

## 天然橡胶



## 期货研究所

期货分析师：张伟伟

执业资格号：F0269806

电话：0516-83831165

**基本面缺乏实质利好，沪胶弱势难改****一、微观分析**

## 1、现货行情

本周天胶现货价格小幅下跌。截止7月3日，上海地区天然橡胶市场，云南国营全乳胶价格12900元/吨，与前一周五上涨300元/吨；泰三烟片现货17税报价13800元/吨，较前一周五下跌100元/吨；越南3L含17%税市场报价在12800元/吨，与前一周五持平。

## 2、库存情况

期货方面，截止7月3日，上期所天胶期货库存为12.12万吨，较上周五增加2800吨；库存小计为15.31万吨，较上周五增加6796吨。

现货方面，截止6月30日，青岛保税区橡胶总库存为11.63万吨，较6月15日减少2.28万吨；其中天胶库存为8.01万吨，较6月15日前减少2.18万吨。

## 3、需求方面

7月1日，中国汽车流通协会发布的6月中国汽车经销商库存预警指数为64.6%，环比上涨了7.3%，与去年同期相比上涨5.7%，这也是库存预警指数连续9个月超预警线。

## 4、复合胶新规

复合橡胶新国标 7 月 1 日正式实施，该标准对复合胶概念提出了新的定义，规定其生胶的含量不得大于 88%。而在此之前，复合胶的生胶含量为 95%~99.5%，该种复合胶在此前很长的一段时间内均享受着零关税的“优惠”。如果无法按照“88%生胶+12%非胶成分”新配方生产和进口复合胶，那么现有的 95%-99.5%天然胶含量的复合胶将被视为原胶，每吨进口需缴纳 1500 元/吨的关税，轮胎企业在生产原料上的成本就会增加 12%-13%。

## 5、轮胎开工率情况

本周轮胎企业开工率下跌，据中国橡胶信息贸易网统计，截止 7 月 3 日，全国汽车全钢胎开工率为 69.5%，较上周五下滑 3.4 个百分点；半钢胎开工率为 70.2%，较上周五下滑 2.8 个百分点。

## 二、波动分析

### 1、期货主力合约市场评述

沪胶期货连续五周下跌，主力合约 RU1509 周二大幅下挫，周三受复合胶新规如期执行利好提振，期价大幅反弹，基本收回周二跌幅，但上方颈线压力较大，期价周五重回弱势，盘终以 1.23%的周跌幅报收于 13215 元/吨。本周市场减仓缩量，持仓量减少 4.2 万手至 14.2 万手，总成交量增加 49.3 万手至 167.5 万手。

外盘方面，日胶指数周二跌破 60 日均线重要支撑，短期均线系统向下运行。

### 2、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，本周期价跌破 220 一线支撑，技术面仍将维持弱势调整。



从沪胶 1509 日 K 线图上看，本周期价反弹上探颈线压力，周五重回弱势，短线或将进一步下探 12000-12500 一线寻求支撑。

### 三、结论与建议

总的来说，东南亚主产区割胶旺季到来，而全球车市延续低迷，供需基本面利空市场；希腊债务违约导致整个商品市场系统性风险加大；复合胶新规如期执行，短期并不能加大天胶的需求量，基本面缺乏实质利好，近期沪胶仍将维持弱势，空单持有，颈线附近加持空单。密切关注主产区天气变化，提防市场炒作。

## 特别声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，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

### 总部

电话：0516 - 83831111

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

电话：010 - 84261653

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403、407室

### 南京营业部

电话：025 - 84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区珠江路63-1号南  
京交通大厦9楼5-11房

### 广州营业部

电话：020-87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号  
粤剧院文化大楼11层

### 苏州营业部

电话：0512-69560998

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号  
国际大厦六层

### 常州营业部

电话：0519-88059972

邮编：213161

地址：常州武进区延政中路16号  
B2008、B2009

### 上海浦东南路营业部

电话：021-61017393

邮编：200125

地址：上海市浦东新区浦东南路  
256号1905B室

### 重庆营业部

电话：023-67917658

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号B幢  
8-2、8-3号

### 南通营业部

电话：0513-55880598

邮编：226000

地址：南通市环城西路16号6层603-  
2、604室

### 杭州营业部

电话：0571-85817186

邮编：310004

地址：杭州市绍兴路168号 1406-1410室