

## 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，主要负责天然橡胶、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。

## 供应紧张格局未改，沪胶延续偏强走势

## 一、基本面分析

## 1. 现货价格综述

因进口船期偏紧导致的短期供给紧张格局仍未改，本周天然橡胶现货价格延续涨势。

表1 上海市场天然橡胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	9月29日	10月14日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	11400	12100	700	6.14%
泰三烟片	13750	14900	1150	8.36%
越南3L	11900	13100	1200	10.08%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

## 2. 供求关系评述

## (1) 供给端

1-9月ANRPC主产国天然橡胶累计产量为795.20万吨，同比微降0.04%。其中，1-9月泰国天然橡胶产量同比微增0.65%，印尼微增0.63%，越南增加4.37%，中国下滑6.73%，马来西亚下滑8.57%。

据海外消息，今年泰国农经产业遭遇的困难可谓一波未熄一波又来，从年初干旱到接近年尾的水灾，泰国橡胶管理局称，受天灾影响，今年泰国天然橡胶产量同比下滑20%，预计全年天然橡胶产量为320万吨。

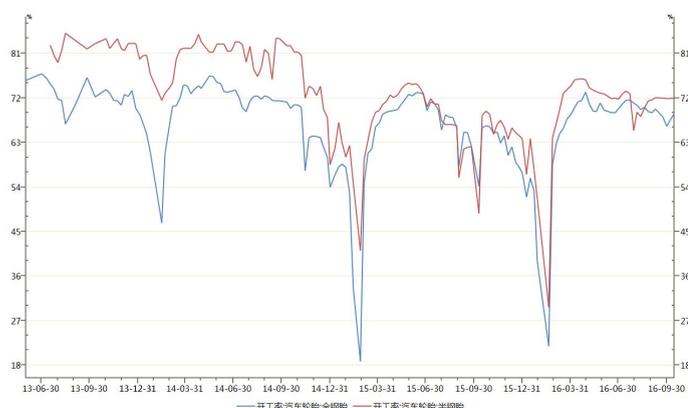
近期泰国天气好转，天胶产出逐渐正常，并且从季节性表现来看，四季度是主产国传统的割胶旺季，市场供应本将不断增加。但前期天气造成的原料不足仍在持续作用，多数加工厂船货紧张，有限报盘多在 11 月以后。而下游市场进入消费旺季，如果主产国天胶供应没有如期跟上，十月市场供需矛盾或将进一步加剧。此外，泰王病逝或导致泰国政局不稳，也一定程度影响泰国天胶供应。

## (2) 需求端

汽车产销情况：据中国汽车工业协会统计分析，2016 年 9 月，汽车产销保持较快增长，汽车生产 253.07 万辆，环比增长 26.79%，同比增长 32.82%；销售 256.41 万辆，环比增长 23.48%，同比增长 26.14%。其中：乘用车生产 223.16 万辆，环比增长 29.13%，同比增长 36.76%；销售 226.83 万辆，环比增长 25.95%，同比增长 28.94%。商用车生产 29.91 万辆，环比增长 11.71%，同比增长 9.33%；销售 29.58 万辆，环比增长 7.34%，同比增长 8.11%。

重卡市场：2016 年 9 月，重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)市场销量同比增长 26.55%，增幅虽较 8 月(44.24%)有所缩窄，却也算是不小的增长。

图 1 轮胎企业开工率



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

节后轮胎企业开工率回升，截止 10 月 14 日，全钢胎企

业开工率为 68.96%，较 9 月 30 日回升 2.62 个百分点；半钢胎开工率 72.03%，较 9 月 30 日微升 0.20 个百分点。

金九银十消费旺季叠加各项优惠政策的继续执行，乘用车产销增速料将维持高位运行。虽然房地产市场提振减弱，但基建投资力度将加码；此外，黄标车淘汰、公路货车“治限治超”及物流业调整带来牵引车换车潮等诸多利好政策推动，金九银十重卡市场需求有望延续强势。

