



沪胶供给偏紧格局未变，逢低做多沪胶

天然橡胶周度策略报告

2016-10-24

主要逻辑：

1. 青岛保税区库存持续下降，供给偏紧持续。
2. 全钢胎开工率保持7成高位，重卡销售较好，预计全钢胎高开工率持续。
3. 合成橡胶持续走强，对天胶价格提供支撑。

青岛保税区库存继续下降，供给偏紧情况持续，虽然半钢胎开工率有所下滑，但重卡销售较好，为全钢胎开工率提供支撑，下游需求尚可，加之合成橡胶价格持续走强，对沪胶支撑不减，预计本周会有所反弹，沪胶可逢低试多。

➤ **交易策略：** Ru1701 新多以 13400 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	13700	9-2	3星	15000	13400	11.5%
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

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

周内沪胶走势较弱，其中 01 合约跌幅为 5.04%，05 合约跌幅为 4.04%，沪胶持仓量较上周大幅下滑。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-2110 元（+90，周环比，下同），天胶现货和 05 合约基差为-2450 元（+15），期现价差高位震荡。上周远期合约走势相对强势，01 和 05 价差逐渐扩大。

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

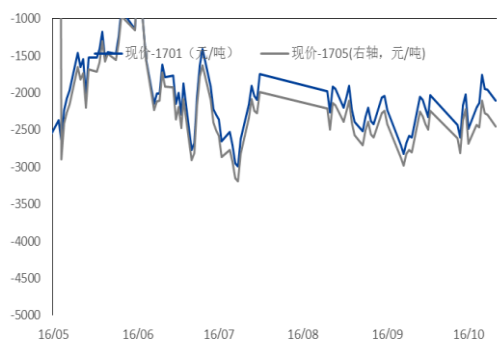
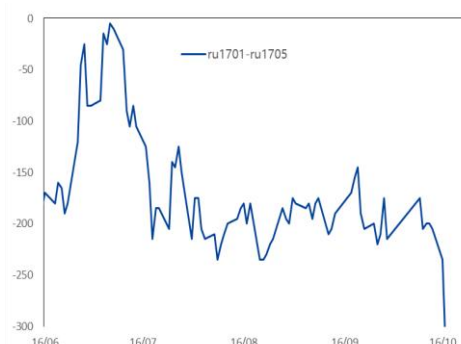


图 4 沪胶远期合约走势相对较强



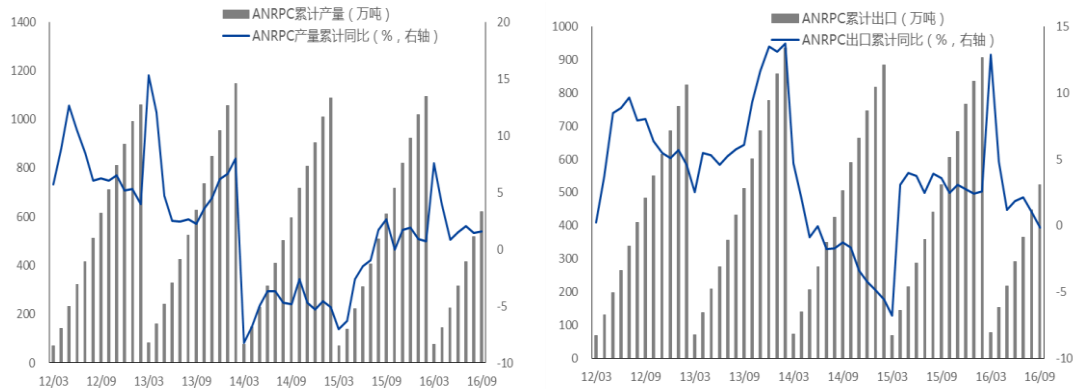
数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

2、后市行情展望及核心逻辑

从供给端看，截止 2016 年 9 月，ANPRC 成员国累计生产天胶 622.3 万吨，累计同比 +1.55%，累计出口天胶 523.2 万吨，累计同比-0.13%，上游产出稳定。

