

天然橡胶



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。

沪胶震荡反弹，远月多单持有

一、基本面分析

1. 重点信息综述

7月14日收盘以后，市场传言混合胶（进口归在“合成胶”项下）目前正在通关的单子按照优惠税率即零关税缴纳保证金放行，未办理的单子以后按照“标胶”或“其他”进行申报。这意味着混合胶进口将由免征关税改为每吨1500元。但目前仅是传言，且修改混合胶海关税号需要一系列流程，警惕市场炒作带来的风险。

2 现货价格综述

本周五，受混合胶关税调整传言影响，天胶现货价格大幅上涨。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	7月8日	7月15日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	10300	11000	700	6.8%
泰三烟片	12050	12800	750	6.2%
越南3L	10900	11100	200	1.8%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

2. 供求关系评述

(1) 供给端

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。

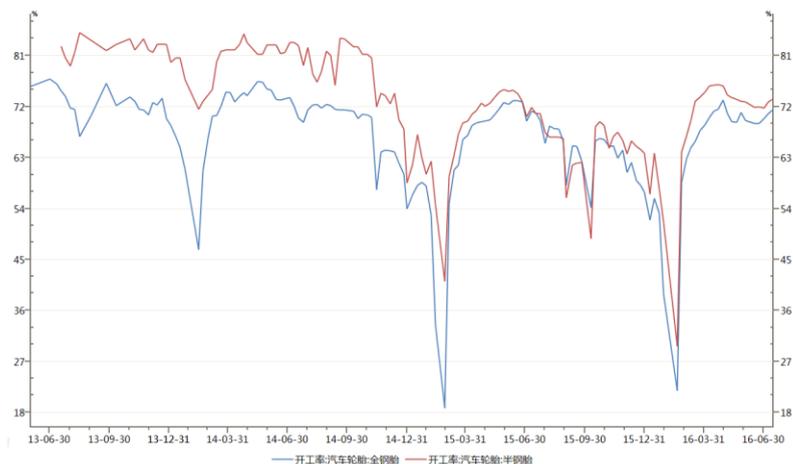
（2）需求端

汽车市场，中国汽车工业协会数据显示，6 月我国汽车生产 204.86 万辆，环比下降 0.79%，同比增长 10.45%；销售 207.07 万辆，环比下降 1%，同比增长 14.58%。其中：乘用车生产 177.22 万辆，环比增长 0.01%，同比增长 11.36%；销售 178.41 万辆，环比下降 0.50%，同比增长 17.72%。商用车生产 27.65 万辆，环比下降 5.59%，同比增长 4.96%；销售 28.66 万辆，环比下降 4.03%，同比下降 1.73%。

上半年，汽车产销 1289.22 万辆和 1282.98 万辆，同比增长 6.47%和 8.14%，增幅分别比上年同期提升 3.83 个百分点和 6.71 个百分点。其中：乘用车产销 1109.94 万辆和 1104.23 万辆，同比增长 7.32%和 9.23%；商用车产销 179.27 万辆和 178.74 万辆，同比增长 1.50%和 1.87%。

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 15 日，全国全钢胎企业开工率为 71.56%，较上周增加 0.78 个百分点；半钢胎企业开工率为 73.43%，较上周增加 0.59 个百分点。

图 1 轮胎企业开工率

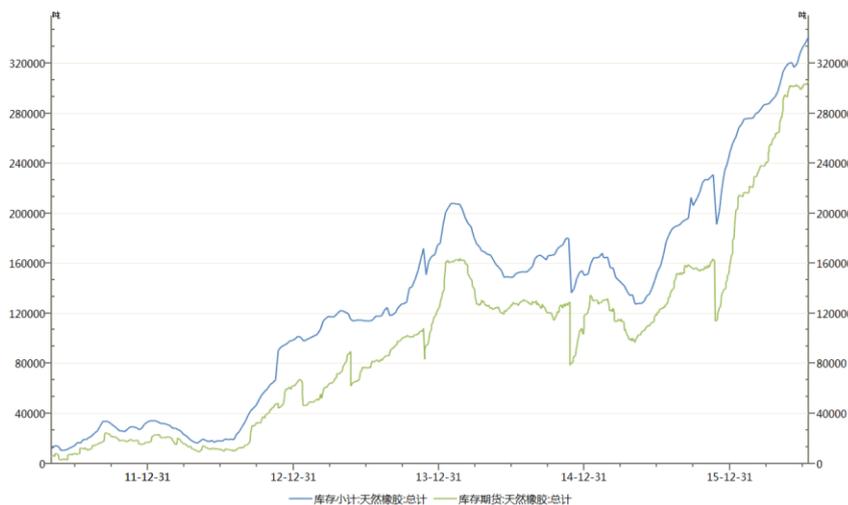


数据来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

虽然是传统的季节性消费淡季，但今年国内汽车市场需求明显好于去年同期，轮胎企业开工率亦缓慢回升；不过，受美元双反调查及英国退欧影响，轮胎出口前景不容乐观。

3、期货库存继续攀升，实盘压制胶价反弹

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

本周上期所天胶库存小幅增加。截止 7 月 15 日，天胶期货库存为 34.15 万吨，较前一周五增加 5089 吨；天胶库存小计为 30.57 万吨，较前一周五增加 2530 吨。

7 月 15 日，上期所批准上海新港集装箱物流有限公司仓库成天然橡胶指定交割仓库的申请，核定库容为 2 万吨；与此同时，批准青岛宏桥市场经营有限公司成为天胶指定交割

仓库的申请，可定库容为 2 万吨。至此，上期所天胶交割库总库容扩大至 45.7 万吨。

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

本周沪胶期货低位反弹，主力合约 RU1609 周一至周三缓慢上行，周四期价探底回升；受传言混合胶关税调整影响，周五期价大幅高开，但全天维持震荡走势，盘终以 6.79% 的周涨幅报收于 11405 元/吨。全周持仓量减少 3.72 万手至 28.0 万手，成交量减少 26.8 万手至 398.4 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
10780	11405	11119	11550	10615	725 (6.79%)	398.4 万	28.0 万

数据来源：文华财经

日胶指数低位反弹，下方 150 一线支撑较强。

2. K 线及均线分析

沪胶指数月 K 线报收十字星线，期价未能站稳 20 日均线；周 K 线报收中阳线，基本收复前一周的跌幅，5 周均线上穿 10 周均线，KDJ 与 MACD 指标向上运行，周线级别反弹；日 K 线报收四阳一阴格局，期价站至均线系统上方，5 日均线上穿 60 日均线，KDJ 与 MACD 指标向上运行，技术面反弹。

3. 趋势分析

从沪胶指数周 K 线图上看，期价中阳收回前一周的跌

幅，下方 11000 一线支撑较强，短线或再度考验前期高点压力。从沪胶 RU1609 日 K 线图上看，期价缓慢回升，短线或考验 12000 一线压力。

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，日胶指数重新站上 150 整数关口，5 日均线上穿 10 日均线，KDJ 与 MACD 指标向上运行，技术面反弹，短线关注 60 日均线压力。

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；需求端转淡，但整体好于去年同期，供需面基本持平；传闻海关对混合胶入关严格把关，假混合胶或以原胶标准收取关税，资金借机炒作，沪胶震荡反弹，但消息真伪仍待确认，警惕市场炒作带来的风险。

2. 操作建议

保守操作：RU1701 已有多单持有，短线不追高；

激进操作：逢调整低位，加持 RU1701 多单。

3. 止损设置

多单 12500 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股份有限公司所有，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。

新纪元期货股份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