

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: 0516-83831165

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。

沪胶大幅冲高后小幅回调，短线高位或有震荡反复

一、基本面分析

1. 热点信息分析

澳大利亚气象局周二称，近几周来出现拉尼娜现象的几率增加，气候模型预示今年出现拉尼娜现象的几率为50%。或将导致印尼、泰国等主要产胶国出现大量降雨，对天胶生产造成不利影响，需要我们密切关注。

2. 现货价格综述

本周天胶现货价格大幅回升，国产胶和泰国烟片胶均出现了10%以上的涨幅。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位: 元/吨

品种	4月8日	4月15日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	10750	11900	1150	10.7%
泰三烟片	11600	12850	1250	10.8%
越南3L	11300	12400	1100	9.7%

数据来源: 中国橡胶贸易信息网

3. 供求关系评述

(1) 供给端

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, 4月泰国、印度尼西亚和马

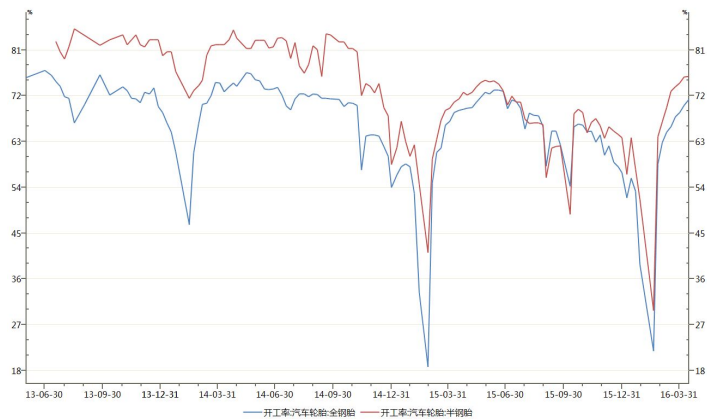
来西亚三大主产国进入停割期，天胶月度产量大幅下降；且国内新胶季推迟开割，4月天胶供给端依旧偏紧。

（2）需求端

进口方面，中国海关总署周三公布的初步数据显示，中国3月进口天然橡胶及合成橡胶共计54万吨，较上年同期的36万吨大增50%，亦高于2月的进口量31万吨。一季度累计进口橡胶130万吨，同比增加32.6%。

商用车市场，3月商用车产销分别完成37.7万辆和38.4万辆，比上月分别增长80.1%和87.9%，比上年同期分别增长6.4%和3.8%。一季度，商用车产销分别完成88.8万辆和85.8万辆，与上年同期相比，生产下降0.3%，销售则增长了1.2%。

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4月15日，全国全钢胎企业开工率为71.26%，较上周回升1.14个百分点；半钢胎企业开工率为75.84%，较上周回升0.17个百分点。

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，东南亚主产国进入停割期，国内新胶开割推迟至四月中旬，4月天胶供给端依旧偏紧。需求方面，房地产市场反

弹，带动重卡需求回暖，3月重卡销售大幅增加；而继全国范围内减半征收小型乘用车购置税后，部分省份陆续出台轻卡补贴政策，车市刺激政策不断出台，国内市场需求出现好转迹象。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，保税区库存加速下滑

本周上期所天胶库存继续攀升。截止4月15日，天胶期货库存为25.82万吨，较前一周五增加4500吨；天胶库存小计为29.09万吨，较前一周五增加2941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加速下滑，截止3月31日，青岛保税区橡胶总库存为25.70万吨，较3月中旬减少0.88万吨。其中，天胶库存22.17万吨，较3月中旬减少0.82万吨；合成胶2.96万吨，较3月中旬减少0.05万吨；复合胶0.57万吨，较3月中旬减少0.01万吨。

虽然保税区库存有所下降，但天胶期货库存创上市以来的新高，且上期所仍在不断扩大交割仓库库容，庞大期货库存成为制约胶价反弹的重要阻力，尤其是随着RU1605合约交割临近，仓单压力更为显现。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货冲高回落，周一至周三期价大幅反弹，主力合约 RU1609 最高上攻至 12950 元/吨，但随后胶价弱势回调，周五最低跌至 12310 元/吨，盘终以 6.01% 的涨幅报收于 12350 元/吨。全周持仓量增加 1.24 万手至 31.9 万手，成交量增加 219.1 万手至 497.3 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
11710	12350	12404	12950	11710	700 (6.01%)	497.3 万	31.9 万

数据来源：文华财经

日胶指数亦冲高回落，期价最高上探至 196 点，周五弱势回调，胶价跌至 5 日均线下方。

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，5 月均线向上拐头；周 K 线报收带长影线的中阳线，期价突破 60 周均线压力，短期均线向上运行；日线报收四阳一阴格局，周五期价跌破 5 日均线，KDJ 指标死叉，短线或有技术调整。

图 3 沪胶指数周线图



图 4 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，期价突破60周均线压力，周线级别反弹趋势不改。从沪胶1609日K线图上看，期价长阳突破12000整数关口，但反弹至12800附近承压回落，短线或有调整，但12000一线料有较强支撑，短期震荡走势。

日胶方面，胶价突破179.5压力，接近197.5反弹目标位以后略有调整，预计短线维持179.5-197.5高位区间震荡。

图5 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。

短期来看，东南亚主产国进入停割期，国内新胶开割推迟至四月中上旬；而国内重卡需求大幅回暖，供需关系阶段性好转，近期沪胶仍将维持多头波动节奏，但庞大仓单抑制

胶价反弹空间，高位或有震荡反复。

2. 操作建议

保守操作：多单逢高部分止盈，待调整低位重新介入；

激进操作：12000-12300 逢低加持多单。

3. 止损设置

若有效跌破 12000，多单止损。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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