

天然橡胶



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。

美联储加息靴子落地，沪胶回归基本面

一、基本面分析

1. 重点宏观资讯

美联储3月FOMC决议以9:1的投票结果获得通过，决定将联邦基金目标利率提高至0.75%-1.0%。本次加息符合市场预期，但由于美联储关于经济和利率走势的预测不如此前市场预期的鹰派，加息消息发布后，美元指数下跌，短线大宗商品利空出尽反弹。

2. 现货价格综述

3月8日-15日天胶现货价格跟随期货盘面先抑后扬，整体波幅收窄。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	3月8日	3月15日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	16600	16500	-100	-0.60%
泰三烟片	17800	17750	-50	-0.28%
越南3L	17200	17100	-100	-0.58%

3.供求关系评述

(1) 供给端

泰国卫生部通知称，3月17-19日，泰国将遭遇热带风暴侵袭，成为东盟最热的国家。高温区域集中于泰国北部和东北部，对胶林是否造成不好影响目前尚不好估计。

市场消息，泰国政府将于3月21-22日进行下最后一轮储备胶投标活动。但随后又有传言，抛储时间再度推迟。

东南亚主产国进入停割期，天胶产量呈现下滑的态势；但泰国抛储仍有反复，供给端仍存不确定性。

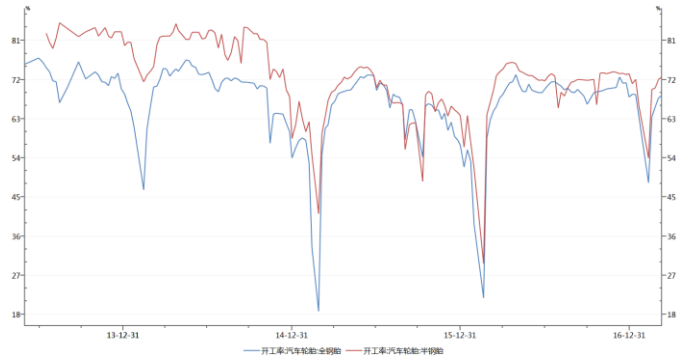
(2) 需求端

轮胎产能：国内多家轮胎公司传出扩张产能的消息，其中大部分项目位于山东境内，如果这些轮胎产能全部达产，仅山东一省便每年再增四五千万的轮胎产能。

卡车市场：2017年2月，国内卡车（含非完整车辆、半牵引车）市场产销28.95万辆和28.19万辆，生产环比增加8.22%，同比增长58.54%；销售环比增长3.75%，同比增长57.40%。

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

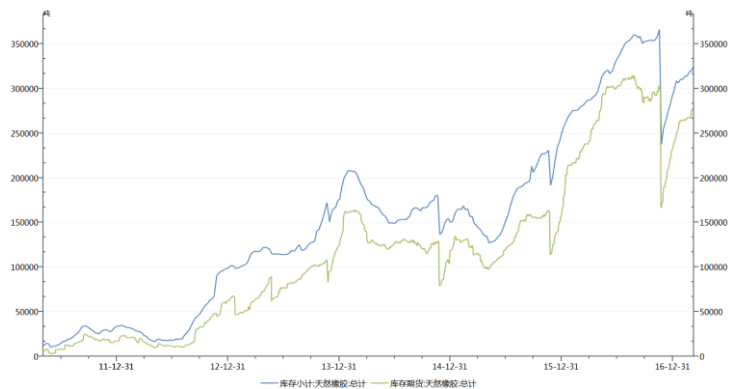


数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

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、期货库存小幅增加

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

3 月 8 日-3 月 15 日当周，仓单数量继续增加，截止 3 月 15 日，上期所天胶注册仓单数量为 27.98 万吨，较 3 月 8 日增加 1790 吨。

二、波动分析

1.一周市场综述

本周沪胶期货横盘震荡，主力合约 RU1705 维持 17200-18000 元/吨区间震荡，截止 3 月 16 日收盘，期价报收于 17820 元/吨，较 3 月 9 日收盘上涨 1.51%，市场缓慢移仓九月。

2.K 线及均线分析

日胶指数报收小阴线，期价跌破 5 月均线，KDJ 指标高位死叉，月线级别调整；周 K 线报收小阳线，期价运行于短线期均线系统下方，MACD 与 KDJ 指标向下运行，周线级别调整；日 K 线横盘震荡，但 5 日均线走平，KDJ 指标低位金叉，短线或有企稳反弹。

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，期价横盘震荡，关注 17500 颈线支撑，若有效跌破支撑，技术面将形成头部，下方将有 3000 点的跌幅；若支撑有效，期价或回归 17500-2000 区间震荡。

本周日胶指数小幅反弹，短线 260 一线暂有支撑，但反弹动能明显不足；从周线级别来看，期价依旧运行于下降通道中，关注 20 周均线支撑。

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，大宗商品价格回归基本面；目前来看，国内天胶现货疲弱，市场缺乏新的利多提振，短线胶价亦陷入震荡走势，关注 17500 支撑。

2.操作建议

保守操作：五月空单 17500 下方逢低止盈；

激进操作：18000 下方，可轻仓试多九月。

3.止盈止损设置

激进多单 17500 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