

天然橡胶



宏观风险加大，沪胶弱势震荡

一、基本面分析

1. 热点信息分析

6月5日消息称，未来一个月内泰国全国60%的地区将出现持续暴雨天气，主要集中在北部的清莱府、帕尧府、楠府、程逸府、彭世洛府河甘烹碧府及东北部的黎府、廊开府、色军府、猜也府和呵叻府，东部地区的罗勇府、尖竹汶府河董里府。

今年下半年发生拉尼娜现象的概率加大，国内外天胶主产区或出现洪涝灾害，提防市场借题材炒作。

2. 现货价格综述

本周天胶现货价格维持平稳。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	6月3日	6月7日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	10150	10150	0	0%
泰三烟片	11800	11800	0	0%
越南3L	10500	10600	100	0.95%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

3. 供求关系评述

(1) 供给端

6月7日，天然橡胶生产国协会(ANRPC)对2016年全球天

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。

然橡胶供应前景进行了调整，并称未来三个月天胶价格不会上涨。调整后的报告显示，2016年全球天胶供应增速将放缓至0.3%，2015年和2014年供应增速分别为0.8%和5%。2016年全球天胶供应量预计在1107.5万吨，略高于之前一年的1104.2万吨。ANRPC秘书长Sheela Thomas称，各成员国的橡胶平均单产下滑抵消了种植面积扩大可能带来的产量增长。由于全球弥漫不确定性，因此需求将维持疲软。

随着雨季到来，旱情得到缓解，目前国内海南、云南地区新胶开割已经全面展开；6月东南亚国家新胶亦大面积开割，天胶供应压力渐增。

（2）需求端

进口情况，海关总署公布的初步数据显示，中国5月进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计47万吨，较上年同期增68%，环比降6%。1-5月累计进口橡胶227万吨，同比增加71%。

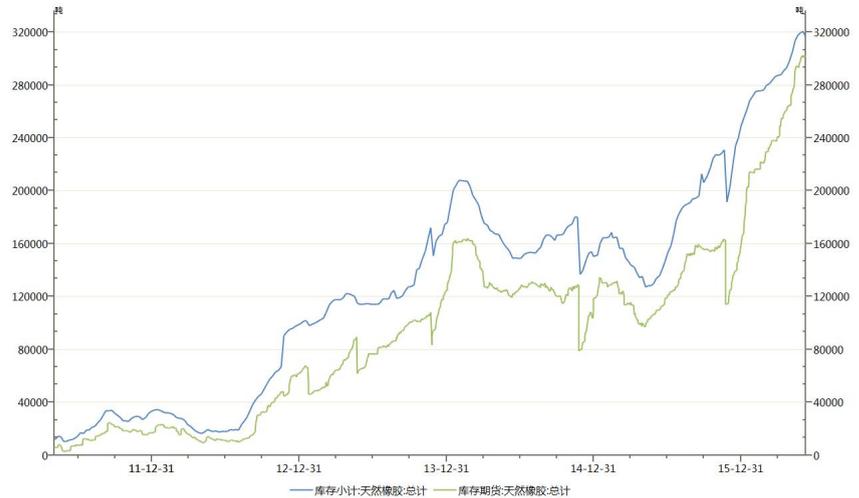
乘用车市场，中国全国汽车市场研究会称，5月乘用车市场显现波动性走强特征，其中，广义乘用车销量175.7万辆，环比增长2.4%，同比增长11.4%；产量174.1万辆，环比下降4.4%，同比增长4.1%。

市场进入传统的消费淡季，加之各利多政策对市场影响的边际递减效应，6月乘用车需求增速料将继续放缓；宏观政策重心回归供给侧改革，货币政策预期转向稳健，楼市政策面临调整，叠加季节性消费淡季，6月重卡销量难以持续高位运行，国内需求端支撑转弱；美国双反调查影响减弱，但国内轮胎出口仍面重重贸易壁垒，外需依旧不振。

4、庞大期货库存对盘面造成较强的压制作用

本周上期所天胶库存小幅减少。截止6月8日，天胶期货库存为30.16万吨，较前一周五减少790吨；天胶库存小计为31.67万吨，较前一周五减少3888吨。

图 1 上期所天胶期货库存



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

随着新胶陆续开割，后续新胶入库压力逐渐增加，预计 9 月之前天胶期货库存仍将维持增长态势，超高库存对盘面造成较强的压制作用。

5、宏观方面

中国方面，统计局数据显示，中国 5 月消费者物价指数 (CPI) 年率上涨 2%，预期上涨 2.2%，前值上涨 2.3%；5 月食品价格年率上涨 5.9%，前值上涨 7.4%。业内人士表示，CPI 下滑给中国央行进一步放宽货币政策提供了空间。5 月份生产者价格指数 (PPI) 同比下降 2.8%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点。

国际方面，周五公布的数据显示，美国 6 月密歇根大学消费者信心指数初值 94.3，预期 94，5 月终值 94.7，好于预期。联邦利率基金期货显示，美联储 6 月加息的概率降至 1.9%，这意味着美联储几乎不可能在 6 月采取行动。投资者的关注焦点转向英国脱欧公投。ORB 周五公布的最新民调，脱欧支持率为 55%，留欧支持率为 45%。英国将于 6 月 23 日就是否脱离欧盟举行全民公投。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周仅有三个交易日，沪胶期货遇阻回调，主力合约RU1609周一震荡反弹，但期价未能有效突破20日均线压力，周二周三胶价重回跌势，盘终以0.57%的周跌幅报收于10455元/吨。全周持仓量增加0.85万手至34.8万手，成交量减少145.3万手至179.9万手。

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
10595	10455	10556	10750	10300	-60 (-0.57%)	179.9万	34.8万

数据来源：文华财经

日胶指数大幅走低，期价一度跌破150整数支撑，均线系统呈现空头排列。

2. K线及均线分析

沪胶指数月K线报收小十字星线，期价运行于均线系统下方；周K线报收小阴线，期价运行于5日均线下方，周线级别延续跌势；日K线报收两连阴，期价承压20日均线，5日与10日均线走平，技术面或维持低位震荡。

3. 趋势分析

图2 沪胶指数周线图



图 3 RU1609 合约日线图



资料来源：文华财经

从沪胶指数周 K 线图上看，期价低位报收小阴线，技术面考验前期底部整理区间 10000-10800 支撑。从沪胶 RU1609 日 K 线图上看，经过前期的持续下跌，期价下跌动能略有衰减，短线或陷入 10100-10800 区间震荡。

日胶方面，胶价重心继续下移，关注震荡区间下沿 142.7 一线支撑情况，近期弱势震荡格局难改。

图 4 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。

短期展望，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，供需基本面重回宽松格局，加之仓单压力庞大，基本面弱势依旧。下周美国英国日本瑞士四国央行会议齐聚，加之英国脱欧公投临近，宏观不确定性风险加大，沪胶或维持弱势震荡格局。

2. 操作建议

保守操作：高位空单继续持有；

激进操作：维持逢高偏空操作思路。

3. 止损设置

若有效突破11000，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