

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

资金推动胶价反弹

一、微观分析

1、现货行情

本周天胶现货价格小幅下跌。截止9月11日，上海地区天然橡胶市场，云南国营全乳胶价格10600元/吨，较前一周五上涨500元/吨；泰三烟片现货17税报价12000元/吨，较前一周五上涨400元/吨；越南3L含17%税市场报价在11500元/吨，较前一周五上涨100元/吨。

2、库存情况

期货方面，截止9月11日，上期所天胶期货库存为15.83万吨，较前一周五增加5480吨；库存小计为19.49万吨，较前一周五增加1280吨。

日本橡胶贸易协会最新公布的数据显示，截至8月31日，日本港口橡胶库存续降0.6%至13,256吨。数据显示，天然乳胶库存从289吨升至292吨，固体合成橡胶库存从1,023吨升至1,135吨，合成乳胶库存下降至23吨。

3、汽车市场

8月汽车生产156.97万辆，环比增长3.41%，同比下降8.44%；销售166.45万辆，环比增长10.74%，同比下降2.98%。其中：商用车生产22.81万辆，环比增长5.24%，同比下降2.28%；销售24.60万辆，环比增长4.95%，同比下降

0.55%。1-8月，汽车产销1518.24万辆和1501.72万辆，产量同比下降0.24%（136辆），销量持平。其中商用车产销221.17万辆和223.51万辆，同比下降13.49%和12.62%。

4、进口情况

中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国2015年8月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为40万吨，较7月的42万吨下降4.8%。2015年年初迄今橡胶进口量共计277万吨，同比增加1.5%。

5、产量

ANPRC最新报告显示，2015年1-8月，天然橡胶产量同比下降0.9%至686万吨，其中，泰国、印尼、中国、印度天胶产量同期均出现不同程度下滑。

6、轮胎企业开工率

截止9月11日，全国汽车全钢胎开工率为65.06%，较8月28日下滑0.94个百分点；半钢胎开工率为61.71%，较8月28日下滑4.66个百分点。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周沪胶低位反弹，主力合约RU1601报收四阳一阴格局，期价重心持续上移，周五冲高回落，盘终以5.7%的周涨幅报收于11860元/吨。本周市场增仓放量，总成交量增加266.7万手至401.9万手，持仓量增加5.09万手至22.0万手。

外盘方面，日胶指数大幅反弹，周五期价站上20日均线，短期均线向上拐头，技术面反弹。

2、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，期价低位反弹，收回上周跌幅，技术面呈现偏强走势，短线考验 180 整数压力。



从沪胶 1601 日 K 线图上看，本周期价低位反弹，考验 12000 整数关口，不破压力，期价或延续 11000-12000 区间整理。

三、结论与建议

中长期来看，东南亚主产区割胶旺季到来，全球需求尤其是中国消费延续低迷，胶价难以摆脱低位震荡区间。短期来看，八月汽车销售环比好转，但同比维持下降趋势，加之轮胎企业开工率继续下滑，基本面未有明显改善；近期宏观因素对盘面的影响加大，预计 9 月美联储议息会议决议公布之前，市场波动幅度放大。若期价不能有效突破 12000 整数关口，近期仍将重回 11000-12000 区间整理。

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，报告中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

电话：0516 - 83831111

邮编：221005

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

邮编：100027

地址：北京市东城区东四十条68号
平安发展大厦4层403、407室

南京营业部

电话：025 - 84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区珠江路63-1号南
京交通大厦9楼5-11房

广州营业部

电话：020-87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层

苏州营业部

电话：0512-69560998

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层

常州营业部

电话：0519-88059972

邮编：213161

地址：常州武进区延政中路16号
B2008、B2009

上海浦东南路营业部

电话：021-61017393

邮编：200125

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室

重庆营业部

电话：023-67917658

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3号

南通营业部

电话：0513-55880598

邮编：226000

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室

杭州营业部

电话：0571-85817186

邮编：310004

地址：杭州市绍兴路168号 1406-1410室