

天然橡胶



沪胶弱势回调，关注 12000 支撑

一、基本面分析

1. 热点信息分析

印度商工部 5 月 3 日发布公告，对原产于中国的新充气式子午线轮胎发起反倾销调查。倾销调查期：2014 年 7 月 1 日至 2015 年 12 月 30 日，损害调查期：2012 年 1 月 1 日至 2015 年 12 月 30 日。

据报道，中国制造商在俄进口结构中的份额从 2014 年的 64% 下降到了去年的 47%。欧亚经济委员会对中国载重轮胎在现有关税（10%）基础上增收反倾销税的决定起到重要作用。目前反倾销税的税率根据公司不同为海关价值的 14.8% 至 35.4% 不等，中国制造商正失去自己的竞争优势。

各国对华轮胎“双反”调查，轮胎出口前景不容乐观。

2. 现货价格综述

本周天胶现货价格下滑，国产胶和泰国烟片胶均出现 3% 的跌幅。

表 1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

| 品种 | 4月29日 | 5月5日 | 涨跌 | 涨跌幅度 |
|---------|-------|-------|------|--------|
| 云南国营全乳胶 | 12050 | 11650 | -400 | -3.32% |
| 泰三烟片 | 13100 | 12700 | -400 | -3.05% |
| 越南 3L | 12800 | 12200 | -400 | -3.13% |

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。

3. 供求关系评述

(1) 供给端

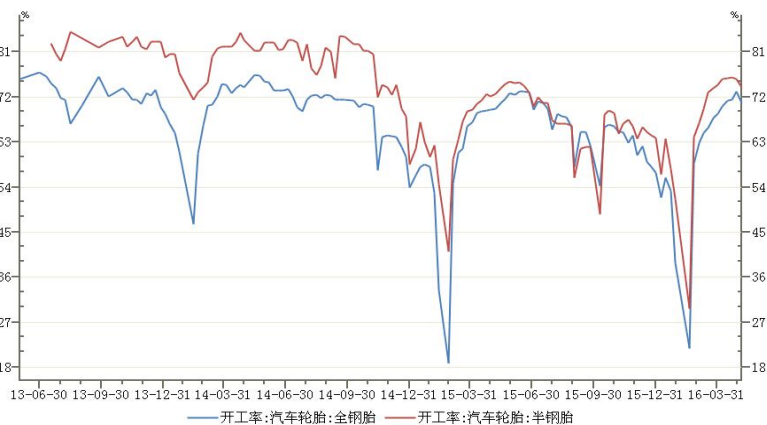
价格高企时大面积扩种所带来的新增产能短期难以削减，而去产能步伐进展缓慢，2016年天胶供应压力依旧不减。从季节性表现来看，新胶季国内外主产区割胶情况并不乐观，云南产区全面开割比此前预期还要晚，海南、越南、老挝开割低迷，预计到5月中下旬新胶才能大面积开割。另外，泰国、印尼、马来西亚和越南四大主产国的限制出口计划仍将继续执行，5月天胶供给端依旧偏紧。

(2) 需求端

经销商库存预警指数：5月5日，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4月库存预警指数为57.9%，比上月下降了1个百分点，库存预警指数处于警戒线以上。这也是自去年9月以来，中国汽车经销商库存预警指数连续8个月高于50%。

重卡市场：据悉，国内重卡市场今年4月份共约销售各类车辆6.7万辆，比去年同期的5.87万辆上涨14%。这已经是重卡市场连续第三个月快速增长——2月份，重卡市场销量同比增长26.83%；3月份，重卡市场同比增长10.42%。

图1 轮胎企业开工率



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

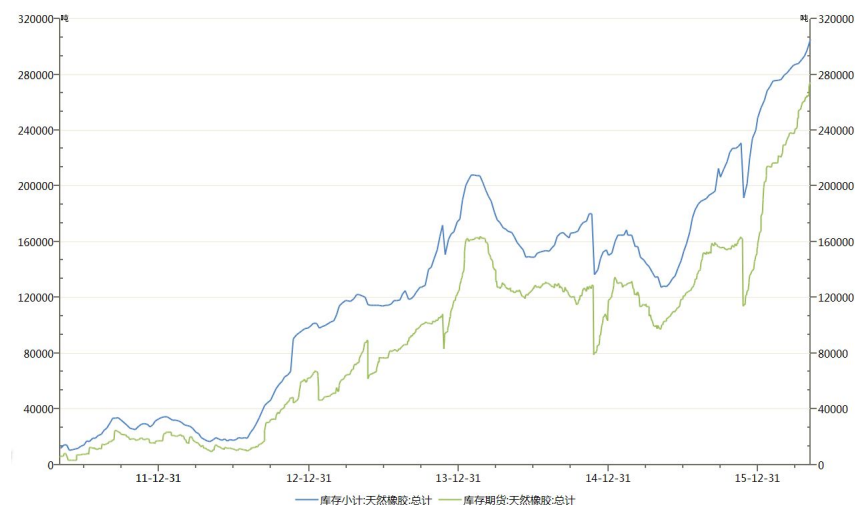
轮胎企业开工率：本周轮胎企业开工率下滑，数据显示，截止 5 月 6 日，全国全钢胎企业开工率为 70.82%，较上周下滑 2.31 个百分点；半钢胎企业开工率为 74.02%，较上周下滑 1.64 个百分点。

