

天然橡胶



期货研究所

软商品分析师

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，主要负责棉花、白糖、天胶等软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。

短线反弹不改中期下跌趋势

一、基本面分析

1. 重点宏观资讯

日前，中共中央、国务院印发通知，决定设立河北雄安新区。雄安新区是继深圳经济特区和上海浦东新区之后又一具有全国意义的新区，也是继规划建设北京城市副中心后又一京津冀协同发展的历史性战略选择，是千年大计、国家大事。

受到雄安国家级新区批准建设的利好提振，节后工业品集体走强，短线市场情绪回暖。

2. 现货价格综述

3月28日-4月6日天胶现货价格跟随期货盘面小幅反弹。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	3月28日	4月6日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	15000	15400	+400	+2.67%

泰三烟片	15900	16400	+500	+3.14%
越南 3L	15500	16200	+700	+4.52%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

3.供求关系评述

(1) 供给端

随着洪水褪去，加之早些年扩种的产能释放，泰国天胶产量有望反弹回升；国际橡胶研究小组预计，2017 年全球橡胶产量将攀升至 1290 万吨，高于去年的 1240 万,市场供应恢复增加。

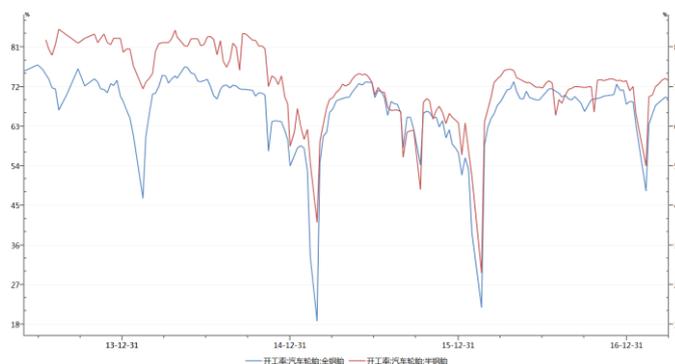
(2) 需求端

重卡市场：3 月份，国内重卡市场共约销售各类车辆 10.6 万辆，比去年同期的 7.48 万辆大幅增长 42%，环比 2 月上涨 23%。绝对量来看，创下了 2012 年到 2017 年最近六年来的同期新高，仅低于 2010 年同期（11.8 万辆）和 2011 年同期（13 万辆）。由于近期公路运价下滑，以牵引车为代表的物流车终端需求后劲不足甚至在部分区域出现下滑，而工程车的需求也并不如预期般那样集中爆发和火爆，市场担忧重卡或将在 5、6 月份迈入明显的淡季。

汽车经销商库存指数：受小排量车型购置税减半政策等多重因素的影响，进入 2017 年以来，汽车经销商库存指数一度飙升至警戒线之上。据中国汽车流通协会日前发布的“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA 显示，2017 年 3 月汽

车经销商库存预警指数为 61.9%，虽比上月下降 4.7 个百分点，但仍位于警戒线以上。

图 1 轮胎企业开工率



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

轮胎企业开工率：下游需求不如预期，轮胎企业开工率小幅下滑，截止 3 月 31 日，全钢胎与半钢胎企业开工率分别为 69.28%和 73.34%，较前一周微降 0.36 和 0.60 个百分点。

综合而言，购置税优惠力度减弱导致乘用车销量增速下滑，公路货车“治限治超”政策对重卡需求的利多效应亦边际递减，而房地产政策趋紧进一步制约重卡需求，需求支撑力度减弱。

