

天然橡胶



沪胶企稳反弹，逢低尝试短多

一、基本面分析

1. 现货价格综述

本周天胶现货价格小幅变化，振幅收窄。

表1 上海市场天胶价格本周变动 单位：元/吨

品种	2月24日	3月3日	涨跌	涨跌幅度
云南国营全乳胶	17500	17500	0	0%
泰三烟片	18700	18800	100	0.53%
越南3L	17800	17700	-100	-0.56%

数据来源：中国橡胶贸易信息网

2. 供求关系评述

(1) 供给端

周四泰国政府宣布无限期推迟原定于3月7、8两日进行第四次国储橡胶拍卖。东南亚停割期临近，天胶产量呈现下滑的态势；而泰国无限期推迟抛储利多市场，近期供应端呈现偏紧格局。

(2) 需求端

经销商库存预警指数：3月1日，中国汽车流通协会发布“中国汽车经销商库存预警指数调查”，数据显示，2017年2月库存预警指数为66.6%，比上月上升5.1个百分点，库存预警指数位于警戒线以上。

期货研究所

软商品分析师

张伟伟

执业资格号：F0269806

投资咨询证：Z0002792

电话：0516-83831165

电邮：

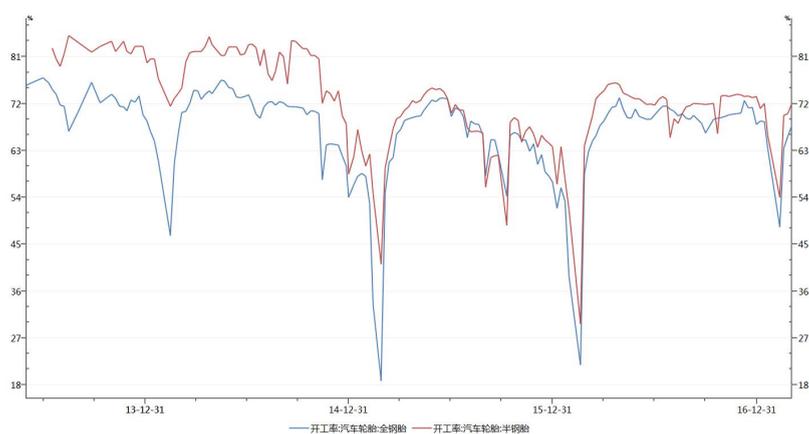
zhangweiwei@neweraqh.com.cn

中国矿业大学理学硕士，郑商所高级分析师，主要负责棉花、白糖、天胶等软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。

重卡市场：2月份重卡销售数据出炉，共计销售8.8万辆，环比增6%，同比增152%，创下自2012年以来新高。其中，解放销量突破2万辆，同比翻两番。

本周轮胎企业开工率继续回升，截止3月3日，全钢胎与半钢胎企业开工率分别为67.77%和72.04%，较前一周回升2.01和1.90个百分点，也好于去年同期的62.79%与66.83%。

图1 轮胎企业开工率



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

中长期看，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，较2016年的5%有所提高，乘用车销量增速有所下滑。但在基建投资加码、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，一季度重卡市场仍将保持高速增长态势。

3、期现货库存增加

青岛保税区库存继续增加，截止3月1日，青岛保税区橡胶总库存为16.62万吨，较2月中旬增加0.96万吨；其中，天胶库存为12.34万吨，较2月中旬增加0.72万吨；合成胶库存3.84万吨，较2月中旬增加0.24万吨；复合胶库存0.44万吨，保持不变。

