

## 天然橡胶



## 沪胶冲高回落，中线多单减持

## 一、基本面分析

## 1. 现货价格综述

本周天胶现货价格跟随期货盘面波动，先扬后抑。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	2月10日	2月17日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	19500	19200	-300	-1.54%
泰三烟片	20800	20600	-200	-0.96%
越南3L	19400	19300	-100	-0.52%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

## 2. 供求关系评述

## (1) 供给端

2月14日泰国橡胶局抛储10万吨，成交9.5万吨。2016-2017年度共计划抛储31万吨，累计已向市场抛售19.3万吨；下一轮亦即最后一轮抛储预计在3月中旬进行。

泰国抛储一定程度缓解此前泰国南部洪水所引发的海外烟片胶供应紧俏预期。但东南亚停割期临近，供应端紧张格局尚难得到有效解决。

## (2) 需求端

经销商库存预警指数：2017年1月汽车经销商库存预警指数为61.5%，比上月上升18.6个百分点，再度飙升至警戒

## 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

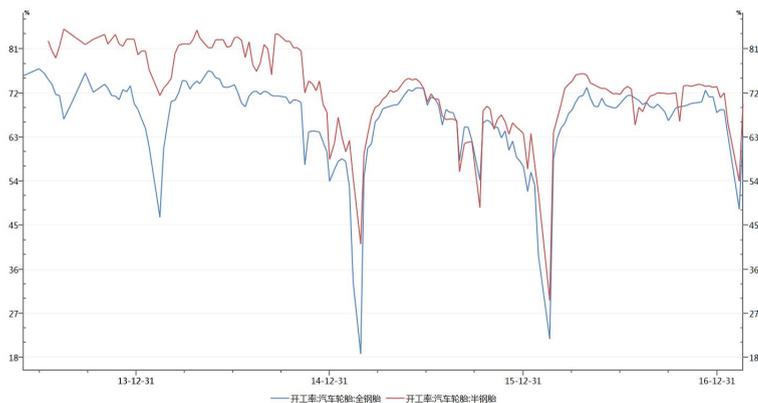
中国矿业大学理学硕士，郑商所高级分析师，主要负责天胶、两板等工业品及白糖、棉花、麦稻等农产品的分析研究工作，精通产业链，善于结合基本面与技术面把握商品运行趋势和节奏。

线之上。这一巨大的波动甚至在近两年内都未曾出现过。今年1月1日起，购置1.6升及以下排量的乘用车已经开始按照7.5%的税率征收车辆购置税。

汽车市场：1月，汽车生产236.90万辆，环比下降22.65%，同比下降3.86%；销售251.95万辆，环比下降17.59%，同比增长0.23%。其中，商用车产销环比明显下降，销量同比保持较快增长。具体数据为，1月份，商用车生产29.74万辆，环比下降28.97%，同比下降1.61%；销售30.13万辆，环比下降21.75%，同比增长11.32%。

节后轮胎企业开工逐渐恢复，截止2月17日，全钢胎与半钢胎企业开工率分别为63.46%和69.74%，较前一周回升15.14和15.68个百分点，也好于去年同期的58.64%与63.98%。

图1 轮胎企业开工率



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

中长期看，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，乘用车销量增速有所下滑。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，一季度重卡市场仍将保持高速增长态势。

