



研究员

李传山

电话: 020-38011980

E-mail: chuanshanli@hotmail.com

期货从业编号: F0232770, 投资咨询编号: Z0000195

# 橡胶周报 (2014年7月7日-7月11日)

## 割胶旺季给市场带来压力

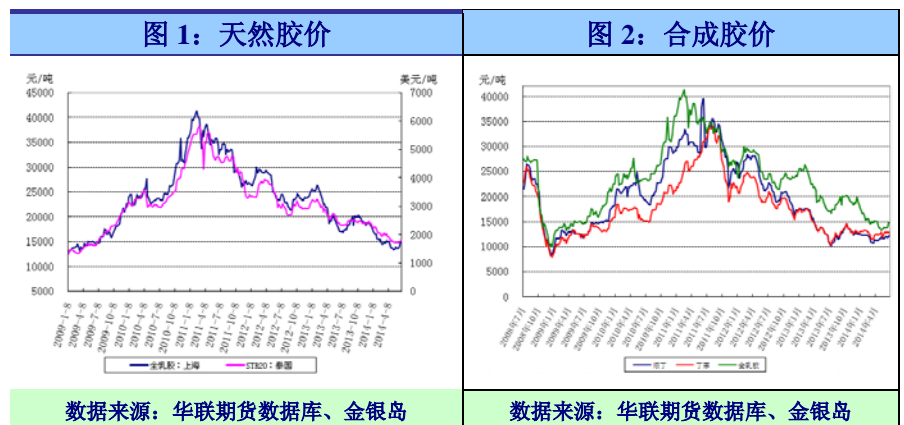
2014-7-14 星期一

### 第一部分 行情回顾

上周,沪胶上周初出现了暴跌,主力合约1409直线下滑到14000平台,随后沪胶围绕14000点呈弱势整理的走势。现货市场跟随期货而下滑,人民币胶种的下跌幅度较为明显,商家反馈目前走货困难。至上周五收盘,沪胶主力合约1409收于13905点,周同比下跌740点,跌幅5.05%。日胶表现要强些,指数周跌幅4.36%。

现货市场,美金盘口价格较为坚挺,商家低价出货的意向不强,成交价格一直维持在偏高的位置。受进口量不断下滑的影响,区内的库存逐步降低。截止上周末,云南国营全乳胶参考报价在13600-13700元/吨,海南国营13全乳胶13500-13700元/吨,海南国营全乳旧胶13100元/吨;云南标二胶参考报价在12100-12200元/吨左右;泰国3#烟片在14150-14900元/吨(17%票);越南3L胶报价在13000-13700元/吨(17%票);进口桶装乳胶现货市场参考报价12700-12900元/吨(17%票)。

规格牌号	区域	本周末价格	本周末价格	涨跌	涨跌幅	单位
云南国营标一胶	山东	14300	13600	-700	-4.90%	元/吨
泰国3#烟片胶	山东	14800	14200	-600	-4.05%	元/吨
越南3L胶	山东	13900	13600	-300	-2.16%	元/吨
泰国20#标胶	青岛保税区	1630	1620	-10	-0.61%	美元/吨
泰国20#复合标胶	青岛保税区	1730	1700	-30	-1.73%	美元/吨



## 第二部分 基本面分析

**宏观因素**，经济方面：美国初请失业金人数下降，意味着对能源需求增加。美国劳工部 7 月 10 日公布的数据显示，经过季节性调整，截止 7 月 5 日当周美国初请失业金人数 30.4 万人，比前周修正的数据减少 1.1 万人。随着经济复苏步伐加快，美联储预计最快 10 月退出 QE，但何时加息尚无明显的前瞻性指引，政策面暂无明显影响。

国内，继 5 月出现两年来首次“由涨入跌”的转折之后，6 月，百城房价继续延续跌势，且跌幅扩大。7 月 1 日，中国指数研究院发布 6 月百城房价数据显示，100 个重点监测城市新建住宅平均价格为 10923 元/平方米，环比上月下跌 0.5%，跌幅扩大 0.18 个百分点。高盛报告认为，国内 6 月份出口增速低于预期，贸易顺差仍然较高，为汇率走强提供了支撑。6 月份出口数据低于预期，月环比增速为负。但由于贸易数据波动较大，我们倾向于用季环比增速来衡量近期走势。二季度季调后环比折年增速处于 12% 的稳健水平。进口数据基本符合市场平均预测，并好于我们的预期。月环比增速非常强劲，但季环比增速仍处于 -13% 的较低水平。我们认为内需增速正在改善，进口价格可能也有所反弹，但大宗商品融资贸易减少仍对总体进口形成了拖累。

