

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。

船运紧张格局改善，沪胶大幅冲高回落

一、基本面分析

1. 现货价格综述

随着船运紧张局面的逐渐改善，市场预期后市天胶供应将呈现不断增长的态势，本周天胶现货价格弱势走低。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	10月14日	10月21日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	12100	11550	-550	-4.55%
泰三烟片	14900	14000	-900	-6.04%
越南3L	13100	12400	-700	-5.34%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

2. 供求关系评述

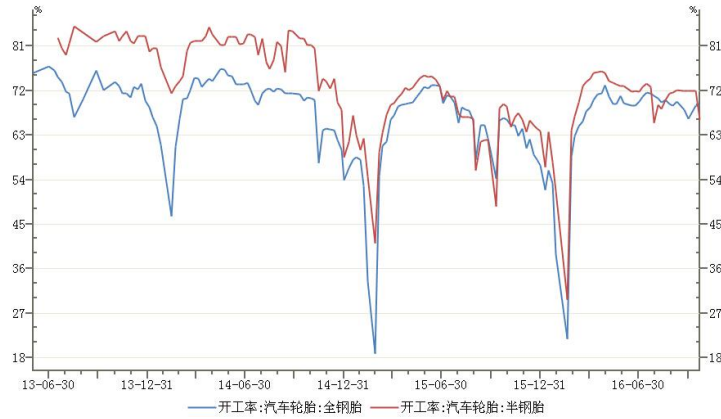
(1) 供给端

近期泰国天气好转，天胶产出逐渐正常，四季度是主产国传统的割胶旺季。随着船运紧张局面的逐渐改善，后期市场供应将呈现不断增长的态势。

(2) 需求端

中国汽车流通协会18日发布的“2016年9月中国汽车经销商库存调查结果”显示，9月份中国汽车经销商综合库存系数为1.13，环比下降6%，同比下降28%，经销商库存系数持续降低，库存水平进入合理区间。

图 1 轮胎企业开工率



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

本周全钢胎企业开工率基本维持不变的，但半钢胎开工率大幅下滑，截止 10 月 21 日，全钢胎企业开工率为 69.22%，较 10 月 14 日微增 0.26 个百分点；半钢胎开工率 66.23%，较 10 月 14 日下滑 5.80 个百分点。

消费旺季叠加各项优惠政策的继续执行，金九银十汽车市场需求有望延续强势。但随着气温不断下降，下游需求转淡，供需关系将重回宽松格局。

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

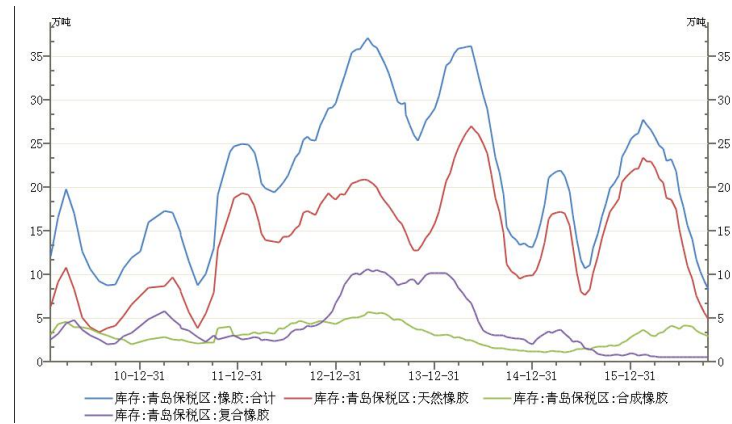
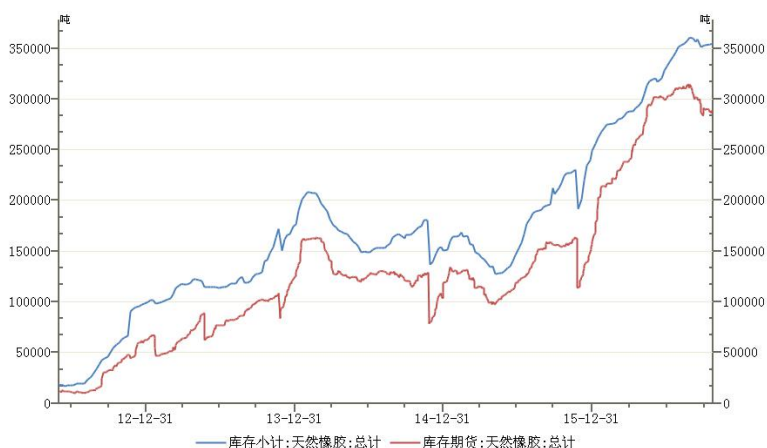


图 3 上期所天胶期货库存



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

截止 10 月 14 日，青岛保税区橡胶库存为 8.33 万吨，较 9 月底减少 0.86 万吨。其中，天胶 4.87 万吨，减少 0.71 万吨；复合胶 0.51 万吨，减少 0.02 万吨；合成胶 2.95 万吨，减少 0.13 万吨。

期货方面，截止 10 月 21 日，上期所天胶库存小计 35.50 万吨，较前一周五增加 1427 吨；注册仓单数量为 28.72 万吨，较前一周五增加 440 吨。旧作仓单继续流出市场，对盘面的影响逐步减弱。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货高位回落，主力合约 RU1701 周一冲高回落，上方 14500 一线压力较强，周二高位窄幅震荡，周三胶价大幅下跌，跌破 14000 整数支撑，周四周五震荡整理，盘终以 5.04% 的周涨幅报收于 13660 元/吨。本周市场大幅减仓，总成交量增加 2.42 万手至 299.9 万手，持仓量减少 5.77 万手至 25.8 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
14405	13660	14005	14535	13450	-725 (-5.04%)	299.9	25.8 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

RU1701 月 K 线报收带上影线的小阳线，期价冲高回落；周 K 线报收中阴线，基本收复前一周的涨幅，关注 5 周均线支撑情况；日 K 线报收三阴两阴格局，5 日均线下穿 10 日均线，KDJ 与 MACD 指标高位死叉，技术面回调。

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，中期反弹趋势尚未破，但胶价跌破 14000 整数支撑，KDJ 指标高位死叉，技术面或有震荡调整，关注上升趋势线支撑是否有效。从沪胶 RU1701 日 K 线图上看，期价跌破短期上升趋势，关注 13400 支撑，若有

效跌破支撑，短线将重回 12200-13400 震荡区间。

日胶指数承压回落，短线关注 165.5 一线支撑，若有效跌破支撑，胶价将重回低位震荡区间。

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，随着船运紧张局面的逐渐改善，后期市场供应将呈现不断增长的态势；而下游需求转淡，供需关系将重回宽松格局，短线沪胶或延续弱势调整。

2. 操作建议

保守操作：高位空单谨慎持有；

激进操作：维持逢高偏空操作思路。

3. 止损设置

空单 14200 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