

天然橡胶



期货研究所

工业品分析师

张伟伟

执业资格号: F0269806

投资咨询证: Z0002792

电话: 0516-83831165

电邮:

zhangweiwei@neweraqh.com.cn

中国矿业大学理学硕士，郑商所高级分析师，主要负责天然胶、两板等工业品及白糖、棉花、麦稻等农产品的分析研究工作，精通产业链，善于结合基本面与技术面把握商品运行趋势和节奏。

沪胶再度考验 12000 压力，多单继续持有

一、基本面分析

1. 热点信息分析

3月31日，美国商务部发布了对华卡客车轮胎反补贴案的强制应诉企业选择备忘录，在本次反补贴调查中选择双钱控股有限公司（双钱）及贵州轮胎进出口有限公司（贵轮）作为强制应诉企业。同日，美国商务部正式发布公告，将本次反补贴调查的初裁延期至2016年6月27日。

美国先后对我国轿车、轻型卡车及客车轮胎展开双反调查，轮胎出口前景悲观。

2. 现货价格综述

本周天胶现货价格小幅回升，泰国政府采购烟片和印尼收储推升海外原料价格，国内现货表现平稳。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	4月1日	4月8日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	10550	10750	200	1.89%
泰三烟片	11200	11600	400	3.57%
越南3L	10650	11300	650	6.10%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

3. 供求关系评述

(1) 供给端

据 ANRPC 最新报告显示，2016 年 1 季度，成员国天胶各项指标均有较好表现。其中，产量同比微增 1.8%，出口增长 7.7%，进口增 9.9%，消费增 1%。今年前 3 个月，只有泰国、柬埔寨、菲律宾天胶产量实现了增长；其中泰国增速达 7%。而中国天胶产量同比下降 38%，是降幅最大的一个国家。相比之下，泰国 1-3 月的出口表现更好，增幅达到 14.9%，印尼也有 7.3% 的增长。越南、马来西亚则有不同程度的下滑。

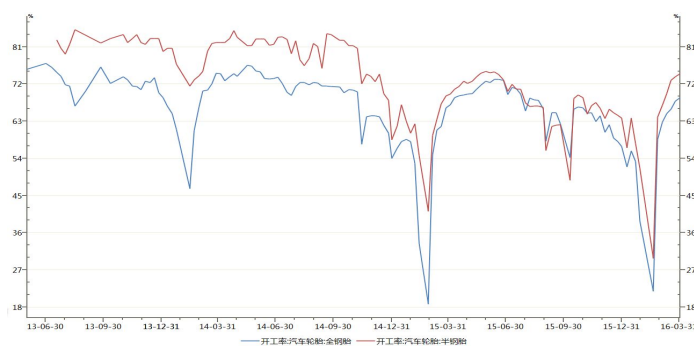
价格高企时大面积扩种所带来的新增产能在 2016 年仍将继续释放；而去产能步伐进展缓慢，2016 年天胶供应压力依旧不减。但从季节性表现来看，3-4 月泰国、印度尼西亚和马来西亚三大主产国陆续进入停割期，天胶月度产量大幅下降；且国内新胶季推迟开割，4 月天胶供给端依旧偏紧。

（2）需求端

库存预警指数：中国汽车流通协会发布数据显示，3 月库存预警指数为 58.9%，比上月下降了 0.7 个百分点，仍处在警戒线以上。据介绍，3 月份，经销商销量相比 2 月有所上升，经营状况略好。然而，由于 2 月销量下降积压的库存需要在 3 月消化，经销商经营压力依然较大。

重卡市场：国内重卡市场 3 月份共销售各类车辆约 7.2 万辆，比去年同期的 67699 辆增长 6%，环比今年 2 月（34942 辆）大幅上涨 106%。

图 1 轮胎企业开工率



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

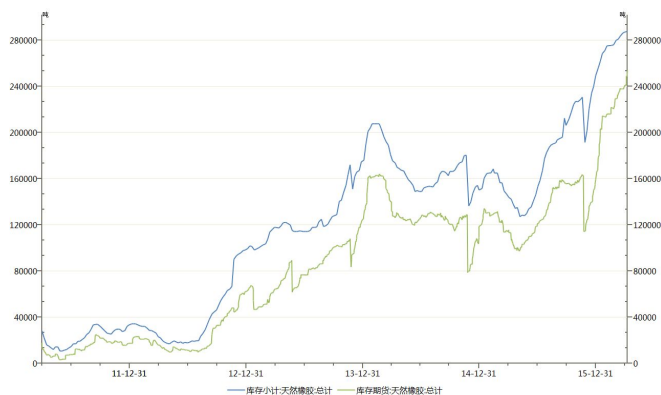
轮胎企业开工率：本周轮胎企业开工率继续回升，数据显示，截止4月8日，全国全钢胎企业开工率为68.69%，较3月25日回升0.87个百分点；半钢胎企业开工率为74.49%，较3月25日回升0.71个百分点。

总体看，全球天胶供需过剩格局难以发生本质改变，沪胶底部震荡格局难改；但供需关系发生阶段性变化。供给方面，东南亚主产国进入停割期，国内新胶开割推迟至四月中上旬，4月天胶供给端依旧偏紧。需求方面，房地产市场反弹，带动重卡需求回暖，3月重卡销售大幅增加；而继全国范围内减半征收小型乘用车购置税后，部分省份陆续出台轻卡补贴政策，车市刺激政策不断出台，国内市场需求出现好转迹象。但美国对进口自中国的卡车和公共汽车轮胎启动反倾销和反补贴调查，轮胎出口依旧悲观。

