



## 沪胶基本面偏多，逢低做多沪胶

### 天然橡胶周度策略报告

2016-09-26

#### 主要逻辑：

1. 天胶进口和保税区库存持续下降，供给偏紧。
2. 重卡销售持续向好，轮胎开工率高位企稳，下游需求较好。
3. 合成橡胶持续走强，对天胶价格提供支撑。

我国天胶进口以及保税区库存持续下降，供给偏紧格局未变，且重卡销售持续向好，预计供需偏紧格局有望持续，虽暂无新增利多持续推涨，但其基本面强势局面未改，加之合成橡胶价格持续走强，沪胶支撑不减，本周偏强格局可期，沪胶可继续逢低试多。

➤ **交易策略：** Ru1701 前多持有，新多以 12950 止损。

#### 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	13200	9-2	3星	14000	12950	9.7%
套利	/	/	/	/	3星	/	/	/

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](mailto: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

周内沪胶走势强势，01 合约和 05 合约涨幅持平，上涨 8.14%，沪胶持仓量较上周明显上涨。另现货仍然对期货保持较大贴水，其中，天胶现货和 01 合约基差为-2350 元（-120，周环比，下同），天胶现货和 05 合约基差为-2555 元（-135），期现价差高位震荡。

图 1 沪胶上周走势较强

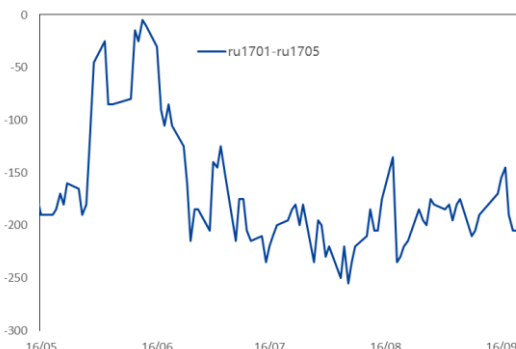
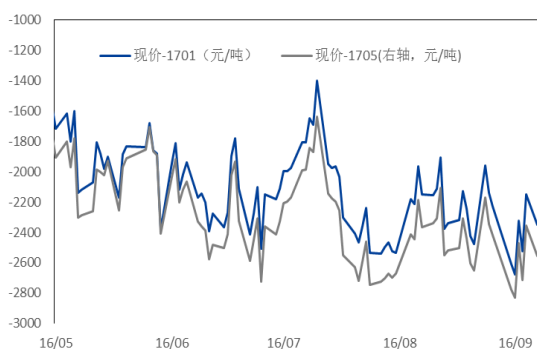
图 2 沪胶持仓量较上周小幅增长



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 01、05 合约期现价差高位震荡

图 4 沪胶远期合约走势相对较强



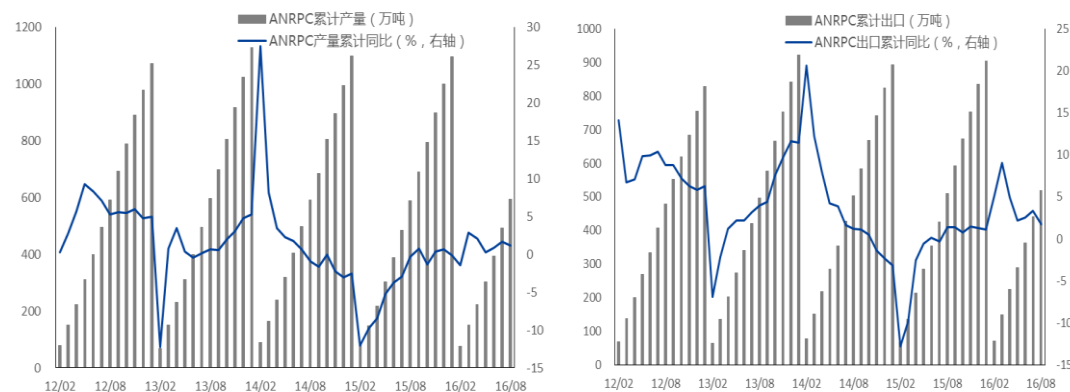
数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

