

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

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。

上有压力下有支撑, 沪胶陷入低位震荡走势

一、基本面分析

1. 热点信息分析

5月27日美国商务部发布公告, 将对华卡客车轮胎的反倾销调查初裁时间从7月7日延期至8月26日。此前的3月31日, 美国商务部将反补贴调查的初裁时间也进行了延期, 从4月25日推迟到6月27日。

虽然美国双反调查影响减弱, 但国内轮胎出口仍面重重贸易壁垒, 我国轮胎出口前景依旧不容乐观。

2. 现货价格综述

本周天胶现货价格先抑后扬, 国产胶小幅上涨。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位: 元/吨

品种	5月27日	6月3日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	9900	10150	250	2.53%
泰三烟片	11650	11800	150	1.29%
越南3L	10600	10500	-100	-0.94%

数据来源: 中国橡胶贸易信息网

3. 供求关系评述

(1) 供给端

柬埔寨商务部数据显示, 该国2016年一季度橡胶出口额达到2,900万美元, 出口量为2.9万吨。而2015年全年的出

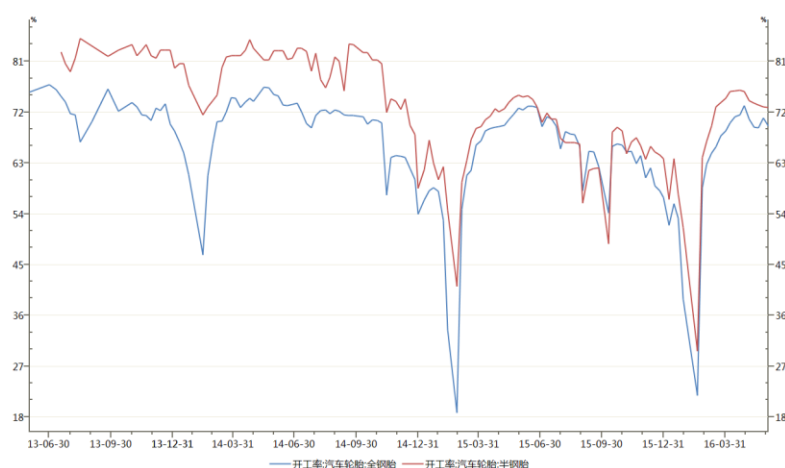
口额为 1.61 亿美元，出口量为 12.6 万吨。柬埔寨胶农预期，今年的橡胶营收预计将下滑近 25%。

随着雨季到来，旱情得到一定程度缓解，目前国内海南、云南地区新胶开割已经全面展开；6 月东南亚国家新胶亦大面积开割，天胶供应压力渐增。

(2) 需求端

2016 年 4 月中国轮胎出口同比微涨 0.7%，环比增 4.1%，增幅缩小。就主要出口国家的表现来看，美国市场同比降 13%，环比降 7%；英国同比降 3%，环比增 3%；德国同比增 12%，环比降 3%；沙特同比降 12%，环比降 8%。澳大利亚同比降 12%，环比降 8%。

图 1 轮胎企业开工率



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

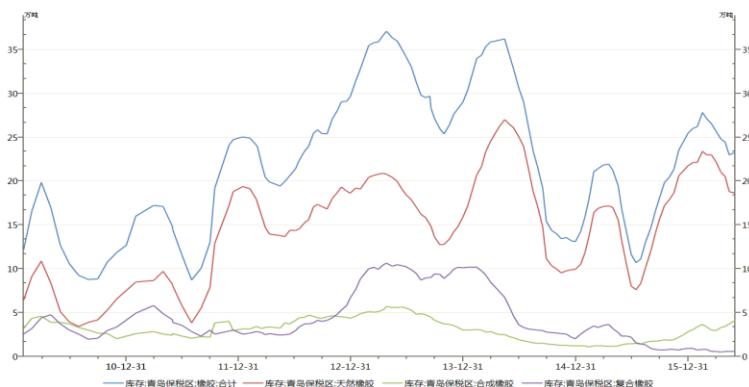
轮胎企业开工率：本周轮胎企业开工率小幅下滑，数据显示，截止 6 月 3 日，全国全钢胎企业开工率为 69.54%，较上周下滑 1.48 个百分点；半钢胎企业开工率为 72.90%，较上周微降 0.06 个百分点。

市场进入传统的消费淡季，加之各利多政策对市场影响的边际递减效应，6 月乘用车需求增速料将继续放缓；宏观政策重心回归供给侧改革，货币政策预期转向稳健，楼市政策面临调整，叠加季节性消费淡季，6 月重卡销量难以持续

