



沪胶后市震荡偏强，可逢低试多

天然橡胶周度策略报告

2016-08-22

主要逻辑：

1. 虽然橡胶逐渐进入季节性开割旺季，但非新增利空，对胶价影响较小。
2. 重卡、乘用车销量较去年大幅好转，且持续向好，提振轮胎企业开工率。
3. 下游轮胎企业开工率保持在7成左右高位，且青岛保税区库存持续下降，需求较好。

橡胶逐渐进入季节性供给高峰，其非新增利空，对胶价影响较小，而重卡、乘用车销量较去年大幅好转，需求有望维持高增长势头。综上，橡胶需求走强将成为胶价主推因素，沪胶看涨思路依旧不变，新单可逢低试多。

- **交易策略：** Ru1701 前多继续持有，新多以 12500 止损；卖 RU1609-买 RU1701 继续持有。

操作策略跟踪

类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
投机	RU1701	多	12800	8-22	3星	13300	12500	0%
套利	卖 RU1609- 买 RB1701	反套	-2300	8-15	3星	-2600	-2100	5.4%

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

兴业期货研究部

策略报告

胡学典

021-38296185

huxd@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本网站

<http://www.cifutures.com.cn/>

1、橡胶周行情回顾

周内沪胶延续震荡走势，其中 01 合约相对更强，周涨幅 0.38%，09 合约下跌 0.65%，沪胶持仓量较上周有所增加。另现货仍然对期货保持贴水，其中，天胶现货和 09 合约基差收窄，和 01 合约基差处高位震荡。9-1 价差继续扩大。

图 1 沪胶近期呈强势格局



图 2 沪胶持仓量较上周有所上升



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 09、01 合约期现价差出现分化

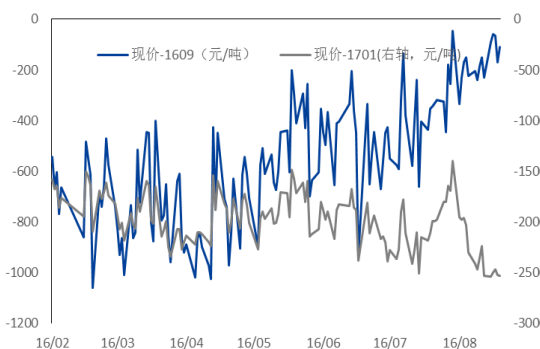
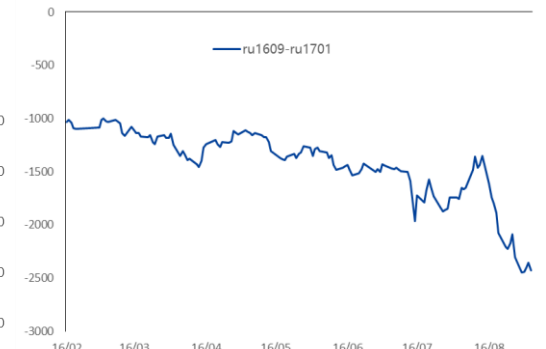


图 4 沪胶反套格局明显



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

2、后市行情展望及核心逻辑

从供给端看，截止 2016 年 6 月，天胶主产国限制出口政策执行不力，累计出口比上年同期增加 17.1 万吨，但国际三方橡胶理事会 9 月将执行新的出口削减计划，供给压力有望减缓。

