

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

基本面弱势不改，沪胶逢高抛空思路

一、微观分析

1、现货行情

本周天胶现货价格小幅下跌。截止9月25日，上海地区天然橡胶市场，云南国营全乳胶价格10500元/吨，与前一周五持平；泰三烟片现货17税报价11800元/吨，较前一周五下跌100元/吨；越南3L含17%税市场报价在11200元/吨，与前一周五持平。

2、库存情况

期货方面，截止9月25日，上期所天胶期货库存为15.65万吨，较前一周五减少2160吨；库存小计为21.27万吨，较前一周五增加16513吨。

现货方面，截止9月16日，青岛保税区橡胶库存为16.63万吨，较八月底增加1.96万吨；其中，天胶库存增加2.05万吨至14.11万吨，合成胶增加0.03万吨至1.74万吨，复合胶减少0.12万吨至0.78万吨。

3、轮胎市场

据东营市商务局最新数据统计，橡胶轮胎外贸出口继续回落，8月份，东营市橡胶轮胎出口额为2.31亿美元，环比下降7.2%。1-8月份，东营市橡胶轮胎出口额为18.19亿美元，同比（下同）下降26.9%，占该市对外贸易总额的53.4%。

4、进口情况

中国海关总署最新公布的数据显示，中国 2015 年 8 月天然橡胶进口量为 266,140 吨，环比微增 0.6%，比去年同期增 65%。1-8 月进口量为 1,662,395 吨，同比降 4.4%；8 月合成橡胶进口 138,859 吨，环比降 9%，同比增 17%。1-8 月进口量为 1,104,314 吨，同比增 11%。中国是全球最大的天然橡胶进口国，主要从三大主产国——泰国、印尼和马来西亚进口。

5、供需情况

国际橡胶联盟 (IRCo) 周四在最新周度报告中称，如果橡胶价格继续在当前低位徘徊，那么胶农可能将永久地放弃种植橡胶，转投其他行业。IRCo 补充道，截至 8 月底，全球橡胶产量较去年同期减少 1.7%。

6、轮胎企业开工率

截止 9 月 25 日，全国汽车全钢胎开工率为 62.32%，较上周下滑 2.7 个百分点；半钢胎开工率为 62.10%，较上周微增 0.07 个百分点。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周沪胶探底回升，主力合约 RU1601 周二周三弱势回调，期价最低下探至 11285 元/吨，周五期价大幅反弹，盘终以 0.95% 的周涨幅报收于 11665 元/吨。节前市场减仓缩量，总成交量减少 136.2 万手至 374.4 万手，持仓量减少 1.04 万手至 20.6 万手。

外盘方面，日胶指数周线小幅收阴，期价重新运行于均线系统下方，技术面弱势震荡。

2、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，期价重新跌回 170 下方，短线维持低位箱体震荡。



从沪胶 1601 日 K 线图上看，本周窄幅震荡，近期难以摆脱 11100-12000 整理区间。

三、结论与建议

中长期来看，东南亚主产区割胶旺季到来，全球需求尤其是中国消费延续低迷，胶价难以摆脱低位震荡区间。短期来看，8 月国内汽车库存警报解除，但汽车销量同比维持下降趋势，中期协预计今年汽车销售或出现负增长；此外，受双反影响，轮胎出口亦大幅减少，基本面不见好转。近期胶价低位震荡格局难改，若期价反弹至 11800-12000 区间，可以择机做空。

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，报告中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 - 83831111

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

电话：010 - 84261653

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403、407室

南京营业部

电话：025 - 84787997

邮编：210018

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

广州营业部

电话：020-87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层

苏州营业部

电话：0512-69560998

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层

常州营业部

电话：0519-88059972

邮编：213161

地址：常州武进区延政中路16号
B2008、B2009

上海浦东南路营业部

电话：021-61017393

邮编：200125

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室

重庆营业部

电话：023-67917658

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3号

南通营业部

电话：0513-55880598

邮编：226000

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室

杭州营业部

电话：0571-85817186

邮编：310004

地址：杭州市绍兴路168号 1406-1410室