

2015年7月报—探底之路尚未走完

2015年6月-7月，沪胶整体呈现大幅走跌的趋势。进入6月之后，沪胶一改5月份强势反弹的走势，开始震荡走跌，中上旬盘中大幅走跌或反弹的情况稀少，多窄幅涨跌，但是从6月下旬开始其跌幅度开始拉大。

总体而言，天然橡胶价格探底之路没有走完。基本面看，供应端尽管有减产，但没有大规模减产动作，主要产胶国也没有大规模减产计划；需求方面，国内股市近期的大幅度跳水，造成市场恐慌，尽管目前恐慌氛围有所缓解和释放，但价格重心已经实质性下移，加之交易所库存持续增加，累计库存较大，胶弱勢难改。

操作方面，仍以升水大小为主要进出参考依据，1~9月升水1200点以上，1月短期压力在13600~13800一线，可在此不断阻击，短线止损14200；升水急速缩小至800点左右时，空单需要主动减磅或者退

马学哲 分析师

0816-2238660

倍特期货有限公司

免责条款

本报告中的信息均来自于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

一、天然橡胶市场行情回顾

2015年6月-7月，沪胶整体呈现大幅走跌的趋势。进入6月之后，沪胶一改5月份强势反弹的走势，开始震荡走跌，中上旬盘中大幅走跌或反弹的情况稀少，多窄幅涨跌，但是下旬走跌幅度开始拉大。近期高温少雨天气导致海南地区产胶量减产，青岛保税区库存大幅缩减形成利好支撑，但是国内轮胎厂内销渐入淡季，美国“双反”和年中产销淡季到来，轮胎厂内忧外患，开工低位，对天胶现货采购维持刚需，并对高价货源抵制情绪较高，天胶现货销售不温不火，难以支撑沪胶的强势走势，短期维持下滑走势。

图 1、沪胶主力 1509 合约价格走势图



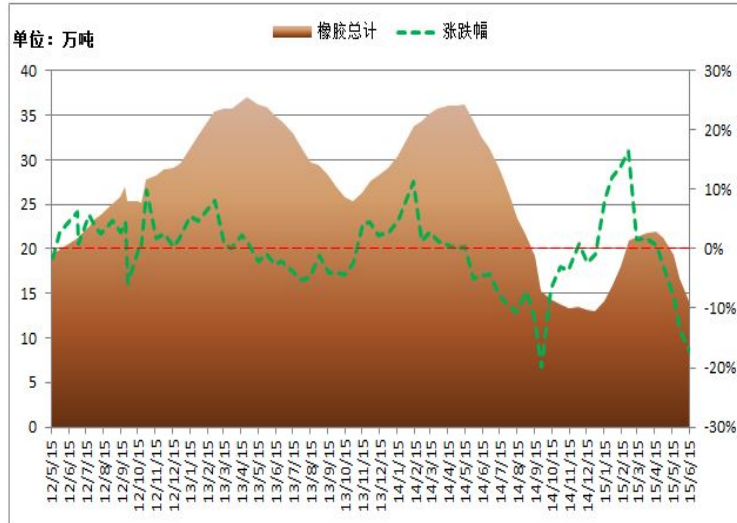
图 2、国内外天然橡胶期货市场走势对比图



随着期货大幅走跌，现货价格也跟随走跌，6月中上旬保税区市场稳定性依旧较高，市

场报盘惜售依旧不减，报盘下滑幅度较小，临近月底，受期货盘大幅走跌的影响，区内胶价下滑幅度拉大。

图 3、青岛保税区橡胶库存变化图



期货市场大幅回落，6 月份外盘价格也处于跌势，甚至跌幅较大。中国下游市场需求疲软，整体交投情况无明显改善，加上期货价格下行带来的压抑气氛和悲观预期，外盘价格小幅走跌。

图 4、国际市场天然橡胶价格走势



二、天然橡胶各地市场行情

（一）、产区方面

受持续高温少雨气候影响，海南省西南部旱情亮起“红灯”。海南全省受干旱影响的胶林面积约为 80 万亩，其中海南农垦集团有将近 40 万亩胶林受影响。5 月下旬以来，旱灾致使海南全省干胶产量减少超过 1 万吨。

