

## 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: 上有压力, 下有支撑, 短线震荡走势

### 一、基本面分析

#### 1. 产业链信息综述

《2016 年关税调整方案》目前已经国务院关税税则委员会第六次全体会议审议通过，并报国务院批准，自 2016 年 1 月 1 日起实施。从进口商品暂定税率表中可以发现，今年呼声最高的加征复合胶及混合胶进口关税的政策并未在该表中显现，也就意味着复合胶征收关税的政策暂且搁浅。

2016 年天胶关税暂定为：40011000 天然乳胶关税为 10% 或 900 元/吨，两者从低；40012100 烟胶片关税为 20% 或 1500 元/吨，两者从低；40012200 技术分类天然橡胶 20% 或 1500 元/吨，两者从低。最惠国税率全部为 20%。

#### 2. 现货价格综述

本周现货价格跟随期货盘面先扬后抑，下游市场需求依旧清淡。

表 1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	12 月 4 日	12 月 11 日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	9400	9300	-100	-1.06%
泰三烟片	11200	11200	0	0%
越南 3L	9800	9800	0	0%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

#### 3. 供求关系评述

##### (1) 供给端

根据天然橡胶生产国协会（ANRPC）最新统计数据显示，ANRPC 主产国前 11 个月天胶产量微降 0.2%。

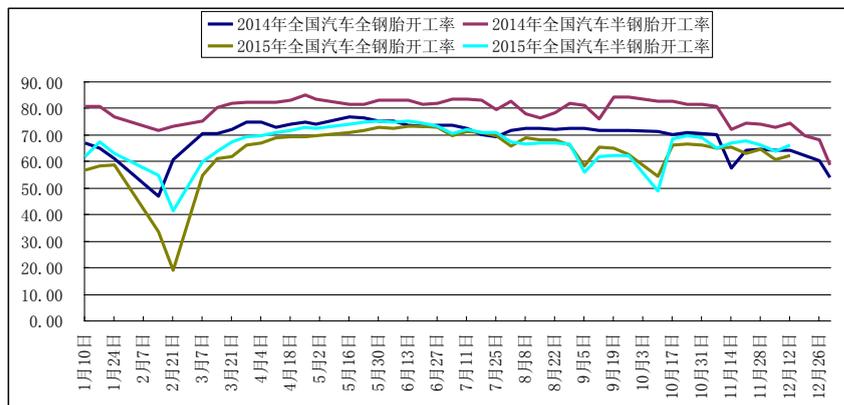
2015 年东南亚天胶略有减产，但并没有出现大面积砍胶树的情况，相反地，泰国政府通过补贴的方式援助胶农，反而提振胶农割胶积极性，造成去产能步伐进一步放缓。并且从季节性规律来看，四季度是东南亚天胶旺产期，整体市场供应充足；国内方面，11 月中旬我国云南地区开始进入停割期，12 月中下旬海南进入停割期，国内市场存在阶段性供应短缺。

## （2）需求端

汽车市场：根据统计，11 月我国汽车生产 254.42 万辆，同比增长 17.74%，销售 250.88 万辆，同比增长 19.99%。其中，乘用车生产 223.02 万辆，同比增长 21.55%，销售 219.68 万辆，同比增长 23.74%。主要是受购置税减半征收政策影响，乘用车销量迅猛增长。前 11 月，我国汽车产销 2182.39 万辆和 2178.66 万辆，同比增长 1.80% 和 3.34%，其中乘用车产销 1873.52 万辆和 1868.63 万辆，同比增长 4.17% 和 5.89%。

轮胎企业开工率：本周轮胎企业开工率小幅回升，数据显示，截止 12 月 11 日，全国全钢胎企业开工率为 62.17%，较上周五回升 1.82 个百分点，去年同期为 64.03%；半钢胎企业开工率为 65.94%，较上周五回升 2.30 个百分点，去年同期为 74.43%。

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，乘用车销量出现明显好转，但由于半钢胎天胶使用量较低，对天胶的提振力度有限。在国内宏观经济下行、固定资产投资增速放缓的背景下，11月重卡销售降幅再度扩大，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，基本面不见好转迹象。

#### 4、庞大的期货库存是抑制期价反弹的重要阻力

本周上期所天胶库存继续攀升。截止12月11日，天胶期货库存为13.59万吨，较前一周五增加11380吨；天胶库存小计为22.03万吨，较前一周五增加18759吨。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周沪胶期货冲高回落，主力合约1605周一最高上探至10530元/吨，但周二至周四期价持续下行，最低跌至9915元/吨，周五午后期价大幅拉伸，盘终以0.44%的周涨幅报收于10235元/吨。主力合约RU1605全周总成交量增加43.3万手至417.1万手，持仓量增加1.57万手至22.6万手。

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
10275	10235	10192	10530	9825	+45 (+0.44%)	317.1万	21.6万

数据来源：文华财经

## 2. K 线及均线分析

1605 合约月 K 线低位报收小阳线，但期价重心继续下移，中线跌势不改；本周期价窄幅震荡，周线级别报收十字星，下方万点支撑较强；日线报收三阳两阴格局，周五期价跌破万点以后又快速拉伸，短线 10000-10500 区间震荡概率加大。

图 2 RU1605 合约周线图



资料来源：文华财经

图 3 RU1605 合约日线图



资料来源：文华财经

## 3. 趋势分析

本周 RU1605 期价冲高回落，中期下跌趋势不改，但下方万点支撑亦较强，短线或 10000-10500 区间震荡。

本周日胶指数冲高回落，上方 175 一线压力较大，预计近期将维持 160-175 区间整理。

图 4 日胶指数日线图



数据来源：文化财经

#### 4. 仓量分析

本周资金小幅流入，RU 合约总持仓由上周的 34.8 万手增加至 36.3 万手，RU1605 排名前 20 主力多空均小幅减仓，空头减仓力度稍强，净空头寸继续缩减。

### 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，11 月重卡销售降幅再度扩大，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：期价跌破万点以后快速拉回，短线万点形成有效支撑，近期或维持 10000-10500 区间震荡。

#### 2. 操作建议

保守操作：1605 合约高位空单继续持有，短线观望或区间操作；

激进操作：区间内高抛低吸。

#### 3. 止损设置

10000-10500 区间上下沿设止盈止损。

## 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

