

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。

上有压力，下有支撑，短线沪胶陷入震荡走势

一、基本面分析

1. 重要信息分析

中央气象台8月18日发布黄色预警，预计18日8时至19日8时，广东南部、广西南部、海南岛等地有大雨或暴雨，其中广东西部沿海和雷州半岛、广西南部沿海、海南岛大部有大暴雨，海南岛西北部的部分地区有特大暴雨。

海南暴雨或对天胶生产造成一定影响，提防市场借题材炒作。

2. 现货价格综述

本周国产胶现货价格小幅上涨，泰三烟片胶涨幅较大。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	8月12日	8月19日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	10500	10550	50	0.48%
泰三烟片	12700	12950	250	1.97%
越南3L	10850	10800	-50	-0.46%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

3. 供求关系评述

(1) 供给端

国际三方橡胶理事会（ITRC）与国际橡胶联盟（IRCO）与曼谷达成协议，2016年9-12月泰国削减出口75750吨橡

胶，印尼削减 9350 吨橡胶，马来西亚由于较好的履行承诺，不需要再执行新的出口削减计划。

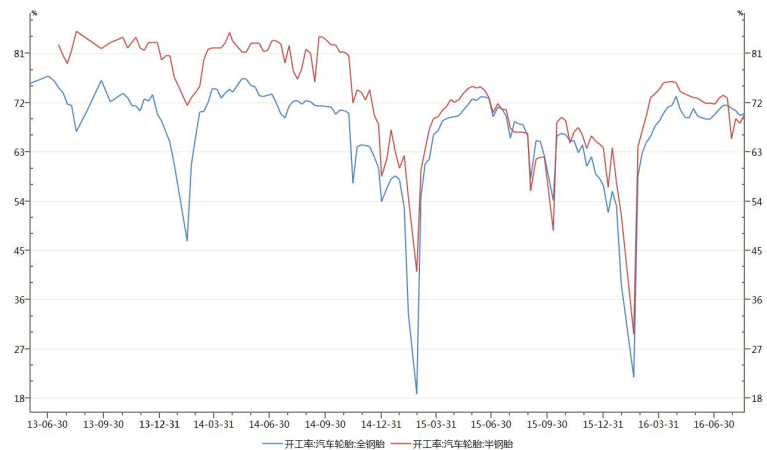
据最新统计数据显示，越南天然橡胶出口量同比增长 20%，环比大增 54.1%。截止 7 月，同比增长 10.2%。7 月，越南出口中国天胶 7.8 万吨，占总出口量的比重超过 60%，同比暴增 71%。1-7 月，出口中国总量同比增长 23%。

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。3-8 月 ITRC 出口限制的执行力度不如预期，市场对于新的出口削减计划并不报希望，对供给端的影响料有限，但仍需密切关注主产区天气情况。

(2) 需求端

卡车市场，据中国汽车工业协会统计，2016 年 7 月，国内卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)市场产销 203977 辆和 211010 辆，生产环比下降 10.64%，同比增长 16.07%；销售环比下降 11.64%，同比增长 10.54%，增幅从上月(6 月销量同比微降 0.87%)实现转正。其中，7 月重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)市场同比大增 33.51%，增幅较 6 月(18.07%)大幅扩大；中型卡车(含非完整车辆)市场同比增长 13.71%，增幅较上月(12.74%)略有扩大。