马来西亚统计局最新公布的数据显示，2015 年 4 月，马来西亚天然橡胶进口量为 69,585

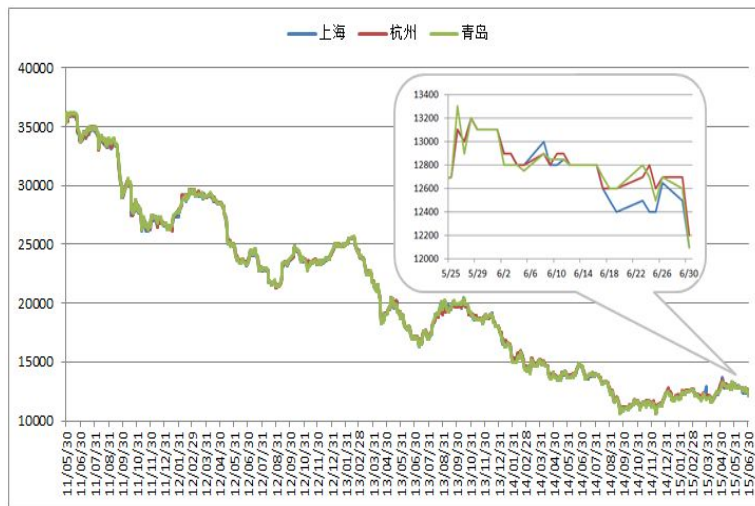
吨。较上个月减少了 10.9%，与去年同期相比，上升了 14.5%。|| 厄尔尼诺通过影响不同区域的天气间接影响农产品的供应，进而造成全球农产品价格的大幅波动。厄尔尼诺发生的话，可能导致东南亚橡胶，阿根廷大豆增产。

泰国尖竹汶府：过去认为种橡胶树能割胶后卖胶乳价钱好又方便，可是现在看来情况并不理想，胶价一落千丈不符合目前的经济成本，胶农砍伐橡胶树种水果。

据天然橡胶生产国协会（ANRPC）最新公布的月报显示，虽然今年前 5 个月天胶产量同比降 2.3%至 411.6 万吨，但是 4、5 两个月产量同比均有增加，结束了年初以来的负增长，预计全年产量为 1133.8 万吨。今年 1-5 月份天胶出口量同比下降 2.8%

（二）、销区方面

图 5、国产天然橡胶国营标一走势图



四、市场行情分析与展望

近期影响天胶的因素具体如下：

- 1、青岛保税区库存下降：截至 2015 年 6 月 15 日，青岛保税区橡胶库存明细，天然橡胶 10.19 万吨，复合胶 2.32 万吨，合成胶 1.4 万吨，合计 13.91 万吨。其中天然橡胶库存下降明显，较上月底下降 3.02 万吨，降幅 22.86%。
- 2、泰国合艾地区原料价格连续走跌，6 月 30 日，泰国合艾原料市场生胶片 51.3 泰铢/公斤，较 5 月末跌 8.75 泰铢/公斤；泰三烟片 52.66 泰铢/公斤，较 5 月末跌 9.58 泰铢/公斤；田间胶水 49 泰铢/公斤，较 5 月末跌 11 泰铢/公斤；杯胶 44 泰铢/公斤，较 5 月末跌 6 泰铢/公斤。
- 3、据墨全国橡胶委员会统计数据，今年以来墨市场天然橡胶价格持续下跌，2014 年底的天然橡胶价格是 2.1

万比索/吨，（1 美元约 15 比索），而目前的价格是 7000 比索/吨。墨橡胶协会主席培尼亚表示，橡胶价格暴跌主要因为进口冲击。2014 年，墨天然橡胶进口从 8.1 万吨增至 9.2 万吨，增幅为 12%。墨天然橡胶生产者受到外来进口严重冲击，或将向墨政府提出增加关税或反倾销调查申请。

4、央行自 6 月 28 日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率：金融机构一年期贷款基准利率下调 0.25 个百分点至 4.85%；一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点至 2%。同时，央行决定降低部分银行的存款准备金率 0.5 个百分点。央行将降低财务公司存款准备金率 3 个百分点。

5、欧元区 6 月 CPI 同比初值增长 0.2%，低于 5 月前值 0.3%，但符合彭博调查经济学家预期的同比上升 0.2%。

6、黄金周一大幅高开逾 10 美元，随后震荡窄幅收敛，因希腊实施资本管制，该国债务违约风险骤升，但美元高开走强，投资者保持谨慎，金价随后回吐部分涨幅。

后市行情展望与操作建议

总体而言，天然橡胶价格探底之路仍未走完。胶等工业品受到股指波动较大，但系统性恐慌情绪已经化解，后续震荡探底之路较为曲折，且受到股市干扰较大，难一蹴而就。空单需要控制仓位，且升水为拉大之前，不宜追空；升水有效缩小后，空单需要主动减退。