

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

基本面重新主导胶价，沪胶或陷入震荡走势

一、微观分析

1、现货行情

本周天胶现货价格大幅下跌。截止7月10日，上海地区天然橡胶市场，云南国营全乳胶价格11800元/吨，与前一周五下跌1000元/吨；泰三烟片现货17税报价13000元/吨，较前一周五下跌800元/吨；越南3L含17%税市场报价在12300元/吨，较前一周五下跌500元/吨。

2、库存情况

期货方面，截止7月10日，上期所天胶期货库存为12.35万吨，较上周五增加2280吨；库存小计为15.84万吨，较上周五增加5252吨。

3、需求方面

7月8日全国乘用车市场信息联席会（以下简称乘联会）发布的销量数据显示，今年上半年，国内乘用车整体销量达到953万辆，同比增长7%，相较去年同期14.6%的增幅，下滑了7.6个百分点。更令人诧异的是，向来消费需求较为旺盛的6月，竟然出现销量同比下滑1%的异常现象，结束了乘用车10年以来6月销量正增长的历史。展望未来，7月是历年正常月度销量的最低谷底，预计今年7月的车市销量谷底将负增长更严重。

4、供给方面

天然橡胶生产国协会公布的最新数据显示，2015年1-6月，成员国天胶产量为504.11万吨，较去年同期下滑0.69%；其中4-6月产量同比增加。1-6月出口量为426.53万吨，较去年同期下滑0.95%。中国1-6月天胶产量降8.7%，进口量降5%。

5、轮胎开工率情况

本周轮胎企业开工率有所回升，据中国橡胶信息贸易网统计，截止7月10日，全国汽车全钢胎开工率为71.16%，较上周五上升1.66个百分点；半钢胎开工率为71.88%，较上周五下滑1.68个百分点。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

受希腊危机及国内股灾双重打压，前半周沪胶期货破位下行，周三夜盘主力合约RU1509一度跌至10975的历史低位，但随后期价报复性反弹，周四一度拉至涨停，周五胶价冲高回落，盘终以7.95%的周跌幅报收于12165元/吨。本周市场大幅减仓，持仓量减少2.9万手至11.2万手，总成交量增加56.3万手至223.8万手。

外盘方面，日胶指数连续六周下跌，周四周五期价反弹修复，但整体依旧运行于下跌趋势中。

2、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，本周期价下探 200 整数关口后略有反弹，下方支撑较强，但上方均线压力亦较大，短线或震荡整理。



从沪胶 1509 日 K 线图上看，本周期价大幅下挫，完成双顶下跌目标位，下方 12000 一线料有较强支撑，短线或陷入震荡走势。

三、结论与建议

系统性危机略有缓和，基本面将重新主导行情。目前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，近期沪胶难以有效反弹，但下方成本支撑亦较强，短线或陷入震荡整理走势。操作上，观望为宜，激进投资者逢破位低点可以轻仓短多，耐心等待下游需求回暖。密切关注主产区天气变化，提防市场炒作。

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