

天然橡胶



供应压力增加，短线沪胶回调

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。

一、基本面分析

1. 重点资讯分析

距离去年出台的购置税减半政策结束还有两个月时间，国家发改委、交通部、财政部等多个部委在11月1日召开部门会议，研究是否再将此政策进行延续。据与会消息人士透露，有些部委倾向于政策延续一年，另一些部委则没有确切表态。

如果购置税优惠政策不再延续，或导致今年四季度小排量汽车销售爆发式增加，但也将透支明年年初市场。购置税优惠政策到底是否延期将成为影响四季度乃至明年乘用车市场销量的关键因素。

2. 现货价格综述

本周天胶现货价格基本保持稳定。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	10月28日	11月4日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	12100	12000	-100	-0.83%
泰三烟片	15000	14750	-250	-1.67%
越南3L	12700	12700	0	0%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

3. 供求关系评述

（1）供给端

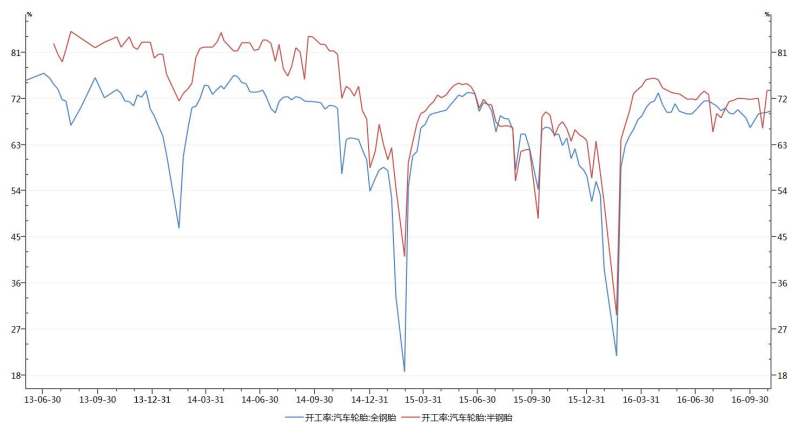
据了解，10月以来，泰国天气好转，天胶产出逐渐恢复正常；10月下旬至11月上旬新胶陆续到港补充供应，尤其近期印尼到港供应增多，前期供应紧张格局趋于缓解。但与此同时，我们仍需重点关注主产区天气问题，美国国家气象局气候预测中心预测，今年秋季出现拉尼娜现象的概率为70%，较之前的55%大幅提升。虽然11月是东南亚天胶供应旺季，但是如若天气未出现明显好转，天胶产量亦难大幅增加。此外，11月中下旬我国云南产区将进入停割期，国内市场供应减少也将一定程度支撑胶价。

（2）需求端

重卡市场：今年10月份多家重卡企业销量都迎来了一个新高潮。目前已知的4家重卡企业销量，均实现大幅增长，销量已经超过3.96万辆。而去年10月，整个重卡市场销量才4.4万辆。

本周轮胎企业开工率小幅回升，截止11月4日，全钢胎企业开工率为69.60%，较前一周回升0.32个百分点；半钢胎开工率73.64%，较前一周微升0.11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。

