



沪胶基本面存支撑，新多仍可尝试

天然橡胶周度策略报告

2017-01-16

主要逻辑：

1. 泰国主产区降雨增多，南方出现灾情，且未来一周降雨有增加趋势，对沪胶提供支撑增加。
2. 汽车增速高位，提振轮胎开工率，下游需求良好。
3. 青岛保税区库存下降，天胶供需偏紧格局持续。

泰国南部未来一周降雨仍旧偏多，影响橡胶运出，橡胶原料或继续上涨，对沪胶支撑增强，且汽车销售保持较高增速，提振轮胎企业开工率，下游需求良好，沪胶仍存上行动力，新多仍可尝试。

➤ **交易策略：** RU1705 前多可继续持有，新多以 20400 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	18000	12.29	3星	22000	20400	+12.7%
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

021-80220265

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，走势较强，其中 05 合约涨幅为 13.86%，01 合约涨幅为 13.41%，沪胶主力持仓较上周+38686 手，主力持仓上行。另由于现货价格受原材料上行影响，上周现货价格大幅上涨，期间价差继续收窄，其中，天胶现货和 01 合约基差为-910 元（+70，周环比，下同），天胶现货和 05 合约基差为-1530 元（-75）。1-5 价差为-620（-145），价差扩大。

图 1 沪胶上周大幅上涨



图 2 沪胶主力持仓量增加



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 01、05 合约期现价差继续收窄

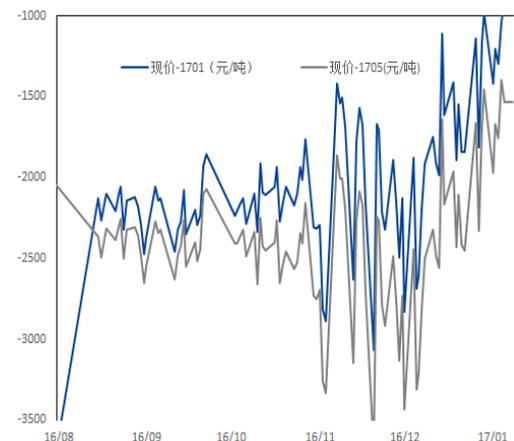
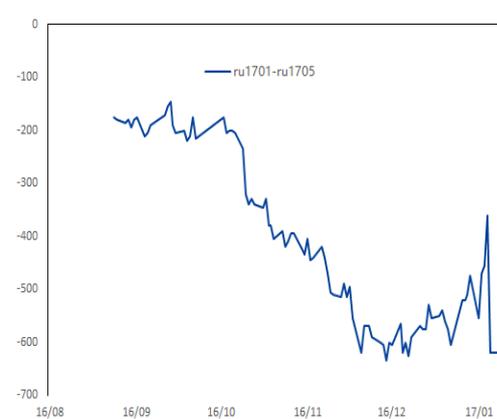


图 4 沪胶 1-5 价差仍处高位



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 11 月，ANPRC 成员国累计生产天胶 1010.5 万吨，累计同比+0.37%，累计出口天胶 724.5 万吨，累计同比+0.75%，上游产出稳定。

截止 2016 年 11 月，中国天胶进口 387.45 万吨，同比+3.2%，由于下游需求较好，且国内橡胶产量降低，天胶进口量较去年有所增加。

图 5 ANRPC 产量持稳

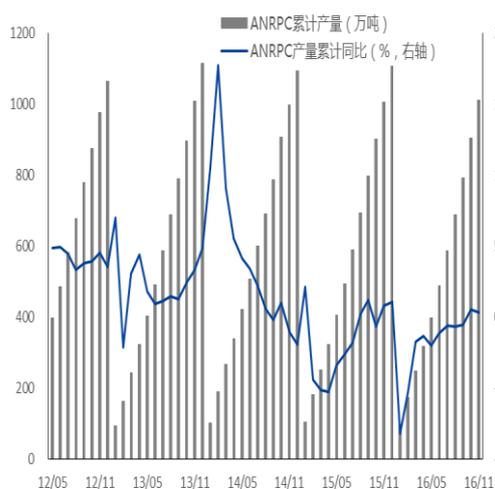
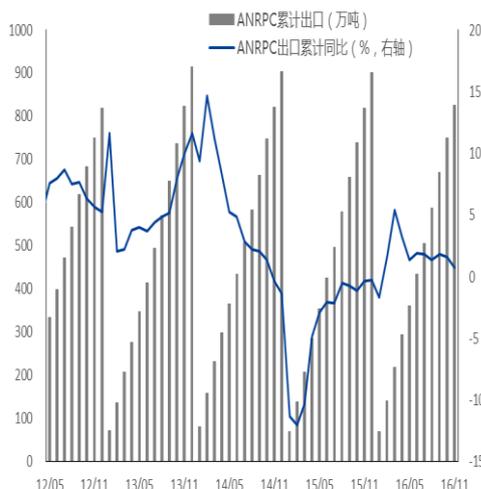


