

## 天然橡胶



## 沪胶冲高回落，关注 20000 争夺

### 一、基本面分析

#### 1. 现货价格综述

在沪胶期货继续反弹的提振下，本周天胶现货价格亦延续强势。

表 1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	12月9日	12月16日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	15650	17200	1550	9.90%
泰三烟片	18600	20300	1700	9.14%
越南 3L	15900	17900	2000	12.58%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

#### 2. 供求关系评述

##### (1) 供给端

受不利天气及三大主产国联合限制出口的影响，2016年东南亚天胶供应与去年同期基本持平。而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，国内天胶产量不断减少，供应端压力减弱。

##### (2) 需求端

汽车市场：11月，汽车生产301.06万辆，环比增长16.40%，同比增长17.75%；销售293.87万辆，环比增长10.90%，同比增长16.55%。其中，商用车生产37.26万辆，

### 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

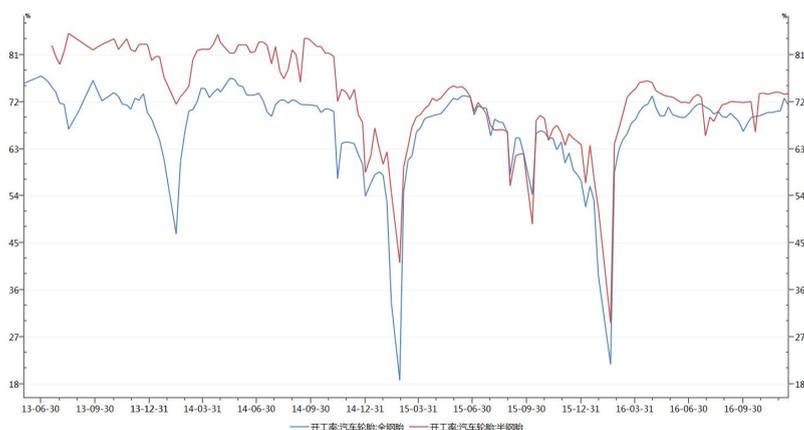
中国矿业大学理学硕士，郑商所高级分析师，主要负责天胶、两板等工业品及白糖、棉花、麦稻等农产品的分析研究工作，精通产业链，善于结合基本面与技术面把握商品运行趋势和节奏。

环比增长 24.54%，同比增长 18.68%；销售 34.85 万辆，环比增长 13.98%，同比增长 11.70%。商用车中，货车产销 31.65 万辆和 29.68 万辆，环比增长 23.94%和 12.49%，同比增长 24.50%和 16.38%。而客车产销同比依然下降，客车产销 5.62 万辆和 5.17 万辆，环比增长 28.01%和 23.37%，同比下降 6.06%和 9.25%。

购置税优惠政策：中国计划 2017 年延续汽车购置税优惠政策，小排量汽车购置税按 7.5%征收，依然低于 10%的基准税率。自 2015 年 10 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日，国家对 1.6 升及以下排量乘用车的购置税减半按 5%征收。

本周轮胎企业开工率保持稳定，截止 12 月 16 日，全钢胎企业开工率为 71.19%，较前一周回落 1.46 个百分点；半钢胎开工率 73.50%，较前一周微升 0.11 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

中国计划 2017 年延续汽车购置税优惠政策，小排量汽车购置税按 7.5%征收，依然低于 10%的基准税率，但较目前的 5%有所提高，12 月国内小排量汽车销售仍将维持高速增长。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，年底至明年一季度重卡市场仍将保持高速增长态势。

