

天然橡胶



沪胶冲高回落，高位空单持有

一、基本面分析

1. 现货价格综述

本周天胶现货价格跟随期货市场下跌。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	7月1日	7月8日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	10900	10300	-600	-5.5%
泰三烟片	12750	12050	-700	-5.5%
越南3L	10900	10900	0	0%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

2. 供求关系评述

(1) 供给端

ANRPC 最新报告显示，2016年上半年天胶产量微降0.3%，下半年进出口形势或低迷。

国内云南、海南地区进入割胶旺季；随着雨季到来，东南亚地区旱情得到明显改善，新胶亦大面积开割。每年6-8月东南亚天胶产量将呈现持续回升的态势，供给端压力不断增加。不过，仍需密切关注主产区天气变化，提防拉尼娜现象对天胶生产造成影响。

(2) 需求端

库存预警指数，中国汽车流通协会发布的“中国汽车经

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

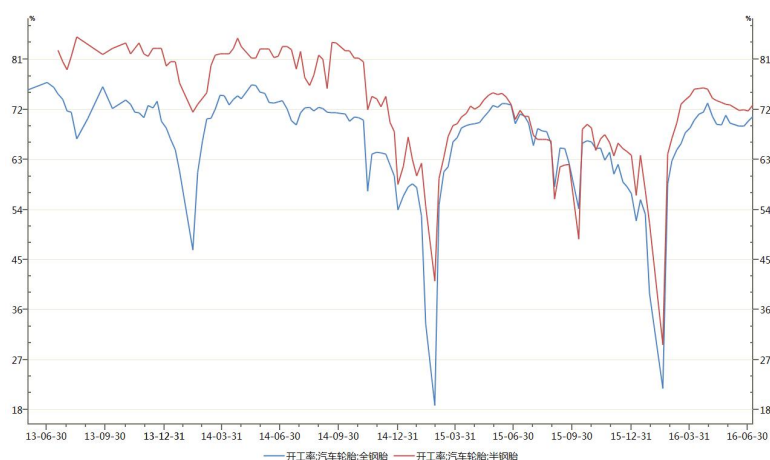
中国矿业大学理学硕士，郑商所高级分析师，主要负责天胶、两板等工业品及白糖、棉花、麦稻等农产品的分析研究工作，精通产业链，善于结合基本面与技术面把握商品运行趋势和节奏。

销商库存预警指数调查” VIA 显示，2016 年 6 月库存预警指数为 59.7%，比上月上升 8.7 个百分点。其中，库存指数有所上升；市场需求指数和平均日销量指数大幅下降。6 月份进入传统的车市淡季，加之 5 月各地的地方车展透支了一部分 6 月份的汽车销量，使得 6 月份整体市场需求下降。6 月份天气炎热，消费者到店看车购车的人数减少，也导致了销量的降低。

重卡市场，今年 6 月份，国内重卡市场共约销售各类车辆 5.7 万辆，比去年同期的 50273 辆增长 13%，环比今年 5 月下降 12%。

轮胎企业开工率：本周轮胎企业开工率回升，数据显示，截止 7 月 8 日，全国全钢胎企业开工率为 70.78%，较上周增加 0.91 个百分点；半钢胎企业开工率为 72.84%，较上周增加 1.08 个百分点。

图 1 轮胎企业开工率



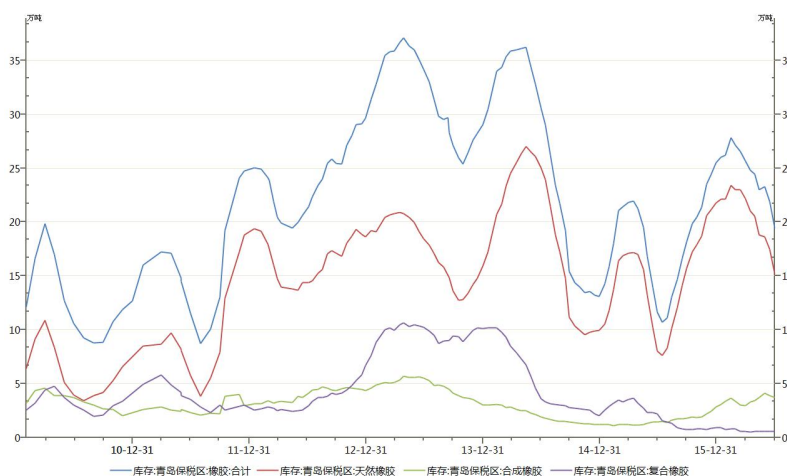
数据来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

