

天然橡胶



泰国抛储打压市场，沪胶跌破 19000 支撑

一、基本面分析

1. 现货价格综述

本周沪胶期货弱势回调，现货价格亦震荡走低，泰三烟片胶跌幅更大。

表 1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	12月16日	12月23日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	17200	16500	-700	-4.07%
泰三烟片	20300	18700	-1600	-7.88%
越南 3L	17900	17400	-500	-2.79%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

2. 供求关系评述

(1) 供给端

泰国推迟至下周三（28日）竞标 9.2 万吨天胶，其中 6.8 万吨烟片竞拍起价 72 泰铢/公斤，年份未知（目前中心市场新产烟片报价 76 泰铢/公斤）；其余为标胶。泰国橡胶管理局抛储计划引发胶农抗议，胶农组织要求管理局延后至三月底再抛储（停割期），并在 26 日前必须作出明确答复，否则将正式起诉。

据越南橡胶协会称，今年天胶出口量有望达到 120-125 万吨，同比增长 5.5-10%。预计今年天胶产量 104 万吨。今

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。

年前 11 个月，越南天胶出口 112 万吨，总额达 14.5 亿美元。

受不利天气及三大主产国联合限制出口的影响，2016 年东南亚天胶供应与去年同期基本持平。而国内云南和海南产区将分别于 11 月下旬和 12 月中旬迎来停割期，国内天胶产量不断减少，供应端压力减弱。

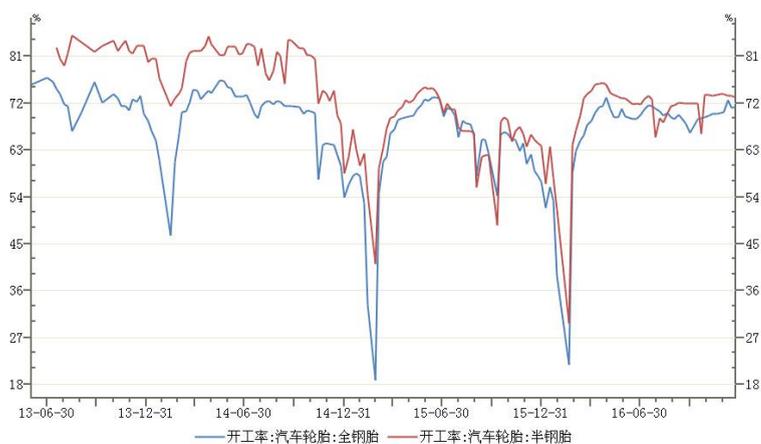
(2) 需求端

天胶进口：中国 11 月天胶进口量 28.88 万吨，同比增长 8.99%；其中，从泰国进口橡胶 16.51 万吨，同比小幅减少 4.1%。

轮胎出口情况：1-11 月份，山东省产品共遭受国外贸易救济调查 72 起，比去年同期增长 38.5%，涉案金额 33 亿美元，是去年同期的 6.9 倍。其中，涉案金额过亿美元的单个案件有 8 起，涉案金额合计 25.3 亿美元，占全省涉案总金额的 76.7%。美国对中国卡车及公共汽车轮胎发起的“双反”调查案件中，山东涉案金额 13.8 亿美元，是今年以来山东产品遭受的金额最大的贸易救济调查案件。

本周轮胎企业开工率保持稳定，截止 12 月 23 日，全钢胎企业开工率为 71.30%，较前一周微增 0.11 个百分点；半钢胎开工率 73.17%，较前一周回调 0.33 个百分点。