### 3、现货库存压力不大，但期现套利仓单制约胶价反弹空

间

图 2 青岛保税区橡胶库存

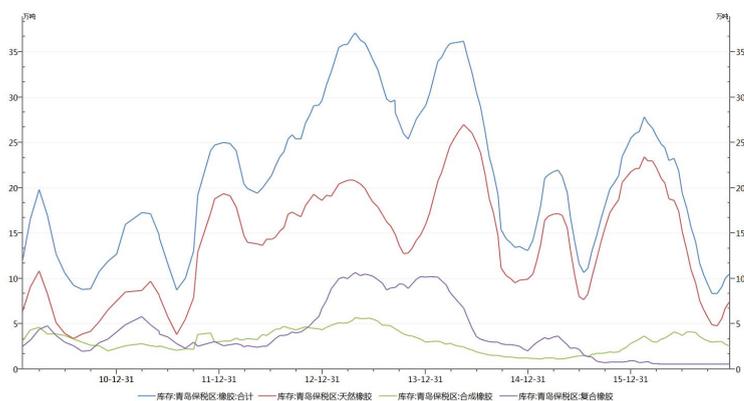
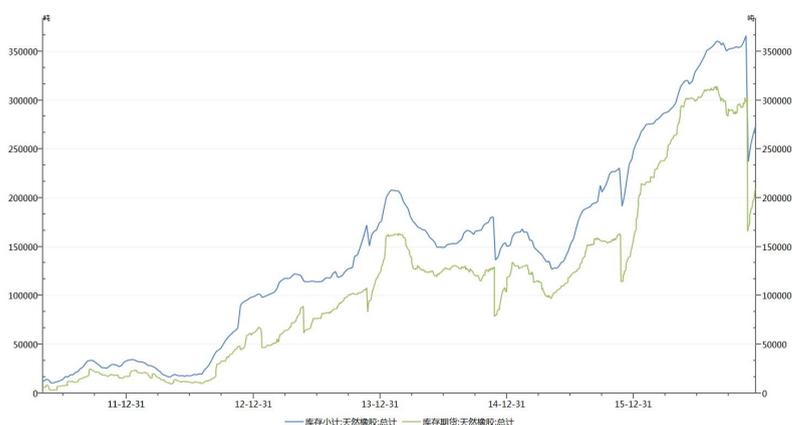


图 3 上期所天胶期货库存



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

现货方面，截止 12 月 15 日，青岛保税区橡胶库存为 10.56 万吨，较 11 月底增加 0.54 万吨；其中，天然橡胶库存为 7.51 万吨，较 11 月底增加 0.73 万吨；合成橡胶 2.54 万吨，较 11 月底减少 0.19 万吨；复合橡胶 0.51 万吨，继续保持不变。

期货方面，沪胶期价大幅上涨，而现货跟涨意愿不强，期现货价差不断拉大，出现明显的期现套利，仓单数量持续增加。截止 12 月 16 日，上期所天胶库存小计 27.48 万吨，较前一周五增加 9950 吨；注册仓单数量为 20.89 万吨，较前一周五增加 11720 吨。短期来看，若期现价差过大，套利仓单仍将成为制约胶价反弹空间的重要阻力。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周沪胶期货冲高回落，主力合约 RU1705 周一至周三持续上行，期价最高上冲至 20580 点，周四周五略有回调，盘终以 3.22% 的周涨幅报收于 19700 元/吨。本周总成交量增加 16.4 万手至 280.5 万手，持仓量减少 0.74 万手至 27.1 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
19285	19700	19852	20580	18930	615 (3.22%)	280.5 万	27.1 万

数据来源：文华财经

### 2. K 线及均线分析

RU1705 月 K 线报收小阳线，期价运行于 60 月线上方，均线系统呈现多头排列；周 K 线报收长上影线的小阳线，期价运行于均线系统上方，技术指标呈现多头排列；日 K 线报收三阴两阳格局，周五期价跌破 5 日均线，MACD 指标顶部背离，日线级别或有调整。

### 3. 趋势分析

从沪胶指数周 K 线图上看，胶价突破 2014 年 3 月以来的底部区域，中期反弹趋势确立，上方第一目标指向 20000，第二目标看至 27000。从沪胶 RU1705 日 K 线图上看，期价冲高回落，短线或有调整，关注 20000 争夺情况。

本周日胶走势明显强于沪胶，全周期价反弹接近 17%，技术面考验 2013 年 5 月高点压力。

图 4 沪胶指数周线图



图 4 RU1705 合约日线图



图 5 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：东南亚天胶供应未能如期增加，而国内进入停割期；与此同时，国内重卡销售爆发式增长，需求端支撑强劲。基本面利多市场，沪胶期价中期维持强势。

短期来看，20000 上方继续反弹动能略有衰减，短线或有震荡反复。

### 2. 操作建议

保守操作：中线多单继续持有；

激进操作：19600 附近，逢调整加持多单。

### 3. 止盈止损设置

RU1705 激进多单 19000 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