

天然橡胶



沪胶先抑后扬，上升趋势不改

一、基本面分析

1. 热点信息分析

3月12日，美国国际贸易委员会（ITC）初裁投票结果为4：2，根据投票结果，美国商务部（DOC）将继续对来自中国的卡客车轮胎进行反倾销和反补贴调查。ITC将于当地时间4月11日发布来自中国的卡客车轮胎报告。最终初裁结果：反补贴初裁将于当地时间4月25日前后做出，反倾销将于当地时间7月7日前后做出。

美国先后对我国轿车、轻型卡车及客车轮胎展开双反调查，严重影响我国轮胎出口，2016年我国轮胎出口前景更加悲观。

2. 现货价格综述

本周天胶现货价格先抑后扬，周五出现较大幅度攀升。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	3月11日	3月18日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	10900	11300	400	3.67%
泰三烟片	11500	11850	350	3.04%
越南3L	10600	10800	300	2.83%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

3. 供求关系评述

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，主要负责天然胶、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。

（1）供给端

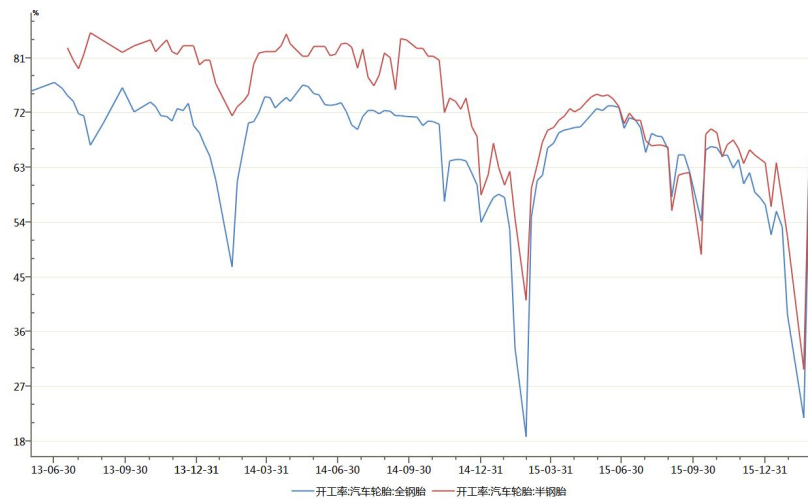
泰国官员近期表示，泰国正在面临 20 年以来最严重的水资源短缺，泰国的 77 个府中有 14 个正在面临干旱问题，有 31 个正在干旱的边缘。

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、干旱天气炒作加之停割期，3-4 月供给端阶段性偏紧。

（2）需求端

汽车市场：近日，中国国家统计局公布了包括汽车行业工业增加值、投资、消费等在内的多项经济数据，显现出汽车制造业的各项数据并不乐观。乘联会最新公布的 2 月国内狭义乘用车（包含轿车、SUV 和 MPV）的市场终端销量为 133.2 万辆，同比出现 1% 的负增长。3 月 12 日中国国家统计局公布的数据，今年前两个月，汽车行业工业增加值同比增幅滑落至 8.1%，在近五年的历史数据中，这仅好于 2012 年。但是另一方面，汽车业的投资显现强劲增长态势，一些主流车企的产能扩容计划加速推进。

图 1 轮胎企业开工率



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

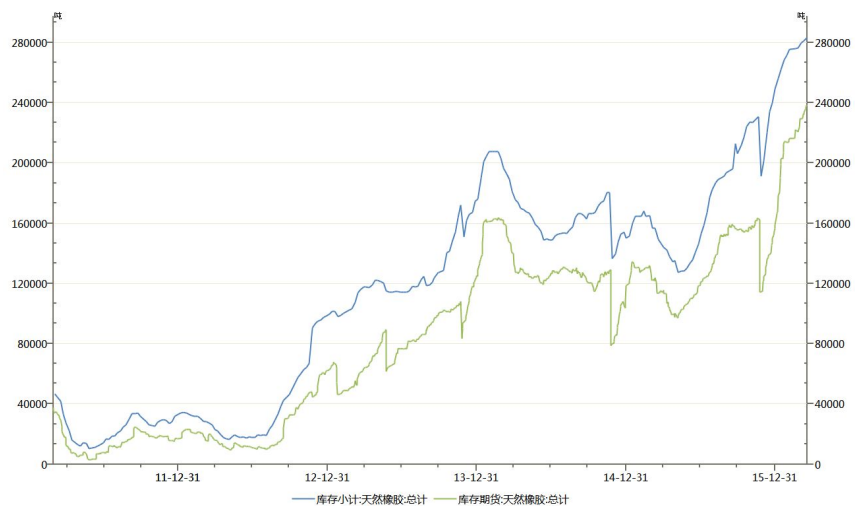
轮胎企业开工率：本周轮胎企业开工率继续回升，数据显示，截止 3 月 18 日，全国全钢胎企业开工率为 65.87%，较前一周五回升 1.07 个百分点；半钢胎企业开工率为 72.94%，较前一周五回升 3.32 百分点。

