

天然橡胶



沪胶继续走强，低位多单持有

一、基本面分析

1. 热点信息分析

近期，上期所不断扩大天胶交割仓库库容。将永桂仓库天然橡胶存放库的核定库容由16000吨增加至20000吨；海南港航物流服务有限公司天然橡胶存放库的核定库容由18000吨增加至26000吨。

上期所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。

2. 现货价格综述

本周天胶现货价格继续回升，涨幅较上周略有下滑。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	4月15日	4月15日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	11900	12300	400	3.36%
泰三烟片	12850	13500	650	5.06%
越南3L	12400	12600	200	1.61%

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

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，主要负责天然橡胶、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。

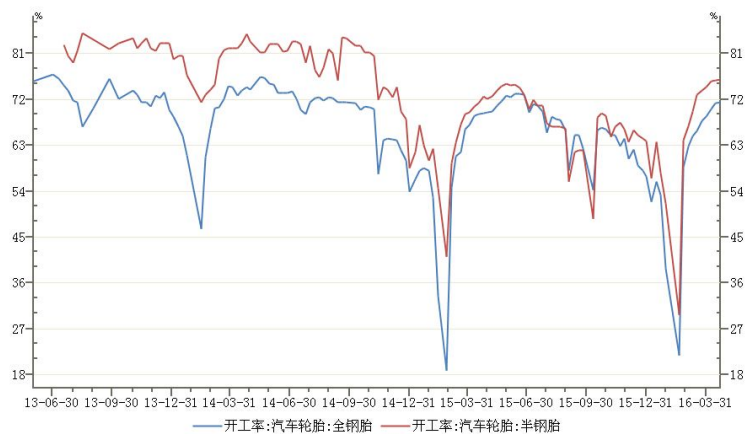
旧不减。但从季节性表现来看，4月泰国、印度尼西亚和马来西亚三大主产国进入停割期，天胶月度产量大幅下降；且国内新胶季推迟开割，4月天胶供给端依旧偏紧。

（2）需求端

进口方面，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2016年3月天然橡胶（包括胶乳）进口量为243,488吨，环比增75%，比去年同期增10%。1-3月进口量为605,426吨，同比降2%。

汽车市场，根据中国汽车技术研究中心（下称“中汽中心”）数据资源中心日前发布的数据，今年一季度，我国汽车市场累计零售量为606.3万辆，同比增长6.7%，增速相比去年去年四季度有所回落。其中，乘用车一季度终端零售为538.0万辆，同比增长5.2%，商用车终端零售为68.3万辆，同比增长19.5%。中汽中心负责人表示，二季度稳增长政策将会持续，基建投资、地产投资的逐步恢复，利好于商用车市场，消费税减免政策的持续以及二手车限签政策的解除均有利于私家车消费；预计二季度市场增幅将高于一季度，市场整体增速将在7.8%左右，乘用车增速为6.7%左右，商用车市场仍维持两位数增长，同比增长15%左右。

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微幅回升，数据

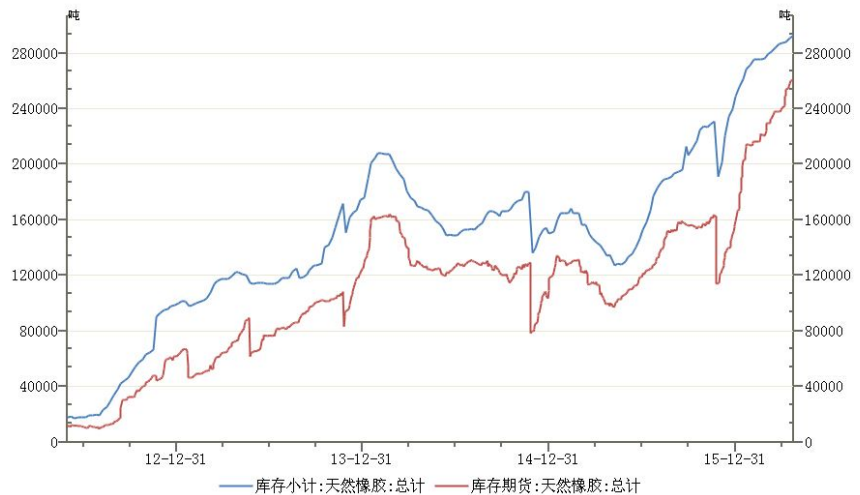
显示，截止 4 月 22 日，全国全钢胎企业开工率为 71.54%，较上周回升 0.28 个百分点；半钢胎企业开工率为 75.96%，较上周回升 0.12 个百分点。

