

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: 0516-83831165

电邮:

zhangweiwei@neweraqh.com.cn

中国矿业大学理学硕士，郑商所高级分析师，主要负责天然橡胶、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。

英国脱欧加剧宏观动荡，沪胶弱势震荡格局难改

一、基本面分析

1. 热点信息分析

本周各大金融市场均围绕英国脱欧公投运行，随着脱欧派最后关头成功逆袭，避险情绪急剧上升，英镑、欧元、股票、原油等风险资产哀鸿遍野，黄金、日元等避险资产冲上云霄，英镑兑日元高空跳水 2800 点。

英国脱欧或导致全球金融市场动荡加剧，市场避险情绪继续升温。

2. 现货价格综述

本周天胶现货价格小幅上扬。

表 1 上海市场天胶价格本周变动 单位: 元/吨

品种	6月17日	6月24日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	10000	10400	400	4%
泰三烟片	11500	12000	500	4.35%
越南 3L	10300	10500	200	1.94%

数据来源: 中国橡胶贸易信息网

3. 供求关系评述

(1) 供给端

雨季到来，旱情得到明显缓解，各主产区新胶开割已经全面展开，天胶供应压力渐增。

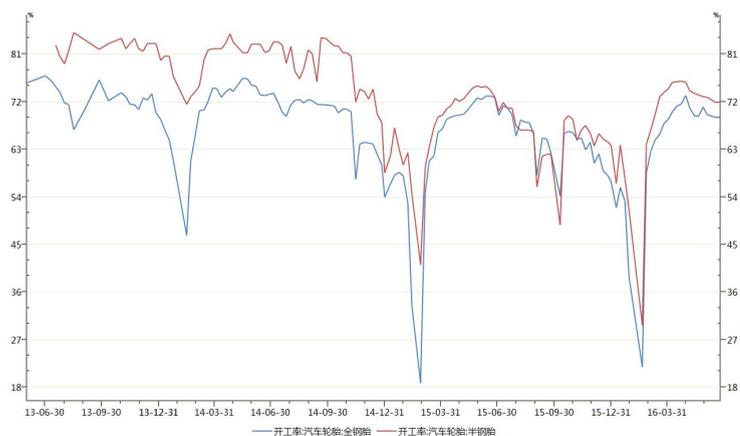
(2) 需求端

汽车市场，5月汽车产销量并未因为“五一”假期、国五标准实施等因素而下降。中汽协数据显示，5月，全国乘用车市场共销售179.3万辆，环比增长0.52%，同比增长11.27%。汽车库存也在下降，中汽协数据显示汽车企业库存环比减少了1.7%。而据中国汽车流通协会日前发布的数据显示，5月，经销商库存预警指数为51.0%，比上月下降了6.9个百分点。

重卡市场，2016年1-5月，总体载货车市场累计销售1290873辆，同比增长4.67%。其中1-5月，重型卡车市场累计销售280942辆，同比增长14.57%，实现两位数的正增长率。业内人士预期在各项重大利好政策的刺激与支持下，今年下半年重型卡车市场可能会再出现两位数左右的增长率。

轮胎企业开工率：本周轮胎企业开工率微幅变化，数据显示，截止6月24日，全国全钢胎企业开工率为68.98%，较上周下滑0.05个百分点；半钢胎企业开工率为71.97%，较上周微增0.13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

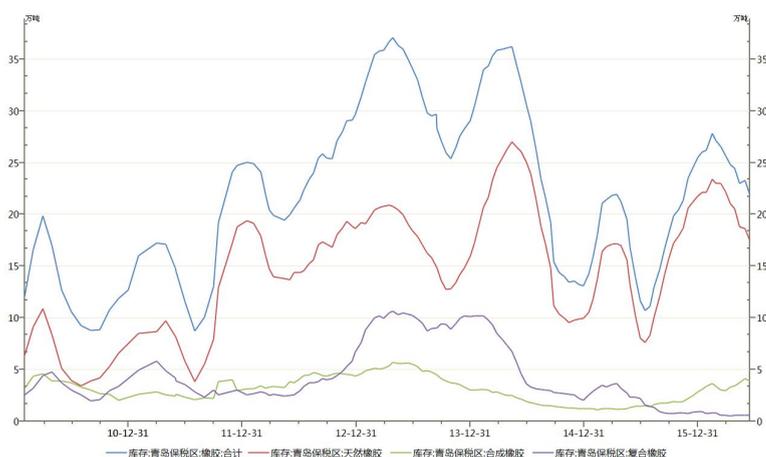
市场进入传统的消费淡季，加之各利多政策对市场影响的边际递减效应，6月乘用车需求增速料将继续放缓；宏观政策重心回归供给侧改革，货币政策预期转向稳健，楼市政

