



## 库存压力不减，沪胶新单观望

### 天然橡胶周度策略报告

2017-11-20

#### 主要逻辑：

1. 上周三沪胶大跌，后整体走势围绕 13300 一线震荡；
2. 拉尼娜现象的可能性仍存，近期产区降雨量增加；
3. 本月底西双版纳产区停割，但云南现货库存高位；
4. 青岛保税区库存继续攀升，且远高与去年同期水平

综合看，上周三最后交易日沪胶再度大跌，印证了此前下方支撑不足的观点，现下方 13000 支撑较强，供给端看未来仍不排除有拉尼娜现象发生的可能性，且我国及东南亚主产区近期降雨量已有增长的趋势，但短期看雨水仍在利于天胶产出的合理范围内，上周末海胶集团第五届天胶产业论坛提及海南产区预计将于 12 月底停割，但云南现货库存仅昆明即有 12 万吨，供给压力仍存，需求端下游轮胎替换市场仍偏弱，全钢胎及半钢胎开工率上周虽有小幅回升，但仍受制于供给和库存方面压力，青岛保税区库存本月 16 号数据有所上升，且远高于去年同期水平，总体供求关系无明显改善，具体可关注本月底西双版纳产区及年底海南产区停割后的影响，建议沪胶空单以 13000 止盈离场。

➤ **交易策略：**RU1801 空单以 13000 止盈离场，新单暂观望。

#### 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	RU1801	空	14210	2017/11/13	三星	13000	14500	6.6%

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

沪胶上周总体震荡偏弱态势，其中 01 合约当周下跌 4.04%，05 合约下跌 4.15%，沪胶主力合约小幅减仓，持仓较前周 -3.74 万手至 26.52 万手。

同时，天胶现货（云南国营全乳胶 SCR5,下同）和 01 合约基差为-1595 元（+360，周环比，下同），基差有所走强。05-01 价差为 455（-35），价差略有收窄；09-05 价差为 345（+35），价差小幅走扩。

图 1 沪胶上周震荡偏弱走势

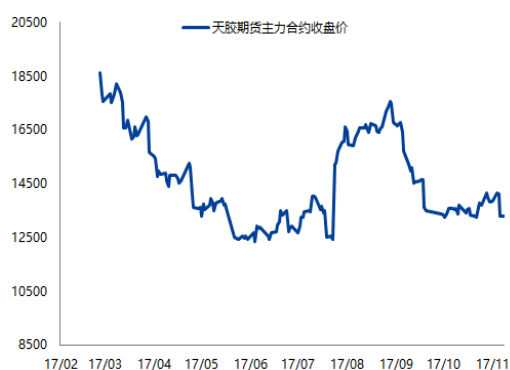


图 2 沪胶主力小幅减仓

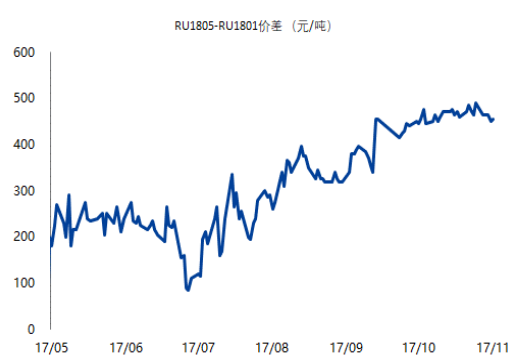


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 现价-01 合约基差有所走强



图 4 沪胶 05-01 价差略有收窄



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 2017 年 09 月，ANRPC 成员国累计天胶产量 824.48 万吨，累计同比+5.14%，10 月累计出口天胶 798.80 万吨，累计同比+8.25%，天胶主产国出口同比增幅有所放缓，但供应仍旧维持充裕。

