

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:跌破万点支撑，短线维持弱势

一、基本面分析

1. 重要行业资讯分析

泰国政府周四表示，将购买 10 万吨橡胶来扶持胶价跌至近七年低位冲击的农户，价格为每公斤 45 泰铢，远低于农户威胁举行抗议的价格水平（60 泰铢）。

泰国政府收购计划一定程度提振市场，但收购数量有限及收购价格不及预期难以改变天胶弱势格局。

2. 现货价格综述

本周天胶现货价格先抑后扬，但整体维持低迷。

表 1 上海市场天胶价格本周变动 单位: 元/吨

品种	1月8日	1月15日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	9500	9500	0	0%
泰三烟片	10200	10300	100	0.98%
越南 3L	9500	9400	-100	-1.05%

数据来源: 中国橡胶贸易信息网

3. 供求关系评述

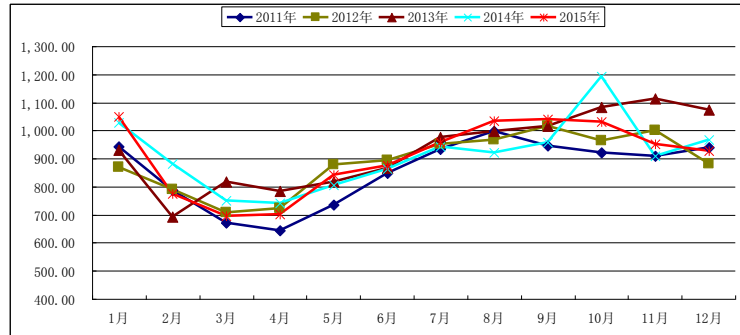
(1) 供给端

最新供需报告显示，2015 年 ANRPC 组织天然橡胶总产量为 1088.8 万吨，同比小幅下滑 0.6%，其中中国天胶产量下滑 5.5%，印度下滑 18.8%。2015 年 ANRPC 成员国出口同比下降 1.2%，其中，马来西亚降幅明显。

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。

图 1 东南亚天胶产量月度值



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

(2) 需求端

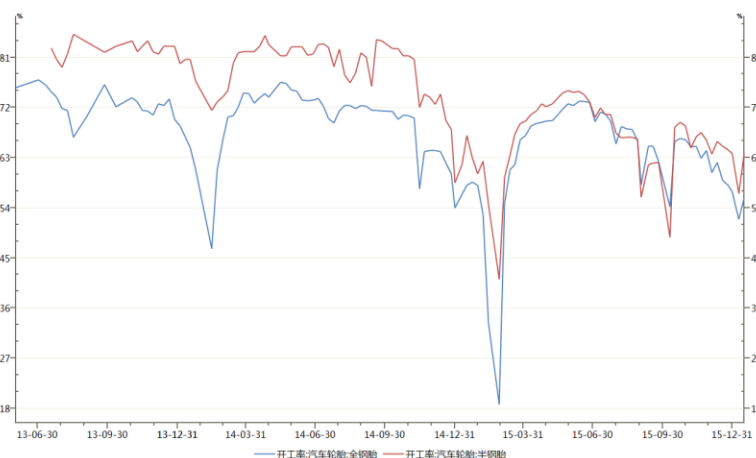
汽车市场：2015年12月我国汽车销量环比同比连续三个月保持增长，产销量双双超过260万辆，再创历史新高。中期协数据显示，12月汽车产量为265.58万吨，环比增加4.09%，同比增加15.93%；汽车销量278.55万吨，环比增加10.75%，同比增加15.39%。2015年全年汽车产销2450.33万辆和2459.76万辆，同比增长3.25%和4.68%，增速比上年同期减缓4.01个百分点和2.18个百分点。

瑞银中国证券研究主管、亚洲汽车行业研究主管侯延琨日前表示，2015年度下半年的汽车销量增长在2016年基本可以持续，2016年度前9个月会有10%的增长，第四季度有一些不确定因素，跟政策退出、基数高有关，全年会有8%的增长。