### 3、青岛保税区库存创五年新底，旧作仓单加速流出期货市场

图 2 青岛保税区橡胶库存

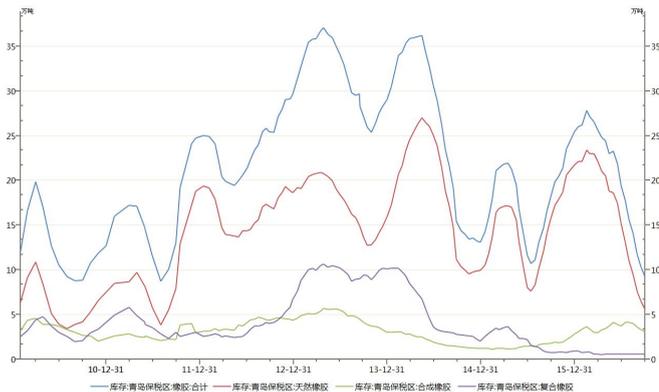
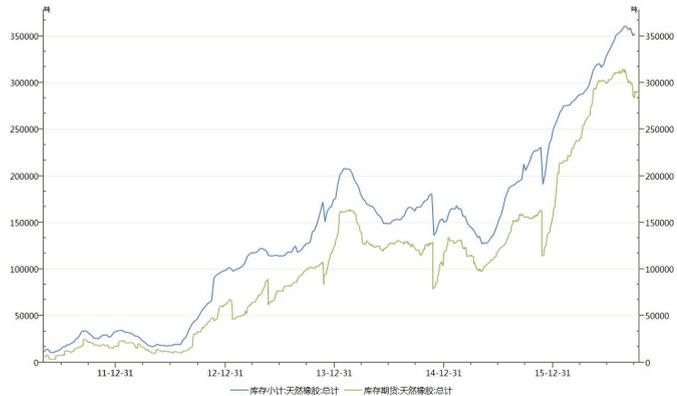


图 3 上期所天胶期货库存



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

截止 9 月 30 日，青岛保税区橡胶库存为 9.19 万吨，较 9 月中旬减少 1.16 万吨。其中，天胶 5.58 万吨，减少 0.93 万吨；复合胶 0.53 万吨，减少 0.01 万吨；合成胶 3.08 万吨，减少 0.22 万吨。橡胶现货库存持续下降，一方面是下游需求

提振，另一方面是海外产区新胶释放量有限。

9月以来，仓单压力逐步释放。受产区供应紧张影响，泰胶价格大幅升水国产全乳胶，而沪胶近月合约深度贴水现货吸引大量用胶企业和贸易商交割买入仓单，旧作全乳胶仓单加速流出。RU1609合约大约交割6.5万吨，剩余老仓单转移至RU1611。截止10月14日，上期所天胶库存小计35.36万吨，较9月底增加691吨；注册仓单数量为28.67万吨，较9月底减少2410吨。随着旧仓单的逐步消化，近期仓单对盘面的影响逐步减弱。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周沪胶期货大幅反弹，主力合约RU1701周一周二大幅反弹，期价接连突破13400和14000重要压力，周三周四横盘震荡，周五期价再度冲高，盘终以8.53%的周涨幅报收于14385元/吨。本周市场大幅增仓放量，总成交量大增8.90万手至297.4万手，持仓量增加1.06万手至31.6万手。

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
13600	14385	14091	14520	13475	1130 (8.53%)	297.4	31.6万

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，期价重心上移，10月均线上穿20月均线；周K线报收中阳线，均线系统向上扩散，KDJ与MACD指标向上运行，周线级别反弹；日K线报收四阳一阴格局，短线均线系统向上扩散，短线或延续偏强走势。

图 4 沪胶指数周线图



图 5 RU1701 合约日线图



### 3. 趋势分析

从沪胶指数周 K 线图上看，中期反弹趋势运行良好，期价突破 13800 压力，上方将考验 15000 整数关口。从沪胶 RU1701 日 K 线图上看，期价接连突破 13400 和 14000 关键压力位，短线将维持偏强走势，关注 4 月高点 14800 压力突破情况。

日胶指数延续反弹，短线考验 184 一线压力，若有效突破压力，上行空间指向 200 整数关口。

图 6 日胶指数日线图



数据来源：文华财经

### 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，消费旺季到来，需求端支撑转强；进口船期偏紧，加上现货库存创五年新底，造成供给端阶段性紧张；此外，泰王病逝或导致泰国政局不稳，市场担忧泰国天胶供应，基本面利多市场，短线沪胶或维持偏强走势。

#### 2. 操作建议

保守操作：已有多单可继续持有，短线不追高；

激进操作：若胶价不能有效突破 14800 一线压力，可轻仓试空。

#### 3. 止损设置

激进短空 15000 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