图 5 ANRPC 产量平稳

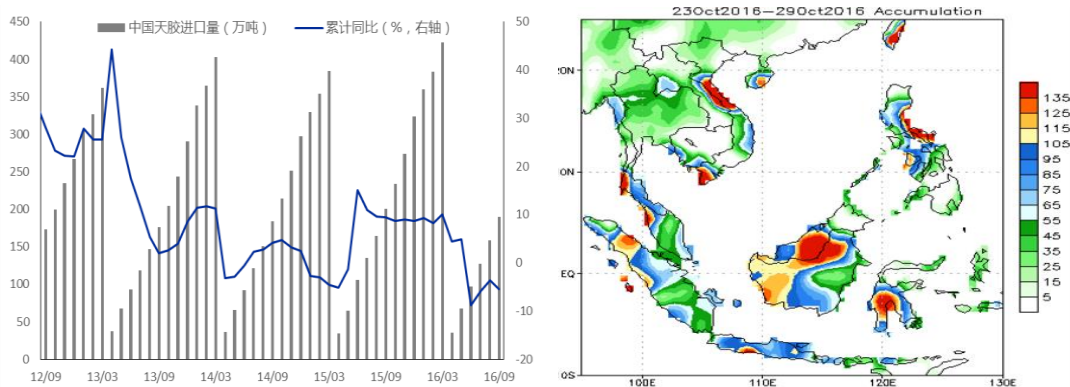
图 6 ANRPC 出口略降



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

图 8 橡胶主产区未来一周降雨较多



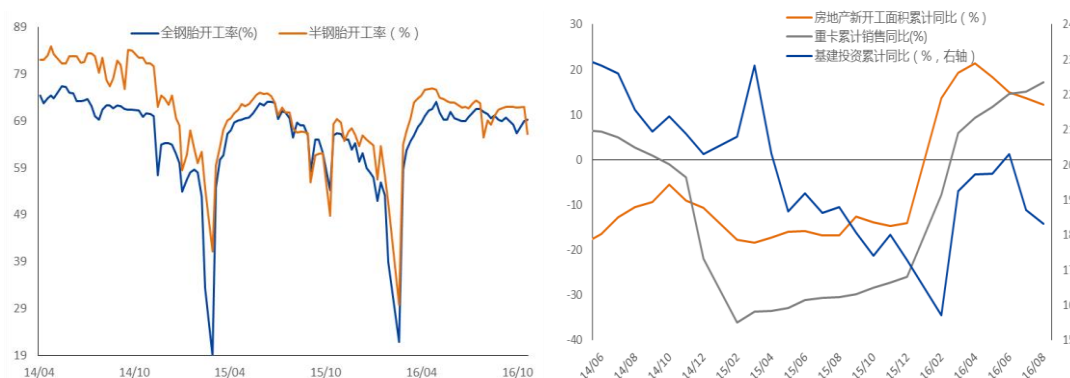
数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

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，且未来一周橡胶主产区降雨较多，供给偏紧情况有望持续。

需求端，半钢胎开工率有所下滑，但重卡销售较好，全钢胎开工率有望保持自 7 成高位。

图 9 轮胎开工率高位震荡

图 10 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 10 月 14 日，青岛保税区库存为 9.19 万吨，-9.36%，保税区库存进一步下降，为沪胶提供支撑。截止，2016 年 10 月 21 日，上期所注册仓单数量为 28.72 万吨

(+0.044, 周环比, 下同), 库存数量为 35.5 万吨 (+0.14), 上期仓单继续微增, 库存有所回升, 由于上期所库存多为老胶, 1701 合约压力不大。

图 11 青岛保税区库存持续回落

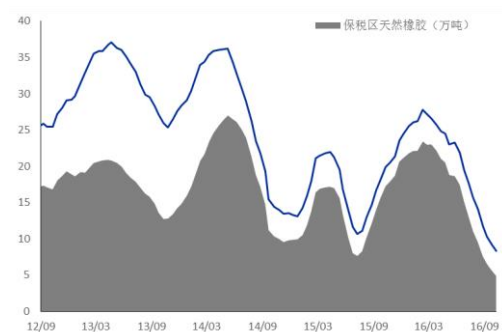


图 12 上期所库存下降

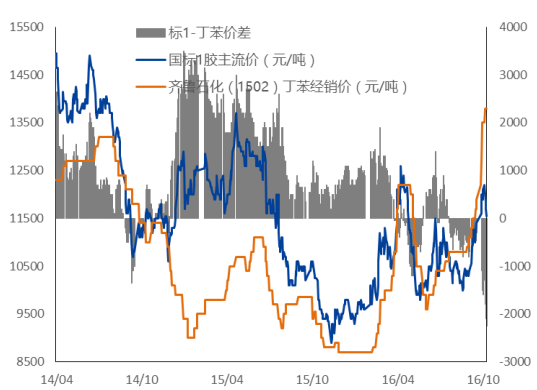


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 13 标胶与顺丁橡胶价差扩大



图 14 标胶和丁苯橡胶价差扩大



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

截止 2016 年 10 月 21 日, 独山子顺丁橡胶 (BR9000) 价格为 15500 元/吨, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 现货价格为 13800 元/吨; 标一胶和顺丁胶价差为-3950 元/吨 (-950, 周环比, 下同), 标一胶和丁苯胶 1502 价差为-2250 元/吨 (-950), 合成橡胶现货价格持续走强, 对天胶价格提供支撑。

3. 周度交易策略

青岛保税区库存继续下降, 供给偏紧情况持续, 虽然半钢胎开工率有所下滑, 但重卡销售较好, 为全钢胎开工率提供支撑, 预期下游需求尚可, 加之合成橡胶价格持续走强, 对沪胶支撑不减, 预计本周会有所反弹, 沪胶可逢低试多。

操作上: RU1701 新多在 13400 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 出口略降	2
图 7 中国天胶进口持续下降.....	3
图 8 橡胶主产区未来一周降雨较多	3
图 9 轮胎开工率高位震荡	3
图 10 重卡销量继续高速增长	3
图 11 青岛保税区库存持续回落	4
图 12 上期所库存下降.....	4
图 13 标胶与顺丁橡胶价差扩大	4
图 14 标胶和丁苯橡胶价差扩大	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