

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: 0516-83831139

电邮:

zhangweiwei@neweraqh.com.cn

中国矿业大学理学硕士，郑商所高级分析师，主要负责天然胶、两板、石油沥青等工业品及白糖、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。

天然橡胶: 跌破万点支撑，弱势仍将继续

一、基本面分析

1. 产业链信息综述

11月17日，环保部通报1-10月黄标车淘汰进展，截至10月底，全国累计淘汰2005年底前注册营运的黄标车99.52万辆，占淘汰任务的85.46%；在剩下两个月内，仍有17万辆的黄标车淘汰任务待完成。

黄标车淘汰对重卡产销起到一定的正面推动效应，但随着淘汰进程进入中后期，难度越来越大，对重卡的提振力度有限。

2. 现货价格综述

沪胶期货持续走低，本周国内天胶市场报价小幅回落，市场观望气氛浓，下游按需小单采购，整体现货市场依然表现疲弱。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位: 元/吨

| 品种 | 11月13日 | 11月20日 | 涨跌 | 涨跌幅度 |
|---------|--------|--------|------|--------|
| 云南国营全乳胶 | 9500 | 9250 | -250 | -2.63% |
| 泰三烟片 | 11300 | 11000 | -300 | -2.65% |
| 越南3L | 10100 | 10000 | -100 | -0.99% |

数据来源: 中国橡胶贸易信息网

3. 供求关系评述

(1) 供给端

ANRPC 秘书长 Sheela Thomas 称，ANRPC 成员国今年的橡胶产量预计将低于去年的 1095.2 万吨，因泰国、印尼、马

来西亚和印度的胶农暂停割胶，但她并未阐明产量降幅有多大。

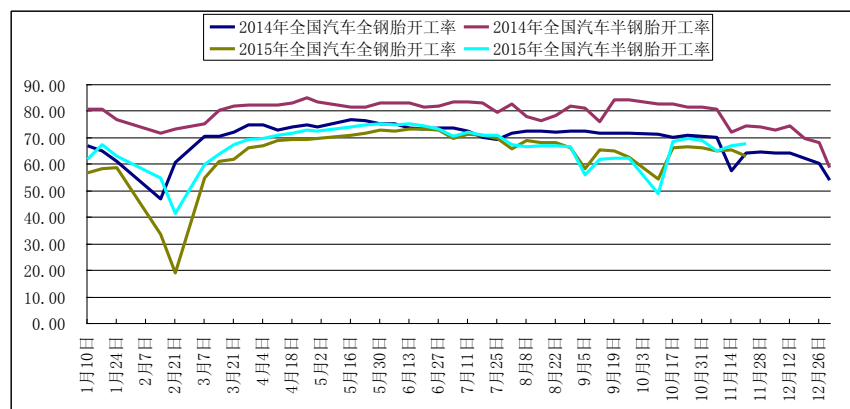
东南亚天胶略有减产，但并没有出现大面积砍胶树的情况，相反的，泰国政府通过补贴的方式援助胶农，反而提振胶农割胶积极性，造成去产能步伐进一步放缓。并且从季节性规律来看，四季度是东南亚天胶旺产期，整体市场供应充足；但考虑到 11 月中旬我国云南地区开始进入停割期，12 月中下旬海南进入停割期，国内市场供应短缺一定程度上支撑近月合约。

(2) 需求端

重卡市场：国家信息中心信息资源开发部主任、高级经济师徐长明表示，预测，随着投资的下降，2015 年重卡销量最高也就 50 万辆这个级别，全年估计会在 45 万辆左右 2016 年重卡市场需求还将下降。

轮胎企业开工率：本周轮胎企业开工率小幅变化，截止 11 月 20 日，全国全钢胎企业开工率为 62.88%，较上周五回落 2.2 个百分点，去年同期为 64.03%；半钢胎企业开工率为 67.54%，较上周五回升 0.82 个百分点，去年同期为 74.43%。

