

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

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。

泰国洪水炒作告一段落, 沪胶大幅冲高回落

一、基本面分析

1. 现货价格综述

本周天胶期货冲高回落, 现货价格亦先涨后跌。

表 1 上海市场天胶价格本周变动 单位: 元/吨

品种	1月13日	1月20日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	18800	19000	200	1.06%
泰三烟片	20600	20500	-100	-0.49%
越南 3L	19100	19300	200	1.05%

数据来源: 中国橡胶贸易信息网

2. 供求关系评述

(1) 供给端

本周泰国进行第二轮抛储, 泰国橡胶局本轮抛储分两天竞拍结束, 共计竞拍 9.8 万吨标胶和烟片, 均价 67.35 泰铢/公斤, 对比本周中心市场胶水、杯胶报价 80、72 泰铢/公斤价格优势明显, 因而企业竞拍意愿较强。

泰国洪水炒作暂告一段落, 泰国抛储增加市场供应, 基本面转空。

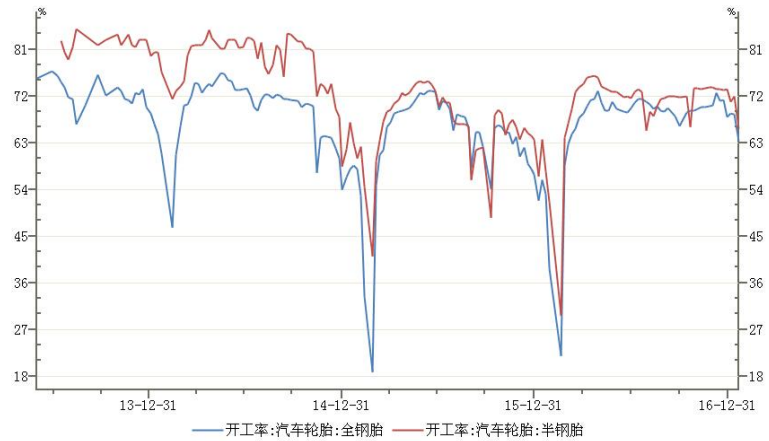
(2) 需求端

汽车市场: 2016 年汽车产销同比分别完成 2811.9 万辆和 2802.8 万辆, 同比分别增长 14.5%和 13.7%, 高于上年同期

11.2 和 9.0 个百分点。

春节假期临近，本周轮胎企业开工率回调，截止 1 月 20 日，全钢胎企业开工率为 63.33%，较前一周回调 5.18 个百分点；半钢胎开工率 65.82%，较前一周回调 6.23 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

中长期看，中国计划 2017 年延续汽车购置税优惠政策，小排量汽车购置税按 7.5%征收，依然低于 10%的基准税率，但较目前的 5%有所提高，12 月国内小排量汽车销售仍将维持高速增长。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。短期来看，下游产业链逐渐步入春节模式，轮胎企业开工率下调，需求端支撑减弱。

3、仓单制约胶价反弹

1 月以来，青岛保税区库存重回增长态势。截止 1 月 17 日，青岛保税区橡胶库存为 12.18 万吨，较 1 月初增加 1.66 万吨。其中，天胶库存 9.11 万吨，较 1 月初增加 1.27 万吨；合成胶 2.62 万吨，较 1 月初增加 0.39 万吨；复合胶 0.45 万吨，与 1 月初持平。预计后期青岛保税区库存仍将延续回升态势，不过绝对水平仍处历史低位，短时间现货库存

压力并不大。

图 2 青岛保税区橡胶库存

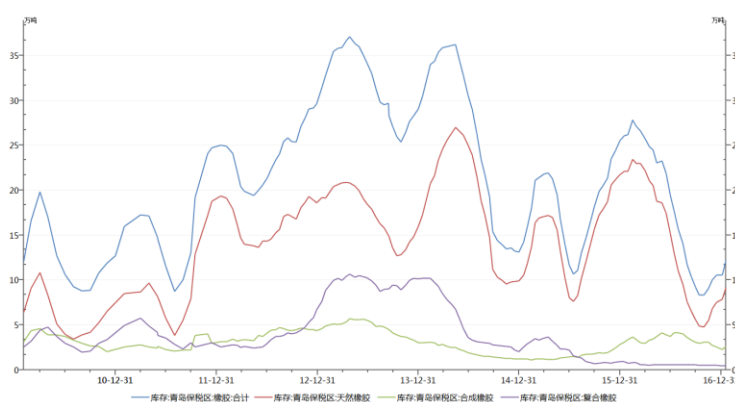


图 3 上期所天胶期货库存



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

本周仓单数量继续增加，但库存总量略有减少。截止 1 月 20 日，上期所天胶库存小计 30.66 万吨，较前一周五减少 1810 吨；注册仓单数量为 25.64 万吨，较前一周五增加 6880 吨。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货大幅冲高回落，主力合约 RU1705 周一大幅反弹，期价突破前期高点 20500 一线压力，周二至周四高位窄幅震荡，受泰国抛储影响，资金大幅流出，周五沪胶跌停，全周以 2.93% 的跌幅报收于 19735 元/吨。本周总成交量增加 22.9 万手至 290.5 万手，持仓量减少 2.8 万手至 27.0 万手。



图 6 日胶指数周线图



数据来源：文华财经

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望：东南亚天胶供应旺季不旺，而国内进入停割期；与此同时，国内重卡销售环比虽有下滑，但同比仍维持强势，需求端仍有支撑，沪胶期价中期反弹趋势不改。

短期来看，泰国洪涝炒作暂告一段落，泰国抛储一定程度增加市场供应；加之国内产业链逐渐步入春节模式，轮胎企业开工率下调，基本面缺乏利空刺激，短线沪胶或延续弱勢震荡走势。

2. 操作建议

保守操作：节前多单减持，回避风险；

激进操作：逢高轻仓短空。

3. 止盈止损设置

激进短空 20500 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

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
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

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
传真：010-84261675
邮编：100027
地址：北京市东城区东四十条68

南京营业部

电话：025-84787999
传真：025-84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

商务大厦1206、1221、1222

号平安发展大厦4层407室

徐州营业部

电话：0516-83831119

传真：0516-83831110

邮编：221005

地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519 - 88059977

传真：0519 - 88051000

邮编：213121

地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

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

苏州营业部

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

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

杭州营业部

电话：0571- 85817186

传真：0571-85817280

邮编：310004

地址：杭州市绍兴路168号

广州营业部

电话：020 - 87750826

传真：020-87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028-68850968-826

传真：028-68850968

邮编：610000

地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023-67901088

邮编：400020

地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号