



## 弱势格局不改，沪胶前空持有

### 天然橡胶周度策略报告

2017-03-20

#### 主要逻辑：

1. 供应面表现较为平稳，暂未出现紧缺迹象；
2. 泰国最后一批 13 万吨橡胶将于 3 月 21-22 日竞拍；
3. 房地产政策收紧打压下游终端需求；
4. 青岛保税区库存增长 12.5%至 18.7 万吨。

综合看，天胶供应淡季暂未出现紧缺迹象，且泰国抛储短期内将继续扰动市场，加之房地产政策收紧打压下游终端需求，保税区库存不断上升，沪胶弱势格局不改，前空继续持有。

➤ **交易策略：**沪胶 RU1709 前空持有，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	RU1709	空	19040	2017-3-8	3 星	17000	19000	4.54
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

郑景阳

021-80220262

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

沪胶上周震荡上行，其中主力 05 合约当周上涨 3.34%，09 合约当周上涨 3.51%，沪胶主力 05 合约持仓较前周-4.43 万手至 22.82 万手。

同时，由于现货价格跌幅更小，期现价差有所缩小，其中，天胶现货和 05 合约基差为 -1180 元 (+60, 周环比, 下同)，天胶现货和 09 合约基差为 -1670 元 (+15)。5-9 价差为 -490 (-45)，价差继续扩大。

图 1 沪胶上周震荡上行

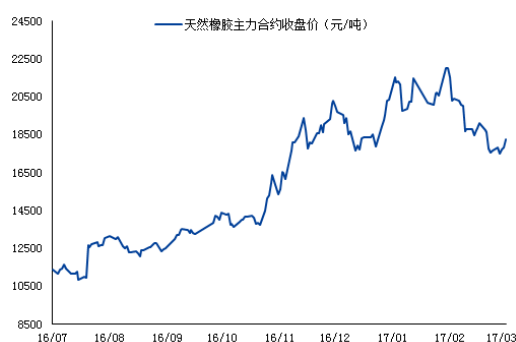


图 2 沪胶主力持仓量减少



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 05、09 合约期现价差缩小

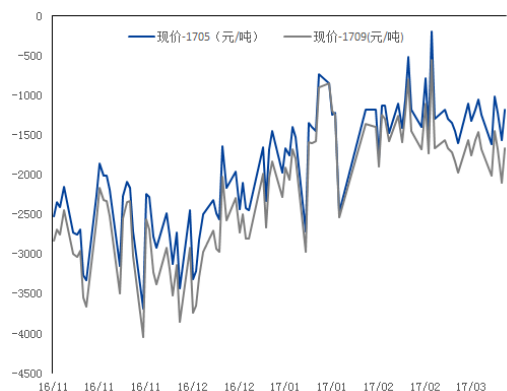
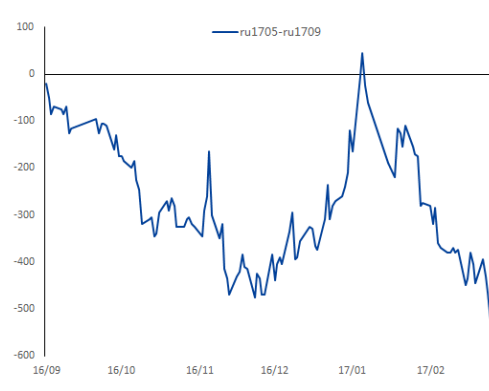