截止 2017 年 09 月，中国天胶进口 362.32 万吨，同比+21.14%，天胶进口量较去年同期大幅增加。

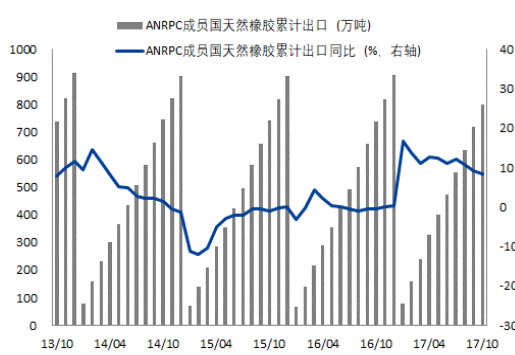
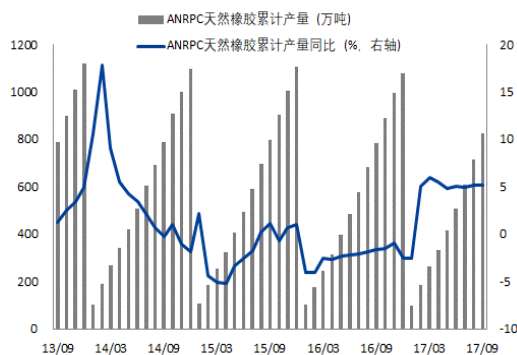
预计未来一周泰国东北部产区降雨在 83.3mm（+80.3）左右，泰国南部产区降雨在



92.1mm (-36.4) 左右；印尼北部产区降雨在 47.3mm (+3.4) 左右，印尼南部产区降雨在 125.6mm (+35.3) 左右；马来西亚主产区降雨在 59.7mm (-21.3) 左右；越南主产区大部地区降雨在 49.2mm (+16.4) 左右。本周泰国合艾地区降雨有增长趋势。

图 5 ANRPC 产量略增

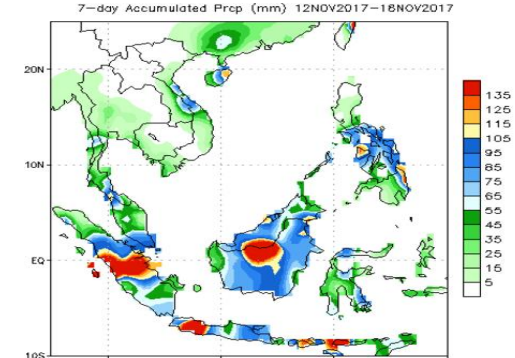
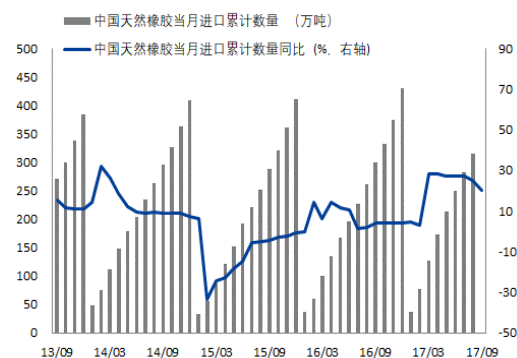
图 6 ANRPC 出口增速放缓



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 7 中国天胶进口大幅增加

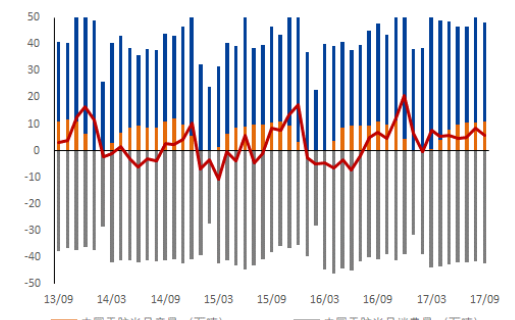
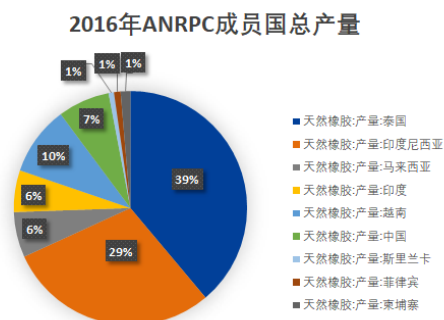
图 8 上周东南亚产区降雨明显



