

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

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。

资金与情绪占据主导, 短线沪胶或有震荡反复

一、基本面分析

1. 重点信息综述

国际三方橡胶理事会 (ITRC) 即将召开会议, 讨论是否延长将于今年 8 月结束的橡胶“出口吨位计划”期限。会议将于 8 月第三个星期或 8 月 31 日橡胶出口限制截止日期前召开。印尼橡胶协会苏北省分会执行秘书艾迪近日表示, 本次会议起着重要的作用, 因为出口限制不如预期, 也没有推动国际橡胶价格明显上升。

出口吨位计划是否继续执行及执行的力度究竟如何将成为影响胶价运行的重要因素之一, 需要我们密切关注。

2 现货价格综述

本周天胶现货价格微幅变化。

表 1 上海市场天胶价格本周变动 单位: 元/吨

品种	7月15日	7月22日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	11000	11100	100	6.8%
泰三烟片	12800	12850	50	6.2%
越南 3L	11100	11100	0	0%

数据来源: 中国橡胶贸易信息网

3. 供求关系评述

(1) 供给端

近期国内各地连续暴雨，时有洪涝发生。但据了解，目前云南、海南主产区的雨水并未严重到洪涝的程度，主要是耽误了胶农的割胶进度，对国内天胶生产的影响有限。

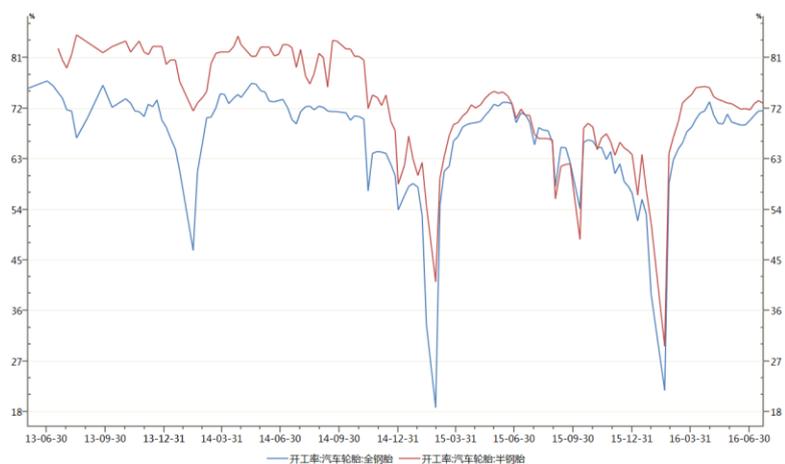
国内云南、海南地区进入割胶旺季；随着雨季到来，东南亚地区旱情得到明显改善，新胶亦大面积开割。每年 6-8 月东南亚天胶产量将呈现持续回升的态势，供给端压力不断增加。不过，仍需密切关注主产区天气变化，提防拉尼娜现象对天胶生产造成影响。

（2）需求端

进口方面，中国海关总署最新公布的数据显示，中国 2016 年 6 月天然橡胶（包括胶乳）进口量为 152,338 吨，环比降 21%，比去年同期降 2%。1-6 月进口量为 1,162,429 吨，同比增 3%；6 月合成橡胶（包括胶乳）进口 262,545 吨，环比降 3%，同比增 52%。1-6 月进口量为 1,524,309 吨，同比增 88%。

上轮胎企业开工率：本周轮胎企业开工率回升，数据显示，截止 7 月 22 日，全国全钢胎企业开工率为 71.51%，较上周微降 0.05 个百分点；半钢胎企业开工率为 72.82%，较上周下降 0.61 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。

4、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 7 月 15 日，青岛保税区橡胶库存为 17.73 万吨，较 6 月底下滑 1.71 万吨；其中，天胶库存 13.07 万吨，较 6 月底下滑 2.11 万吨；合成胶库存 4.12 万吨，较 6 月底增加 0.4 万吨；复合胶库存 0.54 万吨，继续保持不变。

