

## 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：短线陷入区间震荡走势

### 一、基本面分析

#### 1. 产业链信息综述

12 月 1 日，上期所分别批复（青岛）中远物流和（天津）全程物流增加 2 万吨库容，至此上期所总库容增加至 34.9 万吨；12 月 2 日，上期所又新增“广垦橡胶”交割品牌，后期期货库存仍有继续增加的趋势。

因国内主产区停割期临近，加之担心近月合约或有巨量交割，近期沪胶 RU1601 合约大幅飙升，与远月价差不断拉大，但随着可用库容和可交割标的不断增加，后期近月期价或回归理性。

#### 2. 现货价格综述

本周现货价格跟随期货盘面先扬后抑，周三上海市场云南国营全乳胶最高上涨至 9600 元/吨，随后小幅下跌，下游市场需求依旧清淡。

表 1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	11 月 27 日	12 月 4 日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	9300	9400	+100	+1.07%
泰三烟片	11000	11200	+200	+1.82%
越南 3L	9900	9800	-100	-1.01%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

### 3. 供求关系评述

#### (1) 供给端

根据天然橡胶生产国协会（ANRPC）最新统计数据显示，越南继续保持天然橡胶单产第一。2015年越南天然橡胶每公顷平均年产量为1738kg，2014年为1692kg；印度居第二位，每公顷年产量1525kg（1576kg，括号内为2014年数据，下同），紧随其后的是印尼1058kg（1052kg）、马来西亚1410kg（1429kg）、中国1164kg（1208kg）。

2015年东南亚天胶略有减产，但并没有出现大面积砍胶树的情况，相反地，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；国内方面，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，国内市场存在阶段性供应短缺。

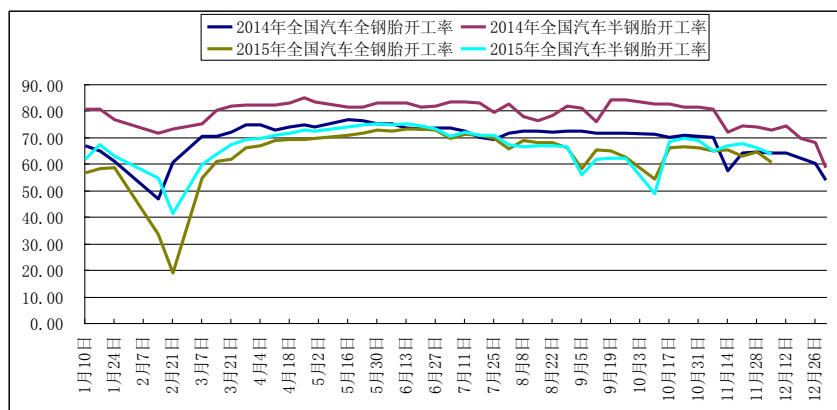
## （2）需求端

**重卡市场：**重卡销售在10月份的月度降幅大幅缩窄后（从9月份的23%降幅缩窄到10月份的12%），在11月份再度扩大。数据显示，2015年11月国内重卡市场约销售各类车辆4.5万辆，比去年同期的5.42万辆下降17%，环比基本持平；1-11月，重卡市场累计销售49.9万辆，同比下滑27%，降幅相比1-10月只减少了1个百分点（1-10月的市场降幅为28.3%）。按照这个趋势，2015年全年重卡销量很可能定格在54.5万辆左右，同比下滑约27%。

**汽车库存：**中国汽车流通协会数据显示，11月库存预警指数为61.8%，环比上升7.7个百分点，处于警戒线以上。

**轮胎企业开工率：**本周轮胎企业开工率大幅回落，数据显示，截止12月4日，全国全钢胎企业开工率为60.35%，较上周五回落3.97个百分点，去年同期为64.24%；半钢胎企业开工率为63.64%，较上周五回调2.49个百分点，去年同期为72.52%。

图 1 轮胎企业开工率



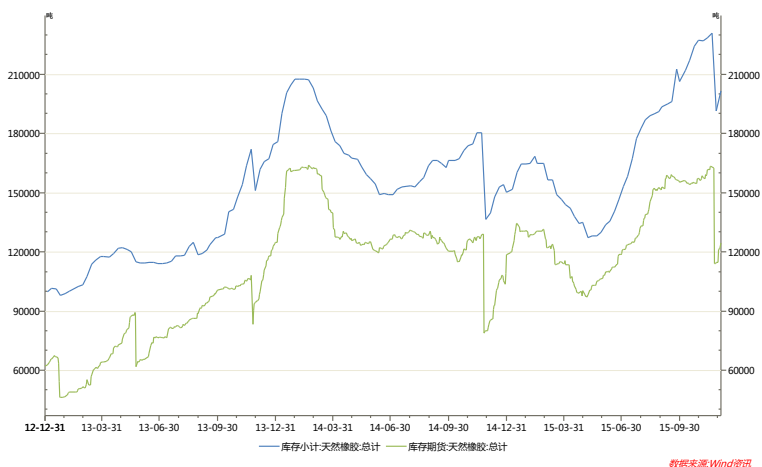
数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

