

天然橡胶

期货研究所

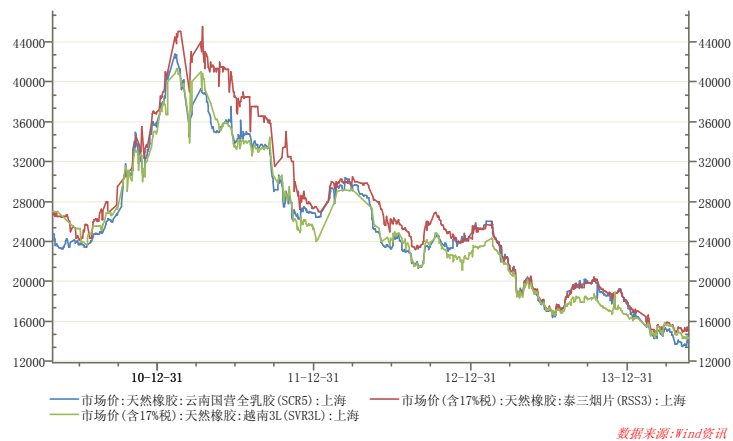
期货分析师

张伟伟

执业资格号: F0269806

电话: 0516-83831165

E-mail: zww0518@163.com

胶价低位震荡反复，空单暂时离场观望
一、微观分析
1、现货行情

图1 上海市场天然橡胶价格

本周天胶现货价格略有反弹。截止5月23日，上海地区天然橡胶市场，云南国营全乳胶市场报价13900元/吨，较上周五上涨250元/吨；泰三烟片17税市场报价15100元/吨，与上周五持平；越南3L含17%税市场报价在14400元/吨，较上周五上涨100元/吨。

2、库存情况

本周天胶期货库存继续小幅减少，截止5月23日，上期所天胶期货库存为12.45万吨，较上周五增加0.09万吨；库存小计减少0.38万吨至15.93万吨，为2003年11月以来最低位。

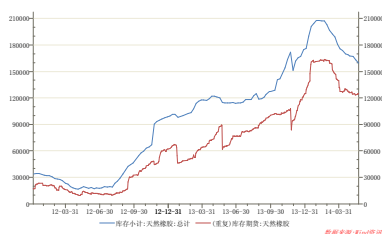


图 2 上期所天胶期货库存

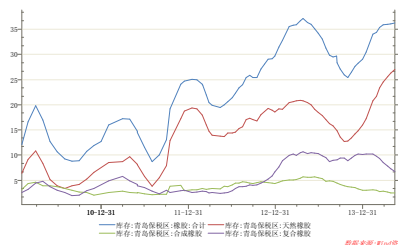


图 3 青岛保税区橡胶库存

截至到 5 月 15 日，青岛保税区橡胶总库存增加 0.12 万吨至 36.22 万吨。其中，天然橡胶库存增加 0.7 万吨至 27 万吨，合成橡胶库存减少 0.03 万吨至 2.47 万吨，复合橡胶库存减少 0.55 万吨至 6.75 万吨。

3、汽车销售情况

据路透社报道，由于泰国的政治动荡愈演愈烈，严重影响了当地的汽车市场需求。受到政治动荡的营销，泰国的汽车销量在今年第一季度同比锐减了 45.7%；多家车企都已经对泰国的局势前景表达了担忧，丰田、本田和长城都已经宣布将推迟针对泰国的投资项目。

4、天胶供需情况

The Rubber Economist 表示，2016 年全球橡胶市场供应将较需求多出 316,000 吨，高于 2015 年的过剩 483,000 吨。因泰国 2006-2008 年栽种的橡胶树成熟，令橡胶产量增加超于预期，该顾问在 3 月将其对今年橡胶供应过剩量的预估调升了 78%，国际橡胶研究组织（IRSG）亦调升其预估。

The Rubber Economist 的总经理 Prachaya Jumpasut 在一份电邮报告中称：“一直到 2016 年天然橡胶市场供应料仍过剩。除非中国和其他主要消费国的需求增幅超于我们的预期，否则在那之前价格或仍看跌。” Prachaya Jumpasut 表示，干旱及厄尔尼诺对产量所带来的影响将不足以抵消当前巨大且不断增加的天然橡胶供应过剩量的影响。不过，这将扶助橡胶价

格跌势放缓。

5、宏观方面

国内方面，汇丰(HSBC)/Markit周四(5月22日)联合公布“汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)预览”，5月PMI初值数据升至49.7，创五个月最高位，且是连续第二个月上升。中国国务院总理李克强周五(5月23日)表示，当前经济运行总体平稳，但稳中显忧，下行压力仍然较大，不能掉以轻心，要实施更有针对性的举措，确保实现全年经济社会发展的目标任务。

欧洲方面，本周五公布的德国IFO经济景气及现况指数均不及预期，数据显示德国5月IFO商业景气指数110.4，预期为111.1；而德国5月IFO商业现况指数为114.8，预期为115.6。此外，乌克兰局势继续牵动市场神经。乌克兰周末迎来总统大选，截至本周目前为止乌克兰东部地区的持续冲突已至少已有11名军方人员死亡，至少33人受伤。而俄罗斯有无从乌克兰边境撤军的问题也再度成为关注焦点。

美国方面，美国商务部5月23日公布的数据显示，美国4月新屋销售年化月率上升6.4%，总数年化43.3万户，高于预期，这是楼市经过一个增长缓慢的冬季后出现复苏最新迹象。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周沪胶期货小幅反弹，主力合约RU1409周一受中越关系恶化影响，期价大幅反弹，封于涨停；周二至周五期价窄幅整理，盘终以4.49%的周涨幅报收于14440元/吨。本周市场成交量增加71.5万手至397.5万手，持仓量减少3.67万手至30.3万手。

本周日胶期货亦低位窄幅整理，日胶指数周三至周五横盘整理，全周期价运行于200整数关口上方。

2、K 线和均线系统分析

沪胶指数周 K 线报收带小阳线，期价考验 10 日均线压力；日 K 线运行于 10 日均线上方，短期均线上行，但上方 60 日均线处持续承压。

3、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，本周期价窄幅整理，下方再 200 整数支撑较强，近期或维持低位弱势整理。



从沪胶主力 1409 日 K 线图上看，本周期价低位反弹，考验 2013 年 12 月以来的下行趋势线压力，密切关注 60 日均线压力情况。

三、结论与建议

总的来说，在中国经济下滑、全球天胶供应充足及国内外天胶库存高企的影响下，天胶市场中期熊市基调难改。但短期来看，厄尔尼诺气候炒作，加之泰国政局动荡，近期天胶市场低位或有震荡反复。操作上，空单暂时离场，关注期价 60 日均线压力情况。

特别声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，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

总部

电话：0516 - 83831105

传真：0516 - 83831100

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦（221005）

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

地址：北京市东城区东四十条68号
平安发展大厦4层403、407室
(100027)

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

地址：南京市玄武区珠江路63-1号南
京交通大厦9楼5-11房（210008）

广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层（510080）

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州工业园区苏州大道西2号1
幢国际大厦602-604单元（215021）

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009（213121）

杭州营业部

电话：0571 - 56282608

传真：0571 - 56282601

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E（310009）

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室（200125）

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号（400020）

无锡营业部

电话：0510 - 82827006

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号
7楼（214000）

南通营业部

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室