购置税减半政策的持续、二手车限签政策的解除以及二手车贷款首付比例下滑等诸多利好政策有助于拉动私家车消费，二季度乘用车市场增幅将好于一季度；稳增长政策背景下，基建投资仍将保持稳定，但地产投资热度有所衰减，4-5 月重卡销售仍将维持增长态势，增速料将放缓。

4、期货库存创历史新高，仓单压力庞大

本周上期所天胶库存继续攀升。截止 5 月 6 日，天胶期货库存为 27.45 万吨，较前一周五增加 10020 吨；天胶库存小计为 30.52 万吨，较前一周五增加 7815 吨。

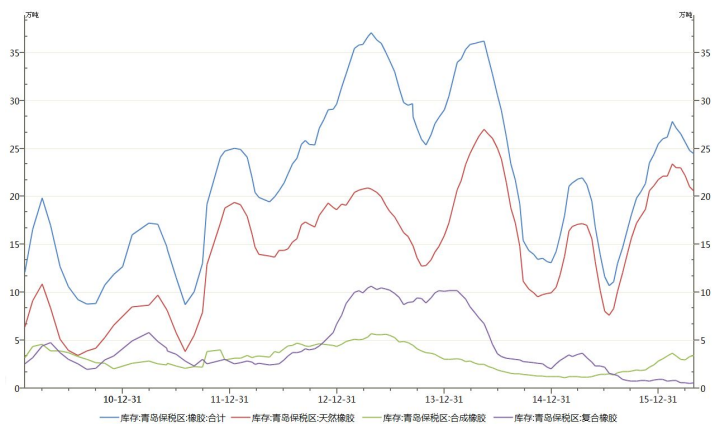
图 2 上期所天胶期货库存



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小幅下滑，截止 4 月 29 日，青岛保税区橡胶总库存为 24.47 万吨，较 4 月中旬减少 0.36 万吨。其中，天胶库存 20.52 万吨，较 4 月中旬减少 0.51 万吨；合成胶 3.42 万吨，较 4 月中旬增加 0.14 万吨；复合胶 0.53 万吨，较 4 月中旬增加 0.01 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

5月中旬，1605 合约将交割，目前该合约持仓量折合仓单仍有近 14 万吨，届时这批交割仓单无论是从期货市场流入现货市场，还是转抛远月 1609 合约，都将对市场造成一定的利空冲击，短线胶价面临较大的回调压力。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货弱势回调，周二胶价震荡反弹，但上行动能不足，周三至周五连续回调，最低下探至 12150 元/吨，盘终以 3.88% 的周跌幅报收于 12260 元/吨。全周持仓量增加 2.5 万手至 30.4 万手，成交量减少 144 万手至 297.4 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 |
|-------|-------|-------|-------|-------|------------------|---------|--------|
| 12600 | 12260 | 12606 | 13045 | 12150 | -495 (-3.88%) | 297.4 万 | 30.4 万 |

数据来源：文华财经

日胶指数亦弱势下跌，期价报收四连阴，期价高位回调 12.5%，短期均线系统向下运行，技术面调整。

2. K 线及均线分析

沪胶指数月 K 线报收小阴线，期价考验 20 月均线支撑；周 K 线报收两连阴，期价跌破 5 周均线，KDJ 指标高位死叉，周线级别调整；日线报收三阴一阳格局，期价跌破 20 日

均线，5日均线下穿20日均线，KDJ与MACD指标向下运行，技术面回调。

图4 沪胶指数周线图



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线图上来看，短线回调尚未改变周线级别反弹，若期价不破上升趋势线，技术形态上的反弹目标位直指2015年5月的高点。从沪胶RU1609日K线图上来看，盘面走回调4浪，关注12000-12200一线支撑，若支撑有效，后市期价仍将继续走反弹第5浪。

日胶方面，胶价触及震荡区间上沿以后弱势回调，短线关注 173 一线支撑，若支撑有效，期价仍将维持区间震荡。

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，2016 年沪胶整体仍将运行于底部区域。

短期来看，新胶开割进程缓慢，市场仍处供应短缺期；而国内重卡销售连续三个月快速增长，供需面利多市场；但上期所天胶库存攀升至历史新高，五月合约交割在即，上方面临庞大仓单压力，短线沪胶或有震荡调整。

2. 操作建议

保守操作：暂时观望，耐心等待期价企稳后做多机会；

激进操作：12000-12200 逢低可轻仓试多。

3. 止损设置

若有效跌破 12000，激进多单止损。

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达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

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

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