4、期货库存继续攀升，保税区库存加速下滑

本周上期所天胶库存继续攀升。截止4月8日，天胶期货库存为25.37万吨，较前一周五增加12970吨；天胶库存小计为28.79万吨，较前一周五增加453吨。

图2 上期所天胶期货库存

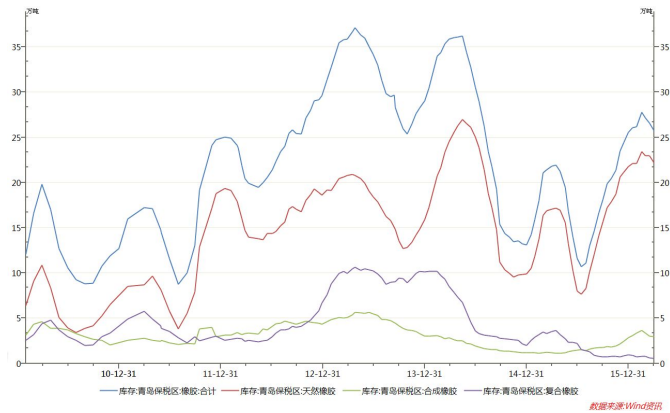


数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

现货方面，青岛保税区橡胶库存加速下滑，截止3月31日，青岛保税区橡胶总库存为25.70万吨，较3月中旬减少0.88万吨。其中，天胶库存22.17万吨，较3月中旬减少0.82万吨；合成胶2.96万吨，较3月中旬减少0.05万吨；

复合胶 0.57 万吨，较 3 月中旬减少 0.01 万吨。

图 3 青岛保税区橡胶库存



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

虽然保税区库存有所下降，但天胶期货库存创上市以来的新高，且上期所仍在不断扩大交割仓库库容，庞大期货库存成为制约胶价反弹的重要阻力，尤其是随着 RU1605 合约交割临近，仓单压力更为显现。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货小幅反弹，周初在重卡数据利好的提振下，胶价震荡反弹，但涨势未能持续，周三周四期价小幅回调，11500 一线暂有支撑；周五期价低开反弹，夜盘大幅上冲，主力合约 RU1609 考验 12000 整数压力。

表 2 本周沪胶 1609 合约成交情况统计

开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
11405	11650	11601	11765	11310	210 (1.84%)	278.3 万	30.6 万

数据来源：文华财经

日胶指数冲高回落，但下方 10 日均线支撑较强，期价再度考验 179.5 压力。

2. K 线及均线分析

沪胶指数月 K 线报收小阳线，期价站稳 10 月均线，考验 20 月均线压力；周 K 线报收小阳线，期价考验 60 周均线压

力，短期均线向上运行；日线报收三阳一阴格局，均线系统向上运行，关注 12000 整数压力。

图 4 沪胶指数周线图



图 5 RU1609 合约日线图



资料来源：文华财经

3. 趋势分析

从沪胶指数周 K 线图上看，周线级别反弹趋势不改，关注 60 周均线压力。从沪胶 1609 日 K 线图上看，周五夜盘期价再度考验区间上沿 12000 整数压力，若有效突破压力，上方反弹目标位升至 12800。

日胶方面，上升趋势不改，关注区间上沿 179.5 压力，若有效突破，上方反弹目标位升至 197.5。

图 6 日胶指数日线图



数据来源：文化财经

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望：全球天胶供需过剩格局难以发生本质改变，沪胶底部震荡格局难改。

短期来看，东南亚主产国进入停割期，国内新胶开割推迟至四月中上旬；而国内重卡需求大幅回暖，供需关系阶段性好转，沪胶维持多头波动节奏。

2. 操作建议

保守操作：低位多单继续持有，关注 12000 突破情况；

激进操作：反弹不追高，维持逢调整低位做多思路。

3. 止损设置

多单 11300 一线止损。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。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，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并注明出处为新纪元期货研究所，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

徐州营业部

全国客服热线: 400-111-1855
业务电话: 0516-83831113
研究所电话: 0516-83831185
传真: 0516-83831100
邮编: 221005
地址: 江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

广州营业部

业务电话: 020 - 87750826
传真: 020-87750825
邮编: 510080
地址: 广东省广州市越秀区东风东路
703大院29号8层803

杭州营业部

业务电话: 0571- 85817186
传真: 0571-85817280
邮编: 310004
地址: 杭州市绍兴路168号 1406-
1408室

无锡营业部

业务电话: 0510- 82829687
传真: 0510-82829683
邮编: 214000
地址: 无锡市天山路8号1301室

北京东四十条营业部

业务电话: 010-84263809
传真: 010-84261675
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407室

苏州营业部

业务电话: 0512 - 69560998
传真: 0512 - 69560997
邮编: 215002
地址: 苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

业务电话: 021- 61017395
传真: 021-61017336
邮编: 200120
地址: 上海市浦东新区东方路69号
裕景国际商务广场A楼2112室

南通营业部

电话: 0513-55880598
传真: 0513 - 55880517
邮编: 226000
地址: 南通市环城西路16号6层603-
2、604室

南京营业部

业务电话: 025 - 84787996
传真: 025- 84787997
邮编: 210018
地址: 南京市玄武区珠江路63-1号

常州营业部

业务电话: 0519 - 88059976
传真: 0519 - 88051000
邮编: 213121
地址: 江苏省常州市武进区延政中路
16号世贸中心B栋2008-2009

重庆营业部

业务电话: 023 - 67917658
传真: 023-67901088
邮编: 400020
地址: 重庆市江北区西环路8号1幢8-
2号

成都分公司

电话: 028-68850966
邮编: 610000
地址: 成都市高新区天府二街138号
1栋28层2803、2804号