重卡市场：2015年12月，国内重型卡车(含非完整车辆和半挂牵引车)共计销售48861辆，同比下降13.31%，月度降幅有所缩窄(11月份降幅为13.77%，10月份降幅为11.8%)；1-12月累计销量为550716辆，累计下降25.98%，降幅缩窄1.19个百分点(1-11月累计降幅为27.17%)。

轮胎企业开工率：本周轮胎企业开工率回暖，数据显示，截止 1 月 15 日，全国全钢胎企业开工率为 55.84%，较上周回升 3.88 个百分点，去年同期为 58.07%；半钢胎企业开工率为 63.74%，较上周回升 7.20 百分点，去年同期为 67.01%。

图 2 轮胎企业开工率



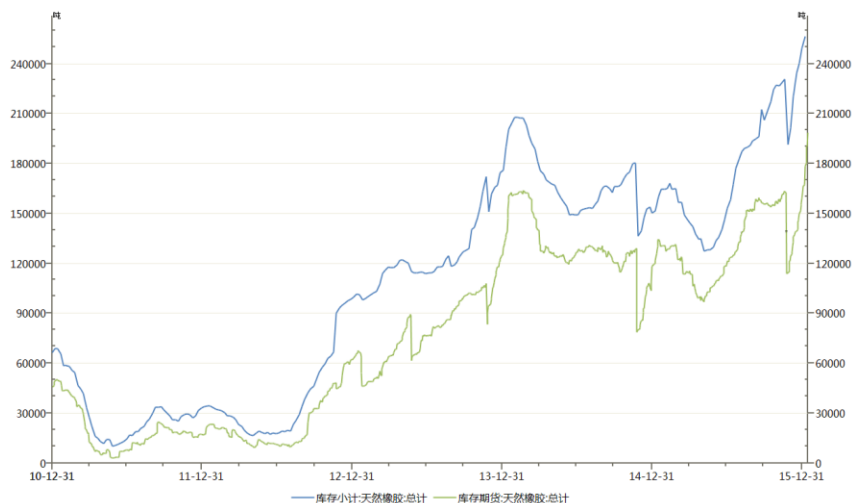
数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

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，需求端不见好转迹象。

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 15 日，天胶期货库存为 20.29 万吨，较元旦前增加 24390 吨；天胶库存小计为 26.18 万吨，较前一周五增加 5429 吨。庞大的期货库存将成为压制胶价反弹的重要阻力。

图 3 上期所天胶期货库存



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

本周沪胶期货低位弱勢震荡，主力合约 1605 周一跌破万点整数关口，周二最低跌至 9590 元/吨，周三至周五期价窄幅震荡整理，盘终以 2.92% 的周跌幅报收于 9795 元/吨。主力合约 RU1605 全周总成交量增加 14.2 万手至 359.7 万手，持仓量增加 1.16 万手至 28.4 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
10050	9795	9835	10150	9590	-295 (-2.92%)	359.7 万	28.4 万

数据来源：文华财经

本周日胶期货探底回升，期价重新回到 150-160 震荡区间，短期均线系统向上运行。

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；周 K 线报收三连阴，期价重心下移至万点下方；日线报收三阴两阳格局，均线系统向下运行，技术面弱勢震荡。

图 4 RU1605 合约周线图



资料来源：文华财经

图 5 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，期价跌破万点支撑，震荡区间下移至 9500-10000 元/吨，近期或维持低位区间弱势整理。

本周日胶指数长阳突破 150 压力，短期均线向上运行，但上方 60 日均线暂有压力，近期或延续 150-160 区间震荡。

图 6 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 35.1 万手增加至 38.3 万手，RU1605 排名前 20 主力多头增仓，空头小幅减仓，净空

头寸减少。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望：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，需求端不见好转迹象，胶价中期仍将维持熊市基调。

短期展望：泰国政府收购计划一定程度提振市场，但收购数量有限及收购价格不及预期难以改变天胶弱势格局，短线仍将维持弱势震荡。

2. 操作建议

保守操作：中线空单继续持有；

激进操作：关注万点压力，若不能有效突破，背靠万点抛空。

3. 止损设置

激进短空 10200 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

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