

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: 0516-83831139

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、石油沥青等工业品及白糖、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。

沪胶低位反弹，关注颈线压力

一、基本面分析

1. 热点信息分析

为提振胶价、提高小型胶农收入，由泰国、印尼和马来西亚组成的国际橡胶三方委员会(ITRC)已同意实施出口吨位计划(AETS)。自2016年3月开始的六个月里共削减615,000吨橡胶出口量，泰国将削减324,000吨出口量，印尼削减238,740吨，马来西亚削减52,260吨。

然而各国农户及贸易商确无所动容，由于削减量仅占全球天然橡胶产量的6%，不能产生持久的影响；但短期来看，一定程度提振市场信心，胶价下跌动能衰减。

2. 现货价格综述

节后沪胶期货震荡上行，现货价格低位反弹，上海市场云南国营全乳胶价格上涨100元/吨，泰三烟片价格上涨350元/吨，越南3L上涨100元/吨。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	2月3日	2月19日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	9600	9700	100	1.04%
泰三烟片	10200	10550	350	3.43%
越南3L	9400	9500	100	1.06%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

3. 供求关系评述

(1) 供给端

一季度东南亚天胶生产呈现逐月减少态势，到 3-4 月泰国、印度尼西亚和马来西亚三大主产国普遍进入停割期，届时市场存在阶段性供应短缺期。季节性供应淡季如若叠加以利好刺激消息极易促发反弹行情，近期主产国再度联手救市，密切关注后续进展情况。

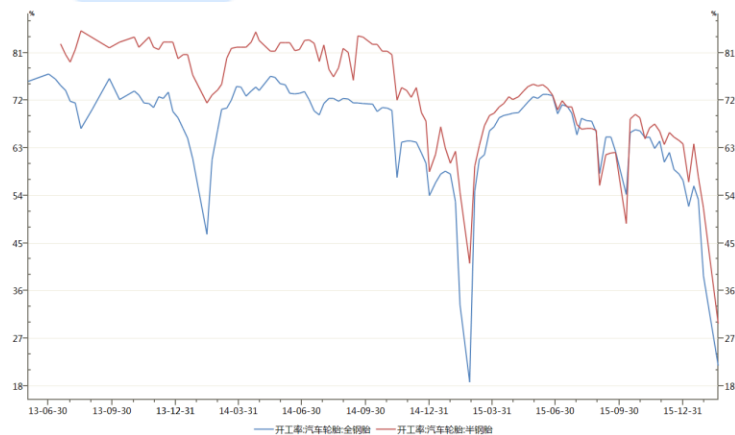
(2) 需求端

汽车市场：中期协数据显示，假日效应影响，1 月汽车产销环比均下滑，但同比保持增长。其中，销量 250.06 万辆，环比下降 10.23%，同比增加 7.72%；产量 245.20 万吨，环比下降 7.68%，同比增长 7.14%。

重卡市场：1 月份，重卡行业共计销售各类车辆约 4 万辆，跟去年同期的 39990 辆基本持平。

轮胎企业开工率：春节效应，轮胎企业开工率大幅下滑，数据显示，截止 2 月 19 日，全国全钢胎企业开工率为 21.89%，较 1 月月底下滑 16.95 个百分点；半钢胎企业开工率为 29.76%，较 1 月月底下滑 21.81 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

总体看，乘用车销量出现明显好转，但由于半钢胎天胶使用量较低，对天胶的提振力度有限。在国内宏观经济下行、固定资产投资增速放缓的背景下，重卡销售持续低迷，国内市场需求未见好转迹象；而受欧美国家反倾销调查

影响，轮胎出口亦大幅萎缩，但新一轮双反调查结果出来之前我国轮胎出口或有爆发期。

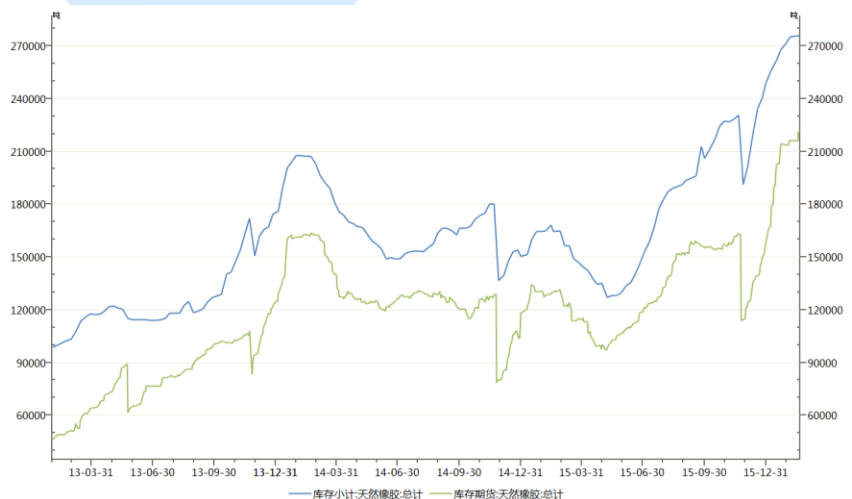
4、库存继续攀升，但利空影响被市场基本消化

本周上期所天胶库存继续攀升。截止 2 月 19 日，天胶期货库存为 22.14 万吨，较年前增加 5170 吨；天胶库存小计为 27.59 万吨，较年前增加 552 吨。

