

2017年1月8日

## 天然橡胶



### 缺乏新的利多提振，短线沪胶弱勢调整

#### 一、基本面分析

##### 1. 现货价格综述

本周天胶现货价格小幅上涨。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	12月29日	1月6日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	15900	16400	500	3.14%
泰三烟片	17800	18200	400	2.25%
越南3L	16600	17200	600	3.61%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

##### 2. 供求关系评述

###### (1) 供给端

泰国储 31 万吨橡胶(烟片胶 20 万吨，标胶 11 万吨)于 12 月 28 日对第一批橡胶进行拍卖，第一批拍卖已经流拍，起拍价格太高且橡胶质量参差不齐是导致流拍的主要原因。第二批及第三批国储橡胶拍卖时间及起拍价格暂未确定。预计 1 月 17-18 日重新竞标。虽然泰国胶农强烈反对政府此时抛储，胶农联合会也向法院提起诉讼要求政府在停割后进行抛储，但从第一批橡胶抛售并未推迟的情况来看，政府此次抛储态度较为坚决，1 月份抛储竞标有望按时执行。

受不利天气及三大主产国联合限制出口的影响，2016 年

## 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。

东南亚天胶供应与去年同期基本持平。而国内主产区进入停割期，供应端压力减弱。

## (2) 需求端

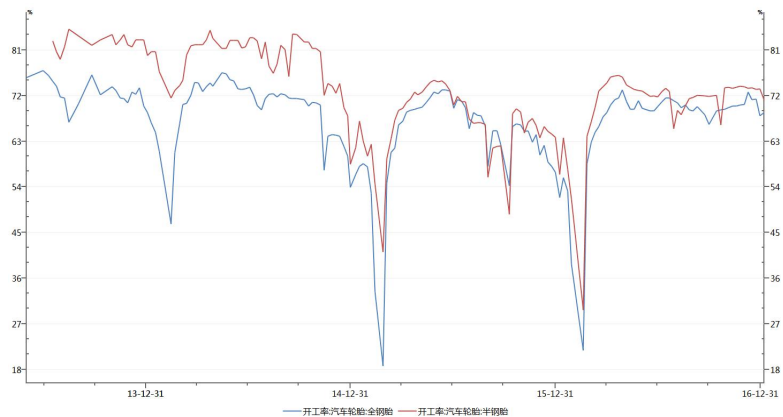
汽车市场：2016年12月，国内重卡市场共约销售各类车辆7.6万辆，比去年同期的4.9万辆增长56%，但环比11月也下滑了17%，低于市场预期。2016年全年重卡市场共销车73.36万辆，比2015年同期55万辆增长33%。

商务部新闻发言人沈丹阳近日表示，由于2016年的较快增长抬高了基数，再加上1.6升及以下排量乘用车车辆购置税优惠政策力度减弱，2017年的汽车销售增速可能会有所回落。

库存预警指数：2016年12月中国汽车经销商库存预警指数为42.9%，比上月下降7个百分点，位于警戒线以下。

本周轮胎企业开工率回落，截止1月6日，全钢胎企业开工率为68.69%，较前一周增加0.67个百分点；半钢胎开工率71.05%，较前一周回调2.32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，依然低于10%的基准税率，但较目前的5%有所提高，12月国内小排量汽车销售仍将维持高速增长。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，年底至明年一季度重卡市场仍将保持高速增长态势。

### 3、仓单制约胶价反弹

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

期现货价拉大出现明显的期现套利，本周仓单数量继续增加。截止 1 月 6 日，上期所天胶库存小计 29.94 万吨，较前一周五增加 7795 吨；注册仓单数量为 24.04 万吨，较前一周五增加 9390 吨。1 月 6 日，上期所批准西双版纳曼列橡胶有限公司的“曼列”品牌成为交易所注册品牌，允许 2017 年生产的该品牌天胶参与交割。交易所不断扩大天胶可用交割标的，仓单仍将成为制约胶价反弹空间的重要阻力。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周沪胶期货冲高回落，主力合约 RU1705 周二一度上冲至 18875 点，但随后震荡回落，周三至周五期价重心不断下移，盘终以 2.70% 的周跌幅报收于 17855 元/吨。本周总成交量减少 57.2 万手至 188.3 万手，持仓量减少 2.4 万手至 25.9 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
----	----	----	----	----	----	-----	-----

18380	17855	18291	18875	17810	-495 (-2.7%)	188.3 万	25.9 万
-------	-------	-------	-------	-------	-----------------	---------	--------

数据来源：文华财经

## 2. K 线及均线分析

RU1705 月 K 线报收小阴线，期价反弹动能有所衰减；周 K 线报收三连阴，期价考验 10 周均线支撑，KDJ 指标高位死叉，周线级别延续调整；日 K 线报收三阴一阳格局，期价承压 20 日均线，5 日均线拐头向下，日线级别回调。

## 3. 趋势分析

从沪胶指数周 K 线图上看，胶价中期反弹趋势确立，但 20000 技术压力较大，短线或有调整。从沪胶 RU1705 日 K 线图上看，期价冲高回落，短线有形成头部的可能，关注 17500 颈线支撑，若颈线支撑无效，或有近 3000 点的回调。

本周日胶亦冲高回落，期价跌破上升趋势线，短线技术面关注 250 一线支撑。

图 3 沪胶指数周线图



图 4 RU1705 合约日线图



图 5 日胶指数周线图



数据来源：文华财经

### 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，而国内进入停割期；与此同时，国内重卡销售环比虽有下滑，但同比仍维持强势，需求端仍有支撑。基本面利多市场，沪胶期价中期反弹趋势不改。

短期来看，市场缺乏新的利多刺激，加之宏观市场氛围偏空，短线沪胶弱势震荡概率大。

#### 2. 操作建议

保守操作：多单暂时离场观望；

激进操作：短线可轻仓试空，若跌破 17500 支撑，加持空单。

### 3. 止盈止损设置

激进短空 18500 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