

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，主要负责天然橡胶、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。

沪胶再度冲高，关注前高压力

一、基本面分析

1. 现货价格综述

在沪胶期货走强的提振下，本周天胶现货价格亦全面反弹，泰三烟片胶的涨幅强于国产全乳胶。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	12月2日	12月9日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	15100	15650	550	3.64%
泰三烟片	17900	18600	700	3.91%
越南3L	15500	15900	400	2.58%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

2. 供求关系评述

(1) 供给端

ANRPC最新报告显示，前11个月天胶产量同比增长0.4%至1010.6万吨。其中泰国、越南、印度同比分别增长1.3%、4.8%和7.4%；中国、马来西亚则维持下滑态势。出口方面（含出口到中国的复合胶、混合胶），1-11月，泰国同比增长4.9%，越南、柬埔寨均有两位数增幅；印尼、马来西亚天胶出口出现不同程度的下降。今年除马来西亚割胶面积会有下滑外，其他国家会有稳步增加；而泰国、印尼、越南等国家还会再创新高。

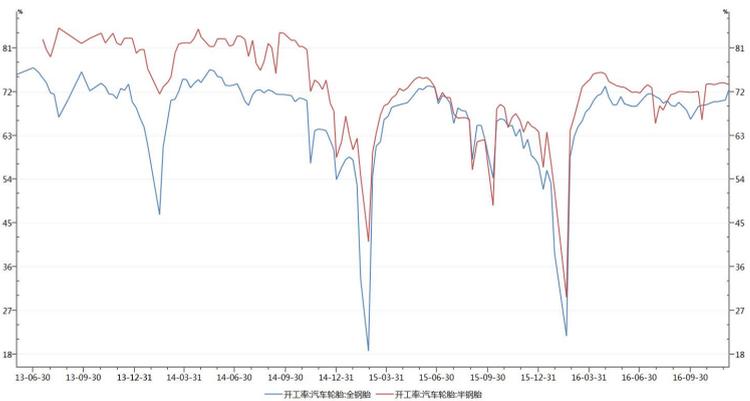
受不利天气及三大主产国联合限制出口的影响，2016年东南亚天胶供应与去年同期基本持平。而国内云南和海南产区将分别于11月下旬和12月中旬迎来停割期，国内天胶产量不断减少，供应端压力减弱。

（2）需求端

重卡市场：今年11月，重卡市场共约销售各类车辆8.8万辆，比去年同期的4.67万辆增长88%，环比今年10月增长26%，也创下了今年以来的月度新高。1-11月，中国重卡市场共销车65.38万辆，同比增长31%。预计2016年全年能达到74万辆的规模，同比增长35%。

本周轮胎企业开工率保持稳定，截止12月9日，全钢胎企业开工率为72.65%，较前一周回升2.42个百分点；半钢胎开工率73.39%，较前一周回落0.32个百分点。

图1 轮胎企业开工率

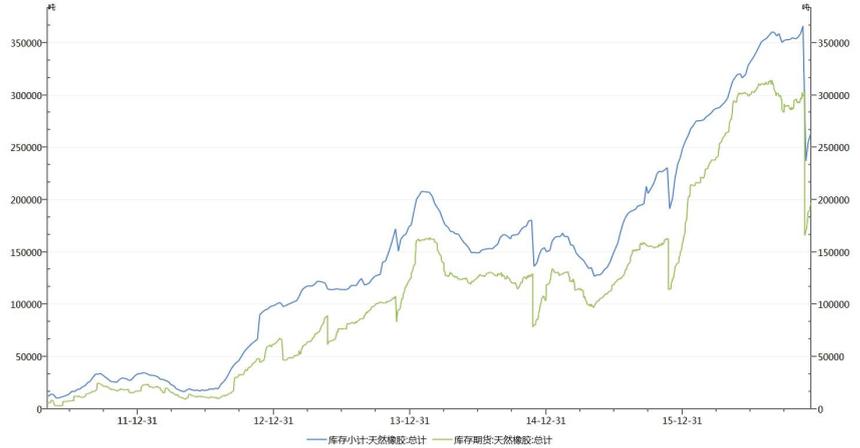


数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

若1.6升及以下排量乘用车购置税减半政策若不再延续，或导致年底小排量汽车销售爆发式增加。在基建投资加码、黄标车淘汰、公路货车“治限治超”及物流业调整等诸多利好的推动下，年底至明年一季度重卡市场仍将保持高速增长态势。轮胎出口市场多元化发展，一定程度抵消美国双反的冲击。

3、现货库存压力不大，但期现套利仓单制约胶价反弹空间

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

期货方面，受资金拉动，沪胶期货大幅上涨，而现货跟涨意愿不强，期现货价差不断拉大，出现明显的期现套利，仓单数量大幅增加。截止 12 月 9 日，上期所天胶库存小计 26.49 万吨，较前一周五增加 9475 吨；注册仓单数量为 19.71 万吨，较前一周五增加 8190 吨。短期来看，若期现价差过大，套利仓单仍将成为制约胶价反弹空间的重要阻力。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货再度冲高，主力合约 RU1705 周一至周三持续上行，周四期价一度逼近前期高点，但随后大幅回落，周五探底回升，期价重新站上 19000 整数关口，盘终以 5.94% 的周涨幅报收于 18659 元/吨。本周总成交量减少 44.1 万手至 264.1 万手，持仓量增加 1.97 万手至 27.8 万手。

表 2 本周沪胶 1705 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
18020	19085	18659	19500	17870	1070 (5.94%)	264.1 万	27.8 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

RU1705 月 K 线报收小阳线，期价运行于 60 月线上方，均

线系统呈现多头排列；周 K 线报收中阳线，期价运行于均线系统上方，技术指标呈现多头排列；日 K 线报收三阳两阴格局，5 日均线上穿 10 日均线，技术面维持强势。

3. 趋势分析

从沪胶指数周 K 线图上看，胶价突破 2014 年 3 月以来的底部区域，中期反弹趋势确立，上方第一目标指向 20000，第二目标看至 27000。从沪胶 RU1705 日 K 线图上看，期价继续冲高，近期或延续偏强走势，关注前期高点 19600 一线压力突破情况。

图 3 沪胶指数周线图



图 4 RU1705 合约日线图



图 5 日胶指数日线图



数据来源：文华财经

本周日胶指数重回强势，周五期价突破 2014 年 1 月以来的压力位，上方目标位指向 280-300 区间。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望：东南亚天胶供应未能如期增加，而国内停割期临近；与此同时，国内重卡销售爆发式增长，需求端支撑强劲。基本面利多市场，沪胶期价中期维持强势。

短期来看，原油走强支撑沪胶继续冲高，关注前期高点 19600 压力突破情况。

2. 操作建议

保守操作：RU1705 中线多单继续持有；

激进操作：逢回调加持多单。

3. 止盈止损设置

RU1705 激进多单 17600 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达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股份有限公司所有，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，并需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。

新纪元期货股份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

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

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

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

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

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

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

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

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

成都高新营业部

业务电话: 028- 68850968-826

邮编: 610000

地址: 成都市高新区天府二街138号
1栋28层2804号

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

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