

天然橡胶



沪胶加速下跌，空单继续持有

一、基本面分析

1. 热点信息分析

5月12日，欧洲议会全体会议通过一项非立法性决议，反对承认中国市场经济地位。欧盟担心承认中国市场经济地位后，将有更多中国商品进入欧盟市场，从而威胁欧盟企业生存。目前，中国是欧盟第二大贸易伙伴，中欧之间的日贸易额超过10亿欧元；其中，轮胎是中国出口欧盟的重要商品之一。根据欧洲轮胎和橡胶制造商协会公布的数据，2015年，中国是对欧盟的主要轮胎出口国，出口量增长12%。

在这种情况下，中国轮胎在欧盟也随时面临着被“双反”的危险，轮胎出口前景不容乐观。

2. 现货价格综述

本周天胶现货价格继续下滑，海外胶跌幅高于国产胶。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	5月13日	5月20日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	10800	11450	-350	-3.24%
泰三烟片	12300	11850	-450	-3.66%
越南3L	11700	11000	-600	-5.13%

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

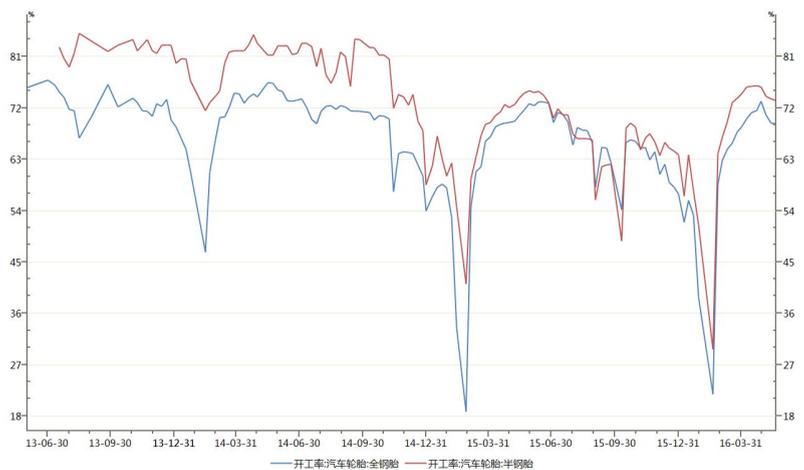
泰国多地降雨增加，旱情有所缓解，5月中下旬主产区新胶将大面积开割，阶段性供应短缺缓解。

(2) 需求端

据中国汽车工业协会统计，2016年4月，国内卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)市场产销288619辆和298663辆，生产环比下降12.41%，同比增长4.59%；销售环比下降10.72%，同比增长7.53%，增幅较上月(3月销量同比增长4.99%)有所扩大。

2016年4月，重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)市场同比增长17.34%，增幅较3月(10.42%)呈扩大趋势；中型卡车(含非完整车辆)市场同比增长17.82%，从上月(-1.79%)实现转正。

图1 轮胎企业开工率



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

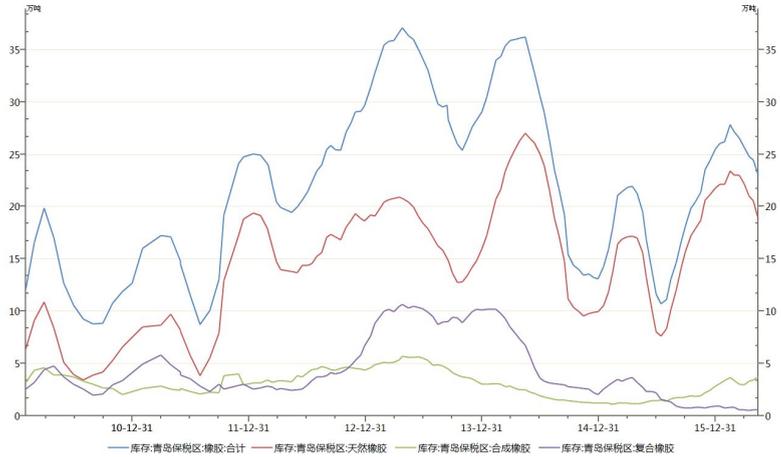
轮胎企业开工率：本周轮胎企业开工率小幅下滑，数据显示，截止5月20日，全国全钢胎企业开工率为69.27%，较上周下滑0.07个百分点；半钢胎企业开工率为73.24%，较上周下滑0.43个百分点。

