



沪胶基本面存支撑，05 合约仍可逢低试多

天然橡胶周度策略报告

2016-11-28

主要逻辑：

1. 轮胎开工率高位，且继续增加，为沪胶提供支撑。
2. 上期所库存大量老胶流出，对远月合约压力明显减缓。
3. 天胶主产区天气风险因素仍存，供给偏紧格局短期难改。

轮胎开工率继续增加，下游需求较好，持续为沪胶提供有力支撑，且上期所库存大量老胶流出，远月合约压力明显减缓，加之天胶主产区天气风险因素仍存，沪胶或继续上行，05 合约仍可逢低试多。

➤ **交易策略：** RU1705 前多继续持有，新多以 18000 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	RU1705	多	18400	11.21	3 星	20000	18000	3.4%
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

021-80220265

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

上周沪胶大幅上涨，走势偏强，其中 01 合约涨幅为 10.38%，05 合约涨幅为 10.33%，沪胶主力持仓触底反弹。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 -2165 元（+465，周环比，下同），天胶现货和 05 合约基差为 -2720 元（+425），期现价差收窄。由于远月天气存不确定性，05 合约走势强劲，跨期价差继续扩大。

图 1 沪胶上周走势较强



图 2 沪胶主力持仓量较上周反弹



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 01、05 合约期现价差走强

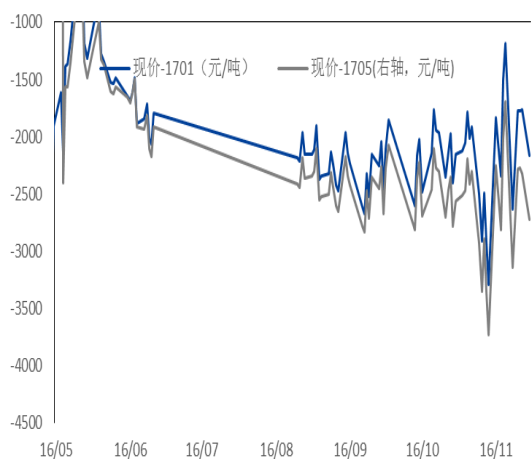
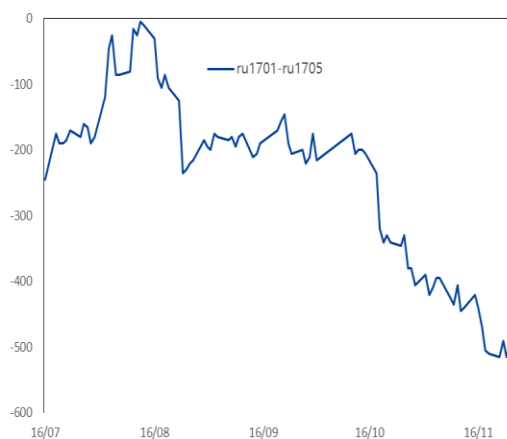


图 4 沪胶反套格局明显



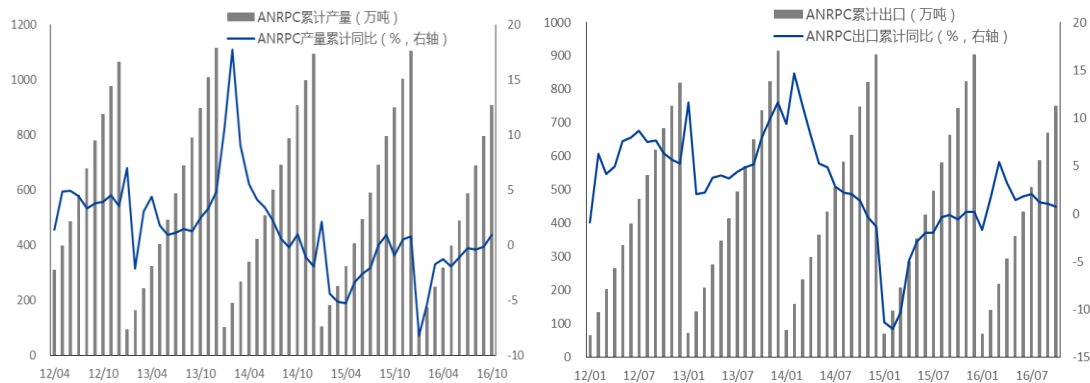
数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