## 2、后市行情展望及核心逻辑

从供给端看，截止 2016 年 8 月，ANRPC 成员国累计生产天胶 594.1 万吨，累计同比 +1.14%，累计出口天胶 518.8 万吨，累计同比 +1.79%，上游产出稳定。

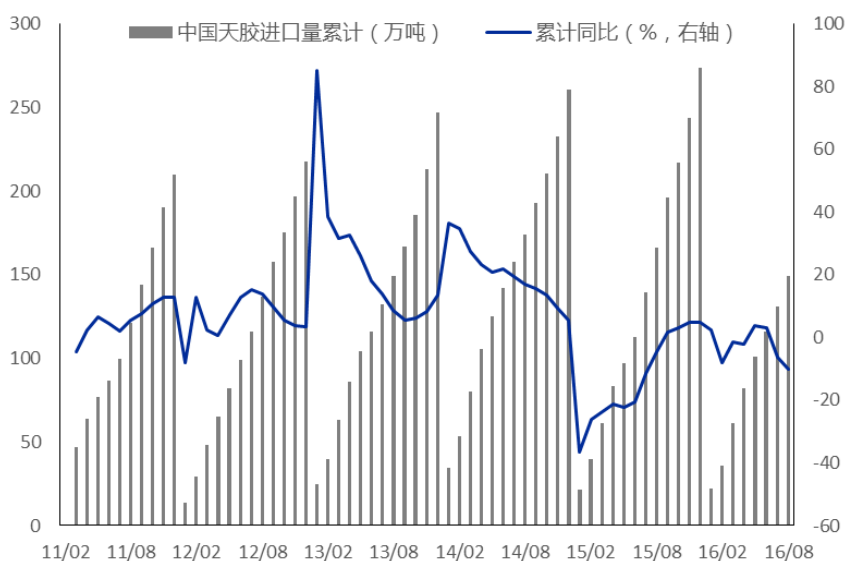
图 5 ANRPC 产量平稳

图 6 ANRPC 出口微增



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 7 中国天胶进口持续下降



更新时间：2016-08 更新频率：每月

综合看，主产国产胶稳定，但我国进口大幅减少，天胶供应偏紧。

需求端，截止 2016 年 8 月，重卡和汽车销售增速为 17.22% (+2.06%，月环比)，重卡销售继续高速增长，下游开工率维持在 7 成高位，下游需求持续向好，对轮胎开工率提供支撑。

图 8 轮胎开工率高位震荡

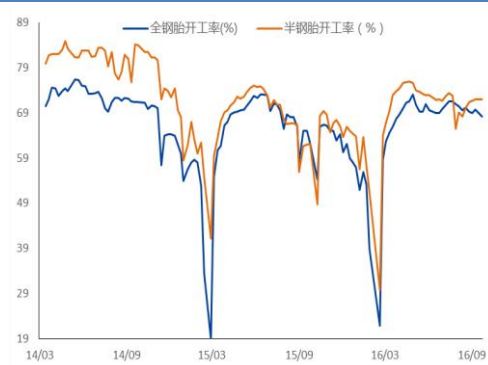
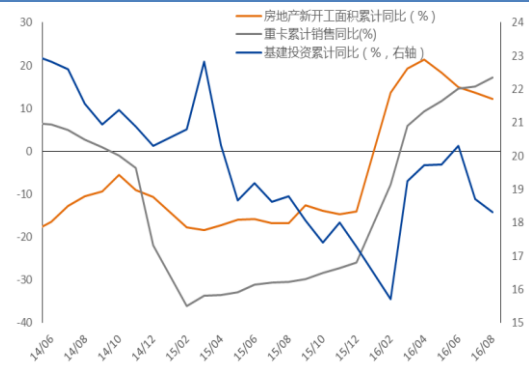


图 9 重卡销量继续高速增长



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

截止 2016 年 9 月 14 日，青岛保税区库存为 10.35 万吨，-11.5%，保税区库存进一步下降，为沪胶提供支撑。截止 2016 年 9 月 26 日，上期所注册仓单数量为 28.61 万吨（-1.3，周环比，下同），库存数量为 35.09 万吨（-0.81），上期所库存和仓单继续下降，库存压力进一步减缓。

