

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

沪胶维持逢高偏空思路

一、微观分析

1、现货行情

本周天胶现货价格大幅下跌。截止8月7日，上海地区天然橡胶市场，云南国营全乳胶价格10800元/吨，与前一周五下跌1100元/吨；泰三烟片现货17税报价12000元/吨，与前一周五下跌700元/吨；越南3L含17%税市场报价在12000元/吨，较前一周五下跌10元/吨。

2、库存情况

期货方面，截止8月7日，上期所天胶期货库存为13.89万吨，较上周五增加5820吨；库存小计为18.70万吨，较上周五增加4377吨。

截止截止7月31日，青岛保税区橡胶库存11.08万吨，较7月15日增加0.41万吨。其中，天胶库存为8.28万吨，增加0.65万吨；合成胶库存为1.39万吨，减少0.12万吨；复合胶库存1.41万吨，减少0.12万吨。

3、消息方面

8月3日越南橡胶协会称，越南即将加入国际三方橡胶理事会。目前，该理事会包括马来西亚、印尼和泰国等三国，越南加入后，该会将成为国际四方橡胶理事会。这四个国家的橡胶产量占全球橡胶总量的90%。四方橡胶理事会成立后，将有助于

稳定橡胶出口价格。未来五年，越南将逐步提高橡胶产品附加值，拟将粗加工产品的出口比重从目前的 80%降至 50%。

4、需求情况

中国汽车流通协会发布的中国汽车经销商库存预警指数显示，7 月经销商库存预警指数为 53.4%，环比下降 11.2%，同比上升 1.6%，仍然高于预警线，这也是汽车经销商库存预警连续第 10 个月超预警线。

第一商用车网最新获悉，国内重卡市场 7 月份共约销售各类车辆 4.1 万辆，同比下降 19%，环比下降 18%。重卡市场 5-7 月的降幅缩窄只是表象，其主要原因并非市场回暖，而是因为去年同期的基数变小所致。

5、轮胎企业开工率

截止 8 月 7 日，全钢胎企业开工率为 68.63%，较前一周五回升 3.13 个百分点；半钢胎开工率 66.58%，较前一周五下滑 0.82 个百分点。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货大幅下挫，主力合约 RU1601 周一至周四连续下跌，周五期价最低下探至 11800 元/吨，尾盘拉伸，盘终以 4.04% 的周跌幅报收于 12110 元/吨。本周市场增仓放量，持仓量增加 1.8 万手至 17.2 万手，总成交量增加 61.7 万手至 302.0 万手。

外盘方面，日胶指数延续跌势，期价最低跌至 190.5 点，均线指标向下运行。

2、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，本周期价弱势依旧，均线系统向下运行，短线技术面维持跌势。



从沪胶 1601 日 K 线图上看，本周期价跌破 12000 整数支撑，均线系统向下运行，技术面直至 14 年年底金融危机以来的低位 11480 点。

三、结论与建议

中长期来看，东南亚主产区割胶旺季到来，全球需求尤其是中国消费延续低迷，胶价难以摆脱低位震荡区间。短期来看，内忧外患境况下，下游轮胎企业需求难以出现好转，上期所天胶库存压力增加，基本面弱势难改；宏观环境对盘面短期影响加大，美联储加息预期增强，国际油价持续低迷，国内股市亦弱势调整，短线沪胶维持逢高偏空思路。

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