

强麦稻谷

期货研究所

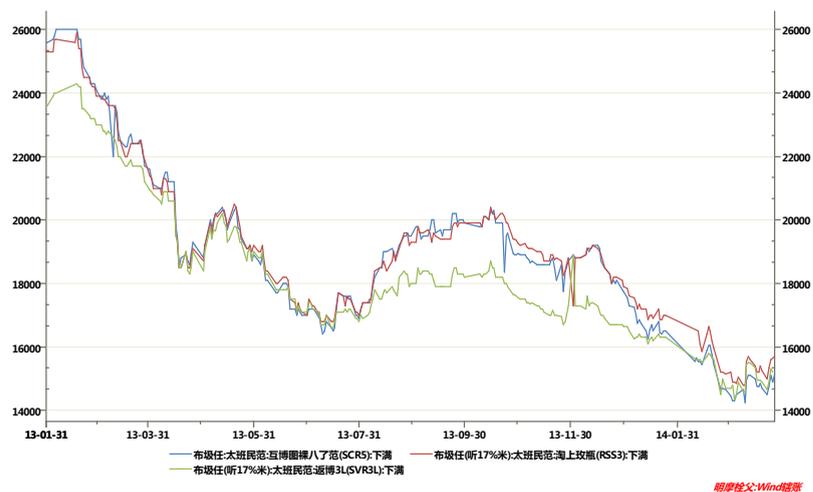
期货分析师

张伟伟

执业资格号: F0269806

电话: 0516-83831165

E-mail: zww0518@163.com

近期沪胶维持区间高抛低吸操作
一、微观分析
1、现货行情

图 1 上海市场天然橡胶价格

本周天胶现货价格略有回升，但市场供销依旧清淡，下游轮胎工厂延续随用随买的采购策略。截止3月28日，上海地区天然橡胶市场，云南国营全乳胶市场报价15000-15100元/吨，较上周五上涨400元/吨；泰三烟片17税市场报价15700元/吨，较上周五上涨300-400元/吨；大厂越南3L含17%税市场报价在15800-15900元/吨左右，较上周五上涨600-700元/吨。

2、天胶供需情况

据越南3月28日消息，越南国家统计局公布的出口数据显示，越南3月橡胶出口量预计为4.5万吨，低于去年同期的5

万吨。第一季度出口量预计为 15.2 万吨，同比减少 19%。

3 月 26 日，在中国橡胶工业协会于青岛举办的 2014 中国橡胶年会上，中国橡胶工业协会会长邓雅俐预计，2014 年中国橡胶消耗增幅或低于上年，预计全国橡胶消耗增长 10% 左右，达到 900 万吨以上。其中，天然胶增长 14% 左右，约 480 万吨；合成橡胶增长 5% 左右，约 430 万吨。2014 年，天然橡胶市场供过于求现象可能仍将存在。

3、库存情况

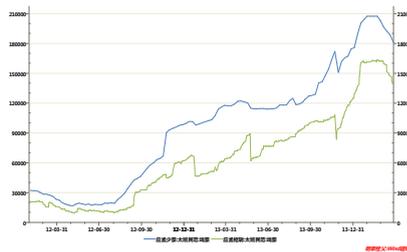


图 2 上期所天然胶期货库存

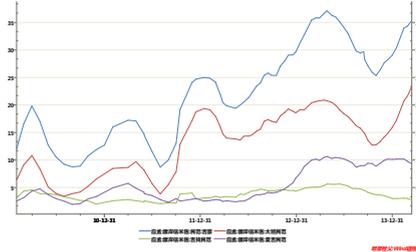


图 3 青岛保税区橡胶库存

截止 3 月 28 日，上期所天然胶期货库存为 13.99 万吨，较上周五减少 0.74 万吨；库存小计为 18.11 万吨，较上周五减少 0.78 万吨；可用库存为 14.70 万吨，较上周五增加 0.74 万吨。

截至到 3 月 29 日，青岛保税区橡胶总库存微幅增加至 35.86 万吨，复合胶较 3 月 15 日有所减少。

4、宏观方面

国内方面，目前已经公布的前两个月主要宏观经济指标均不容乐观，一季度经济增长预期下滑。24 日，汇丰银行发布 3 月汇丰中国制造业采购经理人指数（PMI）初值为 48.1，创 8 个月以来的新低，低于市场预期。此外，各分项指标均有回落，其中产出指数初值更为 18 个月低点。国家统计局 27 日公布的数据显示，前 2 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 7793.1 亿元，同比增长 9.4%，增速比上年全年回落 2.8 个百分点。这是 2014 年以来工业企业利润增速首次低于 10%。

国际方面，美国商务部公布的数据显示，美国 2013 年四季度 GDP 终值年化季率增长 2.6%，低于预期的 2.7%。美国四季度个人消费支出（PCE）终值年化季率增长 3.3%，高于预期的 2.7%，好于前值 2.6%。另据劳工部数据，美国 3 月 22 日当周首次申请失业救济人数较上周减少 1 万人，创四个月新低。四周均值也减少 9200 人，创 6 个月新低。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货小幅反弹，主力合约 RU1409 周一至周三震荡上行，周四 16000 一线承压，期价冲高回落，周五小幅收阳，盘终以 4.32% 的涨幅报收于 15680 元/吨。本周成交量增加 4.38 万手至 451.1 万手，持仓量增加 1.44 万手至 23.6 万手。

本周日胶期货窄幅整理，日胶指数周二周三震荡上行，但上方 240 一线压力较大，周四周五期价略有回落，全周报收十字星，KDJ 与 MACD 指标向下运行，技术面调整。

2、K 线和均线系统分析

沪胶指数周 K 线报收小阳线，期价运行于 5 周均线上方，KDJ 指标向上运行，MACD 指标绿柱缩短；日 K 线报收五连阳，周二至周五期价运行于 10 日均线上方，短期均线呈现多头排列，KDJ 与 MACD 指标向上运行，技术面反弹。

3、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，本周期价 240 一线承压回落，技术指标向下运行，近期或将震荡回调，关注 230 支撑情况。



从沪胶指数周 K 线图上看，本周期价站上 5 周均线，技术指标向上运行，技术面走稳；关注上方 16000 压力突破情况。

三、结论与建议

总的来说，目前港口库存维持高位，国内云南海南产区陆续开割，而下游需求却没有明显好转，供需基本面维持宽松格局，期价难以持续反弹。但受干旱影响，东南亚地区天然橡胶产量或将下滑，加上上期所仓单库存持续减少，胶价下方支撑亦较强。近期沪胶或将维持14800-16000区间整理，维持区间高抛低吸操作为宜。

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

电话：0516 - 83831105

传真：0516 - 83831100

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦（221005）

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

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
(100027)

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

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（210008）

广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号

粤剧院文化大楼11层（510080）

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州工业园区苏州大道西2号1
幢国际大厦602-604单元（215021）

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009（213121）

杭州营业部

电话：0571 - 56282608

传真：0571 - 56282601

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E（310009）

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室（200125）

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号（400020）

无锡营业部

电话：0510 - 82827006

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号
7楼（214000）

南通营业部

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室