

天然橡胶



泰国洪水影响供应，沪胶期货强势反弹

一、基本面分析

1. 现货价格综述

本周天胶期货大幅反弹，现货价格亦跟随上涨。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	1月6日	1月13日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	16400	18800	2400	14.63%
泰三烟片	18200	20600	2400	13.19%
越南3L	17200	19100	1900	10.05%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

2. 供求关系评述

(1) 供给端

泰国雨季一般11月底结束，但是今年的洪水却发生在旱季。自2017年1月1日洪水爆发以来，受供应担忧影响，全球天胶价格上涨。据橡胶局数据，大约有70万莱（11.2万公顷）的橡胶林收到洪水影响。泰国橡胶局一高级官员周四称，该国2016/17年度橡胶产量将下滑约10%。

ANRPC周五在一份申明中表示，2017年一季度全球天胶产量可能会下降，预计一季度天胶产量同比下降0.8%至244万吨。受洪水影响，今年泰国天胶的产量可能仅有438.1万吨，低于之前预估的474.1万吨。2017年ANRPC全年产量料

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。

增加 4%至 1120 万吨。

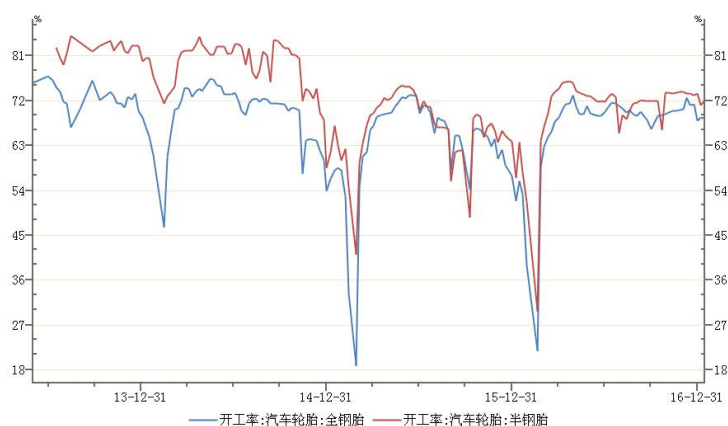
东南亚天胶供应未能如期增加，而国内进入停割期；与此同时，泰国洪水影响天胶供应，短线供给端偏紧。

（2）需求端

汽车市场：1 月 12 日，中汽协秘书长助理表示，2017 年我国的汽车产销预计为 2940 万辆，增速预计保持在 5%左右。预计 2017 年乘用车增速为 5%左右，销量为 2570 万辆左右；预计 2017 年商用车增速为 2%左右，销量为 370 万辆。

本周轮胎企业开工率小幅变化，截止 1 月 13 日，全钢胎企业开工率为 68.51%，较前一周回调 0.18 个百分点；半钢胎开工率 72.05%，较前一周增加 1.00 个百分点。

图 1 轮胎企业开工率

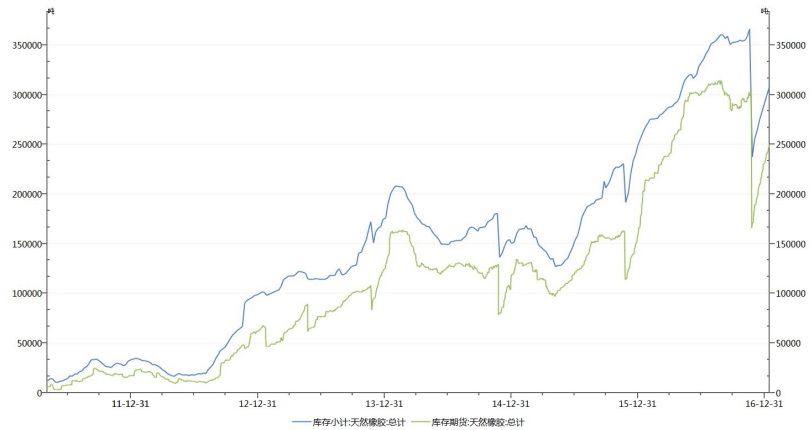


数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

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

本周仓单数量继续增加。截止 1 月 13 日，上期所天胶库存小计 30.85 万吨，较前一周五增加 9099 吨；注册仓单数量为 24.96 万吨，较前一周五增加 9190 吨。

二、波动分析

1. 一周市场综述

受泰国洪灾影响，本周沪胶期货大幅反弹，主力合约 RU1705 周一至周五持续上行，期价最高上冲至 20620 元/吨，超过 12 月 14 日的高点，盘终以 13.86% 的周涨幅报收于 20330 元/吨。本周总成交量增加 79.3 万手至 267.6 万手，持仓量增加 3.87 万手至 29.7 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
17860	20620	19507	20620	17825	2475 (13.86%)	267.6 万	29.7 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

RU1705 月 K 线报收中阳线，期价重回涨势；周 K 线结束三连阴，期价报收长阳线，重新站上均线系统上方，KDJ 指标拐头向上，周线级别重回反弹；日 K 线报收五连阳，短期均线拐头上穿长期均线，日线级别再度冲高。

3. 趋势分析

从沪胶指数周K线图上，胶价中期反弹趋势确立，关注 20000-21000 压力，若有效突破，上方压力位将在 27000 附近。从沪胶 RU1705 日 K 线图上，期价突破前期高点 20500 一线压力，技术反弹空间将指向 25000-27000。

本周日胶亦大幅反弹，期价跌突破 12 月中旬高点压力，中期反弹目标指向 340 一线。

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，泰国主产区遭遇洪涝灾害，ANRPC 预计一季度天胶产量或下滑，短线沪胶将延续偏强走势。

2. 操作建议

保守操作：多单继续持有，高位追多需谨慎；

激进操作：逢调整低位可介入多单。

3. 止盈止损设置

多单 20000 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达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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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