图 2 青岛保税区橡胶库存

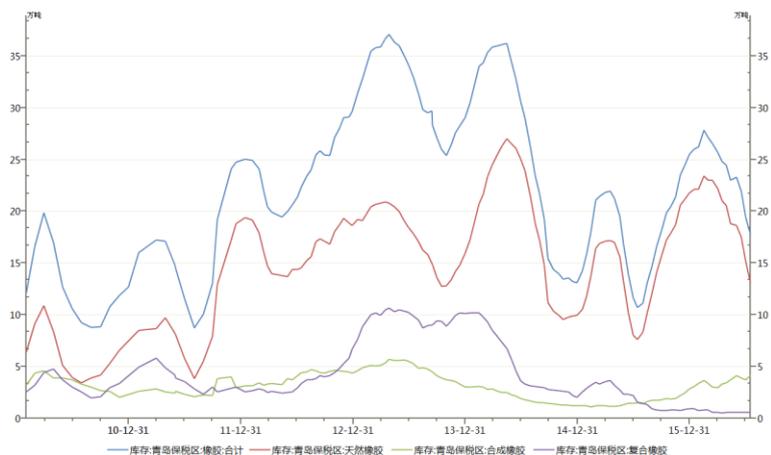
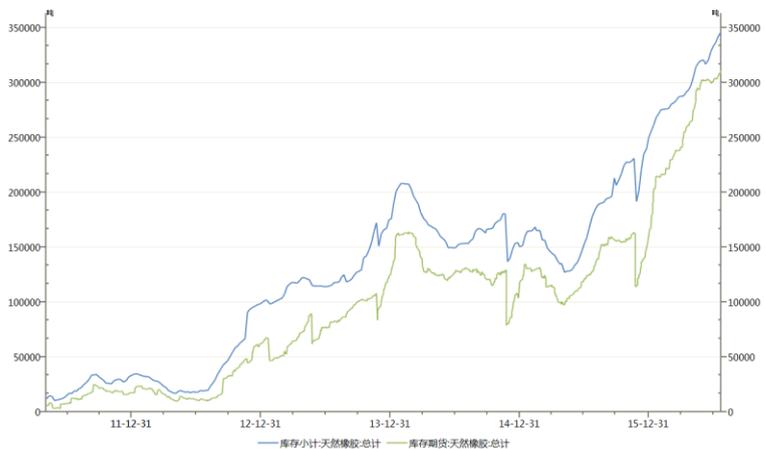


图 3 上期所天胶期货库存



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 22 日，天胶期货库存为 34.59 万吨，较前一周五增加 4425 吨；天胶库存小计为 31.10 万吨，较前一周五增加 5290 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

本周沪胶期货小幅反弹，主力合约 RU1609 周一弱势回调，但下方 11000 整数支撑较强，周二至周四期价持续反弹，周五小幅回调，但夜盘大幅走低，期价再度考验 11000 支撑。

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
11465	11420	11416	11715	11030	15 (0.13%)	370.3 万	26.8 万

数据来源：文华财经

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 线报收十字星，期价重心小幅上移，周线级别延续反弹；日 K 线报收三阳两阴格局，5 日均线走平，短线反弹动能有所衰减。

3. 趋势分析

从沪胶指数周 K 线图上看，期价下方均线支撑较强，周线反弹趋势未改。从沪胶 RU1609 日 K 线图上看，期价缓慢回升，但上方 11800 一线压力较大，期价反弹动能略显不足，周五夜盘大幅回调，短线或考验 11000 整数支撑。

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，日胶指数站上 60 日均线，短期均线系统向

上运行，技术面反弹。

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；需求进入淡季，但整体好于去年同期，天胶供需面基本平衡；目前市场情绪及资金炒作占据主导作用，短线胶价或有震荡反复。

2. 操作建议

保守操作：RU1701 低位多单谨慎持有，关注 12500 支撑，短线切勿追涨杀跌；

激进操作：若 12500 支撑有效，可逢低加持 RU1701 多单。

3. 止损设置

多单 12300 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