图 6 ANRPC 出口略增



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 7 中国天胶进口有所增加

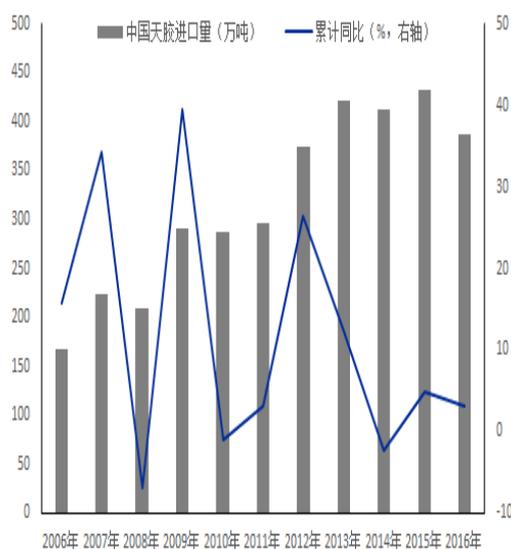
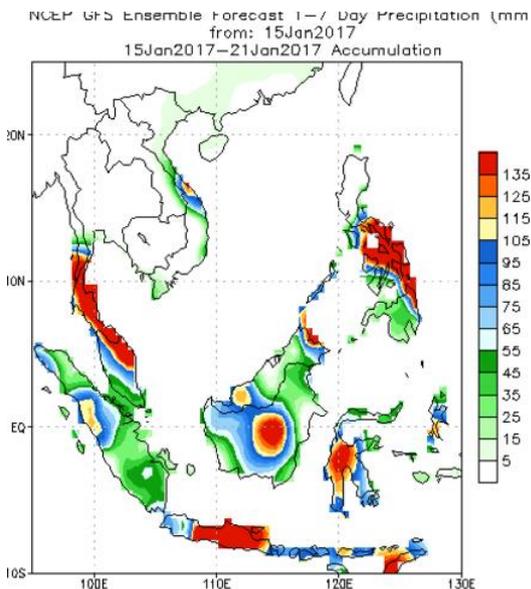


图 8 泰国橡胶主产区未来一周降雨增多



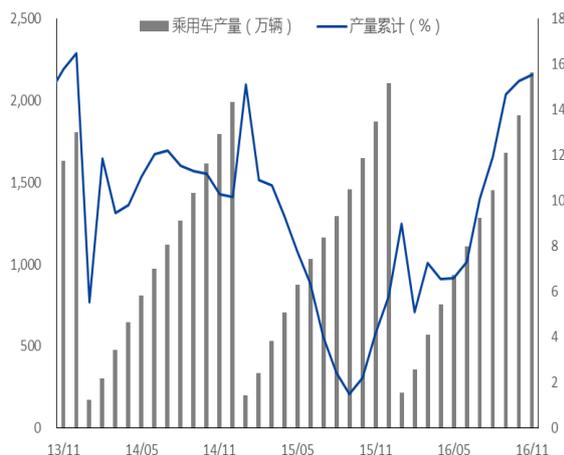
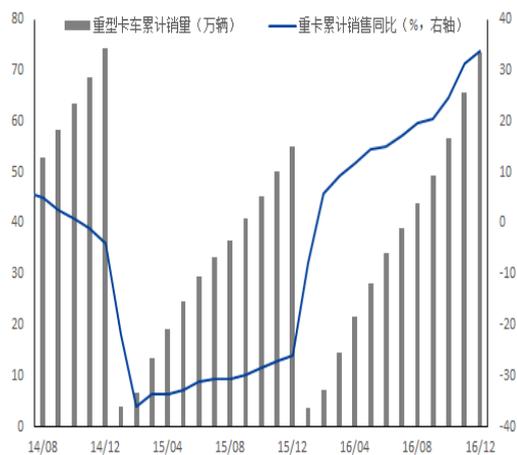
数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