图 1 轮胎企业开工率



数据来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

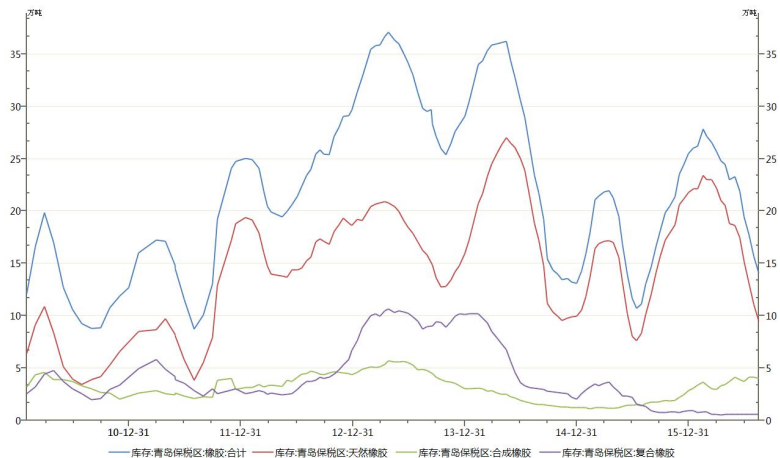
轮胎企业开工率：本周轮胎企业开工率小幅回升，数据显示，截止 8 月 19 日，全国全钢胎企业开工率为 70.13%，较上周回升 0.49 个百分点；半钢胎企业开工率为 70.06%，较上周回升 1.81 个百分点。

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、现货库存继续减少，期货库存压力庞大

现货方面，青岛保税区橡胶库存继续下滑，截止 8 月 15 日，青岛保税区橡胶库存为 14.06 万吨，较 7 月底减少 1.60 万吨。其中，天胶库存 9.5 万吨，较 7 月底减少 1.52 万吨；合成胶 4.02 万吨，较 7 月底减少 0.08 万吨；复合胶 0.54 万吨，继续保持不变。

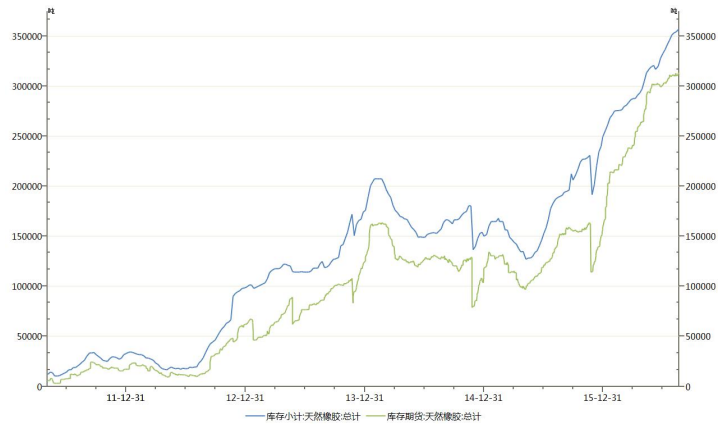
图 2 青岛保税区橡胶库存



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

期货方面，本周上期所天胶库存小幅增加。截止 8 月 19 日，天胶期货库存为 31.27 万吨，较前一周五增加 1740 吨；天胶库存小计为 35.72 万吨，较前一周五增加 2896 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。

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

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货小幅反弹，主力合约 RU1701 周一突破 13000 整数压力，周二周三窄幅震荡，周四略有回调，周五小幅反弹，盘终以 2.64% 的周涨幅报收于 13035 元/吨。全周成交量减少 7.5 万手至 317.7 万手，持仓量增加 0.7 万手至 28.6 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
12985	13085	13072	13270	12845	50 (0.38%)	317.7	28.6 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，期价重心上移，短期均线向上扩散，KDJ 与 MACD 指标向上运行，周线级别反弹；日 K 线报收三阳两阴格局，期价整体维持横盘震荡，短线反弹动能略显不足。

3. 趋势分析

从沪胶指数周 K 线图上看，期价重心继续上移，但反弹动能略显不足，关注前期高点压力情况。从沪胶 RU1701 日 K

线图上看，期价横盘震荡，上行动能有所衰减，短线或有震荡修复。

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，日胶指数横盘震荡，整体仍运行于低位震

荡区间。

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，季节性供应旺季叠加庞大仓单压力，胶价上行空间受限；但淡季不淡，需求端支撑转强，短线沪胶或维持震荡走势，密切关注海南天气情况。

2. 操作建议

保守操作：低位多单谨慎持有，13400附近可部分止盈；

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