

天然橡胶



沪胶破位下挫，趋势转入下跌

一、基本面分析

1. 现货价格综述

本周天胶现货价格大幅下滑，尤其是国产胶录得超过7%的跌幅。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	5月6日	5月13日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	11650	10800	-850	-7.3%
泰三烟片	12700	12300	-400	-3.1%
越南3L	12200	11700	-500	-4.1%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

2. 供求关系评述

(1) 供给端

据 ANRPC 最新报告显示，今年 1-4 月，主产国天胶产销、进出口量同比均有增长。其中，产量增幅略低，为 1.9%。出口增幅为 3.5%，消费增幅为 5.5%，而进口量增幅则达到 12.2%。产量方面，中国由于受割胶推迟影响，2016 年前 4 个月同比下降 35%，降幅在主产国中属于最高。此外，马来西亚 11.3% 的降幅也较为显眼。同期，泰国、越南则实现了 8% 左右的增长。出口除马来西亚同比下滑外，其他三大主产国都有增加，其中，越南 14.6% 的增幅最高。

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。

印尼橡胶商理事会（DKI）预计，今年全国橡胶产量将达到 316 万吨，比去年实际产量 311 万吨提高 1.61%，那是因为种植园地面积增加和橡胶树单产提高推动。

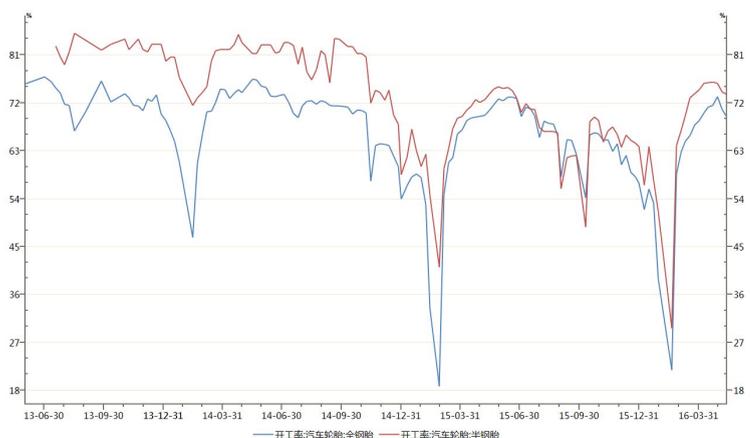
泰国多地降雨增加，旱情有所缓解，5 月中下旬主产区新胶将大面积开割，阶段性供应短缺有望缓解。

（2）需求端

中国汽车工业协会 5 月 11 日发布的汽车产销数据显示，4 月份，汽车生产 217 万辆，环比下降 13.91%，同比增长 4.25%；销售 212.24 万辆，环比下降 13.01%，同比增长 6.32%。其中，4 月份乘用车生产 183.44 万辆，环比下降 14.42%，同比增长 4.47%；销售 177.91 万辆，环比下降 13.45%，同比增长 6.50%。商用车生产 33.55 万辆，环比下降 11.03%，同比增长 3.09%；销售 34.33 万辆，环比下降 10.60%，同比增长 5.41%。

1-4 月，汽车产销分别为 876.02 万辆和 865 万辆，同比分别增长 5.70%和 6.11%，增幅分别比上年同期提升 1.58 个百分点和 3.34 个百分点。其中，乘用车产销分别为 753.67 万辆和 744.81 万辆，同比分别增长 6.57%和 6.69%；商用车产销分别为 122.34 万辆和 120.19 万辆，同比分别增长 0.59%和 2.65%。