图 1 轮胎企业开工率

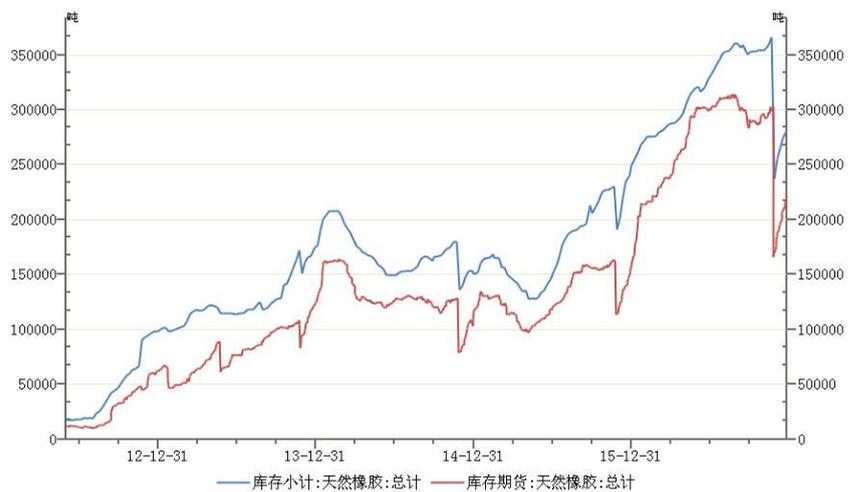


数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

中国计划 2017 年延续汽车购置税优惠政策，小排量汽车购置税按 7.5%征收，依然低于 10%的基准税率，但较目前的 5%有所提高，12 月国内小排量汽车销售仍将维持高速增长。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，年底至明年一季度重卡市场仍将保持高速增长态势。

3、现货库存压力不大，但期现套利仓单制约胶价反弹空间

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

期现货价差大出现明显的期现套利，本周仓单数量继续增加。截止 12 月 23 日，上期所天胶库存小计 28.20 万吨，较前一周五增加 7201 吨；注册仓单数量为 22.14 万吨，较前一周五增加 12570 吨。此外，12 月 23 日上期所同意西双版纳华热亚橡胶有限公司的“宝岛”牌国产天胶和坝卡制胶有限公司生产的“广垦橡胶”牌国产天胶 2017 年起成为交割注册品牌，可供交割资源继续增加，据统计这两家公司 2016 年国产全乳胶年产量分别为 8000-10000 吨左右。短期来看，若期现价差过大，套利仓单仍将成为制约胶价反弹空间的重要阻力。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货弱势回调，主力合约 RU1705 周一周二弱势下跌，周三略有反弹，周四中阴跌破 19000 整数支撑，周五期价低位震荡，盘终以 5.25% 的周涨幅报收于 18665 元/吨。本周总成交量减少 41.3 万手至 239.2 万手，持仓量减少 1.49 万手至 25.6 万手。

表 2 本周沪胶 1705 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
19645	18665	19122	19930	18350	-1035 (-5.25%)	239.2 万	25.6 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

RU1705 月 K 线报收长上影的小阳线，期价考验 60 月线支撑；周 K 线报收中阴线，期价跌破 5 周均线，KDJ 指标高位死叉，技术面或有调整；日 K 线报收三阴两阳格局，期价跌破 20 日均线，5 日均线接连下穿 10 日、20 日均线，KDJ 和 MACD 指标向下运行，日线级别回调。

3. 趋势分析

从沪胶指数周 K 线图上看，胶价突破 2014 年 3 月以来的底部区域，中期反弹趋势确立，但 20000 技术压力较大，短线或有调整。从沪胶 RU1705 日 K 线图上看，期价弱势回调，短线有形成头部的可能，关注 17500 一线支撑。

本周日胶高位回调，期价未能突破 2013 年 5 月高点压力，短线技术面关注 243 一线支撑。

图3 沪胶指数周线图



图4 RU1705 合约日线图



图5 日胶指数周线图



数据来源：文华财经

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望：东南亚天胶供应未能如期增加，而国内进入停割期；与此同时，国内重卡销售爆发式增长，需求端支撑强劲。基本面利多市场，沪胶期价中期维持强势。

短期来看，泰国抛储增加市场供应，加之商品市场氛围转空，短线沪胶或延续调整。

2. 操作建议

保守操作：多单暂时离场观望；

激进操作：若 17500 一线支撑有效，再择机多单入场。

3. 止盈止损设置

激进多单 17000 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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