由于 12 月份以来，泰国天胶主产区降雨较往年增多，且南方出现灾情，不利于橡胶的产出，虽然目前为天胶供给旺季，天胶供给未见大幅增加，未来一周泰国降雨量仍旧较多，橡胶原料价格或继续上行，为沪胶提供支撑。

需求端，截止 2016 年 12 月，重卡累计销售 73.66 万辆，同比+33.75%，其中 12 月销售 7.9 万辆，同比+98%，创历史新高，重卡持续销售较好。截止 2016 年 11 月，乘用车销售 2437.7 万辆，同比增加 15.28%，销售增速持续高增长。且房地产、基建增速高位，物流行业高景气持续，加之购置优惠政策延续，轮胎需求较好格局或将持续。

图 9 重卡销售高增速持续

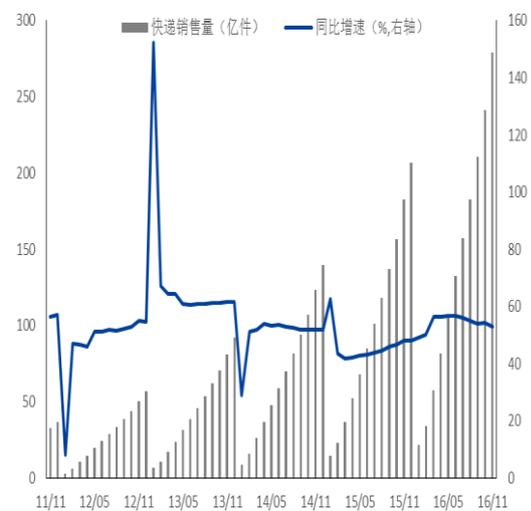
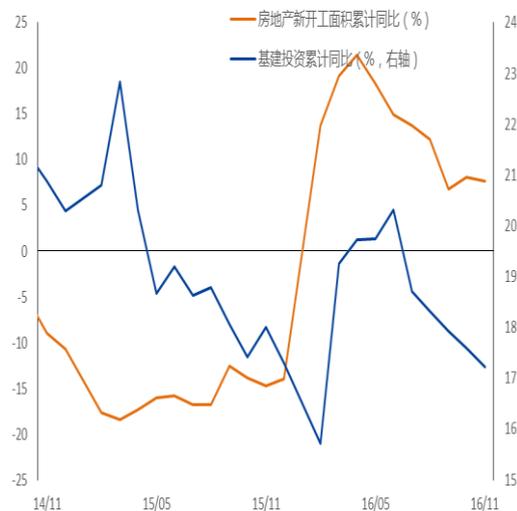
图 10 乘用车销售增速高位增长



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 11 基建、房地产对重卡销售形成支撑

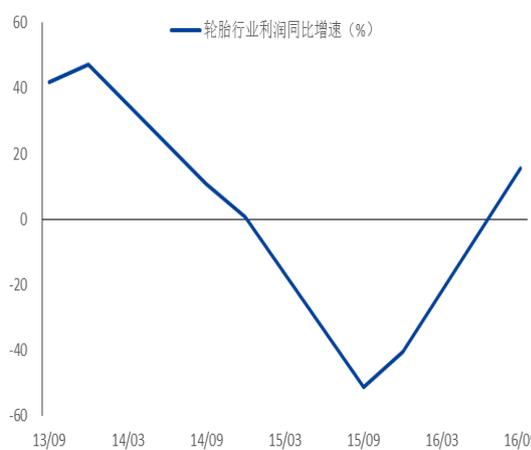
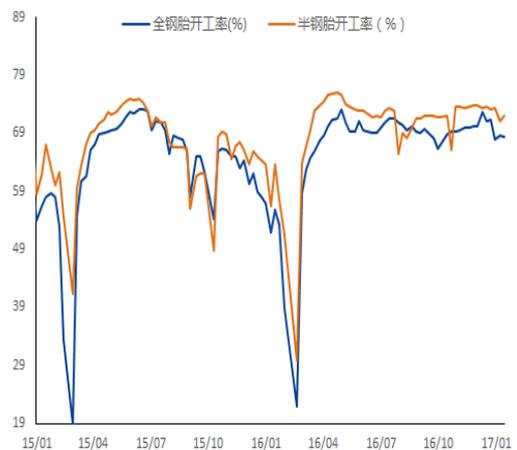
图 12 快递业务持续景气利好物流重卡