策面临调整，叠加季节性消费淡季，6月重卡销量难以持续高位运行，国内需求端支撑转弱；美国双反调查影响减弱，但国内轮胎出口仍面重重贸易壁垒，外需依旧不振。

4、庞大期货库存对盘面造成较强的压制作用

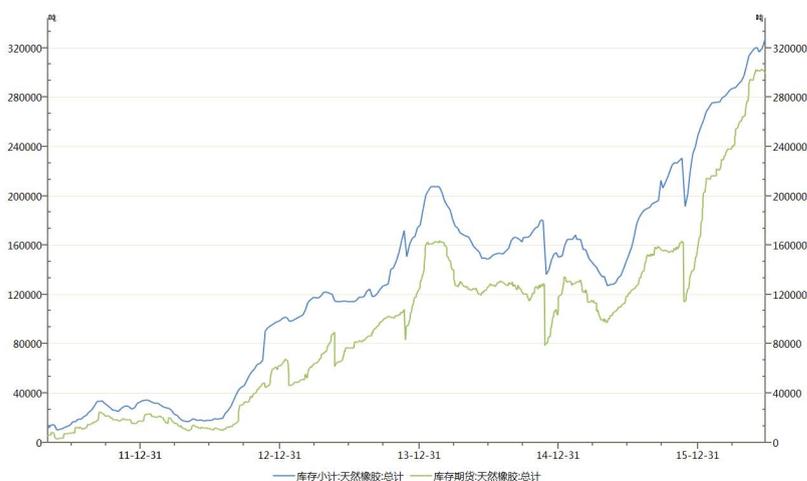
现货方面，青岛保税区橡胶库存大幅下滑，截止6月15日，青岛保税区橡胶库存为21.88万吨，较5月底下滑1.38万吨；其中，天胶库存17.44万吨，较5月底下滑1.18万吨；合成胶库存3.9万吨，较5月底下滑0.2万吨；复合胶库存0.54万吨，与5月底持平。

图2 青岛保税区橡胶库存



数据来源：新纪元期货研究所 wind 资讯

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

本周上期所天胶仓单小幅减少，但库存小计继续增加。

截止 6 月 24 日，天胶期货库存为 32.82 万吨，较前一周五增加 7984 吨；天胶库存小计为 29.95 万吨，较前一周五减少 2300 吨。

随着新胶陆续开割，后续新胶入库压力逐渐增加，预计 9 月之前天胶期货库存仍将维持增长态势，超高库存对盘面造成较强的压制作用。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货震荡整理，主力合约 RU1609 周三大幅反弹，一度突破 11000 整数压力，但周四周五重回弱势，全周整体维持 11000 附近区间震荡，盘终以 0.82% 的周跌幅报收于 10845 元/吨。全周持仓量减少 2.73 万手至 34.8 万手，成交量增加 10.3 万手至 358.1 万手。

表 2 本周沪胶 1609 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
10945	10845	10966	11195	10765	-90 (-0.82%)	358.1 万	34.8 万

数据来源：文华财经

日胶指数弱势震荡，周五期价考验 150 整数支撑。

2. K 线及均线分析

沪胶指数月 K 线报收小阳线，但期价整体依旧运行于下跌趋势中；周 K 线报收十字星，期价考验 20 周均线压力，5 周均线向上拐头，KDJ 指标低位金叉，周线级别有反弹要求；日 K 线报收三阴两阳格局，期价整体维持横盘震荡，5 日均线走平，短线或陷入震荡走势。

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，期价报收十字星，下方支撑上移至 10800，技术面考验 11600 一线压力，若不能有效突破压力，近期胶价或延续震荡走势。从沪胶 RU1609 日 K 线图上看，期价突破低位震荡区间，但反弹动能亦略显不足，若不能有效突破 11200 压力，短线或延续 11000 附近震荡整理。

图 5 RU1609 合约日线图



日胶方面，日胶指数再度考验 150 整数支撑，短线弱势格局难改。

图 6 日胶指数日线图



数据来源：文化财经

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望：全球天胶供需过剩格局难以发生本质改变，2016 年沪胶整体仍将运行于底部区域。

短期来看，新胶大面积开割，市场供应充足；受政策调控影响，地产投资热度有所衰减，而二季度中后期重卡市场进入传统的销售淡季，需求端支撑减弱，供需基本面重回宽松格局，加之仓单压力庞大，沪胶反弹动能略显不足。英国脱欧或导致全球金融市场动荡加剧，市场避险情绪升温，沪胶或维持低位弱势震荡。

2. 操作建议

保守操作：多看少动为宜；

激进操作：若胶价不能有效突破 11200 压力，可逢高轻仓短空。

3. 止损设置

激进短空 11500 一线止损。

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

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

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