

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

沪胶冲高回落，短线仍看宏观

一、微观分析

1、现货行情

本周天胶现货价格小幅上涨。截止10月16日，上海地区天然橡胶市场，云南国营全乳胶价格10500元/吨，较上周五上涨100元/吨；泰三烟片现货17税报价11900元/吨，较上周五上涨100元/吨；越南3L含17%税市场报价在11200元/吨，与上周五持平。

2、库存情况

截止10月16日，上期所天胶期货库存为15.40万吨，较上周五减少2040吨；库存小计为21.73万吨，较上周五增加5316吨。

现货库存，截至10月中旬，青岛保税区橡胶库存延续上升趋势，较9月底增长9.4%至19.86万吨。具体品种来看，包括复合胶在内的各橡胶品种库存均有抬升。天然胶库存增量继续充当领头羊，合成胶新增库存有所扩量，复合胶库存小幅增加。此外，烟片胶库存增长近4%，丁苯胶库存增幅达到两位数。

3、汽车市场

中汽协数据显示，9月汽车生产189.43万辆，环比增长20.63%，同比下降5.64%，降幅比8月减缓2.80个百分点；销

售 202.48 万辆，自 1 月、3 月后年内销量再次超过 200 万辆，环比增长 21.60%，同比增长 2.08%，结束下降趋势。1-9 月，汽车产销 1709.16 万辆和 1705.65 万辆，产量同比下降 0.82%，销量增长 0.31%。其中，9 月乘用车产销比上月呈现较快增长，而与上年同期相比，产量已连续四个月低于上年水平，销量则有所增长。

4、进口情况

海关消息，2015 年 9 月中国进口天然及合成橡胶 46 万吨，同比激增 44%，环比增长近 14%；今年前 9 个月，共进口天然及合成橡胶 323 万吨，增长同比约 6%。

5、供需情况

印尼主要橡胶组织周一表示，受厄尔尼诺现象以及森林火灾带来的烟霾影响，印尼明年橡胶产量预计将减少，但维持 2015 年产量在 320 万吨不变。

6、轮胎企业开工率

截止 10 月 16 日，全国全钢胎企业开工率为 65.92%，较国庆前回升 3.6 个百分点；半钢胎企业开工率为 68.43%，较国庆前回升 6.33 个百分点。

二、波动分析

1、期货主力合约市场评述

本周沪胶冲高回落，主力合约 RU1601 周四一度上探 12000 整数压力，但随后期价大幅回调，周五延续调整，盘终以 2.07% 的周跌幅报收于 11610 元/吨。本周市场增仓放量，持仓量增加 1.18 万手至 23.1 万手，成交量增加 304.7 万手至 434.3 万手。

外盘方面，日胶指数重型小幅下移，整体依旧运行于低位

震荡区间。

2、趋势分析



从日胶指数日 K 线图上看，期价小幅回调，短期难以拜托 160-175 低位震荡区间。



从沪胶 1601 日 K 线图上看，本周期价冲高回落，短期仍将维持低位区间震荡，关注 11500 一线支撑情况。

三、结论与建议

基本面而言，重卡销售创七年来九月销量的最低值，“金九”旺季不在，四季度汽车市场需求不容乐观，基本面未能好转迹象。目前宏观预期及市场情绪主导行情，政策利多预期增强，沪胶盘面持续增仓，短线不宜过分看空胶价，稳健投资者观望为宜，静待期价反弹后的抛空机会。

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