图 10 青岛保税区库存持续回落

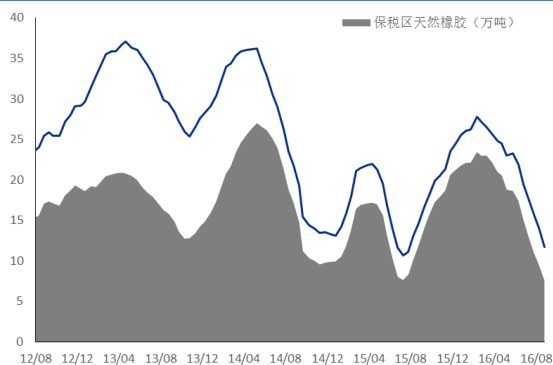
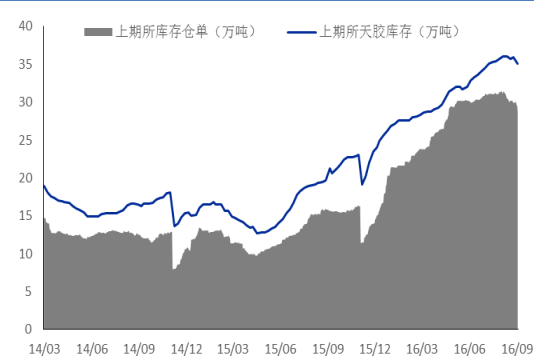


图 11 上期所库存下降



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 12 标胶与顺丁橡胶价差扩大

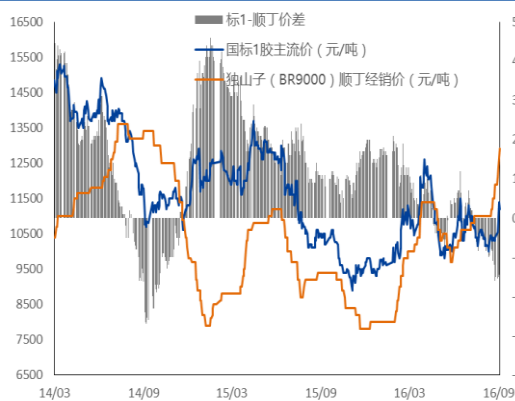
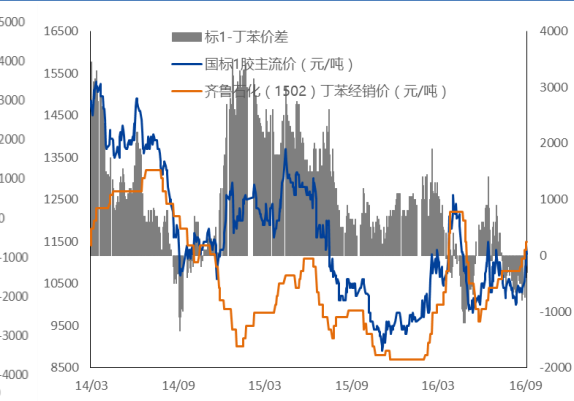


图 13 标胶和丁苯橡胶价差收窄



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

合成橡胶价格持续走强，对天胶价格提供支撑。

### 3 . 周度交易策略

我国天胶进口以及保税区库存持续下降，供给偏紧格局未变，且重卡销售持续向好，预计供需偏紧格局有望持续，虽暂无新增利多持续推涨，但其基本面强势局面未改，加之合成橡胶价格持续走强，沪胶支撑不减，本周偏强格局可期，沪胶可继续逢低试多。

操作上：RU1701 前多继续持有，新多以 12950 止损；

## 图表目录

图 1 沪胶上周走势较强 .....	2
图 2 沪胶持仓量较上周小幅增长 .....	2
图 3 01、05 合约期现价差高位震荡 .....	2
图 4 沪胶远期合约走势相对较强 .....	2
图 5 ANRPC 产量平稳 .....	2
图 6 ANRPC 出口微增 .....	2
图 7 中国天胶进口持续下降 .....	3
图 8 轮胎开工率高位震荡 .....	4
图 9 重卡销量继续高速增长 .....	4
图 10 青岛保税区库存持续回落 .....	4
图 11 上期所库存下降 .....	4
图 12 标胶与顺丁橡胶价差处扩大 .....	4
图 13 标胶和丁苯橡胶价差收窄 .....	4

## 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