

天然橡胶



上有压力下支撑，短线沪胶陷入震荡走势

一、基本面分析

1. 现货价格综述

本周天胶现货价格内弱外强，云南全乳胶价格下滑，泰国烟片胶价格维持坚挺。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	7月29日	8月5日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	10800	10400	-400	-3.7%
泰三烟片	12100	12500	400	3.3%
越南3L	10900	10750	-150	-1.38%

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 数据显示，2016年前7个月，该协会天胶总产量为5689.9万吨，同比微增0.2%；其中，1-7月中国产量减少10.4%，因云南西双版纳的强降雨影响6-7月的产出。

目前来看，国内外主产区并没有出现极端天气，天胶生产情况良好，三季度进入割胶高峰期，市场供应压力不断增加。但与此同时，我们也需要重点关注“出口吨位计划”后期是否继续执行，以及主产区天气变化，供给端仍存不确定性。

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。

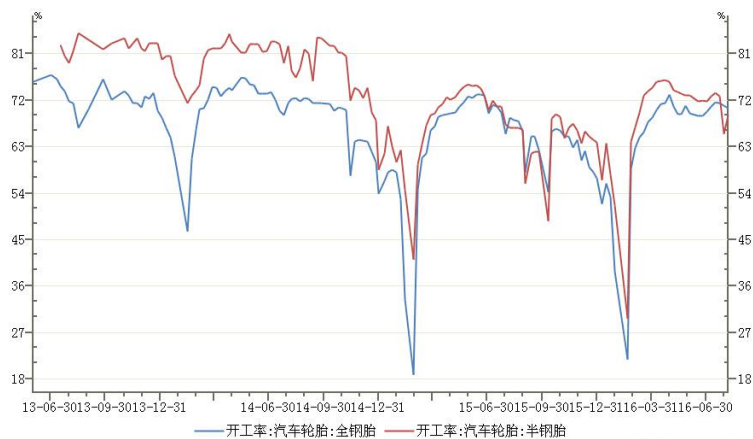
(2) 需求端

重卡市场：2016年7月份，国内重卡市场共约销售各类车型5万辆，比去年同期的3.72万辆增长34%，环比今年6月下降16%。1-7月，国内重卡市场共计销售39.03万辆，比去年同期的33.27万辆增长17%，净增量达到5.76万辆，累计增幅进一步扩大（1-6月的累计增幅是15.16%）。

库存预警指数：8月2日，中国汽车流通协会正式公布了7月库存预警指数，49.5%的指数比上月降低了10.2个百分点，标志着库存降到了警戒线以下。

上轮胎企业开工率：本周全钢胎企业开工率小幅下滑，半钢胎企业开工率回升，数据显示，截止8月5日，全国全钢胎企业开工率为70.53%，较上周微降0.45个百分点；半钢胎企业开工率为69.11%，较上周回升3.65个百分点。

图1 轮胎企业开工率

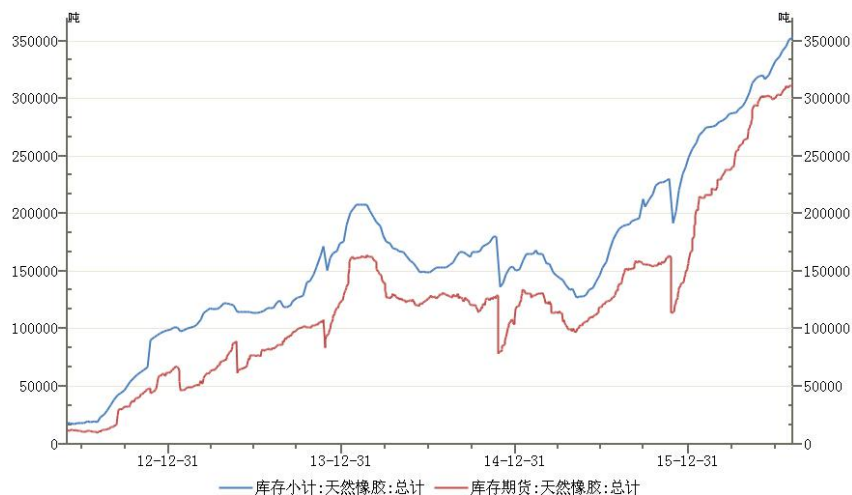


数据来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

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；后期随着基建投资加码及灾后重建启动，重卡市场需求料将继续回暖，需求端支撑转强。

3、期货库存不断创新高，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 8 月 5 日，天胶期货库存为 35.31 万吨，较前一周五增加 2071 吨；天胶库存小计为 31.02 万吨，较前一周五减少 650 吨。本周上期所新增两个天胶交割库，分别为青岛港国际货运物流有限公司和中远物流仓储配送有限公司，总库容增加 5 万吨至 50.7 万吨。库容的扩大意味着后续库存仍将进一步增加，期价面临庞大的实盘压力。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货小幅反弹，主力移仓 1701。RU1701 周一至周三震荡上行，胶价未能突破 13000 整数压力，周四周五震荡调整，盘终以 4.10% 的周涨幅报收于 12700 元/吨。全周成交量增加 110.6 万手至 246.1 万手，持仓量增加 3.3 万手至 22.6 万手。

表 2 本周沪胶 1701 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
12255	12700	12616	12930	12205	500 (4.10%)	246.1 万	22.6 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

沪胶指数月 K 线报收小阳线，期价在 20 月均线处继续承压；周 K 线报收小阳线，期价整体维持横盘震荡；日 K 线报收四阳一阴格局，短期均线系统走平，期价陷入震荡走势。

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 RU1701 日 K 线图上看，期价下方支撑较强，但持续上行动能亦显不足，关注 20 日均线压力突破情况。

图 3 沪胶指数周线图



图 4 RU1701 合约日线图



图 5 日胶指数日线图



数据来源：文化财经

日胶方面，日胶指数运行于均线系统下方，期价二次探底，短线或再度考验 150 整数支撑。

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，淡季不淡，需求端支撑转强；但在庞大的仓单压力下，胶价上行动能亦显不足，短线或维持震荡走势。

2. 操作建议

保守操作：短线陷入震荡走势，多看少动为宜；

激进操作：RU1701 逢低轻仓试多。

3. 止损设置

激进多单 12200 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达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