

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。

美联储加息预期增强，短线沪胶或有调整

一、基本面分析

1. 现货价格综述

本周国产全乳胶延续强势，全周大涨 1000 元/吨；进口胶涨幅不明显。

表 1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	11月11日	11月18日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	13500	14500	1000	7.41%
泰三烟片	16500	16700	200	1.21%
越南 3L	14000	14600	600	4.11%

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 报告显示，10 月份，天胶产量同比增长 8.8% 至 112.6 万吨，前 10 月天胶产量 907.2 万吨，同比增长 0.9%。其中，中国、马来西亚均有下滑；泰国、印尼、越南、印度、柬埔寨则有不同程度上涨，而柬埔寨增长较快。此外，1-10 月，天胶出口量同比增长 0.8% 至 748.9 万吨。其中，越南领涨出口增幅，柬埔寨、泰国也有增长。

11 月是东南亚天胶供应旺季，但是如若天气未出现明显好转，天胶供应难以有效改善，ANRPC 预计 11、12 月天胶产

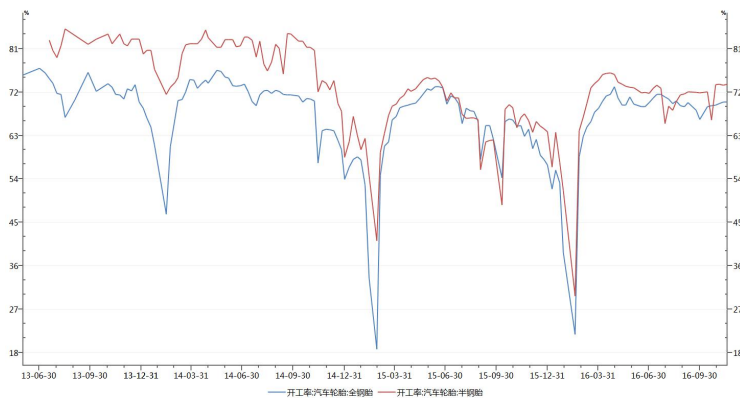
量同比、环比均会有下降。此外，国内云南和海南产区将分别于 11 月下旬和 12 月中旬迎来停割期，国内市场供应减少也将一定程度支撑胶价。

(2) 需求端

汽车市场：中汽协发布了 2016 年 10 月份牵引车销量统计数据。根据数据所显示，我国 10 月份共销售半挂牵引车 41789 辆，相比 9 月份增长 68.26%，同比 2015 年 10 月份增长 72.35%，前 10 个月与去年累计相比增长 37%。

本周轮胎企业开工率保持稳定，截止 11 月 18 日，全钢胎企业开工率为 69.98%，较前一周回升 0.07 个百分点；半钢胎开工率 73.63%，较前一周回升 0.20 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

1.6 升及以下排量乘用车购置税减半政策若不再延续，或导致今年四季度小排量汽车销售爆发式增加。在基建投资加码、黄标车淘汰、公路货车“治限治超”及物流业调整等诸多利好的推动下，四季度重卡市场仍将保持增长态势。轮胎出口市场多元化发展，一定程度抵消美国双反的冲击。

3、现货库存历史低位，期货库存压力亦减弱

现货方面，随着海外货源到港数量增加，青岛保税区橡胶库存小幅回升。截止 11 月 16 日，青岛保税区橡胶库存为 9.09 万吨，较 10 月底增加 0.77 万吨。其中，天胶库存 5.54 万吨，较 10 月底增加 0.78 万吨；合成胶 3.04 万吨，较 10

月底减少 0.01 万吨；复合胶 0.51 万吨，继续保持不变。青岛保税区最新库存数据结束下降企稳，不过绝对水平仍处历史低位。

图 2 青岛保税区橡胶库存

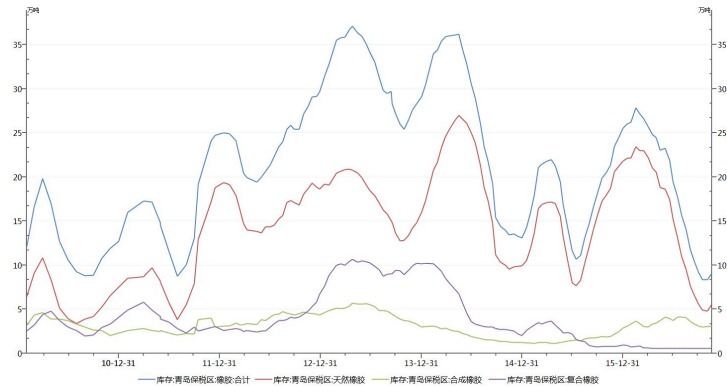


图 3 上期所天胶期货库存



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

期货方面，截止 11 月 18 日，上期所天胶库存小计 36.63 万吨，较前一周五增加 7196 吨；注册仓单数量为 29.97 万吨，较前一周五增加 1750 吨。据统计，11 月到期的仓单数量有 14.65 万吨。11 月 15 日，RU1611 实际交割 5.1 万吨，剩余的 9.55 万吨将在月底前转为现货。随着到期仓单不断流出，上期所天胶库存数量将大幅下滑，仓单对盘面的影响力减弱。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货高位宽幅震荡，主力移仓五月，RU1705 周一大幅冲高回落，但下方 15500 支撑较强，周二至周四期价再度冲高，周五小幅调整，盘终以 0.80% 的周跌幅报收于 16695 元/吨。本周市场成交清淡，总成交量减少 12.4 万手至 120.5 万手，持仓量增加 2.76 万手至 19.30 万手。

表 2 本周沪胶 1705 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
16780	16695	16455	17375	15485	-135 (-0.80%)	120.5	19.3 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

RU1701 月 K 线报收中阳线，期价考验 60 月线压力；周 K 线报收长上下影线的小阴线，均线系统延续多头排列；日 K 线报收三阳两阴格局，**但周五夜盘大幅冲高回落，期价跌破 5 日均线，短线技术面或有调整。**

3. 趋势分析

从沪胶指数周 K 线图上看，胶价中期反弹趋势运行良好，期价突破 2014 年 3 月以来的底部区域，若突破有效，中期反弹目标将指向 20000 点。从沪胶 RU1705 日 K 线图上看，短线反弹动能有所衰弱，技术面或走四浪调整，但若不破 15000 支撑，整体上行趋势依旧不改，后期仍有上行空间。

图 4 沪胶指数周线图



图 5 RU1705 合约日线图



图 6 日胶指数日线图



数据来源：文华财经

日胶指数延续强势，期价突破 2015 年 8 月以来的底部区间，新的技术压力位指向 240 一线。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望：东南亚天胶供应未能如期增加，而国内停割期临近；与此同时，国内乘用车及重卡销量维持高速增长态势，需求端支撑较强。供需偏紧格局难以有效改善，年底沪胶期价仍有上行空间。

短期来看，耶伦的鹰派言论再度推升美联储 12 月加息预

期，美元指数走强可能对大宗商品市场形成阶段性抑制。

2. 操作建议

保守操作：短线调整不改中期反弹，多单移仓 RU1705；

激进操作：逢调整低位建议 RU1705 多单。

3. 止盈止损设置

RU1701 多单 16000 上方逐步止盈；RU1705 激进多单
15000 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

苏州营业部

常州营业部

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

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

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

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

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