图 1 轮胎企业开工率



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

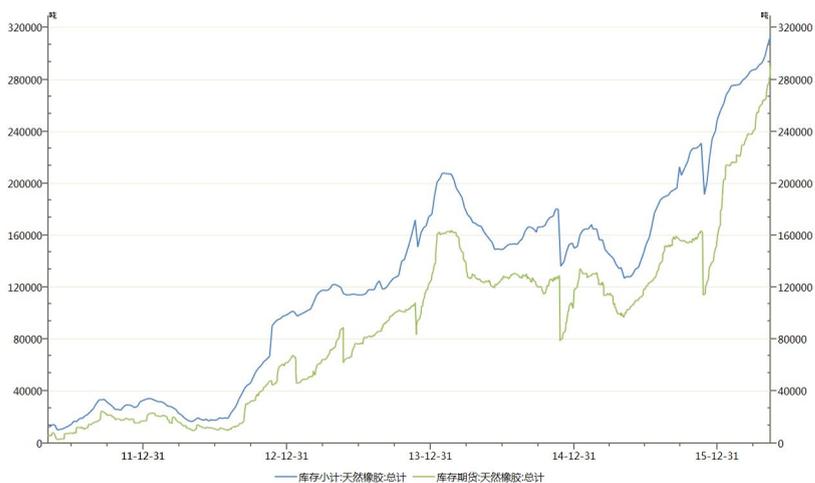
轮胎企业开工率：本周轮胎企业开工率继续下滑，数据显示，截止5月13日，全国全钢胎企业开工率为69.34%，较上周下滑1.48个百分点；半钢胎企业开工率为73.67%，较上周下滑0.35个百分点。

4月重卡销售继续保持增长态势，但增速放缓；受政策调控影响，地产投资热度有所衰减，而二季度中后期重卡市场进入传统的销售淡季，需求端支撑转弱。

3、期货库存创历史新高，仓单压力庞大

本周上期所天胶库存继续攀升。截止5月13日，天胶期货库存为29.12万吨，较前一周五增加16690吨；天胶库存小计为31.38万吨，较前一周五增加8591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小幅下滑，截止4月29日，青岛保税区橡胶总库存为24.47万吨，较4月中旬减少0.36万吨。其中，天胶库存20.52万吨，较4月中旬减少0.51万吨；合成胶3.42万吨，较4月中旬增加0.14万吨；复合胶0.53万吨，较4月中旬增加0.01万吨。

4月上期所三次提高天胶交割库库容，总库容已达41.7万吨；截止5月6日，上期所天胶库存量和注册仓单数量分别达到30.52万吨和27.45万吨，创上市以来的新高，胶价

面临庞大的仓单压力。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货大幅下跌，主力合约 RU1609 周一长阴跌破 12000 整数支撑，周二至周四窄幅震荡，周五暴跌考验 11000 整数支撑，盘终以 8.28% 的周跌幅报收于 11245 元/吨。全周持仓量减少 0.74 万手至 29.7 万手，成交量增加 155.2 万手至 452.6 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
12290	11245	11795	12420	11150	-1015 (-8.28%)	452.6 万	29.7 万

数据来源：文华财经

日胶指数亦大幅下挫，周五期价考验 170 整数支撑，均线系统呈现空头排列，技术面下跌。

2. K 线及均线分析

图 3 沪胶指数周线图



沪胶指数月 K 线报收对冲阴线，期价跌破 20 月均线支撑；周 K 线报收三连阴，期价跌破 20 周均线，KDJ 指标高位死叉，周线级别回调；日线报收四阴一阳格局，期价运行于

5 日均线下方，短线均线系统呈现空头排列，KDJ 与 MACD 指标向下运行，技术面跌势不改。

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，期价跌破上升趋势线，关注 20 周均线支撑，若有效跌破支撑，下跌目标位直指前期低点。从沪胶 RU1609 日 K 线图上看，期价跌破上升趋势，若有效跌破 11000 一线支撑，下方目标位指向 10000 点。

日胶方面，胶价跌破区间下沿 173 一线支撑，短线或重回底部震荡区间。

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，2016年沪胶整体仍将运行于底部区域。

短期来看，供给端，5月中下旬主产区新胶将大面积开割，阶段性供应短缺有望缓解。需求端，4月重卡销售继续保持增长态势，但增速放缓；受政策调控影响，地产投资热度有所衰减，而二季度中后期重卡市场进入传统的销售淡季，需求端支撑转弱。加之库存压力庞大，沪胶结束季节性反弹转入弱势下跌走势。

2. 操作建议

保守操作：已有空单继续持有；

激进操作：逢高择机做空操作思路。

3. 止损设置

若有效突破12000，空单止损。

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