

## 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。

## 资金主导市场，清仓观望为宜

## 一、基本面分析

## 1. 现货价格综述

本周天胶现货价格在期货大幅反弹的支撑下震荡走强。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位: 元/吨

品种	11月4日	11月11日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	12000	13500	1500	12.50%
泰三烟片	14750	16500	1750	11.86%
越南3L	12700	14000	1300	10.23%

数据来源: 中国橡胶贸易信息网

## 2. 供求关系评述

## (1) 供给端

ANRPC 最新报告显示，预计今年天胶产量微增 0.4%，这是继 2013 年增长 5% 以后，2014 年降 1.9%，2015 年增 0.8%，连续第三年保持低迷状态；此外，预计今年消费提升 4.5%。

11 月是东南亚天胶供应旺季，但是如若天气未出现明显好转，天胶产量亦难大幅增加。11 月中下旬我国云南产区将进入停割期，国内市场供应减少也将一定程度支撑胶价。

## (2) 需求端

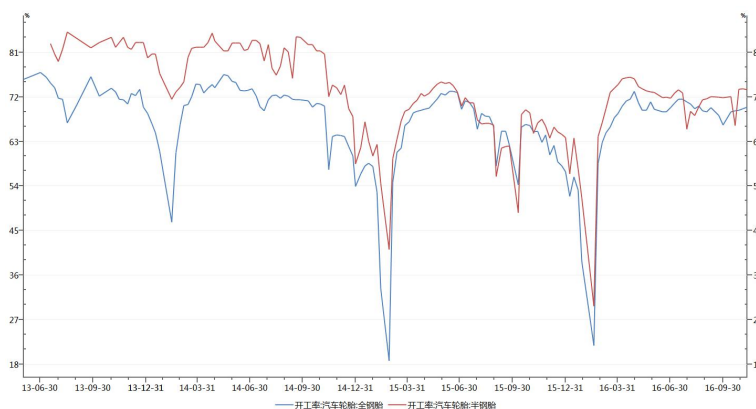
汽车市场：中国汽车工业协会发布了 10 月汽车产销数

据。数据显示，10月汽车生产258.63万辆，环比增长2.20%，同比增长17.63%；销售264.99万辆，环比增长3.35%，同比增长18.65%。10月，商用车产销分别完成29.92万辆和30.58万辆，比上年同期分别增长3.53%和7.40%。

重卡市场：10月份重型货车的产销量比上年同期分别增长44.59%和54.01%，远高于行业平均水平。对此，中汽协副秘书长姚杰分析认为，在经济整体回暖的大背景下，社会对于煤炭和钢铁等生产资料的需求量持续增长，有力地推动了重型货车的产销量；另外，国家出台的“治超政策”也助推了重卡的销售。

本周轮胎企业开工率保持稳定，截止11月11日，全钢胎企业开工率为69.91%，较前一周回升0.31个百分点；半钢胎开工率73.43%，较前一周下跌0.21个百分点。

图1 轮胎企业开工率

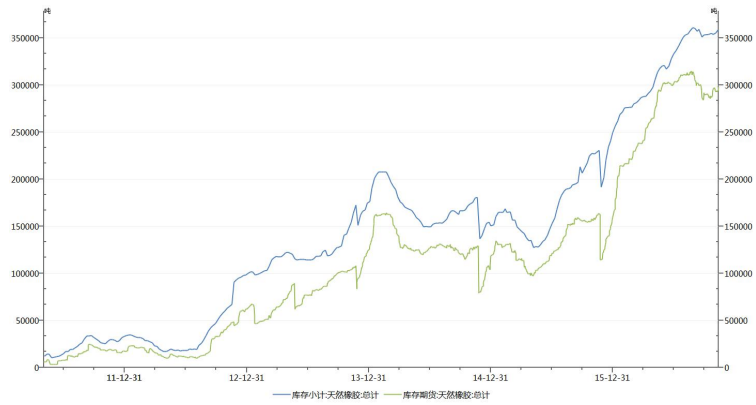


数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

1.6升及以下排量乘用车购置税减半政策若不再延续，或导致今年四季度小排量汽车销售爆发式增加。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，四季度重卡市场仍将保持增长态势。轮胎出口市场多元化发展，一定程度抵消美国双反的冲击。

### 3、旧作仓单流入现货市场，一定程度增加供给

图 2 上期所天胶期货库存



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

截止 11 月 11 日，上期所天胶库存小计 35.91 万吨，较前一周五增加 4052 吨；注册仓单数量为 29.79 万吨，较前一周五增加 5340 吨。11 月到期的仓单数量有 17.03 万吨。但短线市场乐观情绪主导行情，且下游需求保持良好态势，老仓单对盘面的影响有限。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周沪胶期货大幅反弹，主力合约 RU1701 五连阳，接连突破 15000、16000 整数压力，盘终以 19.11% 的周涨幅报收于 16390 元/吨。本周市场交投活跃，总成交量大增 86.8 万手至 370.8 万手，持仓量减少 0.36 万手至 23.0 万手。

表 2 本周沪胶 1701 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
13790	16390	15128	16465	13740	2630 (19.11%)	370.8	23.0 万

数据来源：文华财经

### 2. K 线及均线分析

RU1701 月 K 线报收线，期价突破 40 月均线，5 月均线上穿 20 月均线；周 K 线报收长阳线，均线系统呈现多头排列；日 K 线报收五连阳，但周五夜盘大幅冲高回落，期价跌破 5 日均线，短线技术面或有调整。

图 3 沪胶指数周线图



图 4 RU1701 合约日线图



### 3. 趋势分析

从沪胶指数周 K 线图上看，胶价中期反弹趋势运行良好，期价一度突破但 2014 年以来的底部区域，但周五夜盘冲高回落，重新跌回 15500 下方。从沪胶 RU1701 日 K 线图上看，期价连创新高，但周五夜盘大幅回落，短线关注 14800 一线支撑情况。

图 5 日胶指数日线图



数据来源：文华财经

日胶指数大幅冲高，期价突破 200 整数关口，新的技术压力位指向 240 一线。

### 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，供给旺季特征不明显，需求依旧坚挺，基本面仍有支撑；目前资金和情绪主导市场，易出现极端行情，短线沪胶高位仍有震荡反复。

#### 2. 操作建议

保守操作：清仓观望为宜；

激进操作：耐心等待期价企稳后的抛空机会。

#### 3. 止损设置

清仓观望。

## 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达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