现货方面，青岛保税区橡胶库存继续增加。截止 2 月 16 日，青岛保税区橡胶总库存为 27.81 万吨，较 1 月底增加 1.63 万吨。其中，天胶库存 23.42 万吨，较 1 月底增加 1.30 万吨；合成胶 3.62 万吨，较 1 月底增加 0.29 万吨；复合胶 0.77 万吨，较 1 月底增加 0.04 万吨。

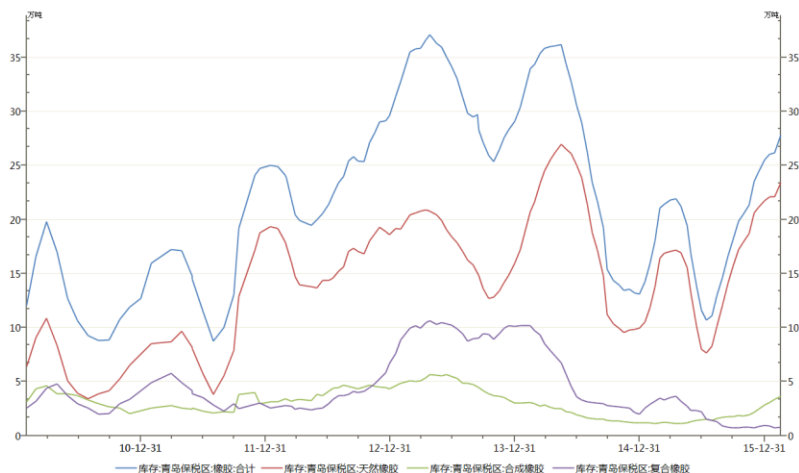
目前上期所和青岛保税区天胶总库存已超过 55 万吨，庞大的期现货库存压制胶价反弹。但值得我们注意的地方是，近期库存的增加对盘面的影响并不大，一定程度上显示库存的利空影响被市场基本消化。

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

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

二、波动分析

1. 一周市场综述

节后沪胶期货低位反弹，主力合约 1605 周初大幅反弹，周二最高上探至 10660 元/吨，周三至周五期价反弹动能有所衰减，整体维持 10500 附近震荡整理，盘终以 4.12% 的周涨幅报收于 10615 元/吨。全周总成交量增加 12.9 万手至 258.1 万手，持仓量增加 7.3 万手至 27.6 万手。

表 2 本周沪胶 1605 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
10100	10615	10477	10660	10055	420 (4.12%)	258.1 万	27.6 万

数据来源：文华财经

节后日胶指数低位反弹，周一期价突破 150 整数关口，但后续反弹动能不足，周二至周五期价持续承压 20 日均线，短线仍将维持低位震荡。

2. K 线及均线分析

1605 合约月 K 线报收小阳线，期价考验 5 月均线压力；周 K 线报收小阳线，考验 20 周均线压力，但整体仍未摆脱近四个月的震荡区间；日线报收三阳两阴格局，期价运行于长期均线上方，均线系统向上扩散，日线级别反弹，关注 10800 压力情况。

图 4 RU1605 合约周线图



资料来源：文华财经

图 5 RU1605 合约日线图



资料来源：文华财经

3. 趋势分析

12 月以来胶价跌势趋缓，整体维持万点上下七百点区间窄幅震荡，但中长期熊市基调未改。短期来看，1 月 12 日期价二次探底回升，本周期价反弹，技术形态上有形成双底的可能，关注颈线 10800 突破情况。

日胶指数冲高回落，近期或维持 150 附近震荡整理。

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：乘用车销量出现明显好转，但由于半钢胎天胶使用量较低，对天胶的提振力度有限。在国内宏观经济下行、固定资产投资增速放缓的背景下，重卡销售维持低迷，国内市场需求不振；而受欧美国家反倾销调查影响，轮胎出口亦大幅萎缩。内需不振外需受阻困境下，天胶下游需求不见明显好转迹象，沪胶中期仍将运行于底部区域。

短期展望：三大主产国将进行“出口吨位限制计划”一定程度提振市场信心，但具体的实施情况仍待确认；沪胶技术面反弹，短线有形成双底的可能，关注颈线 10800 突破情况。

2. 操作建议

保守操作：低位短多持有；

激进操作：若胶价有效突破 10800 颈线压力，加持多单。

3. 止损设置

多单 10000 附近止损。

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

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

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

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