

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。

突破技术压力，沪胶强势反弹

一、基本面分析

1. 热点信息分析

东南亚主产国出口消减计划仍在发酵。由泰国、印尼和马来西亚组成的国际橡胶三方委员会（ITRC）2月4日发表声明称，亚洲主要橡胶生产国将从3月开始实施出口配额，计划在未来六个月内消减15%的出口量。另外，近期越南亦同意与ITRC共同消减橡胶出口，具体消减吨位尚未确定。

虽然目前已知的削减量仅占全球天然橡胶产量的6%，不能从根本上改变全球天胶供需过剩格局；但如若东南亚主产国真能切实履行消减出口计划，那么近半年内天胶供需矛盾有望得到缓解。

2. 现货价格综述

本周沪胶期货大幅反弹，现货价格亦一路走高，上海市场云南国营全乳胶价格上涨650元/吨，泰三烟片价格上涨700元/吨，越南3L上涨650元/吨。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	2月26日	3月4日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	9950	10600	650	6.52%
泰三烟片	10600	11300	700	6.60%
越南3L	9450	10100	650	6.88%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

3. 供求关系评述

（1）供给端

印尼橡胶工业协会会长 Moenarji Sodargo 周五表示，该国 2016 年橡胶产量预计为 310 万吨，略低于上年水平。

价格高企时大面积扩种所带来的新增产能在 2016 年仍将继续释放；而去产能步伐进展缓慢，2016 年天胶供应压力依旧不减。但从季节性表现来看，3-4 月泰国、印度尼西亚和马来西亚三大主产国陆续进入停割期，天胶月度产量大幅下降。出口削减计划叠加停割期，3-4 月供给端阶段性偏紧。

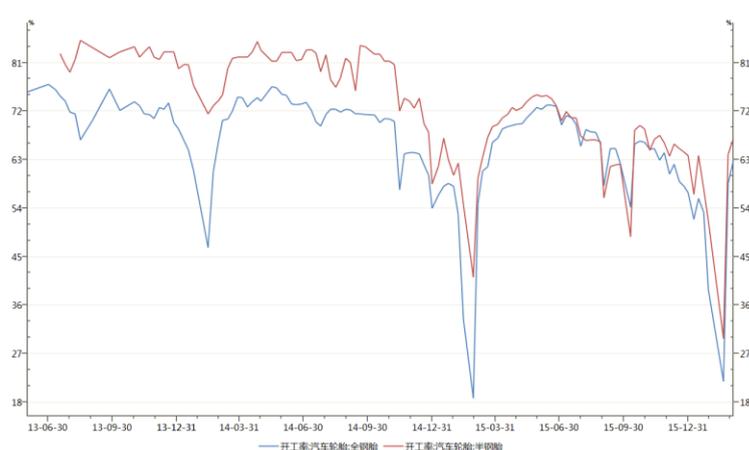
（2）需求端

汽车市场：16 年 1 月，我国汽车销量同比增长 7.7% 至 250 万辆，环比下滑 10.2%。同比来看，乘用车销量增速从 15 年 4 季度的 18.5% 回落至 9.4%，1 月商用车销量同比下降 3.5%。由于今年春节（2 月 8 日）比去年（2 月 19 日）提前，故今年 2 月比去年同期少了 10 多天的节前购车旺季时间，假期错配因素可能导致今年 2 月同比增长存在压力，故 1-2 月累计增速较 1 月（9.4%）或将进一步放缓，预计今年 1 季度销量同比增速可能在中个位数附近。

汽车经销商库存预警指数：中国汽车流通协会发布的“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA 显示，2016 年 2 月库存预警指数为 59.6%，比上月上升了 3.0 个百分点。库存预警指数处于警戒线以上。

轮胎企业开工率：本周轮胎企业开工率缓慢回升，数据显示，截止 3 月 4 日，全国全钢胎企业开工率为 62.79%，较前一周五回升 4.15 个百分点；半钢胎企业开工率为 66.83%，较前一周五回升 2.85 个百分点。

图 1 轮胎企业开工率



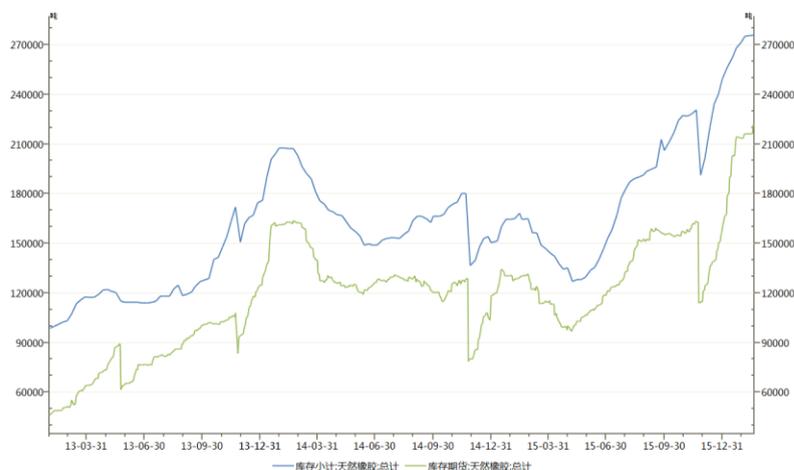
数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

