

## 天然橡胶



## 沪胶高位有回调，但上升趋势未改

## 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：0516-83831165

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

胶、两板等工业品及白糖、棉

花、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。

## 一、基本面分析

## 1. 热点信息分析

3月11日消息，泰国政府将从今年5月份开始对全国不适宜农耕地实施退耕。据悉目前全国共有综合农业区域的用地共计1.3亿莱，其中4200万莱，约合32%已经不具备农耕的要求。这4200万退耕农耕地中，东北部稻田地有约2700万莱；南部橡胶林地580万莱；棕榈油林地180万莱。

本次退耕计划对胶价的提振力度料有限：一、橡胶林地退耕面积有限，仅有580万莱；二、泰国政府退耕决心不强，泰农合社部长察差表示，不会在退耕工作上设定具体的时间表，也将不会走强制路线。

## 2. 现货价格综述

周一天然胶现货价格大幅攀升，上海市场云南国营全乳胶价格攀升至11200元/吨，泰三烟片价格12000元/吨，越南3L价格11000元/吨；随着期价回调，现货报价亦震荡回落，全周小幅上涨。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	3月4日	3月4日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	10600	10900	300	2.83%
泰三烟片	11300	11500	200	1.77%

越南 3L	10100	10600	500	4.95%
-------	-------	-------	-----	-------

数据来源：中国橡胶贸易信息网

### 3. 供求关系评述

#### (1) 供给端

据 ANRPC 最新报告显示，2016 年前两个月，天胶产量同比微增 0.3%。其中，泰国产量增长 3%；此外，斯里兰卡、柬埔寨、菲律宾均有不同程度的增长。而印尼、越南、中国、印度、马来西亚同比均有下滑。预计 2016 年天胶总产量微增 1.2%。其中，2016 年中国天胶产量将下降 0.5%至 79 万吨。同时，天胶出口量连续两个月增长，同比增 7.2%；其中泰国增幅达到 10.7%。预计 2016 年天胶总出口量微增 0.6%。

据 ANRPC 报告显示，2015 年成员国天胶种植面积（除泰国、菲律宾）较上年整体趋稳并略有增加。其中，中国、斯里兰卡的种植面积略有减少，大约在 1-2 千公顷。其他国家增加 1-5 万公顷不等，尤以印尼增量居多。报告还显示，成员国天胶割胶面积也是稳中有升，但是印度却有 6.7 万公顷的下降。中国、柬埔寨的割胶面积均增了 2 万公顷左右；马来西亚增量更大，达到 5 万公顷。2016 年，预计种植面积总体会有增加，但幅度不大；割胶面积亦是如此。

价格高企时大面积扩种所带来的新增产能在 2016 年仍将继续释放；而去产能步伐进展缓慢，2016 年天胶供应压力依旧不减。但从季节性表现来看，3-4 月泰国、印度尼西亚和马来西亚三大主产国陆续进入停割期，天胶月度产量大幅下降。出口削减计划叠加停割期，3-4 月供给端阶段性偏紧。

#### (2) 需求端

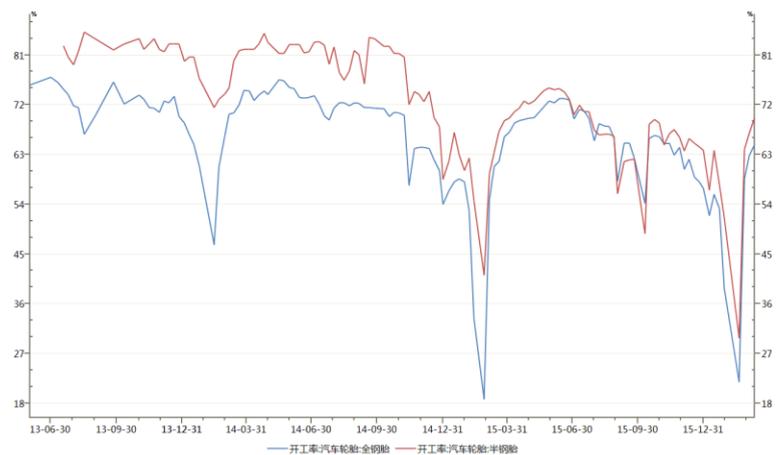
汽车市场：中国汽车工业协会 10 日发布数据显示，今年前两月，我国汽车产销分别实现 406.91 万辆和 408.69 万辆，同比增长 3.74%和 4.37%。其中，前两月我国乘用车产销 355.89 万辆和 361.33 万辆，同比增长 5.10%和 5.11%，增幅分别比上年同期回落 5.81 个百分点和 3.61 个百分点；商用

车产销 51.03 万辆和 47.36 万辆，同比下降 4.83%和 0.96%，降幅比上年同期收窄 11.34 个百分点和 18.53 个百分点。

重卡市场：据悉，2 月份国内重卡市场预计销售各类车辆 3.2 万辆，同比增长 16%。重型车市场在连续 18 个月的负增长之后，终于首次实现了正增长。1-2 月，国内重卡市场共计销售 6.89 万辆，同比小增 2%。由于去年 3 月份的销量基数仍然较低（67699 辆），今年 3 月份传统旺季的销量有同比正增长的很大可能。

轮胎企业开工率：本周轮胎企业开工率继续回升，数据显示，截止 3 月 11 日，全国全钢胎企业开工率为 64.80%，较前一周五回升 2.01 个百分点；半钢胎企业开工率为 69.62%，较前一周五回升 2.79 百分点。

