

品种研究



张伟伟

软商品分析师

执业资格号：F0269806

投资咨询证：Z0002792

电话：0516-83831165

Email：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。

天胶：宏观风险主导市场，沪胶重回弱势震荡

一、基本面分析

1. 现货价格综述

下游需求恢复不如预期，加之宏观环境偏空，本周国内外天胶期现货价格弱势下跌。

表1 天胶期现货价格本周变动 单位：元/吨

项 目	3月 2日	3月 9日	较上周	
			涨跌±	幅度±
云南国营全乳胶	12100	11950	-150	-1.24%
泰三烟片(含17%税)	14800	14500	-300	-2.03%
越南3L(含17%税)	12100	11900	-200	-1.65%
天胶RU1805合约收盘价	12950	12620	-330	-2.55%
日胶指数	191.0	189.2	-1.8	-0.94%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2. 行业信息综述

(1) 主产国坚决执行出口限制计划，但暂停割胶计划并没有新的进展

3月3日，泰国、马来西亚、印尼和越南一同就限制橡胶出口问题及其他相关提振胶价措施在曼谷举行第一次会议。会上，泰国、马来西亚及越南同意在1-3月共同建设橡胶出口35万吨，三国立誓坚决执行此项决议，泰国还提出减少种植面积、鼓励农户种植其他经济作物、提高国内消费量、推广实行橡胶停割期及建立橡胶委员会等五项措施，以问题胶水价格。与会国将继续深入研究会议提出的各项措施，并推进各项措施的完善和早日执行。

(2) 国内汽车经销商库存预警指数环比下滑，但仍处于警戒线以上

3月5日，中国汽车流通协会公布的月度数据显示，2018年2月汽车经销商库存预警指数为52.3%，环比下降14.9个百分点，仍处于警戒线以上。流通协会副秘书长郎学红表示，这主要得益于春节前两周的热销期，加上2月属售车淡季，经销商进车任务量减少，导致库存压力有所降低。

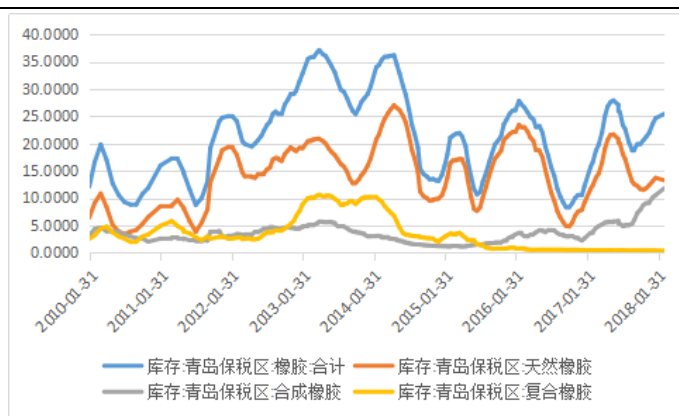
(3) 2月重卡销售同比大幅下滑

2018年2月，国内重卡市场共约销售各类车型6.8万辆，同比下降21%，环比1月大降38%。

(4) 青岛保税区库存小幅增加

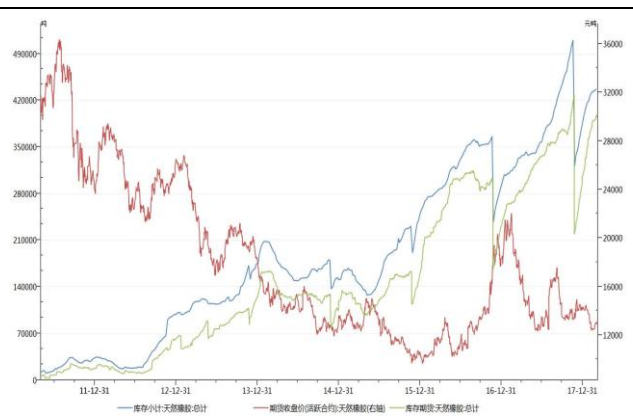
截止3月2日，青岛保税区橡胶总库存为25.42万吨，较1月中旬增长约3.21%，净净进7900吨。其中，天胶库存13.26万吨，较1月中旬减少0.44万吨；合成胶库存11.77万吨，较1月中旬增加1.23万吨；复合胶保持不变。

图 1. 青岛保税区橡胶库存 (单位: 万吨)



资料来源: WIND 新纪元期货研究

图 2. 上期所天胶期货库存与期价对比 (单位: 吨, 元/吨)



资料来源: WIND 新纪元期货研究

(5) 庞大期货库存对盘面造成较大的压制作用

本周仓单数量继续增加, 截止 3 月 8 日, 上期所天胶期货仓单 39.90 万吨, 较前一周四增加 0.26 万吨。

3. 小结

三大主产国坚决执行出口限制计划, 但泰国的停割计划尚无新进展, 基本面暂无新的利多提振; 近期宏观风险主导市场, 欧洲央行偏鸽派言论导致美元指数重回 90 关口上方, 而特朗普关税计划或引发贸易战的担忧继续发酵, 整体宏观市场氛围偏空, 对大宗商品市场带来较强的压制作用。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周沪胶期价弱势调整, 主力合约 RU1805 周一至周四窄幅震荡, 但商品市场氛围转空, 周五期价大幅走低, 期价重回低位弱势震荡, 3 月 9 日收盘报收于 12620 点, 较前一周五下跌 2.55%, 持仓量大减 0.3 万手至 39.2 万手, 主力逐渐移仓九月。

2. 趋势分析

从中长期来看, 沪胶指数依旧运行于熊市基调中; 短期来看, 期价在一年半以来的低点 12500 附近料有较强支撑, 短线或陷入 12500-13300 区间震荡走势。

从日胶指数日 K 线图上看, 期价整体依旧运行于去年 6 月以来的低位震荡区间, 短线仍见延续震荡整理走势。

图 3. 沪胶指数日线图



资料来源: WIND 新纪元期货研究

图 4. 日胶指数日线图



资料来源: WIND 新纪元期货研究

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：2010-2011 年大面积扩种的胶树开始释放产能，2018 年东南亚割胶面积仍将进一步增加，全球天胶供需过剩格局不改，2018 年天胶市场仍将维持熊市基调。

短期展望：三大主产国坚决执行出口限制计划，但泰国的停割计划尚无新进展，基本面暂无新的利多提振；近期宏观风险主导市场，欧洲央行偏鸽派言论导致美元指数重回 90 关口上方，而特朗普关税计划或引发贸易战的担忧继续发酵，市场氛围偏空，短线沪胶重回低位弱势震荡。

2. 操作建议

稳健投资者多看少动为宜，若不破年前低点，激进投资者可轻仓试多九月。

3. 止盈止损

九月激进多单 12600 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