

## 天然橡胶



## 美联储加息主导市场，沪胶大幅下挫

## 一、基本面分析

## 1. 现货价格综述

本周天胶现货跟随期货盘面大幅走低。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	3月3日	3月10日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	17500	16400	-1100	-6.29%
泰三烟片	18800	17700	-1100	-5.85%
越南3L	17700	17100	-600	-3.39%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

## 2. 供求关系评述

## (1) 供给端

东南亚停割期临近，天胶产量呈现下滑的态势；而泰国无限期推迟抛储利多市场，供给端压力减弱。

## (2) 需求端

橡胶进口：海关数据显示，2017年2月，中国进口天胶及合成胶（含胶乳）共计56万吨，较去年同期的31万吨增长81%。今年前两个月共进口天胶及合成胶（含胶乳）107万吨，同比增幅达到39.5%。

乘用车市场：据乘联会数据显示，中国2月份广义乘用车销量149.8万辆，同比增长8.9%，环比下滑29.3%。中国

## 期货研究所

软商品分析师

张伟伟

执业资格号：F0269806

投资咨询证：Z0002792

电话：0516-83831165

电邮：

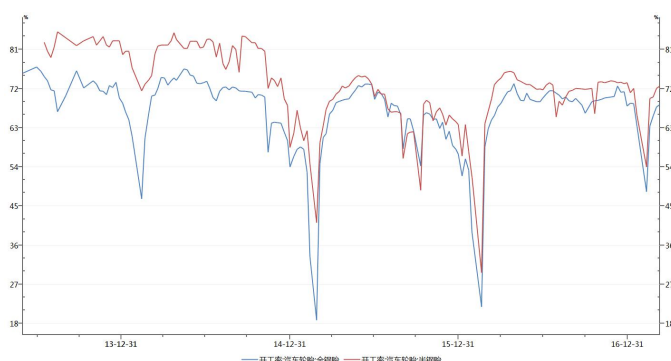
zhangweiwei@neweraqh.com.cn

中国矿业大学理学硕士，郑商所高级分析师，主要负责棉花、白糖、天胶等软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。

1-2 月份广义乘用车销量 361.8 万辆，同比下跌 2.9%。同时，2 月广义乘用车产量 182.6 万辆，同比增长 33%，环比下降 11.5%，1-2 月份广义乘用车产量 388.9 万辆，同比增长 9.7%。

本周轮胎企业开工率小幅回升，截止 3 月 10 日，全钢胎与半钢胎企业开工率分别为 68.37%和 72.57%，较前一周回升 0.60 和 0.53 个百分点。

图 1 轮胎企业开工率

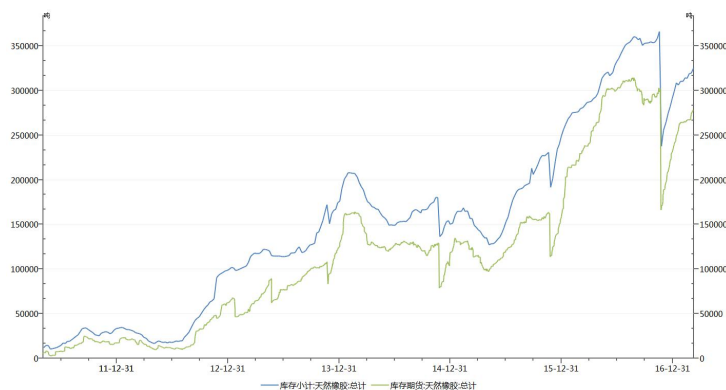


数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

中长期看，中国计划 2017 年延续汽车购置税优惠政策，小排量汽车购置税按 7.5%征收，较 2016 年的 5%有所提高，乘用车销量增速有所下滑。但在基建投资加码、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，一季度重卡市场仍将保持高速增长态势。

### 3、期货库存继续增加

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

本周仓单数量继续增加，截止 3 月 10 日，上期所天胶库存小计 32.58 万吨，较前一周五增加 6087 吨；注册仓单数量为 27.75 万吨，较前一周五增加 3190 吨。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周沪胶期货大幅回调，主力合约 RU1705 周一至周四连续四个交易日下跌，周五震荡整理，全周以 7.64% 的跌幅报收于 17640 元/吨。本周市场大幅减仓，总成交量减少 39.4 万手至 194.6 万手，持仓量微增 670 手至 27.3 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
19185	17640	18186	19250	17345	-1460 (-7.64%)	194.6 万	27.3 万

数据来源：文华财经

### 2. K 线及均线分析

RU1705 报收小阴线，期价跌破 5 月均线，KDJ 指标高位死叉，月线级别回调；周 K 线报收中阴线，5 日均线下穿 10 日均线，MACD 与 KDJ 指标向下运行，周线级别调整；日 K 线报收四连阴，均线系统呈现空头排列，日线级别下跌，关注 17500 一线争夺。

### 3. 趋势分析

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

从沪胶指数周 K 线图上看，胶价跌破中期上升趋势线，技术面回调目标位或指向 15000。从沪胶 RU1705 日 K 线图上看，期价大幅回调，技术面将形成头部的可能，若有效跌破 17500 一线，下一步将考验 15000 支撑。

本周日胶指数重回弱势，中线回调目标位指向 242。

### 三、观点与建议

#### 1. 趋势展望

中期展望：东南亚停割期临近，国内重卡销售维持强势，基本面支撑仍存。

短期来看，美联储加息靴子落地之前，沪胶或延续弱势，关注 17500 支撑。

#### 2. 操作建议

保守操作：空单逢低部分止盈；

激进操作：若 17500 支撑有效，可考虑轻仓试多。

### 3. 止盈止损设置

激进多单 17000 止损。

## 免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

## 联系我们

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
电话：0516-83831105  
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

### 管理总部

电话：021-60968860  
传真：021-60968861  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
传真：028-68850968  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

### 深圳分公司

电话：0755-33376099  
邮编：518009  
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
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

电话：025 - 84787999  
传真：025- 84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 徐州营业部

电话：0516-83831119  
传真：0516-83831110  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519 - 88059977  
传真：0519 - 88051000  
邮编：213121  
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

### 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

### 苏州营业部

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

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

### 杭州营业部

电话：0571- 85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路 168 号

### 广州营业部

电话：020 - 87750826  
传真：020-87750882  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028- 68850968-826  
传真：028-68850968  
邮编：610000  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号