图 2 青岛保税区库存

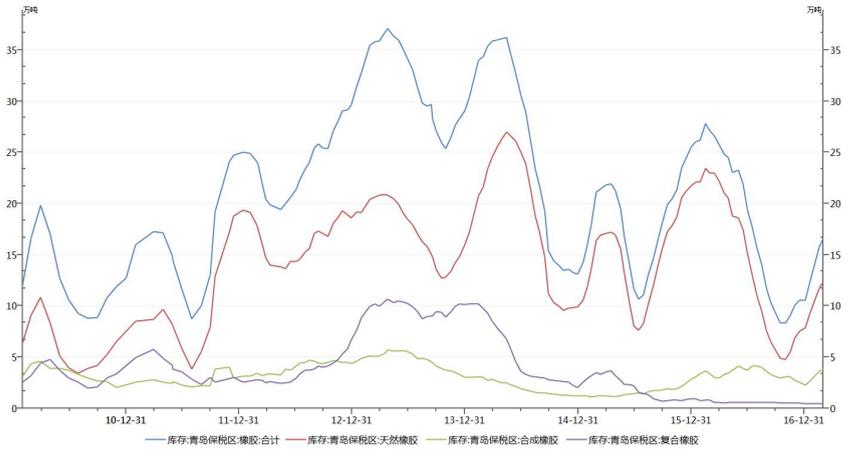
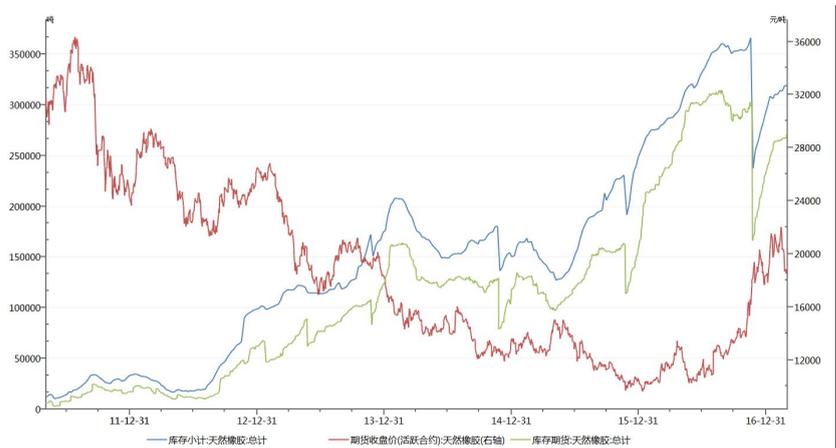


图 3 上期所天胶期货库存



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

本周仓单数量继续增加，截止 3 月 3 日，上期所天胶库存小计 31.97 万吨，较前一周五增加 839 吨；注册仓单数量为 27.43 万吨，较前一周五增加 7100 吨。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期货探底回升，主力合约 RU1705 周一周二延续弱势调整，期价最低下探至 18160 元/吨，周三周五期价止跌企稳，期价重心缓慢上移，全周以 1.6% 的涨幅报收于 19100 元/吨。本周市场减仓缩量，总成交量减少 19.3 万手至 234.0 万手，持仓量减少 1.1 万手至 27.2 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
18845	19100	18731	19185	18160	300 (1.60%)	234.0 万	27.2 万

数据来源：文华财经

2. K 线及均线分析

RU1705 期价二月报收对冲阴线，基本收回一月涨幅，期价跌破 20000 整数关口，KDJ 指标有形成死叉趋势；周 K 线报收长下影线的小阳线，5 日均线下穿 10 日均线，MACD 与 KDJ 指标高位死叉，周线级别调整；日 K 线报收两阴三阳格局，期价重新站上 5 日均线，KDJ 指标低位金叉，日线级别反弹。

3. 趋势分析

图 4 沪胶指数周线图



图 5 RU1705 合约日线图



图 6 日胶指数日线图



数据来源：文华财经

从沪胶指数周 K 线图上看，胶价中期上升趋势线支撑有效，期价探底回升，后市仍有上冲动能。从沪胶 RU1705 日 K 线图上看，期价企稳反弹，短线或再度考验 20000 整数压力。

本周日胶指数低位小幅反弹，期价下跌动能衰减，短线或再度考验 300 整数压力。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望：东南亚停割期临近，国内重卡销售维持强势，沪胶中期反弹趋势未改。

短期来看，泰国无限期推迟第四次抛储，国内轮胎企业开工率缓慢回升，基本面仍有支撑；技术面亦止跌企稳，短线沪胶仍有上行空间。

2. 操作建议

保守操作：空单暂时离场，逢低尝试短多；

激进操作：逢低偏多操作。

3. 止盈止损设置

短多 18000 止损。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，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股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，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。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
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

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
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

电话：025 - 84787999
传真：025- 84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519 - 88059977
传真：0519 - 88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

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

苏州营业部

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

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

杭州营业部

电话：0571- 85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路 168 号

广州营业部

电话：020 - 87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028- 68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023 - 67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号