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，11月重卡销售降幅再度扩大；而受欧美国家反倾销调查影响，我国轮胎出口大幅萎缩，需求端不见好转迹象，供需过剩格局不改。

#### 4、庞大的期现货库存是抑制期价反弹的重要阻力

期货方面，本周沪胶盘面价格震荡反弹，企业在期货市场上卖出保值数量大幅增加，上期所天胶库存继续攀升。截止12月4日，天胶期货库存为12.45万吨，较前一周五增加9740吨；天胶库存小计为20.16万吨，较前一周五增加10084吨。

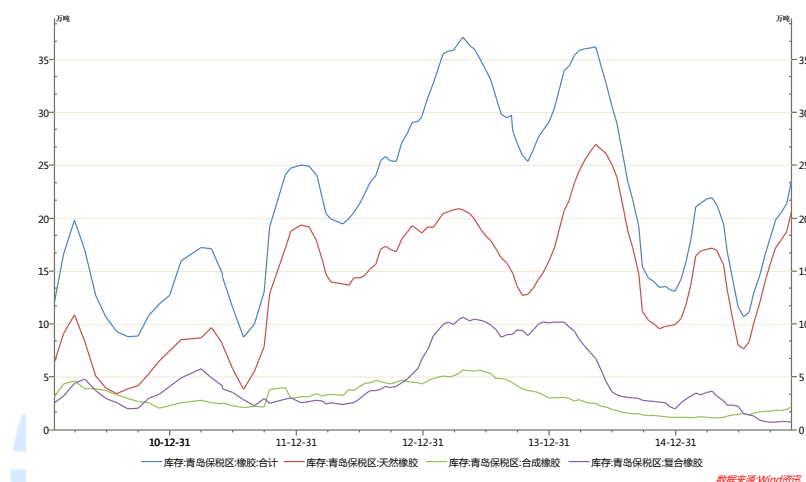
图 2 上期所天胶期货库存 单位：吨



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

现货方面，青岛保税区橡胶库存攀升至年内高位，截止11月30日，青岛保税区橡胶总库存为23.51万吨，较11月16日的21.36万吨增加2.15万吨，具体来看，天胶库存为20.61万吨，增加1.91万吨；合成胶2.16万吨，增加0.26万吨；复合胶为0.74万吨，减少0.02万吨。

图3 青岛保税区橡胶库存 单位：万吨



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

本周沪胶期货冲高回落，主力合约1605周二周三大幅反弹，因人民币加入SDR带动市场乐观情；但基本面缺乏实质利好，后半周期价重回弱勢，盘终以1.7%的周涨幅报收于10190元/吨。主力合约RU1605全周总成交量增加84.7万手至373.7万手，持仓量增加1.86万手至21.1万手。

表2 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
10005	10190	10170	10485	9825	+170 (+1.7%)	373.7万	21.1万

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，中线跌势不改；本周期价冲高回落，周线级别报收带长上影线的小阳线，但期价未能有效站稳 5 周均线；日线报收三阴两阳格局，周五期价考验 20 日均线支撑，短线震荡概率加大。

图 4 RU1605 合约周线图



资料来源：文华财经

图 5 RU1605 合约日线图



资料来源：文华财经

### 3. 趋势分析

本周 RU1605 期价冲高回落，中期下跌趋势不改，但下方短期均线支撑亦较强，短线或陷入区间窄幅震荡走势。

本周日胶指数有效突破 161.5 一线压力，期价震荡上行，短线 170 一线暂有压力，预计近期将维持 160-170 区间整理。

图 6 日胶指数日线图



数据来源：文化财经

#### 4. 仓量分析

本周资金小幅流入，RU 合约总持仓由上周的 34.5 万手增加至 34.8 万手，RU1605 排名前 20 持仓的净空头寸小幅缩减，主力多头增仓力度稍强。

### 三、观点与建议

#### 1. 趋势展望

中期展望：在国内宏观经济下行、固定资产投资增速放缓的背景下，11 月重卡销售降幅再度扩大，国内市场需求不振；而受欧美国家反倾销调查影响，轮胎出口亦大幅萎缩。内需不振外需受阻困境下，轮胎企业开工率维持低迷，期现货库存不断增加，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：沪胶下跌动能衰减，但基本面又缺乏实质利好，短线或陷入 10000-10500 区间震荡走势。

#### 2. 操作建议

保守操作：1605 合约高位空单继续持有，短线观望或区间操作；

激进操作：区间内高抛低吸。

#### 3. 止损设置

10000-10500 区间上下沿设止盈止损。

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

### 南通营业部



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

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