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 9 2016 年 ANRPC 成员国总产量

图 10 天然橡胶供需平衡表



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

需求端，截止 2017 年 10 月，重卡累计销售 96.34 万辆，同比增加 70.28%，重卡销售增速有所下滑。同期乘用车销售 1950.22 万辆，同比增加 2.13%，销量小幅增长。房地产、基建投资趋弱，虽然“金九银十”总体不负众望，但 10 月重卡市场销量环比下降近

10%，行业订单需求环比下降 20%左右，反映出市场已经开始出现疲态，11 月和 12 月有较大可能出现同比下滑势头。

图 11 重卡销售增速有所下滑

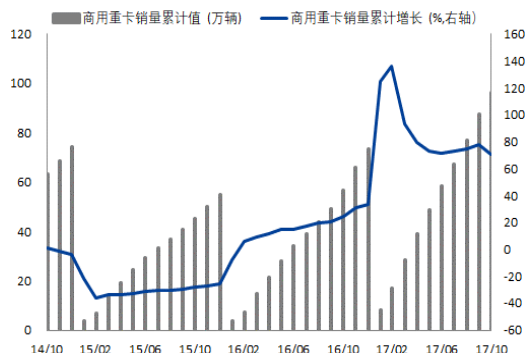


图 12 乘用车销售增速小幅下滑



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 13 房地产对重卡销售支撑减弱

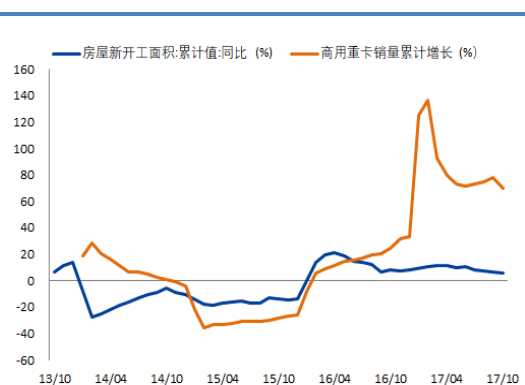
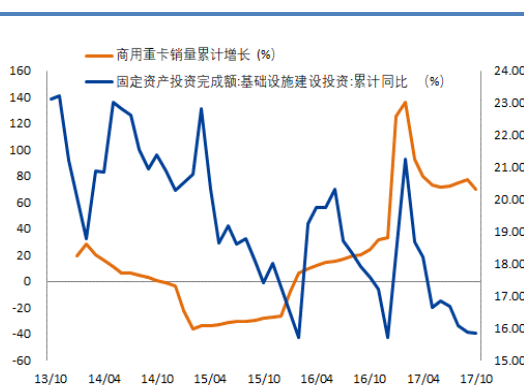


图 14 基建对重卡销售支撑减弱



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 15 公路货运及港口吞吐环比回落

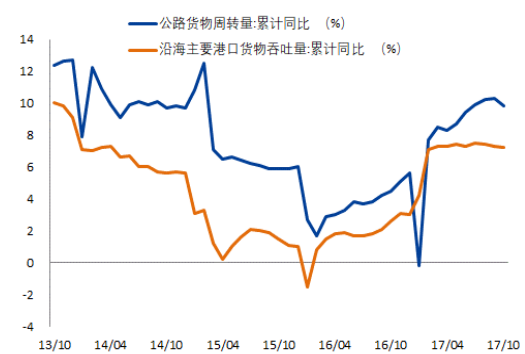
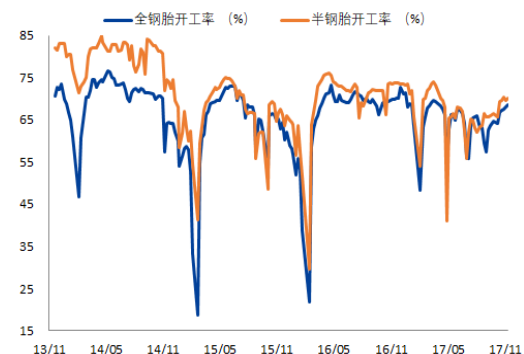


