

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。

沪胶破位下跌，月线级别调整风险加大

一、基本面分析

1. 重点宏观资讯

3月21日晚间，中国人民银行紧急下发《做好信贷政策工作的意见》，文件明确要求各分支机构，一方面要加强对商业银行窗口指导，督促其优化信贷结构，合理控制房贷比和增速。另一方面要合理搭配使用最低首付比例、贷款利率优惠幅度和最长贷跨年限等住房信贷政策。

日前美国财政部部长努钦表示，将在8月底前正式颁布针对中产阶级及企业的减税计划。而此前特朗普承诺将在3月份公布税改计划，意味着特朗普政府的减税计划至少推迟在8月份公布，而有关基建投资计划的推出时间估计要更迟。

综合而言，全球范围内加息周期的启动和房产政策趋紧，大宗商品尤其是宏观属性更强的工业品进入月线级别调整下跌的风险加剧。

2. 现货价格综述

3月16日-23日天胶现货价格跟随期货盘面先扬后抑，整体重心下移。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	3月16日	3月23日	涨跌	涨跌幅度

云南国营全乳胶	16250	15700	-550	-3.38%
泰三烟片	17450	16800	-650	-3.72%
越南 3L	17000	16200	-800	-4.71%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

3. 供求关系评述

(1) 供给端

国际橡胶研究小组 (IRSG) 周三表示, 2017 年全球橡胶产量预计将攀升至 1290 万吨, 高于去年的 1240 万吨。1 月洪水导致泰国橡胶损失 25% 的产量, 但随着洪水褪去, 加之早些年扩种的产能释放, 泰国天胶产量有望反弹回升。

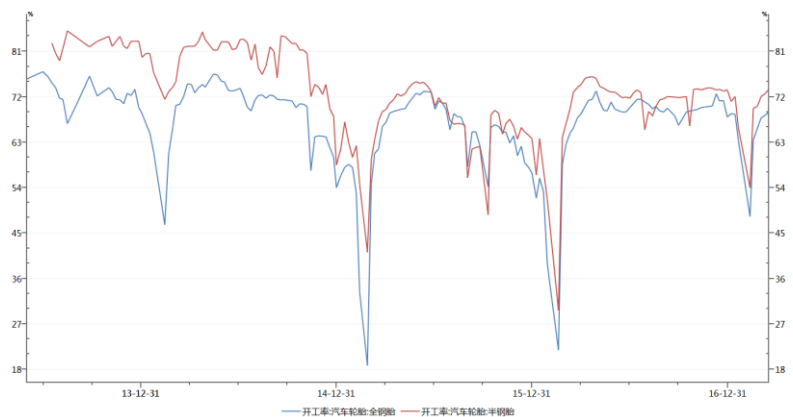
周二泰国橡胶局共计拍卖 16 个库, 总计 5.8 万吨。其中, 成交 9 个库合计 3.8 万吨, 流拍 7 个库 2 万吨。周三继续, 但目前未获得进一步消息。

(2) 需求端

轮胎市场: 据中策轮胎在迪拜召开的经销商会议消息, 2016 年中策共生产 2709 万条乘用车胎, 1518 万条卡客车胎, 预计 2017 年公司乘用车胎产量将同比增加 25% 至 3390 万条, 而卡车轮胎产量或增长 10% 至 1676 万条。

轮胎企业开工率: 3 月以来, 轮胎企业开工率回升幅度明显放缓, 截止 3 月 17 日, 全钢胎与半钢胎企业开工率分别为 69.02% 和 73.53%, 较前一周回升 0.65 和 0.96 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

综合而言，虽然东南亚主产国进入停割期，但市场供应并没有呈现紧张局面；从需求端来看，购置税优惠力度减弱导致乘用车销量增速下滑，公路货车“治限治超”政策对重卡需求的利多效应亦边际递减，而房地产政策趋紧进一步制约重卡需求，4月沪胶供需基本面趋于宽松。