### 3、青岛保税区库存大幅增加

图2 青岛保税区库存

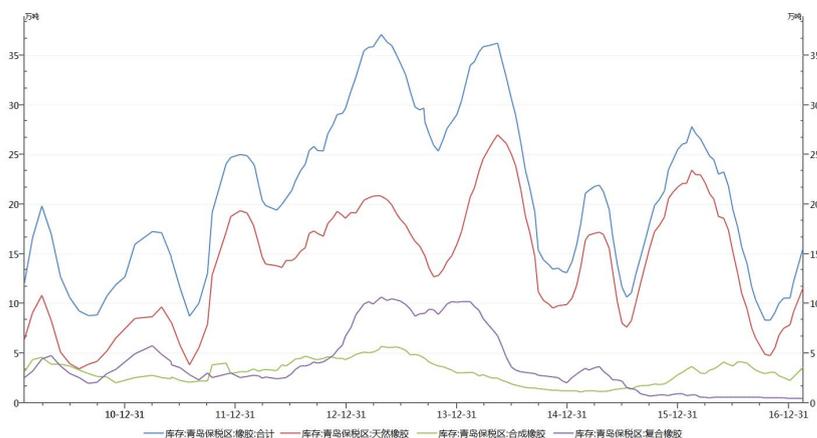
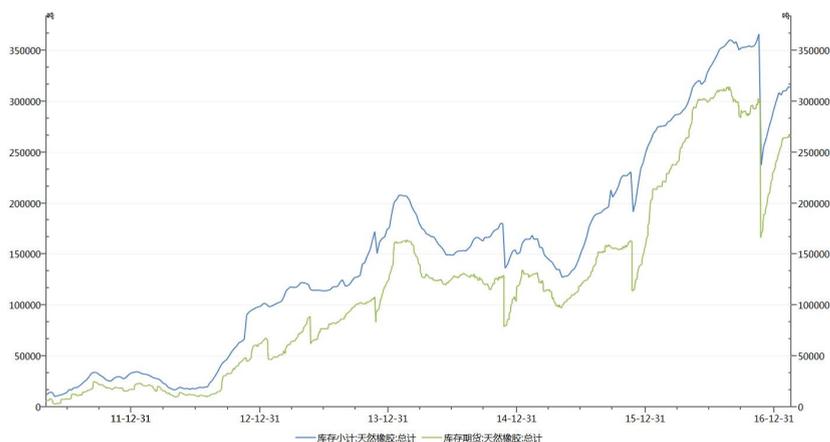


图 3 上期所天胶期货库存



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

节后青岛保税区库存大幅增加，截止 2 月 17 日，青岛保税区橡胶总库存为 15.66 万吨，较一个月前增加 3.48 万吨；其中，天胶库存为 11.62 万吨，较一个月前增加 2.51 万吨；合成胶库存 3.60 万吨，较一个月前增加 0.98 万吨；复合胶库存 0.44 万吨，较一个月前微减 0.01 万吨。

本周仓单数量小幅增加，截止 2 月 17 日，上期所天胶库存小计 31.41 万吨，较前一周五微减 73 吨；注册仓单数量为 26.70 万吨，较前一周五增加 2240 吨。

## 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 周一大举反弹，期价一度突破前期高点压力，但周三至周五期价持续走

低，全周以 2.81% 的跌幅报收于 20380 元/吨。本周总成交量增加 33.3 万手至 258.7 万手，持仓量减少 1.0 万手至 27.4 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
21050	20380	21336	22310	20025	-590 (-2.81%)	258.7 万	27.4 万

数据来源：文华财经

## 2. K 线及均线分析

RU1705 月 K 线报收小阴线，期价考验 20000 整数支撑；周 K 线报收长上影线的小阴线，KDJ 指标高位死叉，周线级别或有调整；日 K 线报收两阳三阴格局，短期均线向下拐头，KDJ 与 MACD 指标向下拐头，日线级别回调，关注 20000 整数支撑。

## 3. 趋势分析

图 4 沪胶指数周线图



从沪胶指数周 K 线图上看，胶价中期上升趋势尚未改，但期价未能站稳 21000 一线，近期或有震荡反复。从沪胶 RU1705 日 K 线图上看，期价冲高回落，再度考验 20000 支撑，若支撑无效，技术面或调整至 17500 一线。

本周日胶指数冲高回落，考验 300 整数支撑，若支撑无效，技术面或调整至 242。

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

### 三、观点与建议

#### 1. 趋势展望

中期展望：东南亚天胶供应旺季不旺，而国内依旧停割期；与此同时，国内重卡销售维持强势，供需基本面利多市场，沪胶期价中期反弹趋势不改。

短期来看，股指松绑导致资金大幅撤出商品市场，泰国抛储传言进一步利空市场，短线沪胶有调整需求。

#### 2. 操作建议

保守操作：中线多单减持；

激进操作：若有效跌破 20000 整数关口，激进投资者逢高

可轻仓短空。

### 3. 止盈止损设置

激进短空 21000 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

### 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

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

### 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

### 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

**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