4月重卡销售继续保持增长态势，但受政策调控影响，地产投资热度有所衰减，且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。

4、青岛保税区天胶库存下滑，但期货库存继续攀升

图 2 青岛保税区橡胶库存

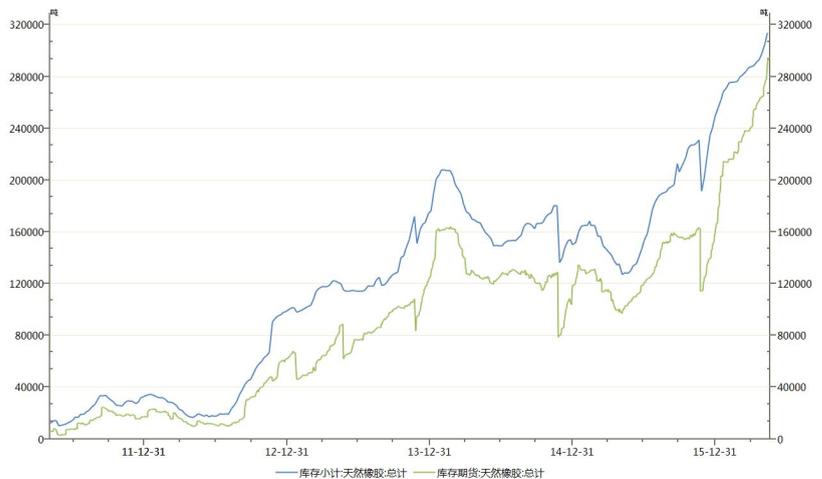


数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

现货方面，青岛保税区橡胶库存下滑幅度较大，截止 5 月 13 日，青岛保税区橡胶总库存为 23.02 万吨，较 4 月底减少 1.45 万吨。其中，天胶库存 18.78 万吨，较 4 月底减少 1.74 万吨；合成胶 3.71 万吨，较 4 月底增加 0.29 万吨；复合胶 0.53 万吨，与 4 月底持平。

本周上期所天胶库存小幅攀升。截止 5 月 20 日，天胶期货库存为 29.39 万吨，较前一周五增加 2710 吨；天胶库存小计为 31.74 万吨，较前一周五增加 3698 吨。

图 3 上期所天胶期货库存



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货延续弱势，主力合约 RU1609 周一周二窄幅震荡整理，周三周四重回弱势，期价跌破 11000 整数支撑，周五低位震荡，盘终以 3.42% 的周跌幅报收于 10860 元/吨。全周持仓量增加 3.9 万手至 33.6 万手，成交量减少 90.9 万手至 361.7 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
11215	10860	11146	11480	10755	-385 (-3.42%)	361.7 万	33.6 万

数据来源：文华财经

日胶指数亦大幅下挫，周五期价最低下探至 157.4，均线系统呈现空头排列，技术面跌势不改。

2. K 线及均线分析

沪胶指数月 K 线报收对冲阴线，期价跌破 20 月均线，考验 5 月均线支撑；周 K 线报收四连阴，期价跌破 20 周均线，5 周均线下穿 10 周均线，KDJ 与 MACD 指标向下运行，周线级别下跌；日 K 线全周在 5 日均线的压制下重心持续下移，MACD 指标向下运行，技术面跌势不改。

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，期价跌破 20 周均线重要支撑，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 11000 整数支撑，均线系统呈现空头排列，短线仍将维持跌势，下方目标位指向 10000 点。

日胶方面，胶价全周在 5 日均线的压制下持续下行，短线考验 150 整数支撑。

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，2016 年沪胶整体仍将运行于底部区域。

短期来看，5 月中下旬主产区新胶将大面积开割，阶段性供应短缺缓解；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，需求端支撑减弱，供需基本面转空。加之仓单压力庞大及商品市场氛围偏空，后市沪胶将维持弱势格局。

2. 操作建议

保守操作：已有空单持有，短线暂不追空，关注 10000 支撑；

激进操作：维持逢高抛空操作思路。

3. 止损设置

若有效站稳 11000 一线，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