

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，主要负责天然橡胶、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: 持续反弹动能不足，关注60日均线压力

一、基本面分析

1. 现货价格综述

本周现货价格跟随期货盘面反弹，但下游市场需求依旧疲弱，市场交投清淡。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位: 元/吨

品种	12月17日	12月24日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	9500	9800	300	3.16%
泰三烟片	11300	11600	300	2.65%
越南3L	9800	9700	-100	-1.02%

数据来源: 中国橡胶贸易信息网

2. 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。

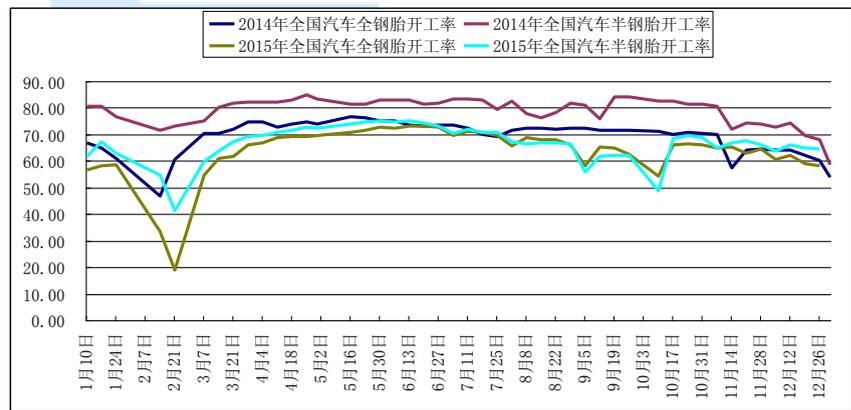
(2) 需求端

进口情况，海关数据显示，中国 2015 年 11 月天然橡胶（包括胶乳）进口量为 264,942 吨，环比增 25%，比去年同期增 21%。1-11 月进口量为 2,436,751 吨，同比增 5%；11 月合成橡胶（包括胶乳）进口 230,976 吨，环比增 19%，同比大增 106%。1-11 月进口量为 1,694,864 吨，同比增 25%。

汽车市场：根据 LMC Automotive 公司最新数据显示，2015 年 11 月全球轻型车（乘用车和轻型商用车）销量达到 757.17 万辆，同比增长 4.9%。中国市场轻型车销量同比攀升 15.1%至 241.26 万辆，占当月全球轻型车销量的 88%增量。

轮胎企业开工率：本周轮胎企业开工率继续走低，数据显示，截止 12 月 25 日，全国全钢胎企业开工率为 58.07%，较上周五回落 0.90 个百分点，去年同期为 60.06%；半钢胎企业开工率为 64.42%，较上周五回落个 0.59 百分点，去年同期为 68.07%。

图 1 轮胎企业开工率



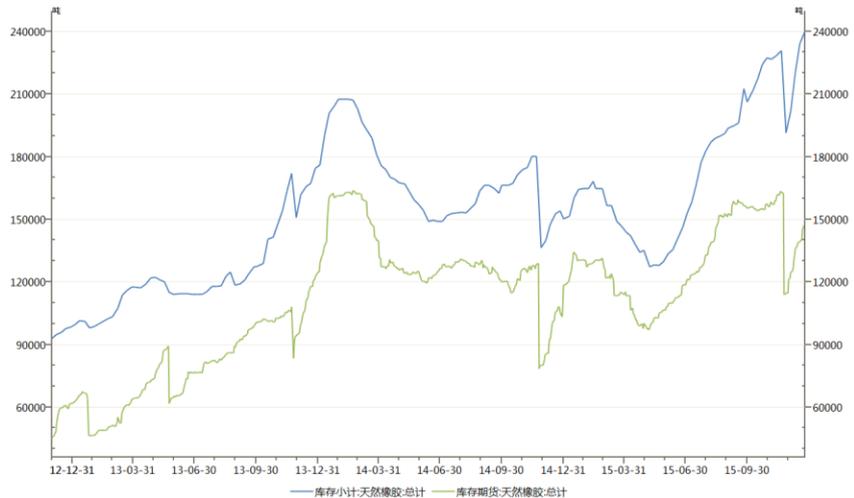
数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

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。

3、庞大的期现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 25 日，天胶期货库存为 15.00 万吨，较前一周五增加 10630 吨；天胶库存小计为 24.02 万吨，较前一周五增加 5737 吨。

图 2 上期所天胶期货库存



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

现货库存，截止 12 月 25 日，青岛保税区橡胶总库存增加 0.87 万吨至 24.38 万吨，其中天胶库存增加 0.54 万吨至 21.15 万吨，合成胶增加 0.25 万吨至 2.41 万吨，复合胶增加 0.08 万吨至 0.82 万吨。

目前上期所和青岛保税区天胶总库存 48.4 万吨，下游产业链需求依旧低迷，后期库存仍将延续增长态势，庞大的期现货库存将成为压制胶价反弹的重要阻力。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货低位反弹，主力合约 1605 周一大幅反弹，期价报收涨停板；但周二至周五窄幅调整，期价承压 60 日均线，盘终以 3.51% 的周涨幅报收于 10630 元/吨。主力合约 RU1605 全周总成交量减少 17.3 万手至 365.9 万手，持仓量增加 2.75 万手至 25.0 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
10270	10630	10601	10815	10240	360 (3.51%)	365.9 万	25.0 万

数据来源：文华财经

本周日胶期货先扬后抑，周一周二期价震荡上行，周三至周五期价重回弱势，再度考验 160 整数支撑。

2. K 线及均线分析

1605 合约月 K 线低位报收小阳线，但未能收复上月的跌幅，中线跌势不改；本周期价报收小阳线，期价站上 10 日均线，5 日均线向上拐头，周线级别有反弹迹象；日线报收周一长阳突破震荡区间，短线均线系统向上扩散，但上方 60 日均线压力较大，周二至周五期价窄幅调整，日线级别反弹是否持续仍待确认。

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

中长期来看，期价依旧运行于底部区域，中期下跌趋势不改；短期来看，周一长阳突破前期震荡区间，但后续反弹动能不足，期价持续承压 60 日均线，若不能有效突破，短线或窄幅震荡整理。

本周日胶指数先扬后抑，期价再度考验 160 整数支撑，若不破支撑，整体仍将维持 160-173 区间整理。

图 5 日胶指数日线图



数据来源：文化财经

4. 仓量分析

本周资金流入，RU 合约总持仓由上周的 35.5 万手增加至 37.4 万手，RU1605 排名前 20 主力空头增仓力度较强，净空头寸继续增加。

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：中央经济工作会议释放利好消息，加之美联储加息靴子落地，市场情绪有所回暖，但基本面缺乏实质利好，胶价持续反弹动能不足，若不能有效突破 60 日均线压力，近期仍将延续窄幅震荡走势。

2. 操作建议

保守操作：1605 合约高位空单继续持有，短线观望为宜；

激进操作：若期价有效突破 60 日均线压力，轻仓试多。

3. 止损设置

激进多单 10500 附近止损。

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声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

苏州营业部

业务电话：0512-69560998

传真：0512-69560997

邮编：215002

常州营业部

业务电话：0519-88059976

传真：0519-88051000

邮编：213121

地址：广东省广州市越秀区东风东路
703大院29号8层803

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

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

地址：苏州干将西路399号601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

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

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

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