图 1 轮胎企业开工率



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

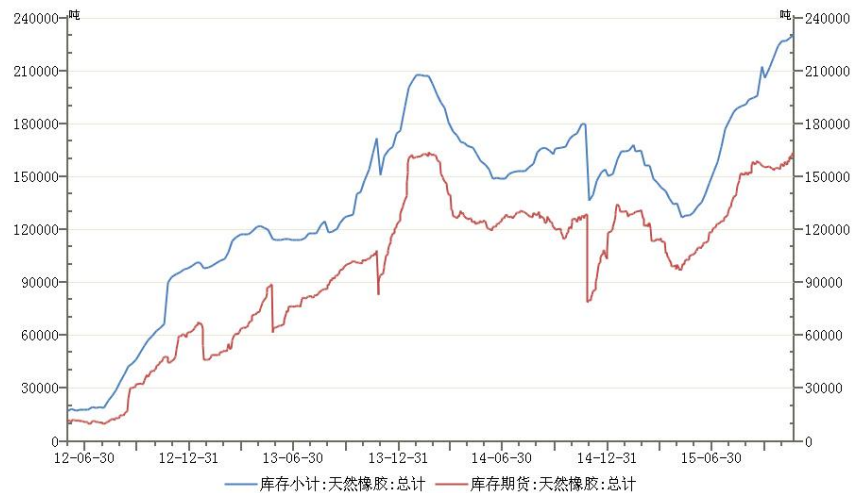
总体看，在国内宏观经济下行、固定资产投资增速放缓的背景下，天胶需求占据主导作用的重卡市场不见好转迹

象；而东南亚天胶供应充足，供过于求的现状未有改观。但国内停割期临近，阶段性供应短缺一定程度上支撑近月合约。

4、库存分析

本周上期所天胶库存继续增加，截止 11 月 20 日，天胶期货库存为 16.29 万吨，较前一周五增加 1420 吨；天胶库存小计为 23.07 万吨，较前一周五增加 2147 吨。上期所天胶库存攀升至历史高位，对盘面造成极大的压力。

图 2 上期所天胶期货库存 单位：吨



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

二、波动分析

1. 一周市场综述

美联储会议纪要巩固 12 月加息的预期，本周大宗商品市场大幅走低，沪胶远月期价跌破万点支撑。主力合约 1601 周一至周四期价持续走低，周五略有止跌，盘终以 4.88% 的跌幅报收于 10340 元/吨。1695 合约报收五连跌，期价有效跌破万点支撑，全周报收 5.68% 的跌幅。本周主力加速移仓五月，主力合约 1601 市场成交量大幅减少 76.9 万手至 267.3 万手，持仓量减少 1.7 万手至 18.9 万手。

表 2 本周沪胶 1601 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 |
|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|---------|--------|
| 10865 | 10340 | 10476 | 10910 | 10185 | -530 (-4.88%) | 267.3 万 | 18.9 万 |

数据来源：文华财经

表 3 本周沪胶 1605 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 |
|-------|------|-------|-------|------|---------------|--------|--------|
| 10560 | 9960 | 10176 | 10635 | 9925 | -600 (-5.68%) | 98.3 万 | 16.8 万 |

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

1605 合约月 K 线报收六连阴，本月跌幅有扩大之势，中线跌势不改；本周期价中阴跌破万点支撑，周线级别亦报收六连阴；日线全周在 5 日均线的压制下持续下行，均线系统向下扩散，日线级别呈现明显的空头走势。

图 3 RU1605 合约周线图



资料来源：文华财经

图 4 RU1605 合约日线图



资料来源：文华财经

3. 趋势分析

1605 合约自 10 月 26 日期价跌破震荡近两个月的震荡区间后，期价呈现单边下跌走势，本周期价跌破 10000 重要支撑，技术面直指金融危机低点，胶价中期跌势仍将继续。

日胶指数相对抗跌，本周期价重心缓慢上移，但若未能有效突破前期震荡区间下沿 161.5 一线压力，整体弱势震荡格局难改。

图 5 日胶指数日线图



数据来源：文化财经

4. 仓量分析

本周资金流入市场，RU 合约总持仓由上周的 37.5 万手增加至 39.2 万手，排名前 20 的持仓维持净空头寸，主力加速移仓五月合约。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望：十月重卡销售同比萎缩依然保持在两位数以上，国家信息中心预计 2016 年重卡市场需求还将下降；内需不振外需受阻困境下，轮胎企业开工率亦维持低迷，而期现货库存持续增加，基本面不见好转迹象，胶价中期仍将维持熊市基调。

短期展望：美联储会议纪要巩固 12 月加息的预期，利空商品市场，沪胶远月合约跌破万点支撑，近期胶价仍将延续弱势。

2. 操作建议

保守操作：1605 合约高位空单继续持有，1601 合约 10000 附近空单逢低部分止盈；

激进操作：1601 合约反弹至 10500 附近可轻仓抛空。

3. 止损设置

1605 空单 10500 一线止损，1601 空单 10800 一线止损。



特别声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

总部

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

无锡营业部

业务电话：0510-82829687

传真：0510-82829683

邮编：214000

地址：无锡市天山路8号1301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