图 5 泰国天胶出口累计同比大幅增长

图 6 越南天胶出口同比小幅增加

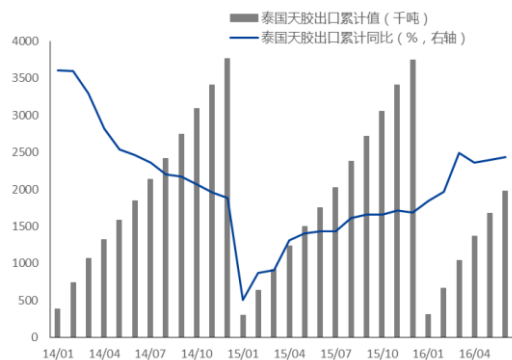


图 7 印尼天胶出口小幅下降

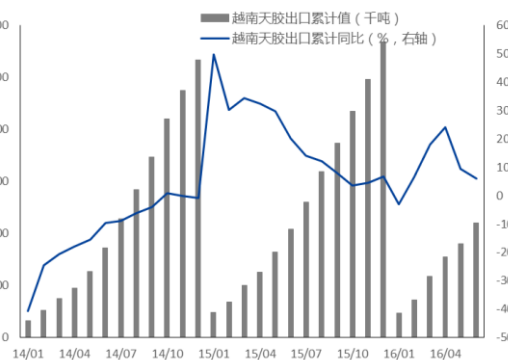


图 8 马来西亚天胶出口降幅较大

数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

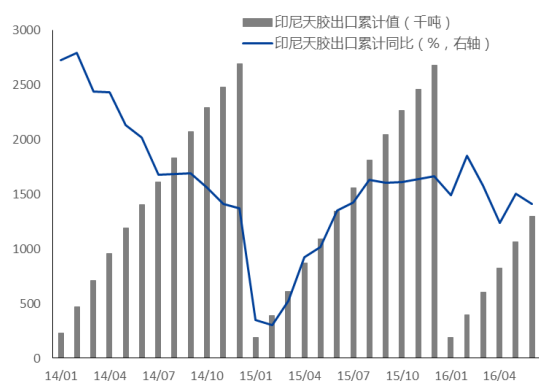


图 9 轮胎开工率小幅上升

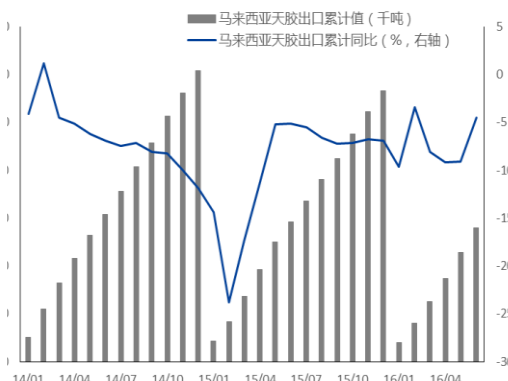


图 10 重卡销售量增速放缓

数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

而需求端，由于房地产和基建投资增速下滑，重卡销售增速放缓，继续增长空间有限。

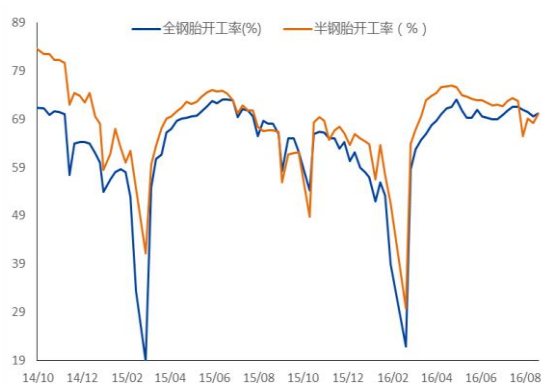


图 11 青岛保税区库存继续下降

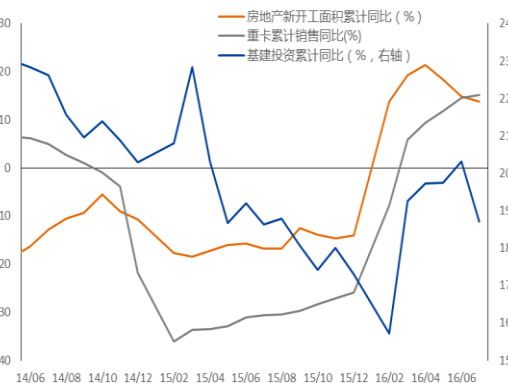
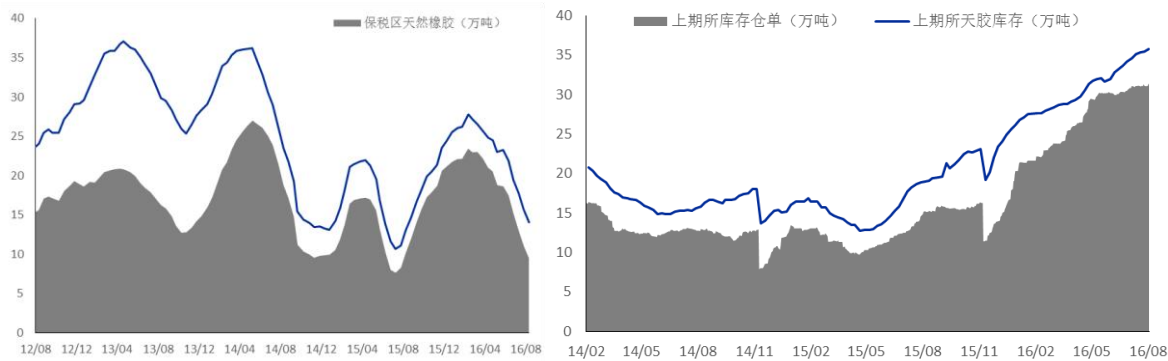


图 12 上期所库存仍继续上涨

数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

受国内外产区天气影响，交割品未出现放量，特别海外变现偏紧，港口价格倒挂，从而使得青岛保税区库存下降，但随着天气趋于稳定，以及胶农割胶积极性的引导，橡胶供应或开始放量。



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

3. 周度交易策略

橡胶逐渐进入季节性供给高峰，其非新增利空，对胶价影响较小，而重卡、乘用车销量较去年大幅好转，需求有望维持高增长势头。综上，橡胶需求走强将成为胶价主推因素，沪胶看涨思路依旧不变，新单可逢低试多。

操作上：RU1701 前多继续持有，新单以 12500 止损；卖 RU1609-买 RU1701 组合继续持有。

图表目录

图 1 沪胶近期呈强势格局	2
图 2 沪胶持仓量较上周有所上升	2
图 3 09、01 合约期现价差出现分化	2
图 4 沪胶反套格局明显	2
图 5 泰国天胶出口累计同比大幅增长	2
图 6 越南天胶出口同比小幅增加	2
图 7 印尼天胶出口小幅下降	3
图 8 马来西亚天胶出口降幅较大	3
图 9 轮胎开工率小幅上升	3
图 10 重卡销售量增速放缓	3
图 11 青岛保税区库存继续下降	3
图 12 上期所库存仍继续上涨	3

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

联系电话：0574-87716560

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68402557

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574—87703291

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话：010-69000899

深圳营业部

深圳市福田区福田街道深南大道 4013 号兴业银行大厦
3A 楼 412、416、417

联系电话：0755-33320775

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业已拿回那个大厦 1002
室

联系电话：0571-85828718

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

台州营业部

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 2402 室

联系电话：0576—84274548

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577—88980839