

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。

沪胶延续反弹, 关注 60 日均线压力

一、基本面分析

1. 重要信息分析

据报道, 泰国商工部官员 Nirmala Sitharaman 对记者称, 近期国家将推出新的橡胶政策, 之前已发布关于石油、纺织和信息技术等行业的政策。该政策或有利于解决胶农面对的价格问题, 有助于提高产量, 并涉及到加工、消费、进口等各方面的的问题, 能解决供需失衡的问题。

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	9月2日	9月9日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	10250	10400	150	1.46%
泰三烟片	12450	12700	250	2.01%
越南 3L	10650	10750	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

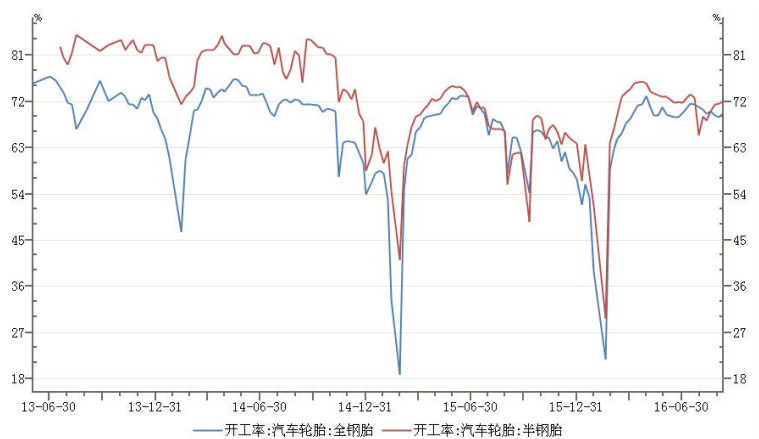
天胶基本面主产区并没有出现极端天气, 天胶生产情况良好, 国内外主产区全面进入割胶高峰期; ITRC 新的出口削减计划料难达到预期, 市场供应不断增加。

(2) 需求端

橡胶进口：海关数据显示。8 月中国进口天然橡胶及合成橡胶共计 47 万吨，同比增长 16%，环比增长 10.6%。今年 1-8 月共进口天然橡胶及合成橡胶 358 万吨，同比增长 29.4%。

重卡市场：8 月国内重卡市场共约销售各类车辆 4.95 万辆，比去年同期的 3.42 万辆大幅增长 45%；增幅创下今年以来历史新高，销量达到三年以来最高点。

图 1 轮胎企业开工率



数据来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

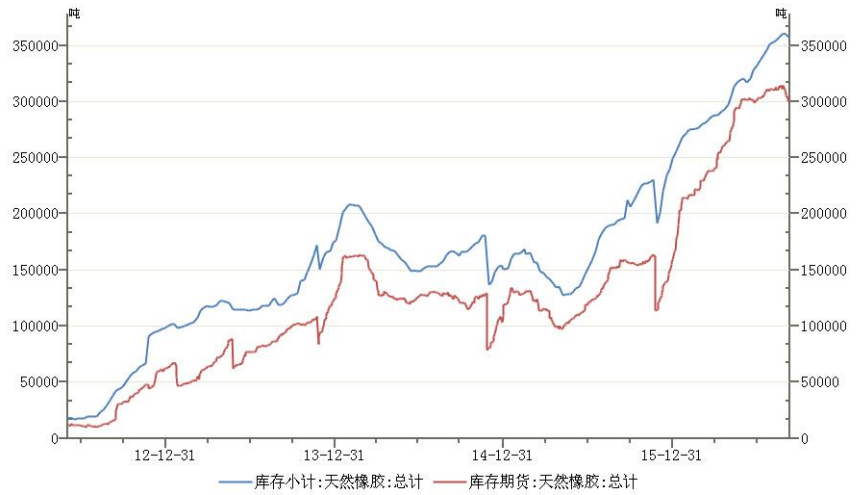
本周钢胎企业开工率小幅回升。数据显示，截止 9 月 9 日，全国全钢胎企业开工率为 69.81%，较前一周回升 0.79 个百分点；半钢胎企业开工率为 72.10%，较前一周回升 0.43 个百分点。

各项优惠政策的继续执行，加之金九银十消费旺季到来，乘用车市场将延续强势；随着天气转凉，各基础设施建设进度将加快，而中秋国庆佳节到来，公路客货运量也将呈现回升态势，9 月商用车市场需求有望环比同比双增。

4、九月交割在即，期货库存持续减少

随着 RU1609 合约临近交割，上期所天胶仓单不断流出。截止 9 月 9 日，天胶期货库存为 30.17 万吨，较前一周减少 3340 吨；天胶库存小计为 35.69 万吨，较前一周减少 3313 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

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货震荡上行，主力合约 RU1701 周一至周五持续反弹，全周以 3.11% 的涨幅报收于 12775 元/吨。成交量减少 32.1 万手至 223.5 万手，持仓量增加 1.26 万手至 26.6 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
12435	12775	12623	12860	12390	385 (3.11%)	223.5	26.6 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

RU1701 月 K 线报收小阳线，期价考验 20 月均线压力；周 K 线报收小阳线，期价下方 20 周均线支撑较强，但短期均线横盘交织，MACD 指标 0 轴上方走平，周线级别持续反弹动能不强；日 K 线报收四阳一阴格局，5 日均线上穿 10 日均线，但期价未能有效突破 60 日均线压力，KDJ 指标亦有高位拐头的迹象，日线级别反弹动能有所衰减。

3. 趋势分析

从沪胶指数周K线图上看，期价重心小幅上移，中期反弹趋势不改。从沪胶RU1701日K线图上看，期价整体依旧运行于12200-13400震荡区间，短线关注60日均线压力情况。

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

本周日胶指数横盘震荡，短线仍将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，8月重卡销售同比增速大幅回升，轮胎企业开工率维持在七成左右，需求端支撑转强；但主产区进入割胶旺季，加之仓单总量依旧庞大，短线沪胶反弹空间亦受限。

2. 操作建议

保守操作：低位多单继续持有，关注60日均线压力；

激进操作：逢调整低位加持多单。

3. 止损设置

多单12500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