

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，主要负责天然胶、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。

20日均线暂获支撑，沪胶期价再度走强

一、基本面分析

1. 热点信息分析

3月24日，印尼政府称，政府机构及国有企业将采购50万吨国产橡胶以帮助支撑价格，同时政府还启动了一项重心种植机会，目前尚未提供合适购买的细节，但印尼橡胶协会表示，随着基础设施发展，橡胶需求应会升温，例如修路时用橡胶制作沥青混合物。

东南亚国家频繁出台救市措施，短期一定程度上支撑胶价，但尚难改变天胶供需过剩格局。

2. 现货价格综述

本周天胶现货价格跟随期货盘面先抑后扬，全周小幅下跌。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	3月18日	3月25日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	11300	10750	-550	-4.87%
泰三烟片	11850	11500	-350	-2.95%
越南3L	10800	10700	-100	-0.93%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

3. 供求关系评述

(1) 供给端

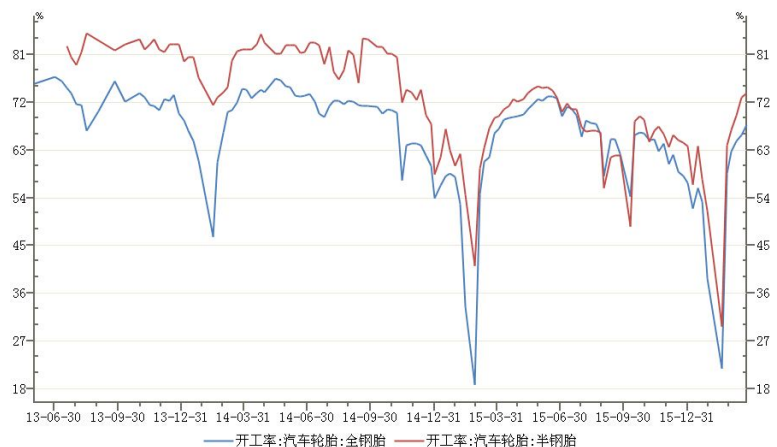
价格高企时大面积扩种所带来的新增产能在 2016 年仍将继续释放；而去产能步伐进展缓慢，2016 年天胶供应压力依旧不减。但从季节性表现来看，3-4 月泰国、印度尼西亚和马来西亚三大主产国陆续进入停割期，天胶月度产量大幅下降。出口削减计划、干旱天气炒作加之停割期，3-4 月供给端阶段性偏紧。

(2) 需求端

汽车市场：近日，河南、广东、河北、青海、贵州和江西六省不约而同地把购买轻型货车补贴纳入各自的 2016 年政府工作规划中。其中，有部分省份直接在政府工作报告中明确指出，要实施轻型货车下乡补贴政策。业内人士称，此举很可能是继全国范围内减半征收小型乘用车购置税后，实施新一轮刺激政策的铺垫。

轮胎出口：数据显示，2016 年 1 月中国轮胎出口量同比、环比降幅，均超过 14 个百分点。1 月份，中国出口美国的轮胎数量同比略增 2.2%，但环比降幅达到 9.5%；该市场出口量的下滑，与美国对中国轮胎产品实施“双反”有直接关系。数据还显示，中国 1 月份出口到欧洲德国、英国的轮胎数量，同比和环比均有两位数的下降。

图 1 轮胎企业开工率



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

轮胎企业开工率：本周轮胎企业开工率继续回升，数据

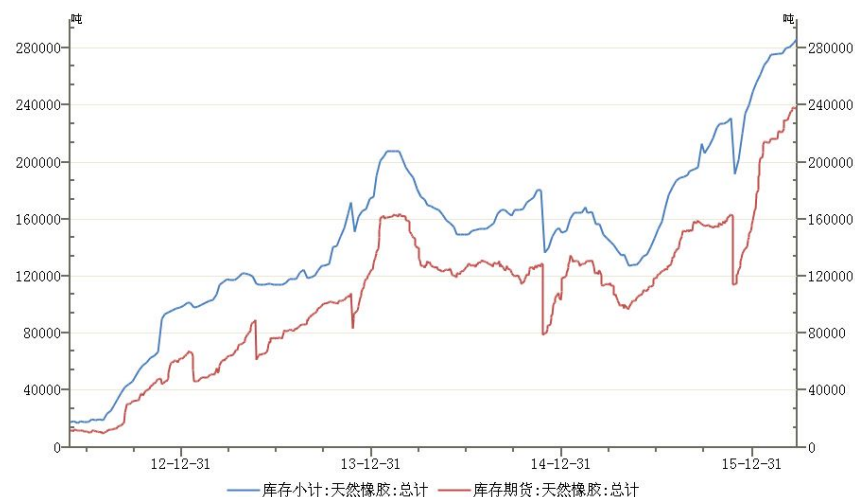
显示，截止 3 月 25 日，全国全钢胎企业开工率为 67.82%，较前一周五回升 1.95 个百分点；半钢胎企业开工率为 73.78%，较前一周五回升 0.84 百分点。

