

**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: 0516-83831139

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、石油沥青等工业品及白糖、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。

**天然橡胶: 期价冲高回落, 弱势格局难改**
**一、基本面分析**
**1. 产业链信息综述**

11月24日从商务部获悉，欧亚经济委员会官方网站发布对中国载重汽车轮胎反倾销终裁公告，决定对进口自中国的载重汽车轮胎产品征收14.79%-35.35%的反倾销税，为期5年。此外，美国帝坦国际轮胎公司首席执行官墨瑞·泰勒日前透露说，该公司正联合美国钢铁工人联合会（USW），再次联名向美国国际贸易委员会递交限制非公路轮胎进口的请愿书。这次请愿行为，将为美国对中国轮胎的反倾销终裁火上浇油。

2014年以来，我国轮胎出口饱受欧美国家反倾销调查，轮胎出口量大幅下滑，轮胎行业“严冬”仍将继续。

**2. 现货价格综述**

本周现货价格跟随期货盘面先抑后扬，周二上海市场云南国营全乳胶最低跌至8900元/吨，随后缓慢上涨，下游市场依旧按需小单采购。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位: 元/吨

品种	11月20日	11月27日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	9250	9300	+50	+0.54%
泰三烟片	11000	11000	0	0%
越南3L	10000	9900	-100	-1%

数据来源: 中国橡胶贸易信息网

### 3. 供求关系评述

#### (1) 供给端

ANRPC 秘书长 Sheela Thomas 称，ANRPC 成员国今年的橡胶产量预计将低于去年的 1095.2 万吨，因泰国、印尼、马来西亚和印度的胶农暂停割胶，但她并未阐明产量降幅有多大。

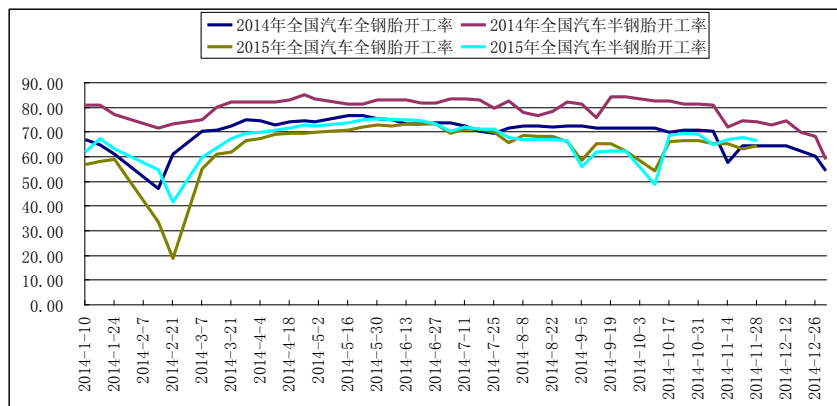
东南亚天胶略有减产，但并没有出现大面积砍胶树的情况，相反地，泰国政府通过补贴的方式援助胶农，反而提振胶农割胶积极性，造成去产能步伐进一步放缓。并且从季节性规律来看，四季度是东南亚天胶旺产期，整体市场供应充足；国内方面，11 月中旬我国云南地区开始进入停割期，12 月中下旬海南进入停割期，国内市场存在阶段性供应短缺。

#### (2) 需求端

进口情况，海关数据显示，中国 2015 年 10 月天然橡胶（包括胶乳）进口量为 212,190 吨，环比降 28.6%，比去年同期增 19%；1-10 月进口量为 2,171,809 吨，同比增 3%。10 月合成橡胶（包括胶乳）进口 193,999 吨，环比增 17%，同比增 63%；1-10 月进口量为 1,463,900 吨，同比增 18%。

轮胎企业开工率：本周全钢胎企业开工率略有回升，去年同期水平相当，而半钢胎企业开工率依旧大幅低于去年同期。数据显示，截止 11 月 27 日，全国全钢胎企业开工率为 64.32%，较上周五回落 1.44 个百分点，去年同期为 64.34%；半钢胎企业开工率为 66.13%，较上周五回调 1.41 个百分点，去年同期为 73.90%。

