周五排名前 20 多头主力大幅增仓 9624 手，主力空头增仓 9896 手，市场分歧较为严重。

外盘方面，日胶指数走势与沪胶基本类似，周五期价大幅回调，基本收回周三周四的涨幅，短线考验 20 日均线支撑。

2、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，本周期价震荡整理，上行动能略显不足，短线或考验上升趋势线支撑。



从沪胶指数日 K 线图上看，本周期价整体运行于三角整理形态中，上方面临 60 日均线压力及三角形态上趋势线双重压力，周五期价考验下趋势线支撑，若支撑无效，短线期价或将进一步下探 12000 一线。

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，东南亚天胶供应充足，国内下游需求依旧疲弱，加之庞大的旧作仓单期转现压

力，供需基本面利空不断；相比较而已，ITRC 联合声明的利好显得微乎其微，近期胶价仍将维持弱势震荡，关注 RU1505 下方 12500 支撑情况。



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