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、干旱天气炒作加之停割期，3-4 月供给端阶段性偏紧。需求方面，3 月汽车销售将迎来小旺季，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，轮胎出口依旧悲观。

4、期货库存继续攀升，保税区库存出现拐点

本周上期所天胶库存继续攀升。截止 3 月 25 日，天胶期货库存为 23.79 万吨，较前一周五减少 180 吨；天胶库存小计为 28.66 万吨，较前一周五增加 3003 吨。

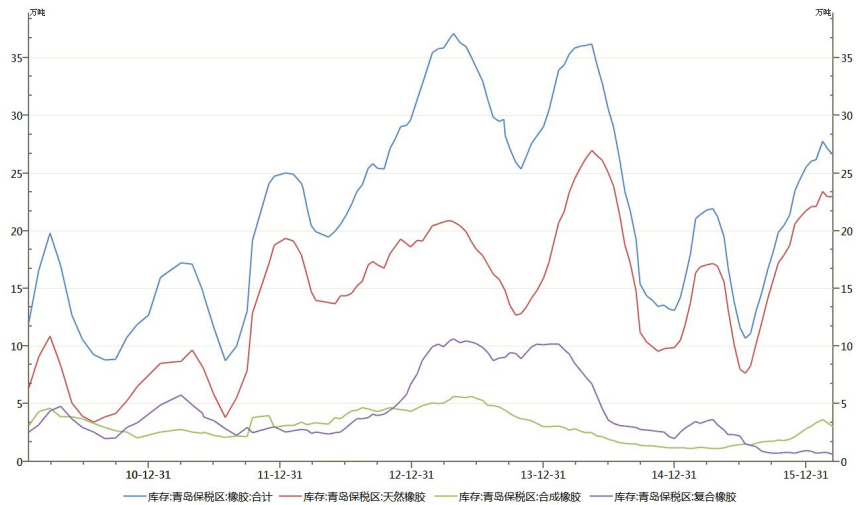
图 2 上期所天胶期货库存



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继续下滑，不过本次主要是合成胶和复合胶库存减少。截止 3 月 15 日，青岛保税区橡胶总库存为 26.58 万吨，较 2 月底减少 0.56 万吨。其中，天胶库存 22.99 万吨，较 2 月底减微增 0.02 万吨；合成胶 3.01 万吨，较 2 月底减少 0.36 万吨；复合胶 0.58 万吨，较 2 月底减少 0.22 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

青岛保税区现货库存虽有减少，但上期所天胶期货库存继续攀升，胶价的库存压力依旧较强，密切关注后续库存变化情况。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货先抑后扬，整体维持宽幅震荡。主力合约RU1609周一周二连续上冲12000无果，周三周四期价大幅回调，考验颈线支撑，但周五期价重回涨势，全周以0.09%的周涨幅报收于11710元/吨。全周总成交量增加150万手至353.3万手，持仓量增加4.02万手至26.2万手。

表 2 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
11790	11710	11731	12050	11420	10 (0.09%)	353.3 万	26.2 万

数据来源：文华财经

日胶指数先抑后扬，期价整体运行于上升趋势中。

2. K 线及均线分析

沪胶指数月 K 线报收小阳线，期价考验 20 月均线压力；

周 K 线连续报收三根十字星线，上方 60 周均线处持续承压；日线报收三阴两阳格局，期价先抑后扬，上方 12000 有压力，但下方 20 日均线支撑亦较强。

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，上方 60 日均线处持续承压，中长期低位震荡格局仍未改，目前走势仅定义为低位反弹。从沪胶 1609 日 K 线图上看，日线级别上升趋势不改，关注 12000 压力突破情况。

日胶方面，短线上升趋势不改，关注 179.5 一线压力。

图 6 日胶指数日线图



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，东南亚割胶淡季到来，加之出口削减计划开始执行，供给端阶段性偏紧；而下游需求缓慢回暖，供需基本面向好。但期货仓单压力庞大，制约胶价反弹空间。

2. 操作建议

保守操作：技术面测试 20 日均线暂获支撑，短线逢低可轻仓试多，关注 12000 压力；

激进操作：反弹不追高，维持逢调整低位做多思路。

3. 止损设置

多单 11300 一线止损。

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

徐州营业部

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

成都分公司

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