图 1 轮胎企业开工率



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

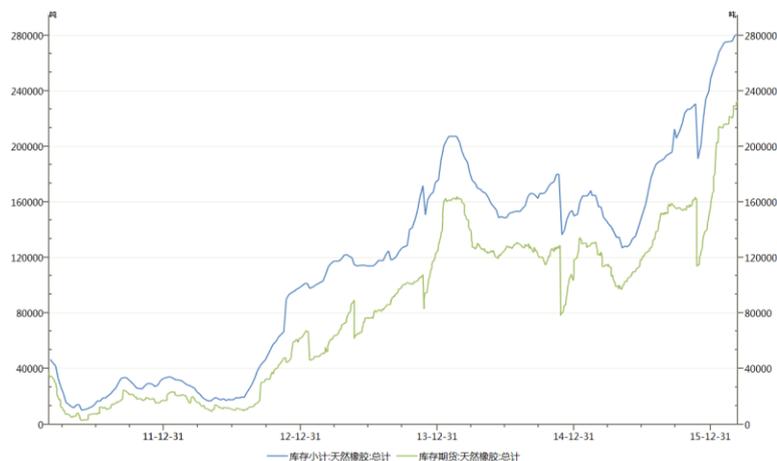
总体看，全球天胶供需过剩格局难以发生本质改变，沪胶底部震荡格局难改；但供需关系发生阶段性变化。供给方面，出口削减计划叠加停割期，3-4 月供给端阶段性偏紧。需求方面，3 月汽车销售将迎来小旺季，国内市场需求有所好转；但美国对进口自中国的卡车和公共汽车轮胎启动反倾销和反补贴调查，轮胎出口依旧悲观。

#### 4、期货库存继续攀升，保税区库存出现拐点

本周上期所天胶库存继续攀升。截止 3 月 11 日，天胶期

货库存为 23.33 吨，较前一周五增加 3950 吨；天胶库存小计为 28.14 万吨，较前一周五增加 1189 吨。

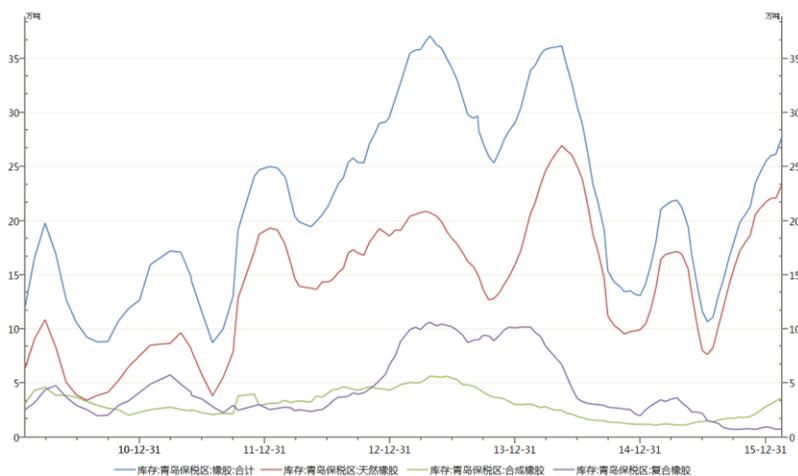
图 2 上期所天胶期货库存



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

现货方面，青岛保税区橡胶库存七个月来首现下滑。截止 2 月 29 日，青岛保税区橡胶总库存为 27.14 万吨，较 2 月中旬减少 0.67 万吨。其中，天胶库存 22.97 万吨，较 2 月中旬减少 0.45 万吨；合成胶 3.37 万吨，较 2 月中旬减少 0.25 万吨；复合胶 0.80 万吨，较 2 月中旬增加 0.03 万吨。

图 3 青岛保税区橡胶库存



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

目前上期所和青岛保税区天胶总库存已超过 55 万吨，但近期库存的增加对盘面的影响并不大，库存的利空影响被市

场基本消化。近期青岛保税区橡胶库存出现拐头，易推动沪胶行情反弹，关注后续库存变化情况。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周沪胶期货冲高回落，周一早盘 RU1609 合约一度达到 9% 的涨停板，但随后期价大幅回调，周二至周四延续调整，但下方 11500 一线暂有支撑，周五胶价小幅回升，全周以 0.13% 的周涨幅报收于 11625 元/吨。全周总成交量增加 66.1 万手至 164.7 万手，持仓量减少 0.14 万手至 17.2 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
11425	11345	11512	12065	11115	35 (0.31%)	465.6 万	19.6 万

数据来源：文华财经

表 3 本周沪胶 1609 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
11745	11625	11744	12385	11305	15 (0.13%)	164.7 万	17.2 万

数据来源：文华财经

日胶指数亦冲高回落，期价重新跌回 161.5-179.5 震荡区间。

### 2. K 线及均线分析

沪胶指数月 K 线报收小阳线，期价运行于 10 月均线上方；周 K 线报收长上影线的十字星，期价未能有效突破 60 周均线压力；日线报收三阴两阳格局，但周五期价重新站上 5 日均线，技术面仍维持多头走势。

图 4 沪胶指数周线图



中期展望：全球天胶供需过剩格局难以发生本质改变，沪胶底部震荡格局难改。

短线来看，东南亚割胶淡季带来，加之出口削减计划开始执行，供给端阶段性偏紧；而 3 月是汽车销售的小旺季，需求端有回暖迹象。目前胶价上方 12000 一线暂有压力，但整体上升趋势不改。

## 2. 操作建议

保守操作：低位多单谨慎持有；

激进操作：11500 一线，逢低可加持九月多单。

## 3. 止损设置

保守多单 12000 上方逢高逐步止盈。

## 特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，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

### 徐州营业部

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

### 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

**成都分公司**

电话：028-68850966

邮编：610000

地址：成都市高新区天府二街138号  
1栋28层2803、2804号