

## 天然橡胶



## 短线沪胶陷入 12200-13400 区间震荡

## 一、基本面分析

## 1. 重要信息分析

中国天然橡胶协会、中国合成橡胶工业协会组织有关橡胶企业及行业专家制定了《混合橡胶通用技术自律规范》。该规范于2016年8月18日起实施。本规范适用于质量分数不低于50%的合成橡胶与质量分数不高于50%的天然橡胶均匀混合而成，且含氮量不超过0.30%和不少于0.15%的混合物。

协会对“混合胶”进行重新定义，开始规划我国混合胶市场，后期不排除会针对不同标准的混合橡胶进行关税调整的可能性。如果对天然橡胶含量高的混合胶关税上调亦势必抬升天胶价格重心，需要我们密切关注。

## 2. 现货价格综述

本周天胶现货价格小幅上涨。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	8月5日	8月12日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	10400	10500	100	0.96%
泰三烟片	12500	12700	200	1.6%
越南3L	10750	10850	100	0.93%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

## 3. 供求关系评述

## 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。

### （1）供给端

目前来看，国内外主产区并没有出现极端天气，天胶生产情况良好，三季度进入割胶高峰期，市场供应压力不断增加。但与此同时，我们也需要关注主产区天气变化，供给端仍存不确定性。

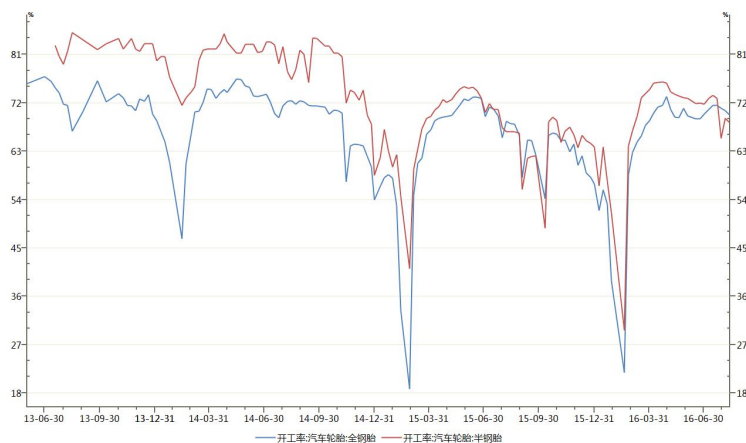
### （2）需求端

橡胶进口情况，中国海关总署公布的初步数据显示，中国7月进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计43万吨，环比增加5%，同比增加2.4%；1-7月累计进口橡胶311万吨，较上年同期大增32%。

乘用车市场：据全国乘联会数据，中国7月广义乘用车销量报161万辆，同比增长23.3%，6月增速为19.4%；1-7月份广义乘用车销量报1244万辆，同比增长11.1%，6月增长9.5%。面对着淡季不淡的市场，日前，部分车企更是通过上调年度目标来增强对市场的信心，其中不乏自主品牌。据悉，吉利汽车日前将全年销量目标从60万辆上调至66万辆，东风风神自成立以来，销量目标也首次上调，全年冲击13万辆。此外，东风本田的年度目标也从45万辆调整至50万辆。

轮胎企业开工率：季节性消费淡季，本周轮胎企业开工率小幅回落，数据显示，截止8月12日，全国全钢胎企业开工率为69.64%，较上周回调0.89个百分点；半钢胎企业开工率为68.25%，较上周回调0.86个百分点。

图1 轮胎企业开工率

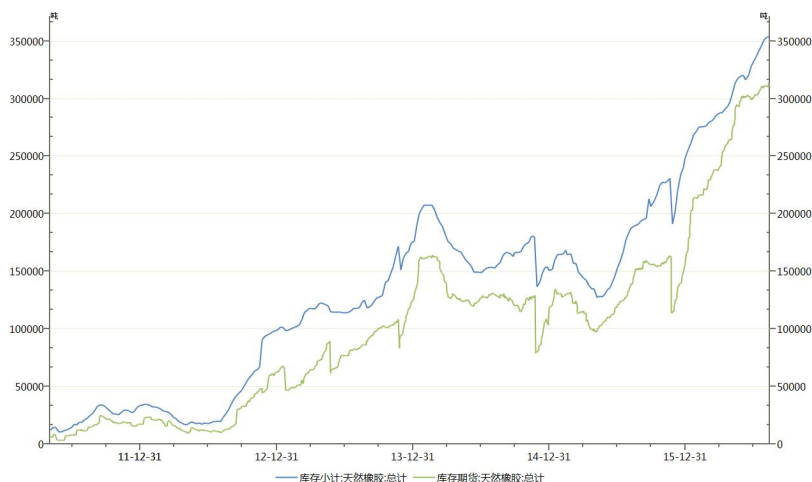


数据来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

虽然是传统的季节性消费淡季，但今年国内汽车市场需求明显好于去年同期；后期随着基建投资加码及灾后重建启动，重卡市场需求料将继续回暖，需求端支撑转强。

#### 4、期货库存不断创新高，实盘压制胶价反弹

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

本周上期所天胶库存小幅增加。截止 8 月 12 日，天胶期货库存为 31.09 万吨，较前一周五增加 730 吨；天胶库存小计为 35.43 万吨，较前一周五增加 1235 吨。上期所天胶交割库总库容目前已扩大至 50.7 万吨，后续库存仍将进一步增加，期价面临庞大的实盘压力。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周沪胶期货震荡反弹，主力合约 RU1701 周一至周四整体维持横盘震荡整理，周五期价大幅反弹，突破 13000 整数压力，盘终以 2.64% 的周涨幅报收于 13035 元/吨。全周成交量增加 79.1 万手至 325.2 万手，持仓量增加 5.3 万手至 27.9 万手。

表 2 本周沪胶 1701 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
12695	13035	12759	13075	12300	335 (2.64%)	325.2	27.9 万

数据来源：文华财经

### 2. K 线及均线分析

沪胶指数月 K 线报收小阳线，期价突破 20 月均线压力；周 K 线报收小阳线，期价站上 20 周均线，短期均线向上运行；日 K 线报收三阳两阴格局，周五期价突破均线系统，短期均线族向上运行，技术面反弹。

### 3. 趋势分析

从沪胶指数周 K 线图上看，期价下方均线支撑较强，周线反弹趋势未改。从沪胶 RU1701 日 K 线图上看，期价短线反弹，但整体尚未摆脱 12200-13400 震荡区间。

图 3 沪胶指数周线图



图 4 RU1701 合约日线图



图 5 日胶指数日线图



数据来源：文化财经

日胶方面，日胶指数探底回升，关注 165 一线压力情况，不破压力，期价仍将维持低位区间震荡。

### 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，淡季不淡，需求端支撑转强；但在庞大的仓单压力下，胶价上行空间亦受限，短线或维持 12200-13400 区间震荡。

#### 2. 操作建议

保守操作：低位多单谨慎持有，关注 13400 压力；

激进操作：若不破 13400 一线压力，可轻仓短空。

#### 3. 止损设置

激进短空 13500 设止损。

## 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股份有限公司所有，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。

新纪元期货股份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

**成都高新营业部**

业务电话: 028- 68850968-826

邮编: 610000

地址: 成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

**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