4、期现货库存压力继续增加

图2 青岛保税区橡胶库存

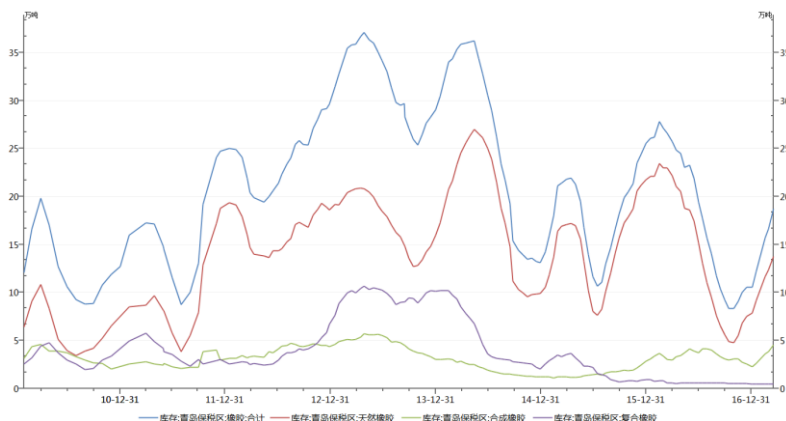
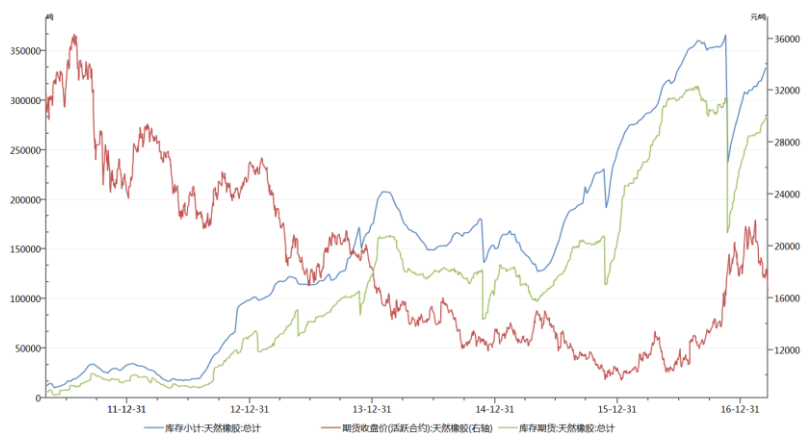


图3 上期所天胶期货库存



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

需求偏弱叠加进口压力，3月以来国内保税区库存大幅增加。截止3月17日，青岛保税区橡胶库存18.70万吨，较2月底增加2.08万吨；其中，天胶库存13.75万吨，较2月底增加1.41万吨，合成胶库存4.51万吨，较2月底增加0.67万吨，复合胶库存0.44万吨，持平。

3月16日-3月22日当周，仓单数量继续增加，截止3

月 22 日，上期所天胶注册仓单数量为 28.57 万吨，较前一周增加 5950 吨。

二、波动分析

1. 一周市场综述

3 月 17 日-23 日当周沪胶期货冲高回落，主力移仓九月，RU1709 承压 20 日均线，期价大幅下挫，跌破 17600 颈线支撑，截止 3 月 23 日收盘报收于 17820 元/吨，较 3 月 16 日收盘上涨 7.11%。

2. K 线及均线分析

RU1709 月 K 线报收两连阴，期价跌破 5 月均线，KDJ 指标高位死叉，月线级别调整；周 K 线报收中阴线，期价在 5 周均线的压制下持续下行，MACD 与 KDJ 指标向下运行，周线级别调整；日 K 线报收三阴两阳格局，均线系统呈现空头排列，短线仍将延续弱势。

图 4 沪胶指数周线图



图 5 RU1705 合约日线图



3. 趋势分析

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 15500。从沪胶 RU1709 日 K 线图上看，期价跌破 17800 颈线支撑，技术面头部形成，下方回撤目标位将指向 14000-15000 区间。

图 6 日胶指数周线图



数据来源：文华财经

本周日胶指数重回弱势，期价跌破 20 周均线支撑。从技术上看，期价运行于下降通道中，下方支撑位暂看 244。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望：需求端支撑减弱，供需基本面转向宽松。在全球范围内加息周期的启动和房产政策趋紧的背景下，沪胶进入月线级别调整下跌的风险加大。

短期来看，沪胶跌破颈线支撑，下跌空间打开，短线期价仍将延续弱势。

2. 操作建议

保守操作：九月中线空单持有；

激进操作：无单者维持反弹抛空操作思路。

3. 止盈止损设置

中线空单 19000 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