



## 沪胶偏弱运行，新单暂观望

### 天然橡胶周度策略报告

2017-02-20

#### 主要逻辑：

1. 天然橡胶主产区陆续进入停割期，橡胶供应淡季来临，叠加泰国洪水造成的减产，供应缺口或甚于往年；
2. 1月重卡销售同比大幅增长，显示下游需求向好；
3. 合成胶、原料价格高位；
4. 青岛保税区库存大涨29%至15.66万吨，库存压力骤升。

综合看，上周末前多资金大幅离场令沪胶承压回调，技术上破位明显，且青岛保税区库存大涨29%至15.66万吨，库存压力骤升，预计本周沪胶偏弱运行，新单暂观望。

➤ **交易策略：**沪胶 RU1705 新单观望。

#### 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	/	/	/	/	/	/	/	/
套利	/	/	/	/	/	/	/	/

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

能源化工组

贾舒畅

021-80220213

[jiasc@cifutures.com.cn](mailto:jiasc@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

沪胶上周先扬后抑，其中主力 05 合约当周下跌 2.81%，09 合约当周下跌 2.02%，沪胶主力 05 合约持仓较前周-1.02 万手至 27.45 万手。

同时，由于现货价格跌幅较小，期现价差有所缩窄，其中，天胶现货和 05 合约基差为 -1180 元 (+290, 周环比, 下同)，天胶现货和 09 合约基差为 -1455 元 (+125)。5-9 价差为 -275 (-165)，价差扩大。

图 1 沪胶上周先扬后抑



图 2 沪胶主力持仓量减少



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 05、09 合约期现价差缩窄

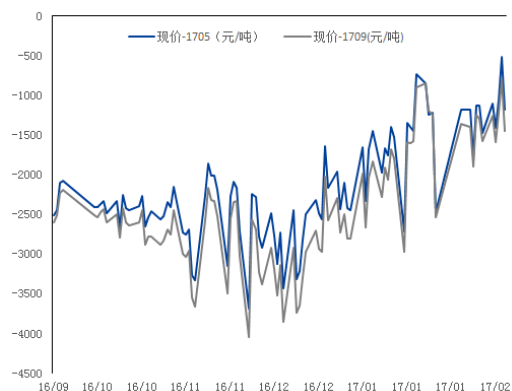
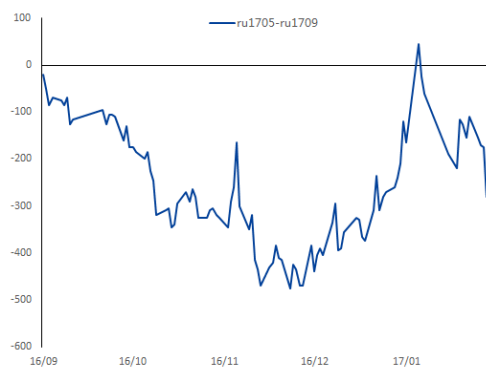


图 4 沪胶 5-9 价差扩大



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

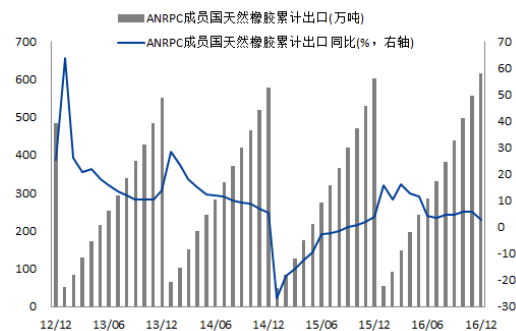
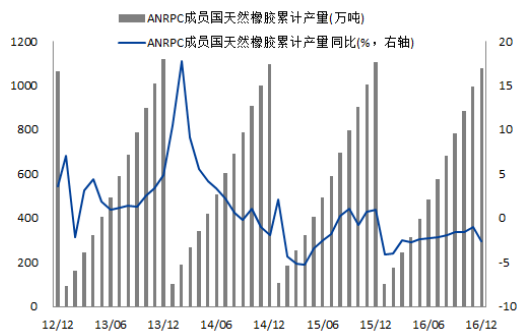
## 2、后市行情展望及核心逻辑

从供给端看，截止 2016 年 12 月，ANRPC 成员国累计生产天胶 1076.9 万吨，累计同比-2.6%，累计出口天胶 616.4 万吨，累计同比+2.6%，上游产出略减，出口增速放缓。

同期，中国天胶进口 447.74 万吨，同比+4.73%，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 产量同比减少

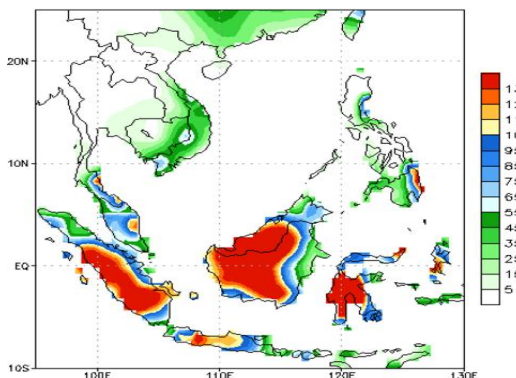
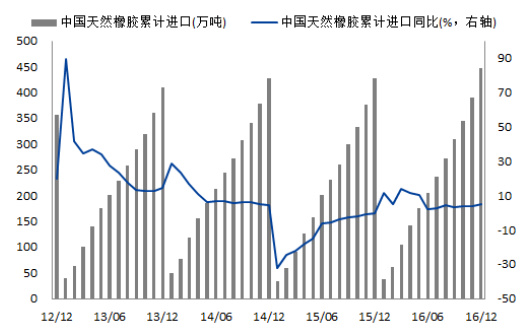
图 6 ANRPC 出口增速放缓



