

## 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: 期价窄幅震荡, 关注 60 日均线压力

### 一、基本面分析

#### 1. 重要行业资讯分析

据泰国消息，泰国橡胶局执行局长乃超表示，根据泰政府救助胶农橡胶种植农户政策（泰国内阁日前批准 365 亿美元胶农补助计划），12 月 28 日在多地同时发放补助金。

泰国政府通过补贴的方式援助胶农，提振胶农割胶积极性，造成去产能步伐放缓。

#### 2. 现货价格综述

本周现货价格跟随期货盘面小幅波动，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	12月24日	12月31日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	9800	9700	-100	-1.02%
泰三烟片	11600	11500	-100	-0.86%
越南 3L	9700	9600	-100	-1.03%

数据来源: 中国橡胶贸易信息网

#### 3. 供求关系评述

##### (1) 供给端

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，从季节性规律来看，四季度至来年一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

汽车市场：中汽协数据显示，2015年1-11月，我国重型卡车（含非完整车辆、半挂牵引车）销量共计为50.0823万辆，比去年同期下降27.17%；陕重汽副总经理周银朝在该企业不久前召开的商务大会上预测，今年全年国内重卡销量约为55万辆，相比2014年的74万辆下滑27%。

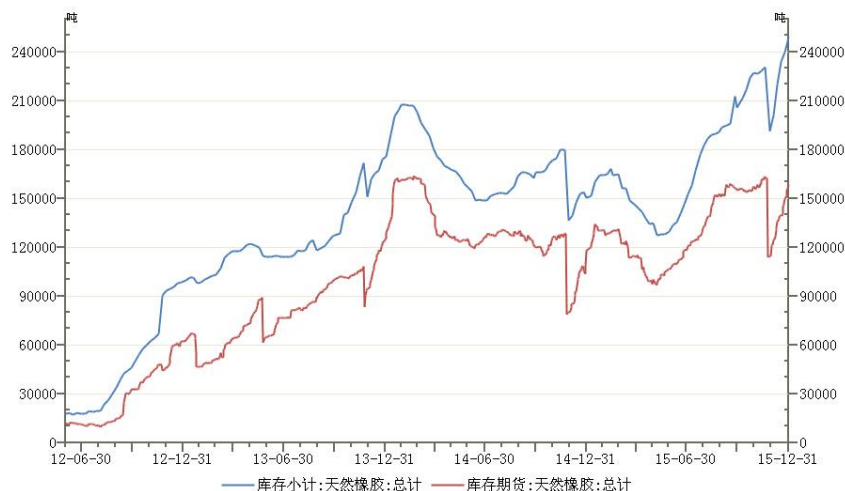
轮胎出口方面：2015年11月，中国出口轮胎3222万条，同比降15.7%，环比下滑3.3%。纵观今年前11个月，只有2、6两个月份同比实现了增长。而2月份43.4%的增长，对拉低全年平均降幅贡献巨大。1至11月，轮胎总出口同比下降7.2%。作为中国轮胎出口的重头戏，出口美国市场同比降幅超过1/4，出口美国市场占总出口的比重已由去年的20%左右下滑到今年的16%上下，份额进一步萎缩。

总体看，乘用车销量出现明显好转，但由于半钢胎天胶使用量较低，对天胶的提振力度有限。在国内宏观经济下行、固定资产投资增速放缓的背景下，重卡销售低迷，国内市场需求不振；而受欧美国反倾销调查影响，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，基本面不见好转迹象。

### 4、庞大的期现货库存是抑制期价反弹的重要阻力

本周上期所天胶库存继续攀升。截止12月31日，天胶期货库存为15.89万吨，较前一周五增加8870吨；天胶库存小计为24.93万吨，较前一周五增加9118吨。

图1 上期所天胶期货库存



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

现货库存，截止 12 月 30 日，青岛保税区橡胶总库存增加 4.7% 至 25.52 万吨，较 2014 年底的 13.23 万吨几乎翻番。

目前上期所和青岛保税区天胶总库存超过 50 万吨，下游产业链需求依旧低迷，后期库存仍将延续增长态势，庞大的期现货库存将成为压制胶价反弹的重要阻力。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周沪胶期货窄幅震荡，主力合约 1605 周一震荡下行，但下方 20 日均线支撑较强，周二至周四期价小幅反弹，期价继续承压 60 日均线，盘终以 0.85% 的周跌幅报收于 10540 元/吨。主力合约 RU1605 全周总成交量减少 109.7 万手至 256.2 万手，持仓量减少 0.34 万手至 24.6 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
10625	10540	10534	10725	10300	-90 (-0.85%)	256.2 万	24.6 万

数据来源：文华财经

本周日胶期货弱势走低，日胶指数周一跌破 160 整数关口，最低下探至 153.3，盘终以 2.62% 的周跌幅报收于 156.4。

## 2. K 线及均线分析

1605 合约月 K 线低位报收小阳线，但期价依旧运行于均线系统下方，中线跌势不改；本周期价窄幅震荡，期价重心小幅上移，5 周均线向上拐头，周线级别有反弹迹象；日线报收两阴两阳格局，期价整体维持窄幅震荡，上方 60 日均线压力较大，日线级别反弹是否持续仍待确认。

图 2 RU1605 合约周线图



资料来源：文华财经

图 3 RU1605 合约日线图



资料来源：文华财经

## 3. 趋势分析

中长期来看，期价依旧运行于底部区域，中期下跌趋势

不改；短期来看，期价持续承压 60 日均线，若不能有效突破，短线或延续 10500 附近震荡整理。

本周日胶指数跌破 160 整数支撑，短线震荡区间下移至 151.5-160 区间。

图 4 日胶指数日线图



数据来源：文化财经

#### 4. 仓量分析

本周资金流出，RU 合约总持仓由上周的 37.4 万手减少至 35.8 万手，RU1605 排名前 20 主力多头小幅减仓，空头小幅增仓，净空头寸继续增加。

### 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，重卡销售低迷，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：宏观市场情绪主导行情，胶价下方支撑较强，但上行动能亦显不足，关注 60 日均线压力情况。

#### 2. 操作建议

保守操作：1605 合约高位空单继续持有，短线观望；

激进操作：若有效突破 60 日均线，可轻仓短多。

#### 3. 止损设置

激进短多 10300 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声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-

### 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

### 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-

**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

