

天然橡胶



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，主要负责天然胶、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。

重卡销售数据强劲，沪胶仍有上行空间

一、基本面分析

1. 现货价格综述

节后下游需求尚未完全启动，天胶现货成交清淡，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	1月20日	2月10日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	19000	19500	500	2.63%
泰三烟片	20500	20800	300	1.46%
越南3L	19300	19400	100	0.52%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

2. 供求关系评述

(1) 供给端

在一月份抛售了9.8万吨橡胶之后，泰国政府决定2月14日继续出售10万吨国储橡胶库存。泰国抛储一定程度缓解此前泰国南部洪水所引发的海外烟片胶供应紧俏预期。但东南亚停割期临近，供应端紧张格局尚难得到有效解决。

(2) 需求端

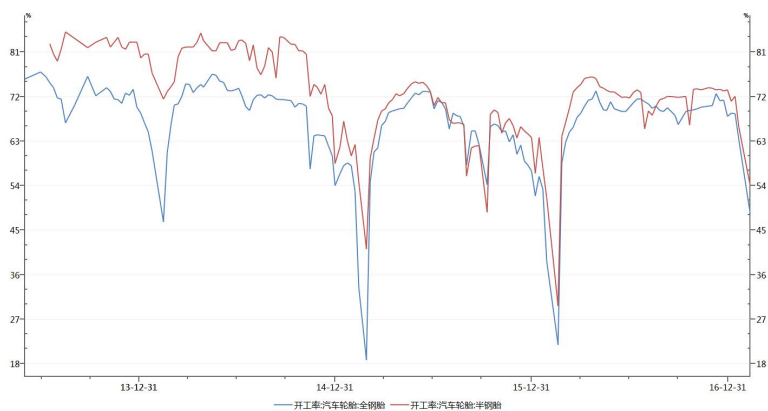
乘用车市场：2月9日，全国乘用车市场信息联席会对今年1月的乘用车市场销量情况进行了发布。统计数据显示，1月，狭义乘用车（包含轿车、SUV和MPV）国内销量为207.5

万辆，同比下滑 9.3%，环比更是大跌 23.5%。其中，轿车销量 98.97 万辆，同比下滑 26.9%。乘用车市场开局没达预期，这主要是因为今年的春节偏早，再叠加购置税减半政策在 1 月退坡，造成市场零售较低迷。

重卡市场：数据显示，2017 年 1 月，国内重卡市场共约销售各类车辆 8.2 万辆，环比增长 9%，比去年同期的 3.68 万辆大幅增长 122%，也创下了最近六年来的 1 月份销量历史新高。

春节长假刚过，轮胎企业开工尚未完全恢复，截止 2 月 10 日，全钢胎与半钢胎企业开工率分别为 48.32% 和 54.06%，较年前回调 15.01 和 11.76 个百分点，但明显好于去年同期的 21.89% 与 29.76%。

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，依然低于 10% 的基准税率，但较目前的 5% 有所提高，乘用车销量增速有所下滑。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、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

本周仓单数量小幅增加，截止 2 月 10 日，上期所天胶库存小计 31.41 万吨，较前一周五增加 3601 吨；注册仓单数量为 26.48 万吨，较前一周五增加 390 吨。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货震荡反弹，主力合约 RU1705 周一低位震荡，下方 20000 整数支撑较强，周二期价震荡上行，周三周四横盘震荡，周五继续冲高，全周以 3.94% 的涨幅报收于 20970 元/吨。本周总成交量 225.4 万手，持仓量增加 3.6 万手至 28.5 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
20175	20970	20559	21350	19880	795 (3.94%)	225.4 万	28.5 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，期价站稳 20000 上方，均线系统呈现多头排列，月线级别延续反弹；周 K 线报收小阳线，均线系统向上扩散，MACD 指标向上运行，周线级别上升趋势未改；日 K 线报收三阳两阴，期价在 20 日均线的支撑下重心缓慢上移，KDJ 指标向上运行，日线级别反弹，关注前

期高点突破情况。

3. 趋势分析

从沪胶指数周 K 线图上看，胶价中期上升趋势尚未改，关注 21000 一线压力，若有效突破压力，技术面反弹目标位将指向 27000。从沪胶 RU1705 日 K 线图上看，期价下方 20000 支撑较强，期价依旧运行于上升趋势中，关注前期高点 21800 压力突破情况。

本周日胶指数小幅反弹，300 整数支撑较强，胶价中期反弹趋势未改。

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

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望：东南亚天胶供应旺季不旺，而国内依旧停割期；与此同时，国内重卡销售维持强势，供需基本面利多市场，沪胶期价中期反弹趋势不改。

短期来看，泰国第二轮抛储消息缓解了此前泰国南部洪灾引发的海外烟片胶供应紧张预期，但利空效应将逐渐减弱；1月重卡销售创记录增加提振沪胶市场，节后下游需求逐渐恢复，胶价仍有上行空间。

2. 操作建议

保守操作：中线多单继续持有；

激进操作：依托20日均线，逢低加持多单。

3. 止盈止损设置

新进多单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