图 4 沪胶 5-9 价差扩大



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

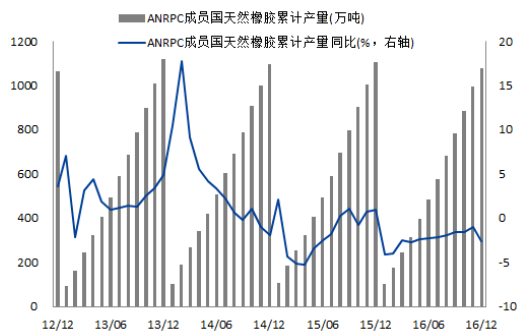


图 7 中国天胶进口有所增加

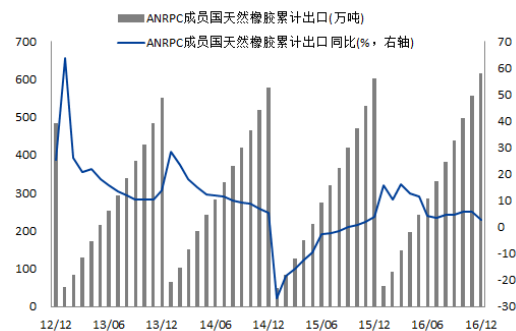


图 8 天然橡胶主产区未来一周降雨较少

数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

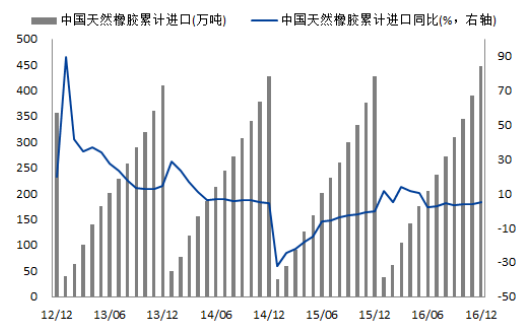


图 9 重卡销售高速增长持续

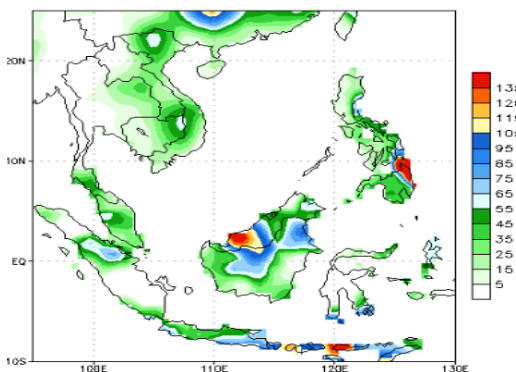
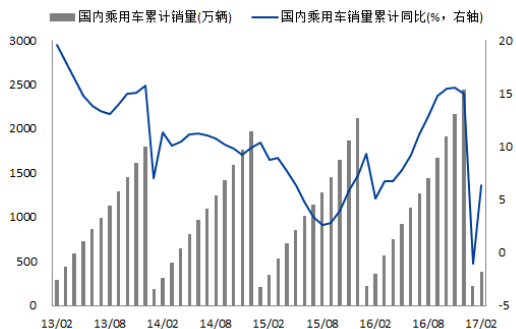
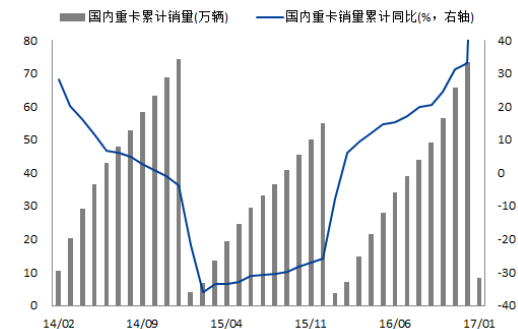


图 10 乘用车销售增速高位增长

数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

需求端，截止 2017 年 2 月，重卡累计销售 17.1 万辆，同比+138.64%，创最近六年来的 2 月份销量历史新高，重卡销售持续向好。截止 2017 年 2 月，乘用车销售 391.9 万辆，同比增加 9.9%，乘用车销量依然向好。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。



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

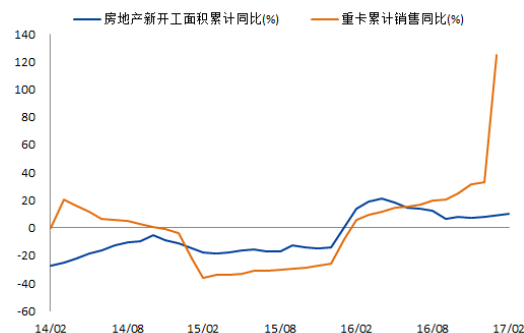
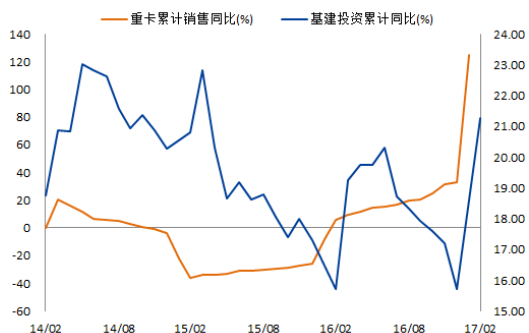