高位运行，国内需求端支撑转弱；美国双反调查影响减弱，但国内轮胎出口仍面重重贸易壁垒，外需依旧不振。

4、期货库存仍将维持增长态势，对盘面造成较强的压制作用

图 2 青岛保税区橡胶库存

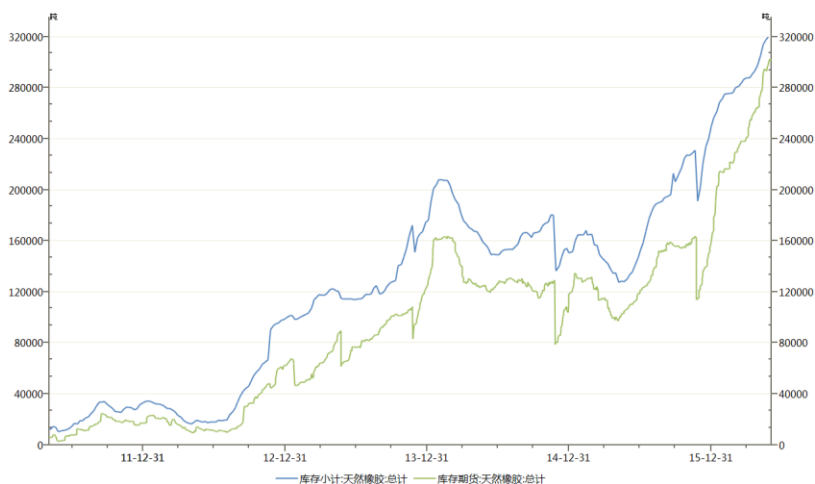


数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

现货方面，青岛保税区橡胶库存小幅增加，截止 5 月 31 日，青岛保税区橡胶总库存为 23.26 万吨，较 5 月中旬增加 0.24 万吨。其中，天胶库存 18.62 万吨，较 5 月中旬减少 0.16 万吨；合成胶 4.1 万吨，较 5 月中旬增加 0.39 万吨；复合胶 0.54 万吨，较 5 月中旬增加 0.01 万吨。

本周上期所天胶库存继续攀升。截止 6 月 3 日，天胶期货库存为 30.24 万吨，较前一周五增加 3640 吨；天胶库存小计为 32.06 万吨，较前一周五增加 767 吨。

图 3 上期所天胶期货库存



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

随着新胶陆续开割，后续新胶入库压力逐渐增加，预计 9 月之前天胶期货库存仍将维持增长态势，超高库存对盘面造成较强的压制作用。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货低位弱勢震荡，主力合约 RU1609 周一至周三窄幅震荡，周四期价再次探底，最低下探至 10145 元/吨，但随后胶价震荡反弹，盘终以 0.19% 的周跌幅报收于 10515 元/吨。全周持仓量增加 1.16 万手至 33.9 万手，成交量减少 33.8 万手至 325.2 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
10510	10515	10453	10700	10145	-20 (-0.19%)	325.2 万	33.9 万

数据来源：文华财经

日胶指数周三大幅下挫，期价重回低位震荡区间。

2. K 线及均线分析

沪胶指数月 K 线报收小十字星线，期价运行于均线系统下方；周 K 线报收十字星，5 日均线下穿 20 日均线，KDJ 与 MACD 指标向下运行，周线级别延续跌势；日 K 线报收三阳两阴格局，5 日均线走平，KDJ 指标低位金叉，日线级别或有反弹。

3. 趋势分析

从沪胶指数周 K 线图上看，期价低位报收十字星，技术面考验前期底部整理区间 10000-10800 支撑。从沪胶 RU1609 日 K 线图上看，经过前期的持续下跌，期价万点附近有较强支撑，KDJ 与 MACD 指标低位金叉，技术面有企稳迹象，但上方 11000、11500 料有较强技术压力，

短线或陷入低位震荡走势。

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

日胶方面，胶价小幅冲高回落，短线低位弱势震荡格局难改。

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。

短期展望：5 月中下旬主产区新胶将大面积开割，阶段性供应短缺缓解；受政策调控影响，地产投资热度有所衰减，而二季度中后期重卡市场进入传统的销售淡季，需求端支撑减弱，供需基本面重回宽松格局，加之仓单压力庞大，沪胶整体弱势格局难改；但缺乏新利空打压，胶价亦难跌破万点重要支撑，近期或陷入低位震荡走势。

2. 操作建议

保守操作：高位空单继续持有；

激进操作：背靠 10800 加持空单。

3. 止损设置

若有效突破 11000，空单止损。

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

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-

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

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-

1408室

裕景国际商务广场A楼2112室

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