

兴证期货研发中心天胶早报

兴证期货.研究发展部

2014 年 11 月 3 日 星期一

施海

021-58367761

Jerryhua58@sina.com

天胶 弱势回调

行情回顾

图 1: 天胶期货主力 1501 合约日线图



数据来源：文华财经，兴证期货研发部

合约名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓
RU1501	13225	13275	13035	13155	-155	-1.16%	46.1	21.2	0.6
RU1505	13530	13615	13380	13455	-195	-1.43%	16.5	12.3	0.9

(成交量、持仓量、增减仓量单位：万手)

现货市场动态

据道琼斯新加坡10月31日消息，亚洲现货橡胶价格周五大多持稳，

周末前交投迟滞，因缺乏来自期货市场的交易线索。

交易商说，供应紧俏，许多卖家希望能卖个好价钱。

2月发货的印尼轮胎级标准胶SIR20成交于每吨1,600美元左右，离岸价(FOB)基准。

11月/12月装船的泰国3号烟片胶RSS3报每公斤170-171美分，上一交易日报170-171美分。

11月/12月装船的泰国轮胎级标准胶STR20报每公斤166-168美分，上一交易日报165-167美分。

11月/12月装船的印尼轮胎级标准胶SIR20报每公斤157-158美分，上一交易日报157-158美分。

11月/12月装船的马来西亚轮胎级标准胶SMR20报每公斤162-163美分，上一交易日报162-163美分。

11月装船的越南天然橡胶SVR3L报每公斤160美分，上一交易日报160美分。

市场相关消息及浅析

据新加坡 10 月 30 日消息,全球第二大产胶国印尼的贸易商周四称,部分印尼橡胶出口订单已延迟付运,因全球橡胶价格大跌致使一些胶农暂停割胶。

当下轮胎厂成品库存积压严重,资金链受限,尽管复合胶标准改革,但是花大量资金去囤货,在标胶基本平水的情况下,意愿并不是很强。复合胶得不到提振,市场也很难改观。

10 月底山东不三包厂家并未出现前期市场的降价预期，仅个别厂家出台降价政策，降幅 2-6%。多数厂家生产维持平衡，需求疲软及库存承压下个别厂家减产至原来产量的 2/3。最新监测山东地区轮胎企业全钢胎开工率 70.54%，环比前期微降。

节后整个化工板块受原油等因素影响快速下跌之下，沪胶的表现相对较为理性，可见沪胶在三季度加速下跌之后，进入 10 月份跌势明显放缓，或许暗示着市场在发生转变。其实在天然橡胶价格跌破复合胶、跌破合成胶之时，尽管天胶的空头趋势尚未改变，但市场做空的信心已经开始瓦解。目前市场处于“多头讲故事”阶段，但供过于求的大格局尚未改变，且随着 11 月份的到来，主产国迎来产量高峰期，现货层面压力仍旧很大。1501 反弹到目前的价位变得较为纠结，贸易商操盘也变得谨慎，部分做空船货的策略较为常见，可见市场对于未来价格进一步反弹的信心不足。

受日元贬值的影响，日胶有望进一步反弹。沪胶本身这波反弹就有跟涨的意味，不排除继续突破上行的可能性。不过上方 60 日均线的压制普遍被市场接受。因此，如果后期沪胶交投重心再次抬高之后，或许就是再度向下砸盘的时机，随着保税区大量烟胶片的入库，更多的大量仓单料再度形成。

后市展望及策略建议

国际国内天胶市场供需关系未有根本改变，受多空因素交织作用，沪胶期货价格虽然短线技术性反弹，但中期仍可能震荡回落，因此，投资者操作上宜以短线逢低吸纳，仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。