图 1 轮胎企业开工率



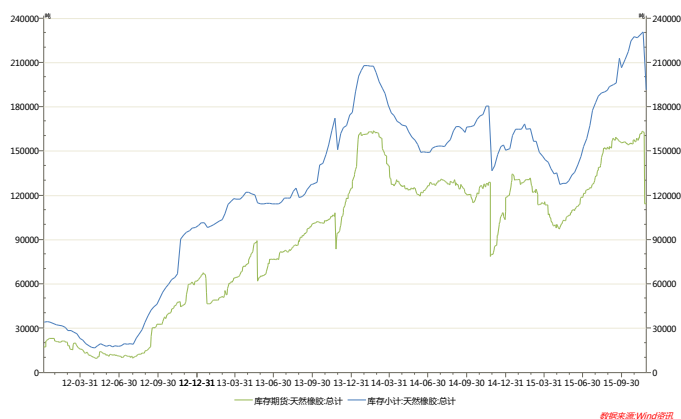
数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

总体看，在国内宏观经济下行、固定资产投资增速放缓的背景下，国内市场需求不振；而受欧美国家反倾销调查影响，我国轮胎出口大幅萎缩，需求端不见好转迹象，供需过剩格局不改。

#### 4、库存分析

截止 11 月 27 日，天胶期货库存为 11.48 万吨，较前一周五减少 4.8 万吨；天胶库存小计为 19.15 万吨，较前一周五减少 3.93 万吨。本周上期所天胶库存大幅减少主要是由于老仓单注销，本月天胶有 56960 吨仓单到期。

图 2 上期所天胶期货库存 单位：吨



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周沪胶在俄土冲突事件及原油反弹的带动下止跌反弹，主力合约 1605 周二期价下探新低 9350 元/吨后震荡上行；周四早盘市场传言监管层考虑调查有色金属市场“恶意做空”，大宗商品市场集体反弹，胶价一度封于涨停，但随后证实传言不实，午后期价震荡回落；周五期价冲高回落，盘终以 0.6% 的周涨幅报收于 10020 元/吨。本周主力移仓五月，1605 合约全周总成交量增加 190.7 万手至 289.0 万手，持仓量增加 2.39 万手至 19.20 万手。

表 2 本周沪胶 1605 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
9965	10020	9893	10350	9350	+60 (+0.6%)	289.0 万	19.2 万

数据来源：文华财经

## 2. K 线及均线分析

1605 合约月 K 线报收六连阴，中线跌势不改；本周期价止跌回升，周线级别结束六连阴，报收带长上下影线的小阳线，但整体依旧运行于均线系统下方；日线周二至周四持续上行，期价陆续站上 5 日、10 日均线，但周四周五连续两次上攻 20 日均线无果，反弹动能衰减。

图 3 RU1605 合约周线图



资料来源：文华财经

图 4 RU1605 合约日线图



资料来源：文华财经

### 3. 趋势分析

本周 RU1605 期价止跌反弹，但期价依旧运行于中期下跌趋势中，且周四周五期价未能有效突破 20 日均线压力，周五夜盘重新跌破万点支撑，短期或将再度寻底。

日胶指数周四一度突破前期震荡区间下沿 161.5 压力，但周五期价重新跌回震荡区间下方，弱势震荡格局难改。

图 5 日胶指数日线图



数据来源：文化财经

### 4. 仓量分析

本周资金流出严重，RU 合约总持仓由上周的 39.2 万手减少至 34.5 万手，RU1605 排名前 20 持仓的净空头寸拉大，主力依旧看空胶价。

## 三、观点与建议

### 1. 趋势展望

中期展望：在国内宏观经济下行、固定资产投资增速放缓的背景下，重卡销售惨淡，国内市场需求不振；而受欧美国家反倾销调查影响，轮胎出口亦大幅萎缩。内需不振外需受阻困境下，轮胎企业开工率维持低迷，期现货库存不断

增加，基本面不见好转迹象，胶价中期仍将维持熊市基调。

短期展望：中东局势因土耳其击落一架俄罗斯战机而变得紧张，大宗商品市场超跌反弹，但多头资金并没有大举介入，相反地，1605 主力空头不断增仓，随着突发事件影响逐渐消退，胶价仍将回归弱勢。

## 2. 操作建议

保守操作：1605 合约高位空单继续持有，若胶价有效跌破万点，加持空单；

激进操作：1601 合约 11000 上方，1605 合约 10000 上方，逢高短空。

## 3. 止损设置

1605 激进空单 10500 一线止损，1601 激进空单 11300 一线止损。

## 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申明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司机构

### 总部

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

### 无锡营业部

业务电话：0510-82829687

传真：0510-82829683

邮编：214000

地址：无锡市天山路8号1301室

### 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