**原油市场**，供应方面：利好：美国原油总库存继续下降，继续对 WTI 形成利好支撑。利空：美国库欣地区库存连续两周增长，对 WTI 价格形成一定抑制。美国原油产量维持高位，全球供应端依旧充裕。利比亚石油供应恢复进程顺利，对油价已形成明显的利空打压。

需求方面：美国石油需求同比下降。美国能源信息署数据显示，截止 7 月 2 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 1901.1 万桶，比去年同期低 1.3%；汽油需求四周日均量 904.4 万桶，比去年同期低 0.4%。预计国际油价仍存一定的回落空间。

**上游供应**，国际橡胶研究组织(IRSG)在其网站上表示，2014 年全球天然橡胶需求量料增加 4.5% 至 1190 万吨，预计 2015 年全球天然橡胶需求量为 1240 万吨。该组织表示，供应前景乐观，足以满足行业需求。IRSG 表示，2014 年包括合成橡胶在内的橡胶总需求量料增加 4.1% 至 2800 万吨，而 2015 年需求总量或攀升 4.4% 至 2920 万吨。第一季度合成橡胶需求量增长 4.6%，产量增加 4.1%，市场供应略过剩。第一季度天然橡胶需求量增加 4.0%，产量增长 1.2%，

市场供应略短缺。国内方面，海南全乳已经开始挂单销售，但目前销售量较少，销区市场尚未见有货源报价，听闻海南地区胶水收购价维持高位在 14000-14300 元/吨；云南产区工厂对 14 年全乳新胶报价在 14100 元/吨，加上运费到销区市场成本在 14600 元/吨左右，对比老胶来看价位较高。

截止本周五国内农垦挂单及成交情况如下：海南农垦 5#标胶无挂单及成交。海南全乳胶挂单 150 吨，均价 15100，成交 100 吨，军交 15000；云南农垦 5#标胶无挂单，无成交；云南全乳胶日均 168 吨，均价 14910，无成交。

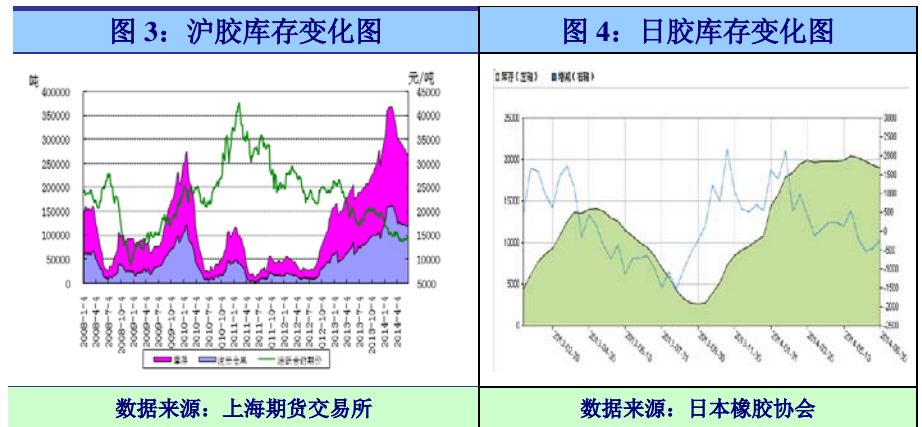
**下游需求**，青岛保税区，在进口量持续降低的影响下，青岛保税区库存延续下滑的走势。截至 6 月底，库存量已经跌至 31 万吨下方。复合胶货源供应紧张，而标胶现货出货量明显增加，商家挺价的意向明显，但整体交投仍显平淡。截至周五，泰国 3#烟片现货参考报价 2000-2040 美金/吨左右；泰国 20#标胶参考报价在 1680-1710 美金/吨左右；马来 20#标胶在 1680-1710 美金/吨左右；印尼 20#标胶现货报价在 1660 美元/吨左右，人民币复合胶报价在 12900 元/吨左右。听闻近期马泰标胶现货成交在 1670-1680 美金左右，人民币复合成交在 12800-12900 元/吨。