4、旧作仓单流入现货市场增加供给，一定程度压制胶价

图 2 青岛保税区橡胶库存

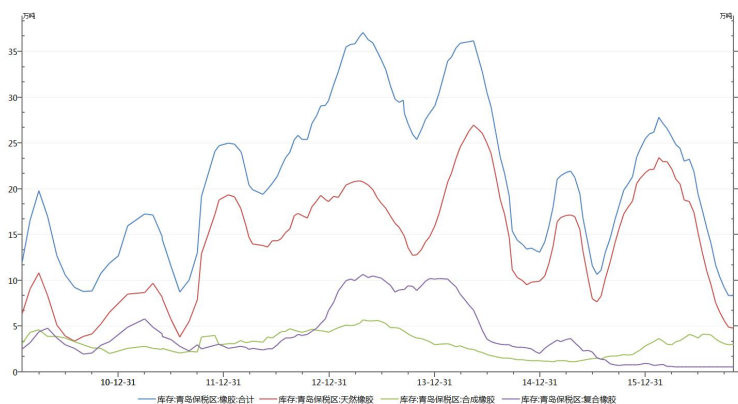
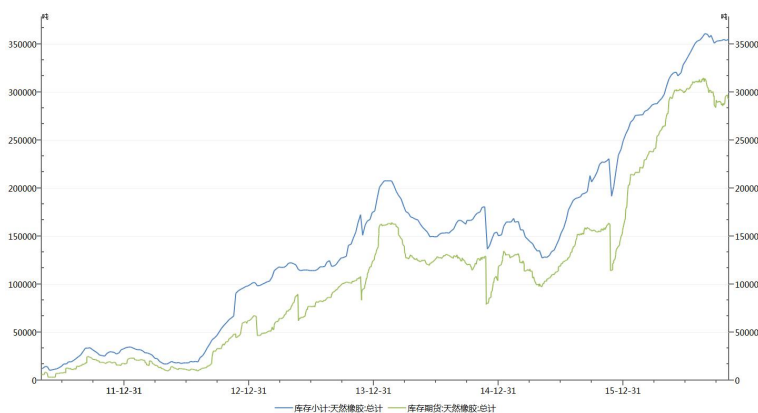


图 3 上期所天胶期货库存



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

10月中旬以来，青岛保税区库存基本维持不变。截止10月31日，青岛保税区橡胶库存为8.32万吨，较10月中旬未降0.01万吨。其中，天胶4.76万吨，减少0.11万吨；复合胶0.51万吨，保持不变；合成胶3.05万吨，微增0.10万吨。11月海外货源到港数量料将增加，库存有望回升。

截止11月4日，上期所天胶库存小计35.50万吨，较前一周五增加1142吨；注册仓单数量为29.26万吨，较前一周五减少3110吨。其中，11月到期的仓单数量有17.03万吨。按照交易所规定，2015年生产的国产全乳胶注册仓单的

有效期限为 2016 年 11 月，超过期限的将转为现货。11 月将有 17 万吨老胶流向现货市场，一定程度压制胶价反弹。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货小幅回调，主力合约 RU1701 周一周二高位横盘震荡，周三大幅下挫，期价跌破 14000 整数关口，周四窄幅整理，周五冲高回落，盘终以 2.79% 的周跌幅报收于 13760 元/吨。本周市场减仓缩量，总成交量减少 66.2 万手至 284.1 万手，持仓量减少 1.57 万手至 23.2 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
14175	13760	14029	14380	13650	-395 (-2.79%)	284.1	23.3 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

RU1701 月 K 线报收小阴线，期价承压 40 日均线；周 K 线报收小阴线，期价连续四周横盘整理，周线级别反弹动能略显不足；日 K 线报收三阴两阴格局，期价跌破 20 日均线，5 日均线接连下穿 10 日、20 日均线，日线级别回调。

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，胶价中期反弹趋势运行良好，但整体依旧运行于 2014 年以来的底部区域。从沪胶 RU1701 日 K 线图上看，期价未能突破 14500 压力，短线或形成双顶走势，关注 13500 颈线支撑。

图 6 日胶指数日线图



数据来源：文华财经

日胶指数高位回调，短线有形成头部的可能，关注 172.5 一线支撑。

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改善，海外新胶到港补充供应，加之 17 万吨老胶仓单陆续流向现货市场，市场供应呈现不断增长的态势，供需关系重回宽松格局；沪胶技术面有形成双顶的走势，关注 13500 支撑。

2. 操作建议

保守操作：高位空单继续持有；

激进操作：若跌破 13500 支撑，加持空单。

3. 止损设置

空单 14500 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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