图 16 全钢胎与半钢胎开工率均环比回升



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

截止 11 月 17 日上期所库存 51.04 万吨（较前周+11077 吨），上期所注册仓单 41.74 万吨（较前周+16320 吨）；截止 11 月 16 日，青岛保税区橡胶库存继续增至 20.61 万吨（较 10 月 31 日+0.71 万吨）。

图 17 青岛保税区库存继续增加

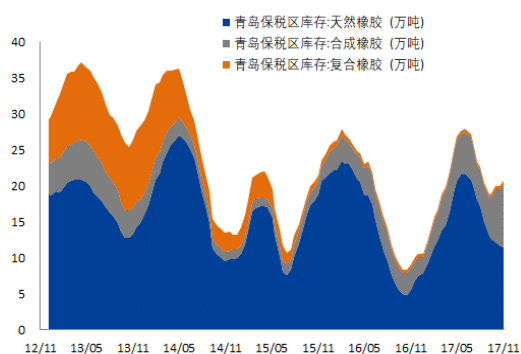
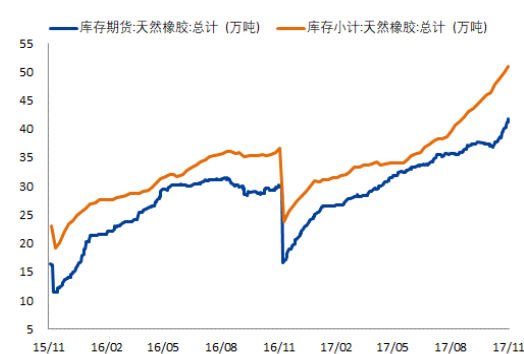


图 18 上期所库存及注册仓单上升明显



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

截止 11 月 17 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13300 元/吨（持平），独子山顺丁橡胶 BR9000 市场价 12300 元/吨（持平）。上周三起沪胶暴跌，拖累丁苯橡胶市场成交气氛，业者出货意向增强，报盘重心有所回落，预计下周国内丁苯橡胶市场报价盘整走弱的可能性较大。

图 19 标 1-近月基差

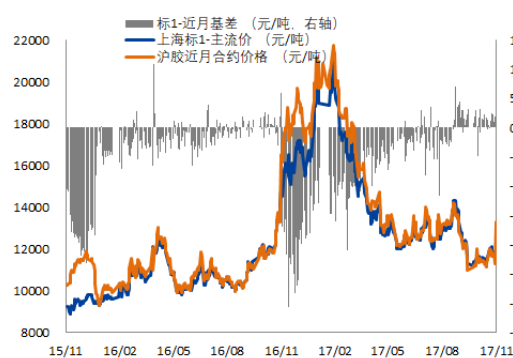
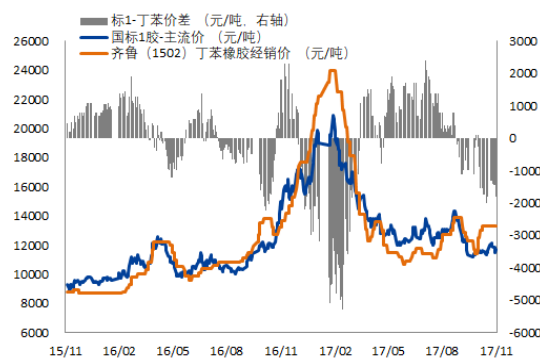