总体看，全球天胶供需过剩格局难以发生本质改变，沪胶底部震荡格局难改；但供需关系发生阶段性变化。供给方面，出口削减计划叠加停割期，3-4 月供给端阶段性偏紧。需求方面，3 月汽车销售迎来小旺季，国内市场需求有所好转；但美国对进口自中国的卡车和公共汽车轮胎启动反倾销和反补贴调查，轮胎出口悲观。

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 3 月 4 日，天胶期货库存为 22.94 万吨，较前一周五增加 8660 吨；天胶库存小计为 27.99 万吨，较前一周五增加 3675 吨。

图 2 上期所天胶期货库存

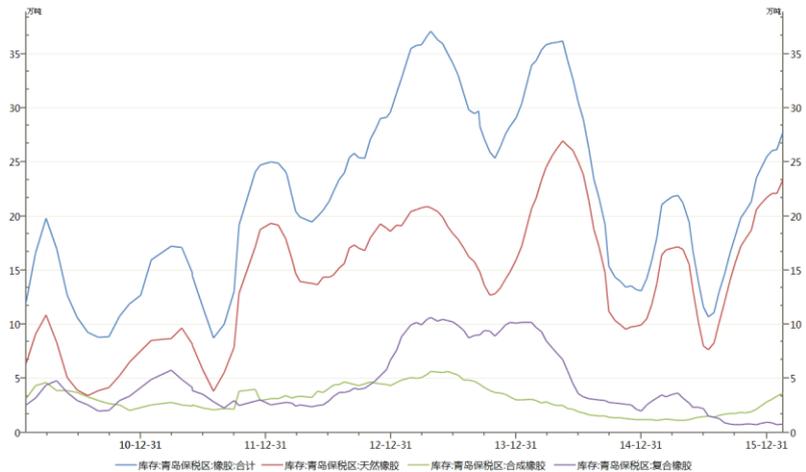


数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

现货方面，青岛保税区橡胶库存七个月来首现下滑。截

止 2 月 29 日，青岛保税区橡胶总库存为 27.14 万吨，较 2 月中旬减少 0.67 万吨。其中，天胶库存 22.97 万吨，较 2 月中旬减少 0.45 万吨；合成胶 3.37 万吨，较 2 月中旬减少 0.25 万吨；复合胶 0.80 万吨，较 2 月中旬增加 0.03 万吨。

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

目前上期所和青岛保税区天胶总库存已超过 55 万吨，但近期库存的增加对盘面的影响并不大，库存的利空影响被市场基本消化。近期青岛保税区橡胶库存出现拐头，易推动沪胶行情反弹，关注后续库存变化情况。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货大幅反弹，周五主要合约全线涨停，主力加速移仓九月，RU1609 全周以 10.31% 的周涨幅报收于 11610 元/吨。全周总成交量增加 48.6 万手至 98.7 万手，持仓量增加 5.4 万手至 17.3 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
10410	11310	10620	11310	10205	950 (9.17%)	395.6 万	25.6 万

数据来源：文华财经

表 3 本周沪胶 1609 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
10585	11610	10956	11610	10465	1085 (10.31%)	98.7 万	17.3 万

数据来源：文华财经

日胶指数亦大幅反弹，周五期价长阳突破颈线压力，技术面呈现双底的走势。

2. K 线及均线分析

沪胶指数月 K 线报收小阳线，期价站上 10 月均线；周 K 线报收长阳线，期价突破低位震荡区间，周线级别反弹；日线报收四连阳，均线指标向上扩散，技术面呈现明显多头上攻走势。

图 4 沪胶指数周线图



资料来源：文华财经

图 5 RU1609 合约日线图



资料来源：文华财经

3. 趋势分析

从沪胶指数周 K 线图上看，期价突破运行近四个月的低位震荡区间，上方技术第一目标位直指 11900-12000 区间，二目标位 12600 附近。从沪胶 1609 日 K 线图上看，期价已达到第一目标区间，关注 12000 压力情况。

日胶指数构筑双底走势，上方目标位直指 179.5 点。

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：全球天胶供需过剩格局难以发生本质改变，沪胶底部震荡格局难改。

短线来看，东南亚割胶淡季带来，加之出口削减计划开始执行，供给端阶段性偏紧；而 3 月是汽车销售的小旺季，需求端或有回暖，供需关系发生阶段性变化。沪胶日胶双双突破重要压力位，技术面向上空间打来，近期将维持强势反弹。

2. 操作建议

保守操作：已有多单继续持有，短线暂不追多；

激进操作：无单者逢调整低位偏多思路。

3. 止损设置

九月多单 12500 上方部分止盈。

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