从需求情况来看，从目前轮胎企业设备采购估算，今年将新增全钢胎生产能力 1500 万套以及半钢胎生产能力 1.5 亿套，产能过剩导致多数中小轮胎企业开机率在 70% 以下。目前轮胎企业库存普遍为一个半月的生产量，比正常值高出 50% 左右。过剩产能及高库存反作用于轮胎价格，今年上半年，我国轮胎价格总体降幅达 20%，已大大高于同期胶价降幅。

**合成胶方面**，上周，国内顺丁橡胶行情小幅走高。周初，丁苯橡胶供价上调，原料丁二烯上调 200 元/吨，业者预期顺丁亦会跟涨，市场报盘走高，加价幅度在 200-300 元/吨；周二，石化顺丁供价上调消息揭晓，但预期利好基本消化，商家报盘调整幅度不大，然鉴于销售公司仍限量开单，中间商库存低位，无意低价销售，市场价格较为坚挺，但沪胶低位震荡，业者对后市信心不足，计划户销售价格走软，下游对现高价货源买兴平淡，多待石化放量行情企稳后入市，买卖僵持情况下，市场交投低迷。截止收稿，山东地区齐鲁顺丁报在 12400 元/吨，华东地区高桥顺丁报在 12700-12800 元/吨，华南地区茂名顺丁报在 12000 元/吨，大庆顺丁报在 12300-12400 元/吨，较上周同期上涨 200 元/吨左右。

**库存与进口**，上期所交割库存方面，截至 7 月 11 日当周，交割库的天胶库

存为 151784 吨，增加 2737 吨，注册仓单为 127210 吨，减少 1090 吨，整体从历史高位有所回落。青岛保税区库存方面，截至 6 月底，库存量已经跌至 31 万吨下方。复合胶货源供应紧张，而标胶现货出货量明显增加。海关总署 7 月 9 日公布，2014 年 6 月我国天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 28 万吨，1-6 月为 218 万吨。与去年同期相增加 12.5%



### 第三部分 技术分析与后市展望

美联储预计最快 10 月退出 QE，何时加息尚无明显的前瞻性指引，但是加息预期给市场明显带来压力，外盘原油、农产品等商品跌幅较大。国内，此前公布的数据更多的显现经济下行压力的放缓，国家公布的一系列微刺激措施在宏观面对市场有一定的支撑作用，对商品起到短期的支撑作用，当前看，美联储加息等其他货币政策收紧的预期对市场打压最大。

供需面，国内的进口量连续几个月下滑，降低了外围供应的冲击，一方面因为传统的淡季，而另一方面得益于对融资贸易的限制；国内新胶目前供应仍不多，但预估会逐步加大对市场的供应。需求环境改善困难，因中小企业订单的不足。本周，沪胶震荡操作思路要好，或者逢反弹少量开空亦可行，1409 合约上方压力位 14500，1501 合约上方压力位 15500。



**公司总部地址：东莞市城区可园南路1号金源中心16楼**

邮编：523009

咨询电话：0769-22111252、22111475

传真：0769-22217310

网址：<http://www.hlqh.com/>

**总部市场部联系电话：**

0769-22116880

**总部机构部联系电话：**

0769-22113880

**广州营业部：广州市林和西路9号耀中广场A座1701**

联系电话:020-38011986

**东城营业部地址：东莞市东城区东城大道御景大厦3楼**

联系电话：0769-23072006

**樟木头营业部地址：东莞市樟木头镇帝豪路88号广盈大厦2楼**

联系电话：0769-82337288

**揭阳营业部地址：揭阳市东山区黄岐山大道创鸿万业广场南附楼11楼**

联系电话：0663-8519888

**佛山营业部地址：佛山市南海区桂城南海大道北20号金安大厦704、705**

联系电话：0757-63864928

免责声明：本资讯产品专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。