在供给侧改革背景下，经济内生动力不足，工业投资将面临去产能的压力，叠加季节性消费淡季，汽车市场需求增速料将放缓，内需维持低迷；美国商务部初裁认定从中国进口的卡车和公共汽车轮胎存在补贴行为，而受英国脱欧影响，轮胎出口欧洲市场或受阻，轮胎出口前景依旧悲观。

3、期货库存继续攀升，实盘压制胶价反弹

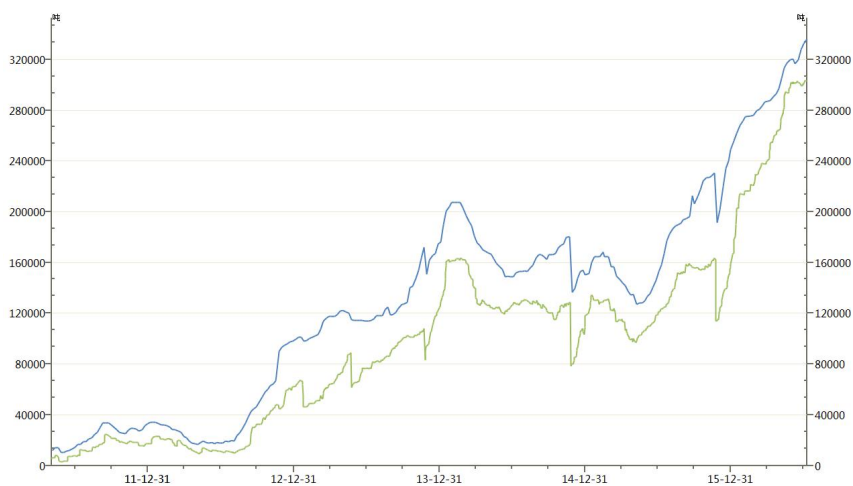
现货方面，青岛保税区橡胶库存大幅下滑，截止 6 月 30 日，青岛保税区橡胶库存为 19.44 万吨，较 6 月中旬下滑 2.44 万吨；其中，天胶库存 15.18 万吨，较 6 月中旬下滑 2.26 万吨；合成胶库存 3.72 万吨，较 6 月中旬下滑 0.18 万吨；复合胶库存 0.54 万吨，与 6 月中旬持平。

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

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

本周上期所天胶库存小幅增加。截止 7 月 8 日，天胶期货库存为 33.64 万吨，较前一周五增加 3712 吨；天胶库存小计为 30.32 万吨，较前一周五减少 1900 吨。

虽然保税区库存下降，但期货库存继续攀升。目前新胶

大面积开割，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。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货冲高回落，主力合约 RU1609 周一大幅反弹，期价最高上探至 12210 点，但周二至周五持续下跌，盘终以 6.72% 的周跌幅报收于 10680 元/吨。全周持仓量减少 2.06 万手至 31.7 万手，成交量增加 42.1 万手至 425.1 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
11445	10680	11478	12210	10540	-770 (-6.72%)	425.1 万	31.7 万

数据来源：文华财经

日胶指数亦冲高回落，周五期价跌破 150 整数支撑。

2. K 线及均线分析

沪胶指数月 K 线报收小阴线，期价跌至 20 月均线下方；周 K 线报收带长上影线的阴线，期价跌回 60 周均线下方，周线级别重回底部震荡区间；日 K 线报收四阴一阳格局，期价跌破 20 日均线，5 日均线下穿 10 日均线，KDJ 与 MACD 指标死叉，短线胶价或延续回调走势，关注 11000 整数支撑。

3. 趋势分析

从沪胶指数周 K 线图上看，周线级别反弹趋势走势破坏，若有效跌破 11000 整数支撑，胶价再重回底部震荡区间。从沪胶 RU1609 日 K 线图上看，期价四连阴，接连跌破 12000、11000 及 10800 重要支撑，短线重回 10150-10800 底部震荡区间。

图 4 沪胶指数周线图



图 5 RU1609 合约日线图



图 6 日胶指数日线图



数据来源：文化财经

日胶方面，日胶指数跌破 150 整数关口，短线弱势难改，下方关注震荡区间下沿 142.7 一线支撑。

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，主产区进入割胶旺季，市场供应不断增加；而需求端进入淡季，供需基本面维持宽松格局；加之整体商品市场氛围转空，短线沪胶将延续弱势回调走势。

2. 操作建议

保守操作：高位空单持有；

激进操作：12000 下方，可轻仓建立 RU1701 多单。

3. 止损设置

激进多单 11000 一线止损。

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