图 20 丁苯胶价



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 21 顺丁胶价

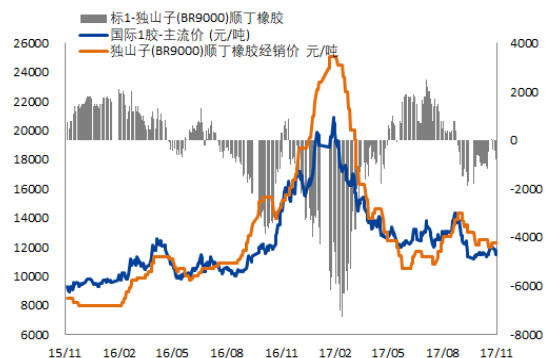
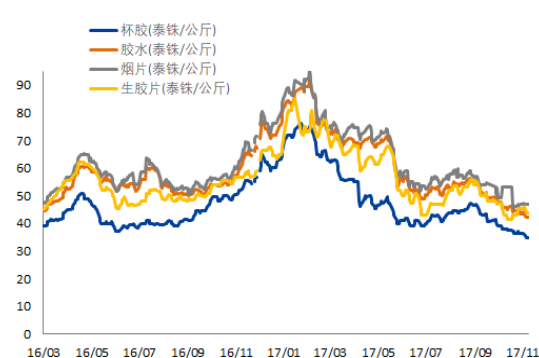


图 22 泰国合艾原料价总体维持平稳



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部



### 3 . 周度交易策略

综合看，上周三最后交易日沪胶再度大跌，印证了此前下方支撑不足的观点，现下方 13000 支撑较强，供给端看未来仍不排除有拉尼娜现象发生的可能性，且我国及东南亚主产区近期降雨量已有增长的趋势，但短期看雨水仍在利于天胶产出的合理范围内，上周末海胶集团第五届天胶产业论坛提及海南产区预计将于 12 月底停割，但云南现货库存仅昆明即有 12 万吨，供给压力仍存，需求端下游轮胎替换市场仍偏弱，全钢胎及半钢胎开工率上周虽有小幅回升，但仍受制于供给和库存方面压力，青岛保税区库存本月 16 号数据有所上升，且远高于去年同期水平，总体供求关系无明显改善，具体可关注本月底西双版纳产区及年底海南产区停割后的影响，建议沪胶空单以 13000 止盈离场。

操作上：RU1801 空单以 13000 止盈离场，新单暂观望。

## 图表目录

图 1 沪胶上周震荡偏弱走势.....	2
图 2 沪胶主力小幅减仓 .....	2
图 3 现价-01 合约基差有所走强 .....	2
图 4 沪胶 05-01 价差略有收窄 .....	2
图 5 ANRPC 产量略增 .....	3
图 6 ANRPC 出口增速放缓 .....	3
图 7 中国天胶进口大幅增加.....	3
图 8 上周东南亚产区降雨明显.....	3
图 9 2016 年 ANRPC 成员国总产量.....	3
图 10 天然橡胶供需平衡表.....	3
图 11 重卡销售增速有所下滑 .....	4
图 12 乘用车销售增速小幅下滑 .....	4
图 13 房地产对重卡销售支撑减弱.....	4
图 14 基建对重卡销售支撑减弱 .....	4
图 15 公路货运及港口吞吐环比回落.....	4
图 16 全钢胎与半钢胎开工率均环比回升 .....	4
图 17 青岛保税区库存继续增加 .....	5
图 18 上期所库存及注册仓单上升明显.....	5
图 19 标 1-近月基差 .....	5
图 20 丁苯胶价.....	5
图 21 顺丁胶价.....	5



图 22 泰国合艾原料价总体维持平稳..... 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

上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 31 楼

联系电话：0574-87716560/021-80220211

### 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 号兴业银行大厦 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



**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

**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

**台州营业部**

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

**成都营业部**

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼

联系电话：028-83225058

**南京营业部**

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766979

**天津营业部**

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号 W5-C1-2 层

联系电话：022-65631658

**郑州营业部**

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦 1506 室