

## 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，主要负责天然橡胶、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。

## 供给紧张需求回升，短线沪胶延续强势

## 一、基本面分析

## 1. 现货价格综述

因进口船期偏紧导致进口减少，加之青岛保税区现货库存持续下滑，本周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	9月14日	9月23日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	10400	11200	800	7.69%
泰三烟片	12650	13400	750	5.93%
越南3L	10650	11700	1050	9.86%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

## 2. 供求关系评述

## (1) 供给端

8月上半月，越南出口天胶6.5万吨，同比增长16.9%，较7月下半月出口下滑4.3%，截止8月上半月，越南共出口天胶63.4%，同比增长10.1%。

中国海关数据显示，中国8月天然橡胶进口量为18.64万吨，同比减少29.98万吨。其中，从泰国进口橡胶11.60万吨，同比锐减25.99%。

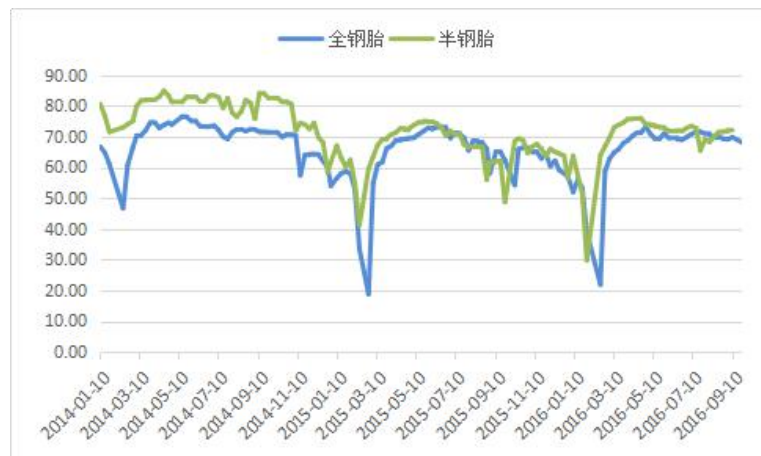
季节性表现来看，国内外主产区进入割胶高峰期；但韩进海运破产，影响大宗商品产业链正常运行，短期内进口船

期或偏紧，供应阶段性不足。

## (2) 需求端

轮胎生产情况：国家统计局数据显示，2016年1-8月，橡胶轮胎外胎产量为62000.6万条，同比增长9.5%；8月当月产量为8011.3万条，同比增长10.2%。此外，1-8月中国合成橡胶产量为351.7万条，同比增长7.2%；8月当月产量为47.7万吨，同比增长12.8%。

图1 轮胎企业开工率



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

本周轮胎企业开工率小幅下滑，截止9月23日，全钢胎企业开工率为68.20%，较9月9日回落0.61个百分点；半钢胎开工率72.00%，较9月9日回落0.10个百分点。

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、九月交割结束，仓单压力减少

图2 青岛保税区橡胶库存

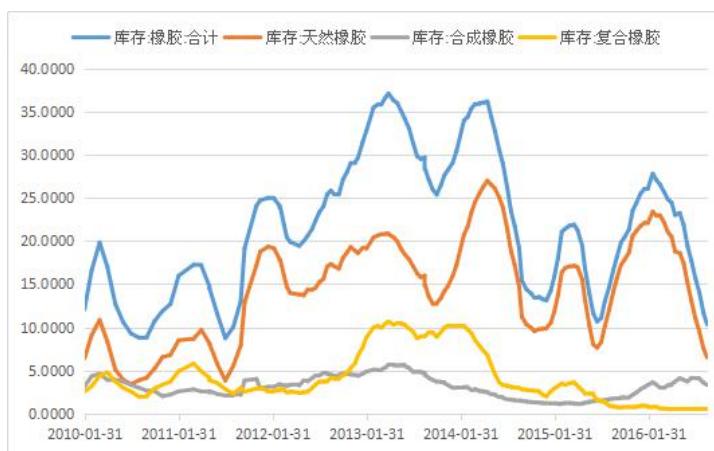
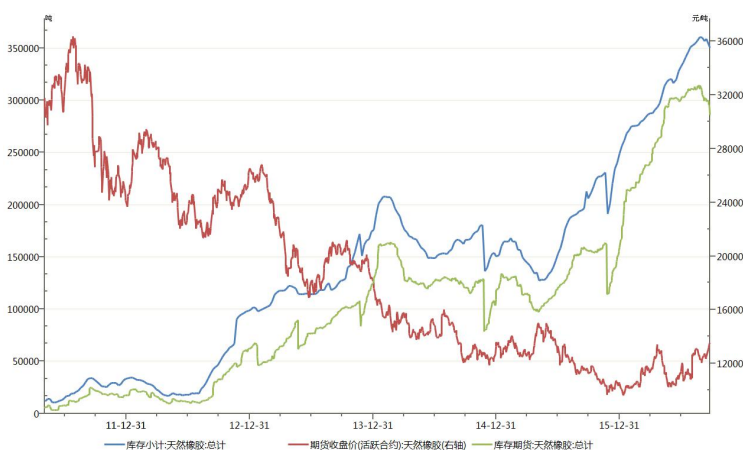


图 3 上期所天胶期货库存



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

截止 9 月 14 日，青岛保税区橡胶库存为 10.35 万吨，较 8 月中旬下降 11.5%，创 2012 年以来的最低。其中，天胶 6.5 万吨，环比下降 14%；复合胶 0.54 万吨，继续保持不变；合成胶 3.3 万吨，环比下降 7.8%。橡胶现货库存持续下降，一方面是下游需求提振，另一方面是海外产区新胶释放量有限。

RU1609 顺利完成交割，仓单压力有所减少。截止 9 月 23 日，天胶期货库存为 28.61 万吨，较中秋小长假前减少 12960 吨；天胶库存小计为 35.09 万吨，较中秋小长假前减少 8067 吨。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周沪胶期货大幅反弹，主力合约 RU1701 周一至周四期价持续上行，胶价接连突破 12800 及 13400 重要压力，最高反弹至 13680 点，周五胶价高位窄幅震荡，全周以 8.14% 的跌幅报收于 13550 元/吨。本周市场大幅增仓放量，总成交量大增 149.5 万手至 282.7 万手，持仓量增加 7.33 万手至 30.5 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
12605	13550	13234	13680	12405	1020 (8.14%)	282.7	30.5 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，期价突破 20 月均线压力；周 K 线报收长阳线，短期均线向上拐头，KDJ 指标向上运行，周线级别反弹；日 K 线报收四阳一阴格局，短线均线系统向上扩散，短线或延续偏强走势。

图 4 沪胶指数周线图



### 3. 趋势分析

从沪胶指数周 K 线图上看，中期反弹趋势不改，短线仍

将延续偏强走势。从沪胶 RU1701 日 K 线图上看，期价突破两个半月以来的震荡区间上沿 13400 一线压力，短线或上探 14000 整数关口。

图 5 RU1701 合约日线图



图 6 日胶指数日线图



数据来源：文华财经

本周日胶指数大幅反弹，期价突破震荡区间上沿压力，短线仍将延续偏强走势。

### 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，消费旺季到来，需求端支撑转强；短期进口船期偏紧运费上升，进口量同比大幅下滑，再加上现货库存创五年新底，造成供给端阶段性紧张，基本面利多市场，短线沪胶或延续偏强走势。

## 2. 操作建议

保守操作：多单继续持有，高位不追多；

激进操作：逢调整低位加持多单。

## 3. 止损设置

若有效跌破 13400 一线，多单止损离场。

## 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