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、干旱天气炒作加之停割期，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 18 日，天胶期货库存为 23.81 万吨，较前一周五增加 4720 吨；天胶库存小计为 28.36 万吨，较前一周五增加 2475 吨。

图 2 上期所天胶期货库存

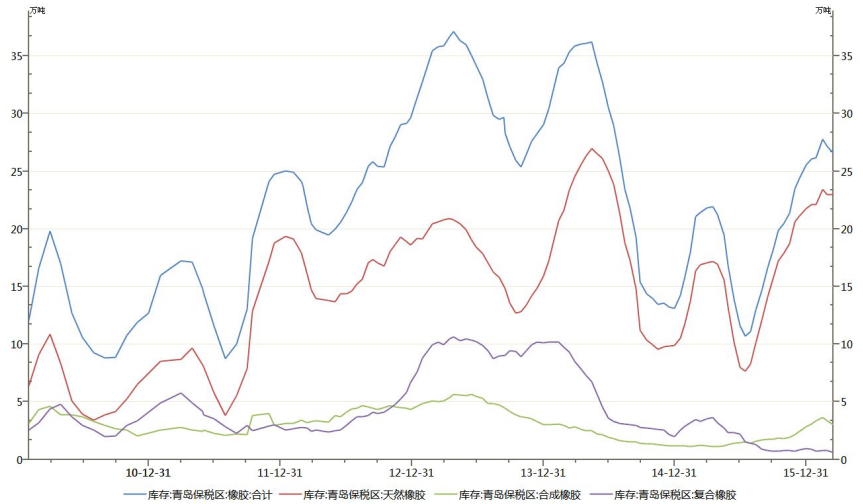


数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

现货方面，青岛保税区橡胶库存继续下滑，不过本次主要是合成胶和复合胶库存减少。截止 3 月 15 日，青岛保税区橡胶总库存为 26.58 万吨，较 2 月底减少 0.56 万吨。其中，天胶库存 22.99 万吨，较 2 月底减微增 0.02 万吨；合成胶

3.01 万吨，较 2 月底减少 0.36 万吨；复合胶 0.58 万吨，较 2 月底减少 0.22 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

青岛保税区现货库存虽有减少，但上期所天胶期货库存继续攀升，胶价的库存压力依旧较强，密切关注后续库存变化情况。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货先抑后扬，整体维持宽幅震荡。主力合约 RU1609 周一冲高回落，周二期价最低跌至 10230 元/吨，周三周四震荡反弹，周五期价一度突破 12000 整数压力，但午后大幅下挫，全周以 0.65% 的周涨幅报收于 11700 元/吨。全周总成交量增加 38.6 万手至 203.4 万手，持仓量增加 4.98 万手至 22.2 万手。

表 2 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
11600	11700	11694	12110	11230	75 (0.65%)	203.4 万	22.2 万

日胶指数探底回升，期价再度考验区间上沿 179.5 一线压力。

2. K 线及均线分析

沪胶指数月 K 线报收小阳线，期价考验 20 月均线压力；周 K 线报收长上下影线的小阳线，上方 60 周均线处继续承压；日线报收三阴两阳格局，期价先抑后扬，上方 12000 暂时承压，但下方均线支撑亦较强。

图 4 沪胶指数周线图



资料来源：文华财经

图 5 RU1609 合约日线图



资料来源：文华财经

3. 趋势分析

从沪胶指数周 K 线图上看，上方 60 日均线处继续承压，中长期低位震荡格局仍未改，目前走势仅为低位反弹。从沪胶 1609 日 K 线图上看，日线级别上升趋势不改，关注 12000 一线压力突破情况。

日胶方面，下方颈线支撑较强，期价再度考验 179.5 一线压力。

图 6 日胶指数日线图



数据来源：文化财经

三、观点与建议

1. 趋势展望

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。此外，美联储维持基准利率不变，美元指数走软，利多商品市场，短线沪胶仍将维持震荡偏强走势。

2. 操作建议

保守操作：低位多单持有；

激进操作：若期价回调至 11500 一线，加持多单。

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。本报告中的信息或表述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
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

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