图 12 基建对重卡销售形成支撑



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 13 公路货运及港口吞吐向好

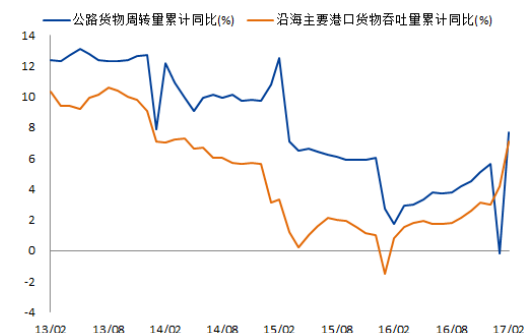


图 14 轮胎开工率高于去年同期



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

截止 2017 年 3 月 17 日, 青岛保税区库存为 18.7 万吨, 环比增加 2.08 万吨。截止 2017 年 3 月 17 日, 上期所注册仓单数量为 28.19 万吨 (+4360 吨, 周环比, 下同), 库存数量为 33.36 万吨 (+7792 吨)。

青岛保税区及上期所库存继续上升。

图 15 青岛保税区库存压力骤升

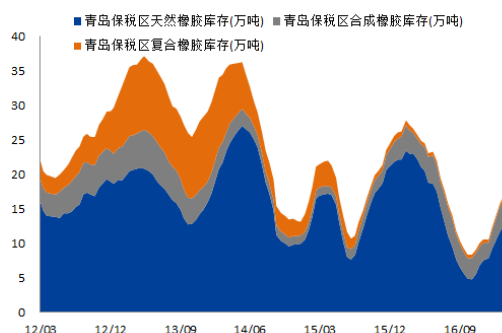
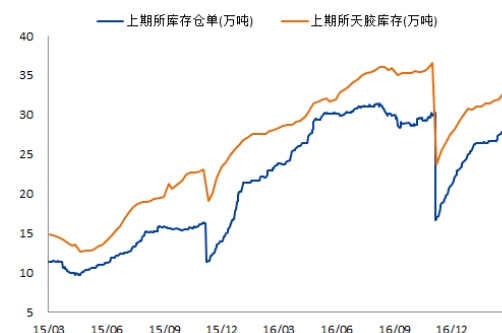


图 16 上期所库存增加

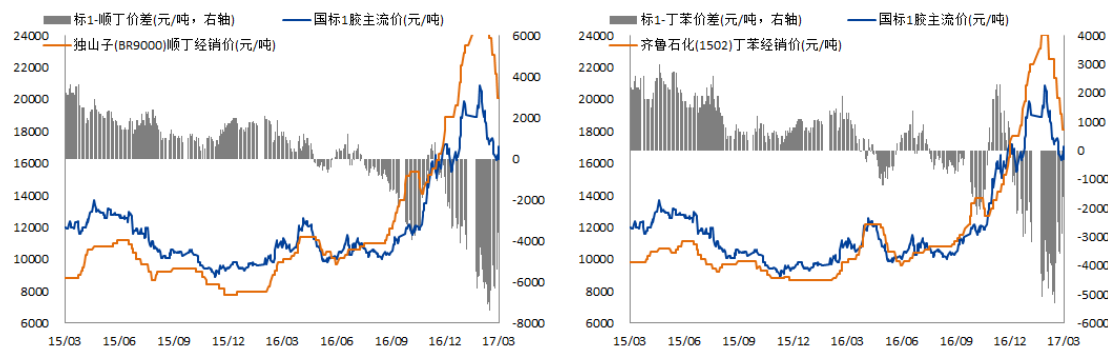


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

截止 3 月 17 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 18100 元/吨（-1000），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 20400 元/吨（-1500）。本周合成胶价格环比下跌。

图 17 顺丁胶价下跌

图 18 丁苯胶价下跌



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

### 3 . 周度交易策略

综合看，天胶供应淡季暂未出现紧缺迹象，且泰国抛储短期内将继续扰动市场，加之房地产政策收紧打压下游终端需求，保税区库存不断上升，沪胶弱势格局不改，前空继续持有。

操作上：沪胶 RU1709 前空持有，新单观望。

## 图表目录

图 1 沪胶上周震荡上行 .....	2
图 2 沪胶主力持仓量减少 .....	2
图 3 05、09 合约期现价差缩小 .....	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 天然橡胶主产区未来一周降雨较少 .....	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 基建对重卡销售形成支撑 .....	4
图 13 公路货运及港口吞吐向好 .....	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
图 17 顺丁胶价下跌 .....	5
图 18 丁苯胶价下跌 .....	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