4、现货库存继续增加

图 2 青岛保税区橡胶库存

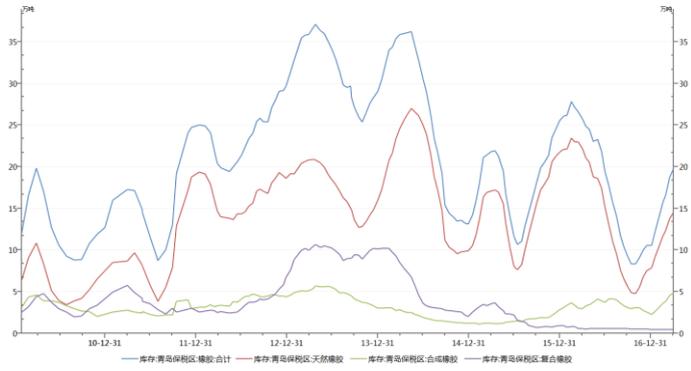
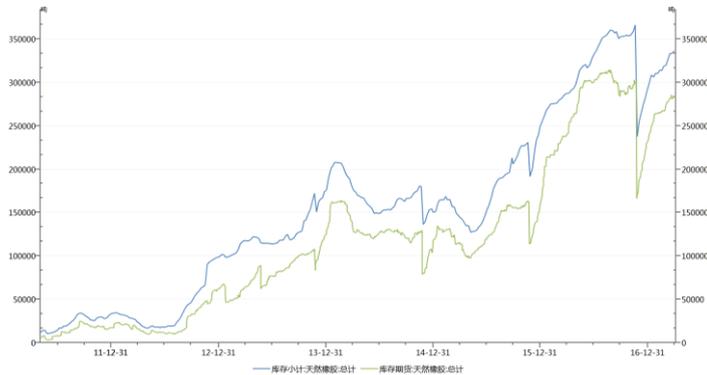


图 3 上期所天胶期货库存



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

需求偏弱叠加进口压力，3 月以来国内保税区库存大幅增加。截至 3 月底，青岛保税区橡胶库存较 3 月中旬增长 5.8%至 19.79 万吨。其中天然橡胶 14.48 万吨（+0.73 万吨，5.0%），合成胶 4.87 万吨（+0.36 万吨，8.0%），复合 0.44 万吨（持平）。

3 月 31 日-4 月 6 日当周，仓单数量几无变化，截止 4 月 6 日，上期所天胶注册仓单数量为 28.397 万吨，较前一周减少 50 吨。

二、波动分析

1.一周市场综述

受雄安国家级新区批准建设的利好提振，节后第一个交易日工业品市场大幅反弹，沪胶期货亦震荡走强，主力合约RU1709 考验 17000 整数压力，截止 4 月 6 日收盘报收于 16815 元/吨，较 3 月 30 日收盘上涨 3.16%。

2.K 线及均线分析

RU1709 月 K 线报收小阳线，期价考验 60 日均线支撑，5 月均线向下拐头，KDJ 指标高位死叉，月线级别调整；周 K 线报收小阳线，但期价依旧运行于 5 周均线下方，MACD 与 KDJ 指标向下运行，周线级别调整；日 K 线站上 10 日均线，5 日均线向上拐头，KDJ 指标低位金叉，日线级别反弹，关注 20 日均线突破情况。

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，胶价跌破中期上升趋势线，技术面回调目标位或指向 15500。从沪胶 RU1709 日 K 线图上看，期价小幅反弹，但整体依旧运行于 2 月中旬以来的下

跌趋势中，关注 20 日均线压力突破情况，若压力有效，短线仍有下行空间。

本周日胶指数低位反弹，底部震荡区间上沿 244 一线暂有支撑，短线或有震荡反复。

图 5 RU1709 合约日线图



图 6 日胶指数周线图



数据来源：文华财经

三、观点与建议

1.趋势展望

中期展望：需求端支撑减弱，现货库存持续增加，供需基本面转向宽松，沪胶中期下跌趋势形成。

短期来看，雄安国家级新区批准建设带来利好预期，市场看涨情绪较强，短线沪胶或有震荡反弹。

2.操作建议

保守操作：九月中线空单继续持有；

激进操作：若不能有效突破 20 日均线压力，加持空单。

3.止盈止损设置：

中线空单 18000 止损。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
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

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环
路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138
号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙
商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
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

电话：025 - 84787999
传真：025- 84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519 - 88059977
传真：0519 - 88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16
号世贸中心B栋2008-2009

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

苏州营业部

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

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

杭州营业部

电话：0571- 85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路 168 号

广州营业部

电话：020 - 87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大
院29号8层803

成都高新营业部

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

重庆营业部

电话：023 - 67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号
9-1号