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 13 轮胎开工率高位

图 14 轮胎行业上市公司利润大幅好转



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

截止 2016 年 12 月 30 日，青岛保税区库存为 10.52 万吨，较上期减少 0.04 万吨。截止，2017 年 1 月 13 日，上期所注册仓单数量为 24.96 万吨（+0.92，周环比，下同），库存数量为 30.85 万吨（+0.91）。

青岛保税区库存在累积季节减少，表明供需格局仍然偏紧。

图 15 青岛保税区库存增速放缓

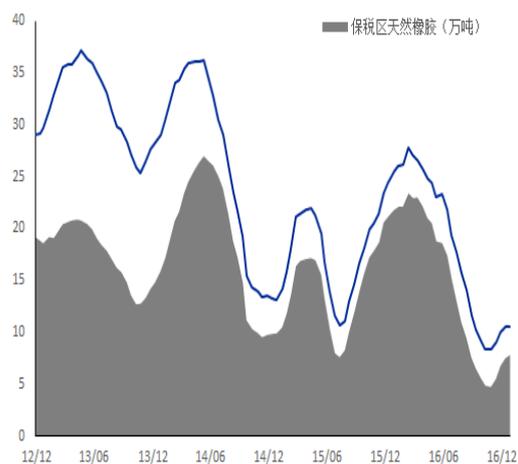
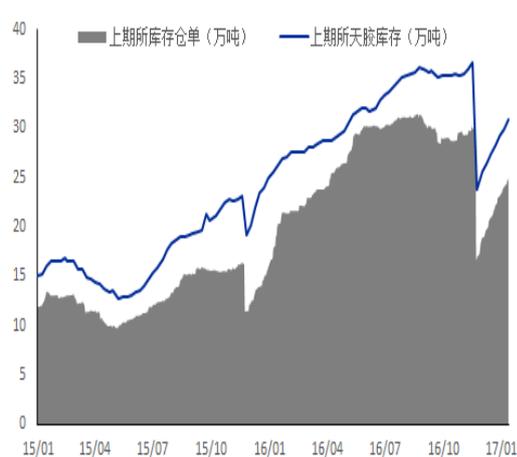


图 16 上期所库存增加



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

3 . 周度交易策略

泰国南部未来一周降雨仍旧偏多，影响橡胶运出，橡胶原料或继续上涨，对沪胶支撑增强，且汽车销售保持较高增速，提振轮胎企业开工率，下游需求良好，沪胶仍存上行动力，新多仍可尝试。

操作上：RU1705 前多可继续持有，新多以 20400 止损。

图表目录

图 1 沪胶上周大幅上涨	2
图 2 沪胶主力持仓量增加	2
图 3 01、05 合约期现价差继续收窄	2
图 4 沪胶 1-5 价差仍处高位	2
图 5 ANRPC 产量持稳	3
图 6 ANRPC 出口略增	3
图 7 中国天胶进口有所增加	3
图 8 泰国橡胶主产区未来一周降雨增多	3
图 9 重卡销售高增速持续	3
图 10 乘用车销售增速高位增长	3
图 11 基建、房地产对重卡销售形成支撑	4
图 12 快递业务持续景气利好物流重卡	4
图 13 轮胎开工率高位	4
图 14 轮胎行业上市公司利润大幅好转	4
图 15 青岛保税区库存增速放缓	5
图 16 上期所库存增加	5

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—68401108

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：010-69000862

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话：0755—33320775

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 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

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

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—88980635



广州营业部

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801
自编 802 室

联系电话：020-38894240

南京营业部

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层
2301-2 单元

联系电话：0531-86123800