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



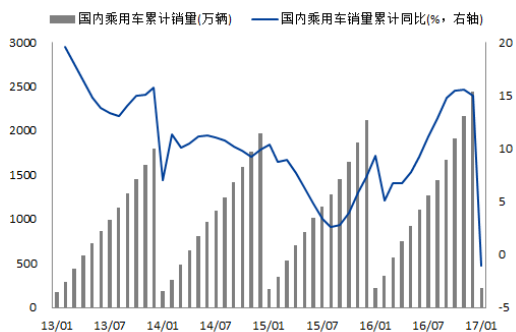
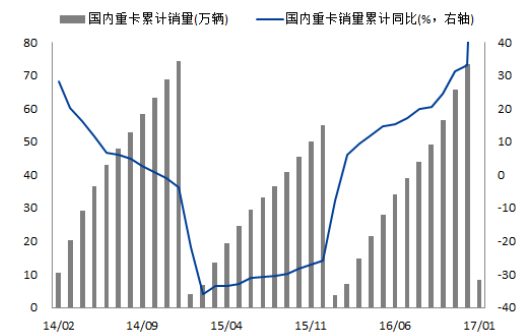
数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

12 月份以来，泰国天胶主产区降雨较往年增多，南方出现洪涝灾情，不利于橡胶的产出。

需求端，截止 2017 年 1 月，重卡累计销售 8.3 万辆，同比+125.15%，创最近六年来的 1 月份销量历史新高，重卡销售持续向好。同期，乘用车销售 221.82 万辆，同比减少 1.1%，受春节影响，乘用车销量略减。房地产增速高位，物流行业高景气持续，加之购置优惠政策延续，轮胎需求或将持续向好。

图 9 重卡销售高速增长持续

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 房地产对重卡销售形成支撑

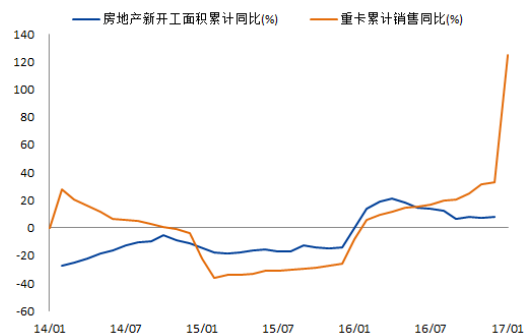
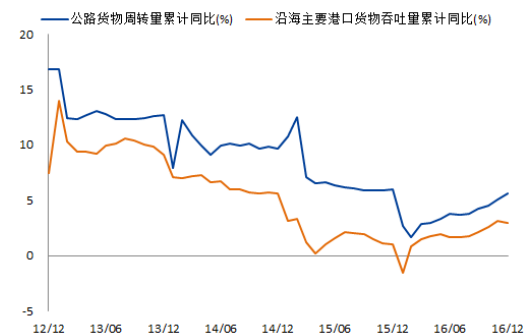


图 12 公路货运及港口吞吐向好



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 13 快递业务持续景气利好物流重卡



图 14 轮胎开工率高于去年同期



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

截止 2017 年 2 月 17 日，青岛保税区库存为 15.66 万吨，环比增加 3.48 万吨。同期，上期所注册仓单数量为 26.7 万吨( +2240 吨, 周环比, 下同 ), 库存数量为 31.41 万吨( -73 吨 )。

青岛保税区库存大涨 29%，库存压力骤升。

图 15 青岛保税区库存压力骤升

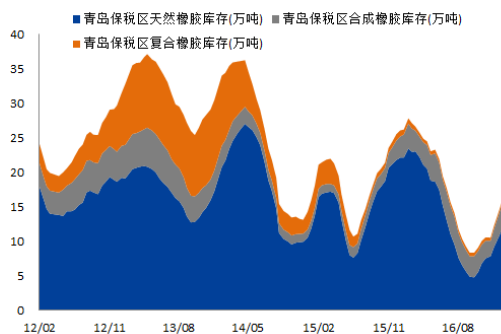
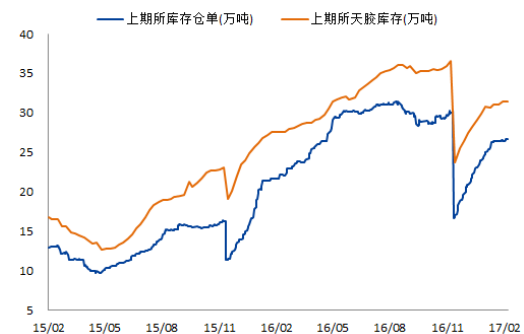


图 16 上期所库存增加



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

### 3 . 周度交易策略

综合看，上周末前多资金大幅离场令沪胶承压回调，技术上破位明显，且青岛保税区库存大涨 29%至 15.66 万吨，库存压力骤升，预计本周沪胶偏弱运行，新单暂观望。

操作上：沪胶 RU1705 新单观望。

## 图表目录

图 1 沪胶上周先扬后抑 .....	2
图 2 沪胶主力持仓量减少 .....	2
图 3 05、09 合约期现价差缩窄 .....	2
图 4 沪胶 5-9 价差扩大 .....	2
图 5 ANRPC 产量同比减少 .....	2
图 6 ANRPC 出口增速放缓 .....	2
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 房地产对重卡销售形成支撑 .....	4
图 12 公路货运及港口吞吐向好 .....	4
图 13 快递业务持续景气利好物流重卡 .....	4
图 14 轮胎开工率高于去年同期 .....	4
图 15 青岛保税区库存压力骤升 .....	4
图 16 上期所库存增加 .....	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—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