

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

缺乏利多提振，胶价弱势下行

一、微观分析

1、现货行情

本周天胶现货价格弱势下滑。截止9月12日，上海地区天然橡胶市场，13年海南、云南国营全乳胶市场报价11600-11700元/吨，较前一周五下跌700-900元/吨；泰三烟片17税市场报价13800-13900元/吨，较前一周五下跌300-400元/吨；大厂越南3L含17%税市场报价在12500-12600元/吨，较上周五下跌500-600元/吨。

本周上海市场丁苯胶行情小幅下跌，吉化松香1502报价12150-12200元/吨，齐鲁松香1502报价12150元/吨附近，抚顺松香报价11600元/吨附近，较上周五报价下跌250-350元/吨，实盘商谈为主。上海市场顺丁胶报价保持稳定，大庆胶报价13400元/吨，蓝德胶报价12700元/吨，四川胶报价12000元/吨。市场实盘商谈重心偏低，下游行业零星拿货，成交难以放量。

2、库存情况

本周天胶期货库存小幅增加，截止9月12日，上期所天胶期货库存为12.39万吨，较上周五减少3670吨；库存小计增加100吨至16.64万吨。初步判断，目前上期所2013年天胶仓单数量仍有9万余吨，这部分橡胶将在1411合约结束之后注销仓单。

3、供需方面

最新 8 月 ANRPC 报告称，中国 2013 年天胶产量修正为 86.5 万吨。ANRPC 成员国 2013 年天胶总产量也同期调整为 1116.58 万吨，同比增 1.5%。泰国农业经济办公室周三在一份声明中称，泰国今年橡胶产量预计较上年的 438 万吨增长 4.6%，达到 458 万吨，因该国北方和东北省份割胶面积增加。马来西亚统计局周五公布的数据显示，该国 7 月橡胶产量为 6.011 万吨，较 6 月的 5.538 万吨增长 0.4%，但较去年同期减少 27.5%。截止 7 月底马来西亚橡胶库存为 14.61 万吨，较 6 月的 13.188 万吨增加 10.8%，但同比下滑 2.7%。

4、下游需求方面

中汽协公布的 2014 年 8 月份全国汽车产销数据显示，2014 年 8 月，汽车产销表现略好于上月，其中乘用车环比和同比均呈一定增长，商用车有所下降。1-8 月，汽车产销增幅较前 7 月继续趋缓，商用车同比降幅有所加大。具体情况为：8 月，汽车生产 171.44 万辆，环比下降 0.34%，同比增长 2.22%；销售 171.56 万辆，环比增长 6.02%，同比增长 4.04%。其中：乘用车生产 148.10 万辆，环比增长 0.57%，同比增长 6.72%；销售 146.82 万辆，环比增长 8.12%，同比增长 8.50%。商用车生产 23.34 万辆，环比下降 5.76%，同比下降 19.38%；销售 24.74 万辆，环比下降 4.94%，同比下降 16.36%。1-8 月，汽车产销 1521.89 万辆和 1501.73 万辆，同比增长 8.61%和 7.67%。其中乘用车产销 1266.18 万辆和 1245.95 万辆，同比增长 11.55%和 10.70%；商用车产销 255.71 万辆和 255.78 万辆，同比下降 3.94%和 5%。

本周轮胎企业开工率继续下降，据中国橡胶信息贸易网统计，截止 9 月 12 日，全国汽车全钢胎开工率为 71.54%，较上周下降 0.66 个百分点；半钢胎开工率为 75.80%，较上周下降

5.21 个百分点。

5、宏观方面

中国国家统计局 9 月 11 日公布的数据显示，中国 8 月 CPI 年率升幅放缓至 2.0%，不及市场预期。中国 8 月 PPI 年率降幅扩至 1.2%，降幅超出市场预期，为连续第 30 个月下降。月率下降 0.1%，前值下降 0.1%。中国央行 9 月 12 日公布数据显示，8 月份，社会融资规模为 9574 亿元人民币（1560 亿美元），低于彭博调查所得的经济学家的预估中值 1.135 万亿元人民币。当月人民币贷款增加 7025 亿元，广义货币 (M2) 余额同比增长 12.8%。这些数据证明中国经济增长势头再次减缓。

美国密歇根大学 9 月 12 日发布的数据显示，美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值上升至 84.6，创逾一年 (2013 年 7 月份以来) 新高，完全得益于 9 月密歇根大学预期指数初值跳升至 75.6；但 9 月密歇根大学现况指数初值意外降至 98.5。美国商务部 9 月 12 日发布的数据显示，美国 8 月零售销售月率升幅扩大至 0.6%，一如市场预期，7 月份由持平修正为上升 0.3%。美国零售销售在 8 月份明显改善，表明汽油价格下跌和就业增速改善可能正鼓励美国消费者敞开钱包进行消费。

苏格兰独立公投方面，周初虽然支持独立的民调票数稍占优，但之后连续三份民调均显示，反对独立的票数占优。虽然苏格兰留在英国的“希望”依然存在，但该“希望”一旦有任何闪失，将掀起惊涛骇浪。苏格兰地区将于下周四 (9 月 18 日) 举行的公投将决定“联合王国”能否存续下去的命运，而目前在距最终投票人不到五天之际，有三项民调显示支持苏格兰继续留在英国的意见略占上风，但仍有另一项民调显示支持独立者领先，因此，具体的结果可能仍要到最后一刻才能揭晓。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货延续跌势，主力合约 RU1501 周二大幅暴跌，周三周四期价重心不段下移，最低下探至 13285 元/吨，周五窄幅震荡，盘终以 4.11% 的周跌幅报收于 13520 元/吨。全周总成交量减少 20.3 万手至 203.8 万手，持仓量增加 0.96 万手至 27.6 万手。排名前 20 多空持仓方面，净空持仓大幅缩减，截止到 9 月 12 日，主力多头持仓 7.27 万手，较前一周五增加 0.72 万吨；空头持仓 7.56 万手，较前一周五增加 0.03 万吨。

本周日胶指数探底回升，期价周一至周四继续下行，最低下探至 184 点，周五略有反弹，短期考验 190 整数压力。

2、K 线和均线系统分析

沪胶指数周 K 线报收三连阴，期价下探 13000 一线寻求支撑，技术指标呈现空头排列；日 K 线报收三阴一阳格局，周五略有止跌，但期价依旧运行于均线系统下方。

3、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，期价整体依旧运行于下跌趋势中，本周探底回升，短线或有反弹，关注上方 192 压力情况。



从沪胶主力 1501 日 K 线图上看，自期价跌破 15000 颈线支撑以来，目前的下跌空间亦基本达到；周五是重要的斐波那契时间点，期价止跌企稳，短线技术面或有反弹需求。但期价上方面临重重均线压力，反弹仍需市场量能配合。

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，目前国内天胶下游需求疲弱，东南亚天胶生产进入旺产期，而泰国政府抛储亦加大供应压力，加之庞大仓单压力，基本面缺乏利多消息提振。但考虑到主力净空持仓大幅缩减，基本面利空基本消化，胶价难持续下跌，短线或低位震荡整理。

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