

天然橡胶



中期反弹确立，短线或有震荡

一、基本面分析

1. 现货价格综述

本周在沪胶期货大幅反弹的提振下，现货全面走强，泰三烟片胶的涨幅明显强于国产全乳胶。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	11月18日	11月25日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	14500	15700	1000	6.90%
泰三烟片	16700	18400	1700	10.18%
越南3L	14600	15700	1100	6.59%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

2. 供求关系评述

(1) 供给端

11月上半月，越南天胶出口延续良好发展态势，同比增长7.9%至5.8万吨。截至11月上半月，今年越南共出口天胶105.5万吨，同比增长13.7%。

11月是东南亚天胶供应旺季，但是如若天气未出现明显好转，天胶供应难以有效改善，ANRPC预计11、12月天胶产量同比、环比均会有下降。此外，国内云南和海南产区将分别于11月下旬和12月中旬迎来停割期，国内市场供应减少也将一定程度支撑胶价。

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

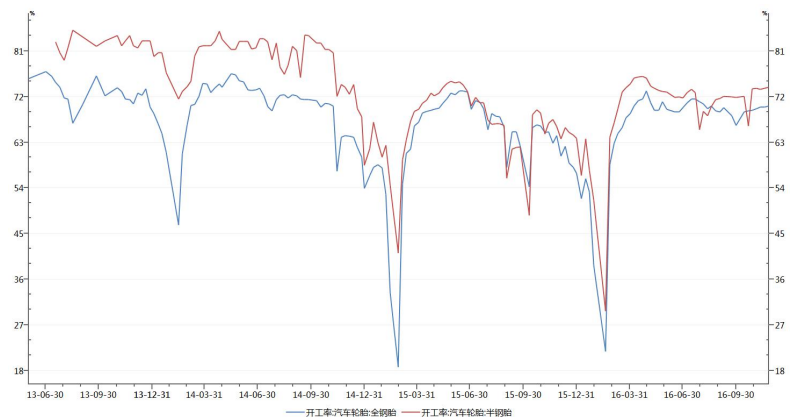
中国矿业大学理学硕士，郑商所高级分析师，主要负责天胶、两板等工业品及白糖、棉花、麦稻等农产品的分析研究工作，精通产业链，善于结合基本面与技术面把握商品运行趋势和节奏。

(2) 需求端

轮胎市场：10月，国内轮胎外胎产量同比增长8.6%至7831.9万条，其中子午外胎产量5644.2万条，同比增长10%，摩托车胎同比下滑2.2%。就主要省市轮胎外胎产量来看，10月份，山东同比增长11.1%，江苏同比增长6.5%，浙江同比增长23.9%，安徽同比增长57%；但是，广东同比大降45.2%，河北同比降幅45.4%，此外，河南、天津、上海也有小幅下滑。今年1-10月，全国轮胎外胎产量同比增长7.4%，子午胎增长11.4%；山东增长11.8%。

本周轮胎企业开工率保持稳定，截止11月25日，全钢胎企业开工率为70.11%，较前一周回升0.13个百分点；半钢胎开工率73.84%，较前一周回升0.21个百分点。

图1 轮胎企业开工率

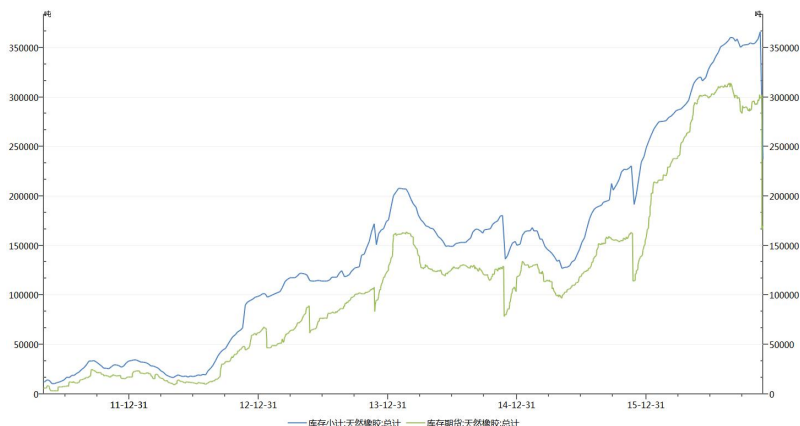


数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

1.6升及以下排量乘用车购置税减半政策若不再延续，或导致今年四季度小排量汽车销售爆发式增加。在基建投资加码、黄标车淘汰、公路货车“治限治超”及物流业调整等诸多利好的推动下，四季度重卡市场仍将保持增长态势。轮胎出口市场多元化发展，一定程度抵消美国双反的冲击。

3、现货库存历史低位，期货库存压力亦减弱

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

期货方面，老仓单集中注销，本周天胶期货库存大幅减少。截止 11 月 25 日，上期所天胶库存小计 23.76 万吨，较前一周五大减 12.87 吨；注册仓单数量为 17.03 万吨，较前一周五减少 12.94 吨。随着到期仓单的流出，短线仓单对盘面的影响力减弱。

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 RU1705 周一封于涨停，周二周三期价高位震荡，周四最高上冲至 18935 点，随后大幅调整，周五维持高位震荡，盘终以 10.33% 的周涨幅报收于 18420 元/吨。本周市场增仓放量，总成交量增加 38.3 万手至 158.8 万手，持仓量增加 4.54 万手至 23.8 万手。

表 2 本周沪胶 1705 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
16720	18420	18167	18935	16535	1725 (10.33%)	158.8	23.8 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

RU1705 月 K 线报收长阳线，期价突破 60 月线压力，均线系统呈现多头排列；周 K 线报收中阳线，期价运行于均线系统上方，技术指标呈现多头排列；日 K 线报收六连阳，期价

重心持续上移，技术面维持强势。

3. 趋势分析

从沪胶指数周K线图上看，胶价突破2014年3月以来的底部区域，中期反弹趋势确立，上方第一目标指向20000，第二目标看至27000。从沪胶RU1705日K线图上看，期价在5日均线的支撑下持续上行，近期或延续偏强走势，关注20000压力。

图3 沪胶指数周线图



图4 RU1705 合约日线图



图 5 日胶指数日线图



数据来源：文华财经

本周日胶指数延续强势，周一至周四期价持续反弹，周五略有回调，但整体上行趋势不改，关注 240 压力突破情况。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望：东南亚天胶供应未能如期增加，而国内停割期临近；与此同时，国内乘用车及重卡销量维持高速增长态势，需求端支撑较强。供需偏紧格局难以有效改善，年底沪胶期价仍有上行空间。

短期来看，资金和市场情绪主导行情，期货价格的大幅反弹促使期现价差拉大，短线胶价继续上冲动能略有减弱，高位或有震荡反复，但短线调整不改中期反弹走势，维持多头操作思路。

2. 操作建议

保守操作：RU1705 中线多单继续持有；

激进操作：18000 附近可加持 RU1705 多单。

3. 止盈止损设置

RU1705 激进多单 17600 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