

## 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

## 基本面弱势依旧，胶价震荡走低

## 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18日，上海地区天然橡胶市场，云南国营全乳胶价格10500元/吨，较前一周五下跌100元/吨；泰三烟片现货17税报价11900元/吨，较前一周五下跌100元/吨；越南3L含17%税市场报价在11200元/吨，较前一周五下跌200元/吨。

## 2、库存情况

期货方面，截止9月18日，上期所天胶期货库存为15.86万吨，较前一周五增加330吨；库存小计为19.62万吨，较前一周五增加1279吨。

现货方面，截止9月16日，青岛保税区橡胶库存为16.63万吨，较八月底增加1.96万吨；其中，天胶库存增加2.05万吨至14.11万吨，合成胶增加0.03万吨至1.74万吨，复合胶减少0.12万吨至0.78万吨。

## 3、汽车市场

中国汽车流通协会发布数据显示，今年8月汽车经销商库存预警指数为48.7%，环比下降4.7个百分点，同比下降1.6个百分点。根据调查结果，无论是市场总需求、销量指数、从业人员指数以及经营状况指数均有所上升，库存指数则有所下

降。流通协会预计9月份市场需求将继续增加，经销商经营状况将好于上月。不过，在汽车市场的大的调整和中国经济大的调整转型期，车市未来平均基本保持在3%-5%的增长。

#### 4、供需情况

由于全球天然橡胶价格大幅下降，全球天然橡胶的产量较上年同期下降了1.5%，2014年为1207万吨。与此同时，主要受到全球轮胎行业不断扩展的推动，全球天然橡胶的消费同比增长6.8%，为1216万吨，库存8.9万吨。

国内方面，据调研了解，海南国营胶减产并不如预期严重，完成全年生产指标没有问题；民营胶的减产幅度在20%-30%左右，主要是因为部分民营胶林存在弃割现象。

#### 5、轮胎企业开工率

截止9月18日，全国汽车全钢胎开工率为65.02%，较上周下滑0.04个百分点；半钢胎开工率为62.09%，较上周上涨1.32个百分点。

## 二、波动分析

### 1、期货主力合约市场评述

本周沪胶小幅回调，主力合约RU1601整体维持11500-11900区间震荡，周四周五期价冲高回落，盘终以2.57%的周跌幅报收于11555元/吨。本周市场成交活跃，总成交量增加108.7万手至510.6万手，持仓量减少0.43万手至21.6万手。

外盘方面，日胶指数周线收阴，期价重新跌至均线系统下方，技术面回归弱勢。

### 2、趋势分析



从日胶指数日K线图上看，期价175附近承压回落，短线或陷入低位箱体震荡。



从沪胶1601日K线图上看，本周期价弱势回调，近期难以摆脱11100-12000整理区间。

### 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，8月国内汽车库存警报解除，但汽车销量同比维持下降趋势，加之轮胎企业开工率维持低位，基本面未有明显改善；近期胶价跟随股市波动，短线仍将维持11000-12000区间震荡。

## 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