

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:期价弱势下行，关注万点争夺

一、基本面分析

1. 重要行业资讯分析

泰国政府周四威胁称，如果贸易商在抑制价格跌势方面不发挥作用，那么政府将削减橡胶出口配额。密切关注东南亚国家是否出台有效救市措施，这将对抑制胶价继续下跌起到重要作用。

2. 现货价格综述

因中国经济放缓的担忧扰乱金融市场，基准国际橡胶期货价格触及七年低点，现货价格亦大幅走低。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位: 元/吨

品种	12月31日	1月8日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	9700	9500	-200	-2.06%
泰三烟片	11500	10200	-1300	-11.30%
越南3L	9600	9500	-100	-1.04%

数据来源: 中国橡胶贸易信息网

3. 供求关系评述

(1) 供给端

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，从季节性规律来看，四季度至来年一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。

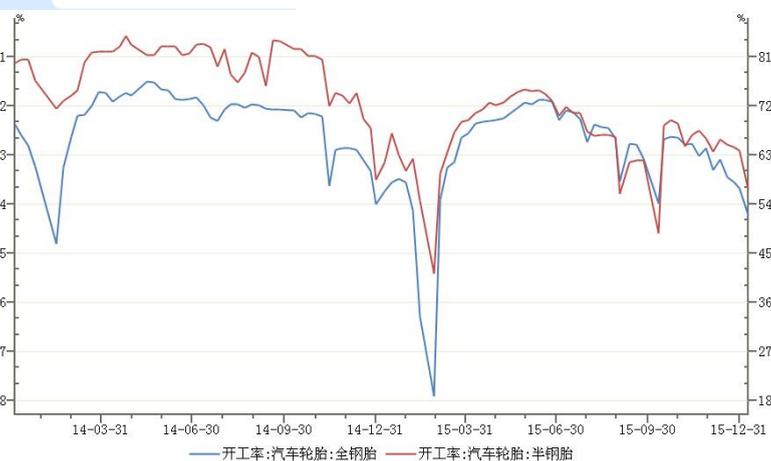
(2) 需求端

重卡市场：2015 年 12 月份，国内重卡市场共计销售各类车辆 4.6 万辆，比去年同期的 56363 辆下降 18%，环比 2015 年 11 月基本持平；2015 年全年，重卡市场累计销售 54.68 万辆，同比下滑 27%，净减少值达到 19.7 万辆。

经销商库存预警指数：数据显示，2015 年 12 月经销商库存预警指数为 52.6%，环比下降 9.2 个百分点，同比下降 2.9 个百分点。该指数继上月达到 61.8% 的高位后，本月有所回落，但仍处于警戒线以上。

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 1 月 8 日，全国全钢胎企业开工率为 51.96%，较元旦前回落 4.96 个百分点，去年同期为 56.45%；半钢胎企业开工率为 56.54%，较元旦前回落 7.24 个百分点，去年同期为 61.77%。

图 1 轮胎企业开工率



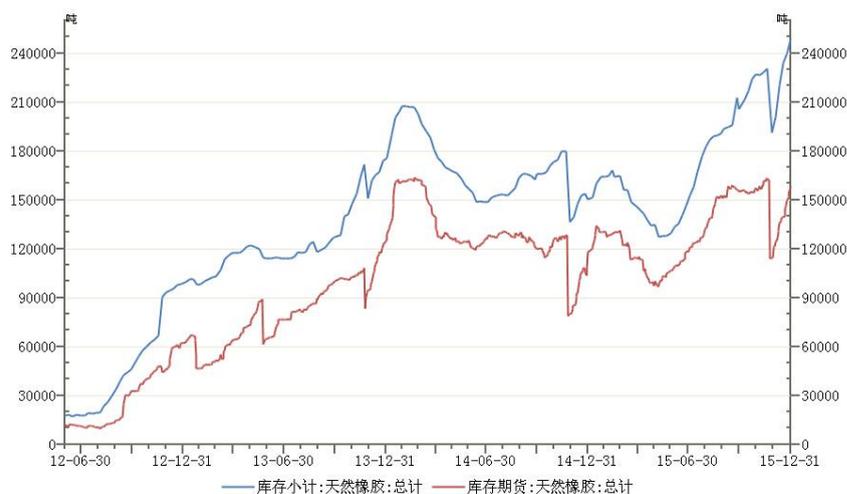
数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

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，重卡销售持续低迷，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，轮胎企业开工率持续下滑，基本面不见好转迹象。

4、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 1 月 8 日，天胶期货库存为 17.86 万吨，较元旦前增加 19670 吨；天胶库存小计为 25.63 万吨，较前一周五增加 7030 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 30 日，青岛保税区橡胶总库存增加 4.7%至 25.52 万吨，较 2014 年底的 13.23 万吨几乎翻番。

目前上期所和青岛保税区天胶总库存超过 50 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

中国经济放缓的担忧导致全球金融市场悲观情绪高企，本周沪胶期货弱势探底，主力合约 1605 周一至周三持续走低，周四周五期价万点附近窄幅震荡，盘终以 4.27%的周跌幅报收于 10090 元/吨。主力合约 RU1605 全周总成交量增加 89.2 万手至 345.4 万手，持仓量增加 2.56 万手至 27.2 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
----	----	----	----	----	----	-----	-----

10585	10090	10139	10605	9960	-450 (-4.27%)	345.4 万	27.2 万
-------	-------	-------	-------	------	------------------	---------	--------

数据来源：文华财经

本周日胶期货报收报收四连阴，周五期价低位报收十字星，均线系统向下扩散，技术指标呈现空头排列。

2. K 线及均线分析

1605 合约月 K 线重心小幅下移，期价运行于均线系统下方，中线跌势不改；本周期价报收中阴线，考验万点支撑，周线级别重回弱势；日线报收三阴两阳格局，均线系统向下运行，技术面再次寻底。

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，期价再次探底，中期下跌趋势不改；短期来看，期价跌至均线系统下方，技术指标向下运行，关注万点支撑，近期或维持弱势震荡格局。

本周日胶指数跌破前期低点支撑，技术指标呈现空头排列，运行区间仍将下移。

图 5 日胶指数日线图



数据来源：文化财经

4. 仓量分析

本周 RU 合约总持仓由上周的 35.8 万手增加至 38.1 万手，RU1605 排名前 20 主力多空均小幅增仓，空头增仓力度稍强，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，重卡销售惨淡，国内市场需求不振；而受欧美国反倾销调查影响，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：基本面缺乏利多提振，宏观悲观情绪尚未消退，预计沪胶整体弱势震荡格局难改。

2. 操作建议

保守操作：中线空单继续持有，短空万点附近暂时止盈；

激进操作：10200 附近逢高轻仓短空。

3. 止损设置

激进短空 10500 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

南通营业部

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

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

