

## 天然橡胶



## 市场交投清淡，沪胶弱势震荡

## 一、基本面分析

## 1. 现货价格综述

本周天胶现货价格小幅回调。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	9月9日	9月14日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	10400	10400	0	0%
泰三烟片	12700	12650	-50	-0.39%
越南3L	10750	10650	-100	-0.93%

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最新供需报告显示，1-8月主产国天胶产量微降0.3%。越南海关数据显示，越南8月橡胶出口环比增长17.7%至15万吨；1-8月累进出口71.82万吨，同比增长13.1%。

天胶基本面主产区并没有出现极端天气，天胶生产情况良好，国内外主产区全面进入割胶高峰期；ITRC新的出口削减计划料难达到预期，市场供应不断增加。

## (2) 需求端

中汽协近日公布了8月产销数据，汽车产销同环比均呈

## 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。

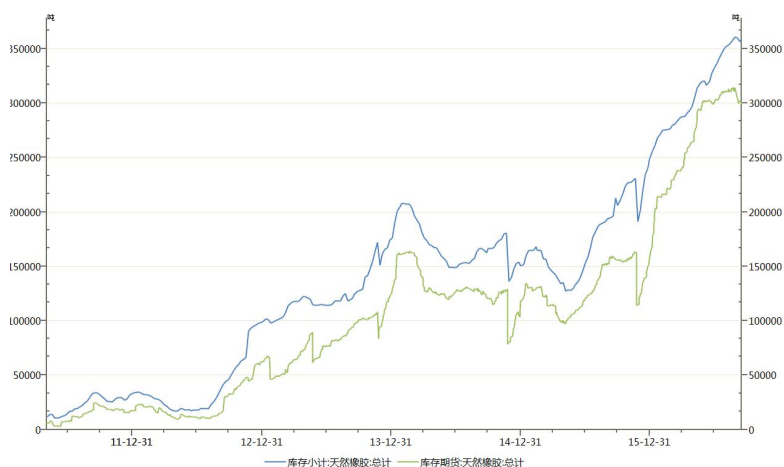
增长，并且产销同比增速均超过 20%。1-8 月累计汽车产销为 1684.6 万辆和 1675.5 万辆，同比增长 10.82%和 11.43%。其中，8 月 1.6L 及以下乘用车销售 129.2 万辆，相比去年同期增长 40.7%，高于乘用车总体增速；其销量占比为 72%，相比上月提升 0.7 个百分点。

8 月份，国内商用车产销 26.77 万辆和 27.55 万辆，销量环比增长 11.38%，同比增长 11.99%，增幅由上月（ 5.52%）实现转正。其中，卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)8 月份共计销售 232546 辆，环比增长 10.21%，同比增长 15.37%，增幅较上月（ 10.54%）有所扩大。重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)共销售 49341 辆（重型卡车整车销售 11740 辆，半挂牵引车销售 22955 辆，重型卡车非完整车辆销售 14646 辆），环比下降 0.78%，同比增长 44.24%。

各项优惠政策的继续执行，加之金九银十消费旺季到来，乘用车市场将延续强势；随着天气转凉，各基础设施建设进度将加快，而中秋国庆佳节到来，公路客货运量也将呈现回升态势，9 月商用车市场需求有望环比同比双增。

### 3、九月交割在即，旧作仓单持续减少

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

RU1609 合约下周一将完成最后交易，上期所天胶老仓

单不断流出，但新胶继续入库。截止 9 月 14 日，天胶期货库存为 29.90 万吨，较前一周五减少 2710 吨；天胶库存小计为 35.90 万吨，较前一周五增加 2098 吨。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周仅有三个交易日，沪胶期货小幅回调，主力合约 RU1701 周一弱势下跌，周二周三窄幅反弹，全周以 1.92% 的跌幅报收于 12530 元/吨。节前市场减仓缩量，总成交量减少 90.3 万手至 133.1 万手，持仓量减少 3.40 万手至 23.2 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
12745	12530	12485	12760	12320	-245 (-1.93%)	133.1	23.2 万

数据来源：文华财经

### 2. K 线及均线分析

RU1701 月 K 线报收小阳线，期价考验 20 月均线压力；周 K 线报收小阴线，基本收回上周的涨幅，短期均线横盘交织，MACD 指标 0 轴上方走平，周线级别横盘整理；日 K 线弱势回调，上方 60 日均线压力较大，期价再度探底，短线技术面走弱。

### 3. 趋势分析

从沪胶指数周 K 线图上看，中期反弹趋势不改，但短线反弹动能衰减，期价持续横盘整理。从沪胶 RU1701 日 K 线图上看，期价缺乏明显的趋势行情，短线震荡范围收窄至 12200-12800 区间。

图 2 沪胶指数周线图



图 3 RU1701 合约日线图



图 4 日胶指数日线图



数据来源：文化财经

本周日胶指数探底回升，短线仍将运行于低位震荡区间。

### 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，需求端支撑转强，但主产区进入割胶旺季，利多利空相抵，供需基本面对市场的影响减弱，短线沪胶或维持12200-12800区间震荡走势。

#### 2. 操作建议

保守操作：区间高抛低吸操作为宜；

激进操作：区间下沿附近多单谨慎持有。

#### 3. 止损设置

多单12000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

### 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

### 成都高新营业部

业务电话: 028- 68850968-826  
邮编: 610000  
地址: 成都市高新区天府二街138号  
1栋28层2804号

### 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