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上旬，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 22 日，天胶期货库存为 26.08 万吨，较前一周五增加 2600 吨；天胶库存小计为 29.31 万吨，较前一周五增加 2202 吨。

图 2 上期所天胶期货库存

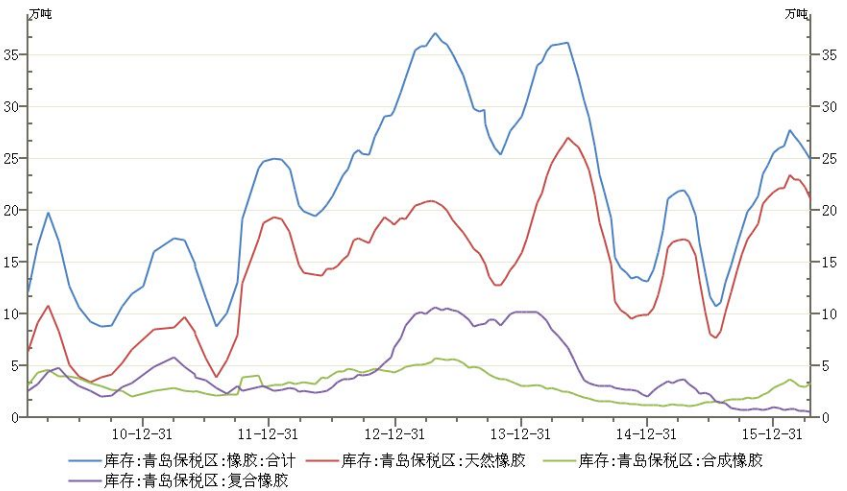


数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

现货方面，青岛保税区橡胶库存加速下滑，截止 4 月 15 日，青岛保税区橡胶总库存为 24.83 万吨，较 3 月底减少 0.87 万吨。其中，天胶库存 21.03 万吨，较 3 月底减少 1.14

万吨；合成胶 3.28 万吨，较 3 月底增加 0.32 万吨；复合胶 0.52 万吨，较 3 月底减少 0.05 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

虽然保税区库存持续下降，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

本周沪胶期货重心继续上移，周一至周四期价报收四连阳，主力合约 RU1609 最高上攻至 13670 元/吨，周五期价大幅回调，一度考验 12800 支撑，盘终以 4.7% 的周涨幅报收于 12930 元/吨。全周持仓量减少 3.4 万手至 28.5 万手，成交量增加 126.7 万手至 624 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
12320	12930	12936	13670	12260	580 (4.7%)	624 万	28.5 万

数据来源：文华财经

日胶指数亦重心上移，期价最高上探至 202 点，但周五胶价弱势回调，考验 5 日均线支撑。

2. K 线及均线分析

沪胶指数月 K 线报收中阳线，期价站上 20 月均线，短期均线向上拐头；周 K 线报收三连阳，均线系统呈现多头排列；日线报收四阳一阴格局，周五期价考验 5 日均线支撑，KDJ 指标高位出现背离，短线提防回调风险。

图 4 沪胶指数周线图



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，期价维持上升趋势，技术形态上反弹目标位直指 2015 年 5 月的高点。从沪胶 1609 日 K 线图上看，期价走反弹三浪，短期目标位看至 13800 附近。

日胶方面，胶价维持上升趋势，关注 203 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，供需基本面利多市场。目前资金和市场情绪主导行情，胶价高位或有震荡反复。

2. 操作建议

保守操作：低位多单继续持有；

激进操作：关注 12800 一线支撑，若支撑有效，加持多单。

3. 止损设置

若有效跌破 12500，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
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