2、后市行情展望及核心逻辑

从供给端看，截止 2016 年 10 月，ANRPC 成员国累计生产天胶 907.3 万吨，累计同比 +0.92%，累计出口天胶 748.9 万吨，累计同比 +0.75%，上游产出稳定。

图 5 ANRPC 产量微增

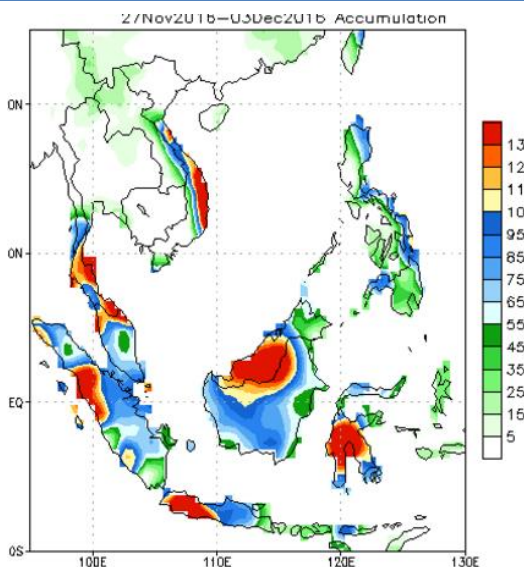
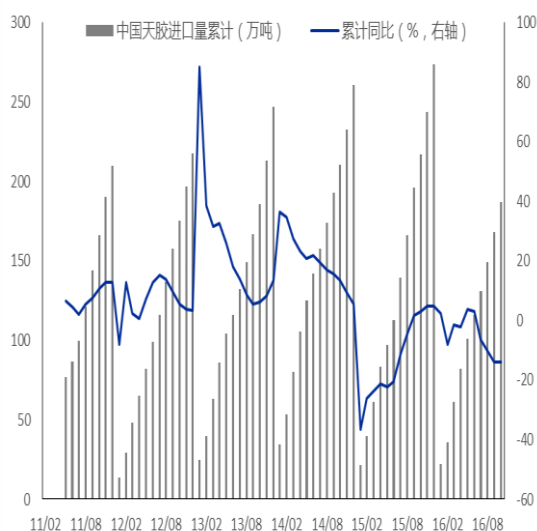
图 6 ANRPC 出口略增



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图7 中国天胶进口（不含混合胶）下降

图8 橡胶主产区未来一周降雨不减



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

综合看，主产国产胶稳定，但我国进口持续下滑，天胶供应偏紧，且未来一周橡胶主产区降雨不减，不利于橡胶的收集，天胶偏紧格局短期难改。

需求端，轮胎开工率继续增长，预期后市高位保持，下游需求较好，对沪胶提供支撑。

图 9 轮胎开工率高位震荡

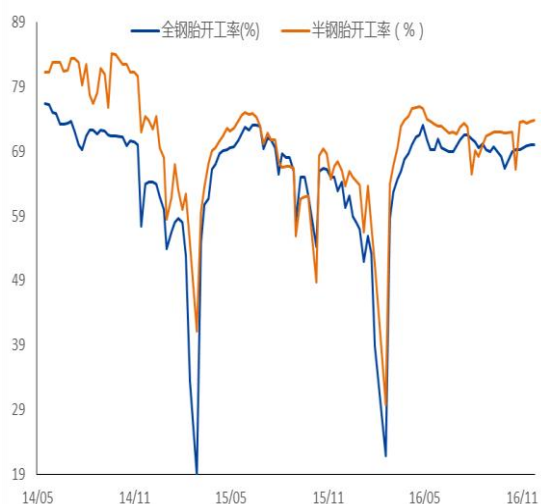
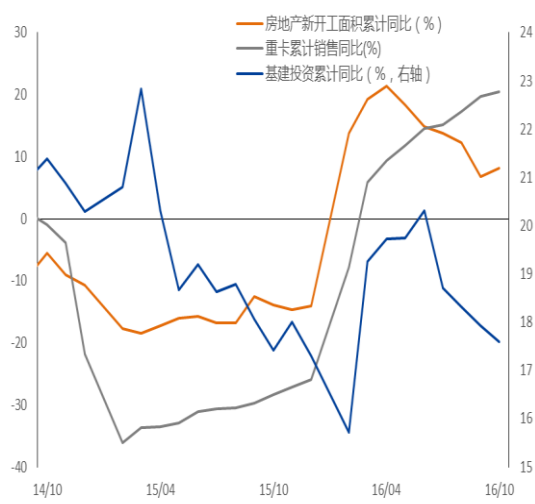


图 10 重卡销量继续高速增长



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

截止 2016 年 11 月 16 日，青岛保税区库存为 9.09 万吨，环比+9.25%。截止，2016 年 11 月 25 日，上期所注册仓单数量为 17.03 万吨（-12.94，周环比，下同），库存数量为 22.99 万吨（-13.64），由于仓当到期，大批老胶从库存流出，远月合约压力明显减缓。

图 11 青岛保税区库存有所反弹

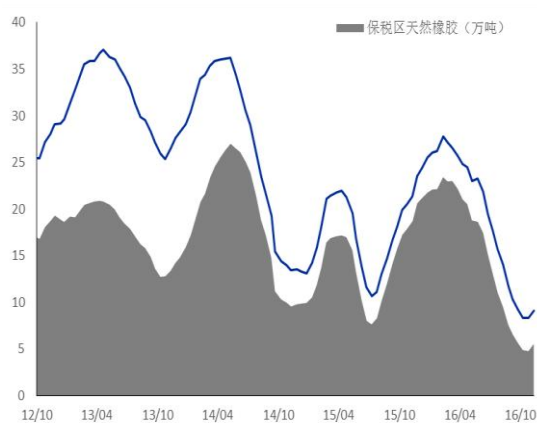
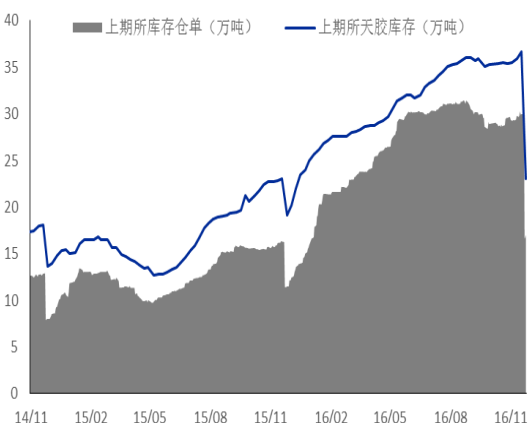


图 12 上期所库存大幅下降



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

3. 周度交易策略

轮胎开工率继续增加，下游需求较好，持续为沪胶提供有力支撑，且上期所库存大量老胶流出，远月合约压力明显减缓，加之天胶主产区天气风险因素仍存，沪胶或继续上行，05 合约仍可逢低试多。

操作上：RU1705 前多继续持有，新多以 18000 止损。

图表目录

图 1 沪胶上周走势较强	2
图 2 沪胶主力持仓量较上周反弹	2
图 3 01、05 合约期现价差走强	2
图 4 沪胶反套格局明显	2
图 5 ANRPC 产量微增	2
图 6 ANRPC 出口略增	2
图 7 中国天胶进口（不含混合胶）下降	3
图 8 橡胶主产区未来一周降雨不减	3
图 9 轮胎开工率高位震荡	4
图 10 重卡销量继续高速增长	4
图 11 青岛保税区库存有所反弹	4
图 12 上期所库存大幅下降	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