



## 胶价处相对低位，沪胶新多入场

### 天然橡胶周度策略报告

2017-12-11

#### 主要逻辑：

1. 国内产区临近全面停割；
2. 东南亚产区未来受拉尼娜现象扰动的可能性较大；
3. 三国理事会（ITRC）本周将最终敲定限制出口方案；
4. 半钢胎开工率大幅回落，但全钢胎开工率回升；
5. 胶价位于相对价格底部

综合看，上周沪胶整体震荡偏弱走势，供给端上月进口天胶及合成胶环比同比双增，但属于季节性进口高峰期，云南西双版纳产区上月底已经停割，随海南产区年底停割后，国内供给将全面中断，若未来东南亚主产区遭遇极端天气扰动，盘面届时或将迎来反弹，就目前看，本周各国产区降雨预报均显示正常，但澳大利亚气象局已经确认拉尼娜现象的发生，据往年的历史及气候规律看，1月泰国降雨量或将对供给造成一定影响，需求端上周半钢胎开工率因某大型工厂检修大幅回落，而全钢胎开工率有所回升，叠加泰国农业部周五表示计划提高橡胶采购量以提振橡胶价格，或对沪胶形成一定支撑，整体看胶价已处于相对底部，本周应重点关注13日三方橡胶理事会最终的限制出口方案，建议沪胶05合约新单在13900以上轻仓试多。

➤ **交易策略：** RU1801 新单在13900以上轻仓试多。

#### 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	RU1805	多	13900	2017/12/11	三星	15000	13200	0.86%

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

秦政阳

021-80220137

qinzy@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

沪胶上周总体震荡下行走势，其中 01 合约当周下跌 3.20%，05 合约下跌 3.17%，沪胶主力合约小幅增仓，持仓较前周 +1.09 万手至 31.77 万手。

同时，天胶现货（云南国营全乳胶 SCR5,下同）和 05 合约基差为-1965 元（+210，周环比，下同），基差小幅走强。05-01 价差为 450（-10），价差略有收窄；09-05 价差为 380（+45），价差小幅走扩。

图 1 沪胶上周末有所反弹



图 2 沪胶主力小幅增仓



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 SCR5-05 合约基差小幅走强

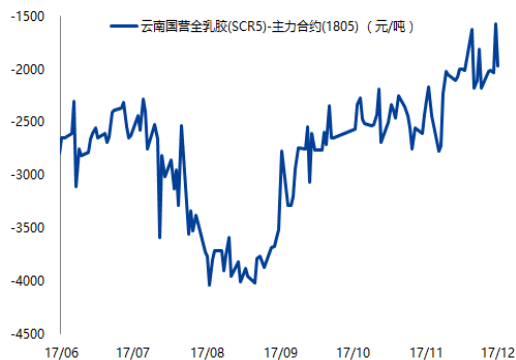
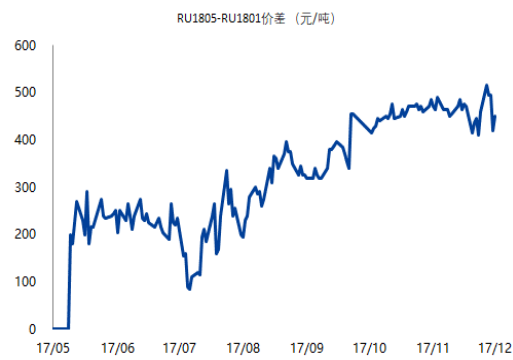


图 4 沪胶 05-01 价差略有走扩



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 10 月，ANRPC 成员国累计天胶产量 931.52 万吨，累计同比+5.07%，同期累计出口天胶 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 10 月，中国天胶进口 418.44 万吨，同比+25.79%，天胶进口量较去年同期大幅增加。

预计未来七日二十四小时累计降雨量：泰国东北部产区降雨在 0.4mm ( +0.4 ) 左右，泰国南部产区降雨在 25.1mm ( -51.7 ) 左右；印尼北部产区降雨在 34.1mm ( -23.4 ) 左右，印尼南部产区降雨在 44.8mm ( +35.6 ) 左右；马来西亚主产区降雨在 16.1mm ( +2.8 ) 左右；越南主产区大部地区降雨在 54.6mm ( +46 ) 左右。本周各国主产区降雨均保持正常。

图 5 ANRPC 产量略增

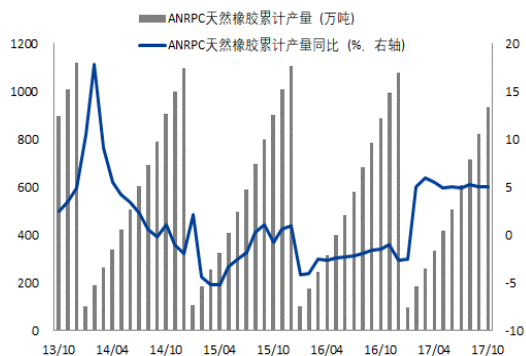
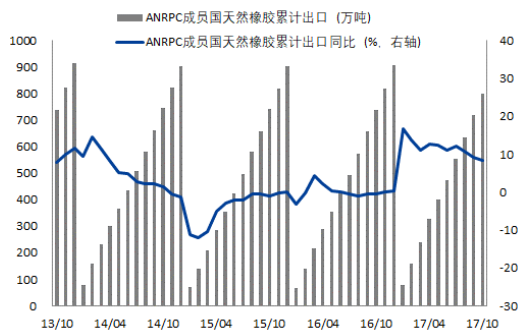


图 6 ANRPC 出口增速放缓



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

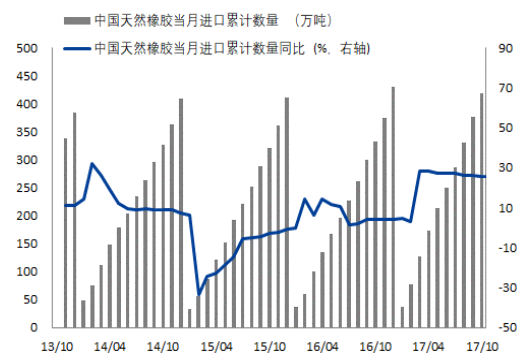
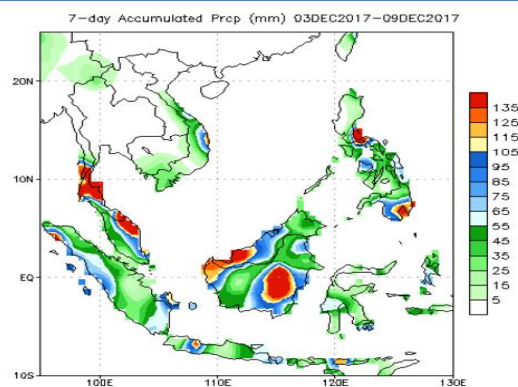


图 8 上周主产区降雨有所缓解



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

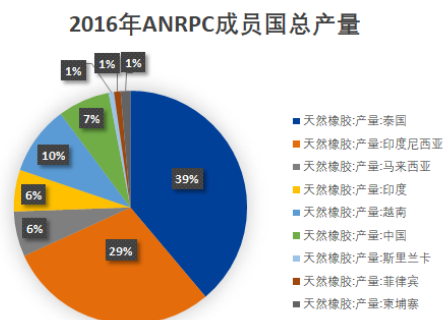
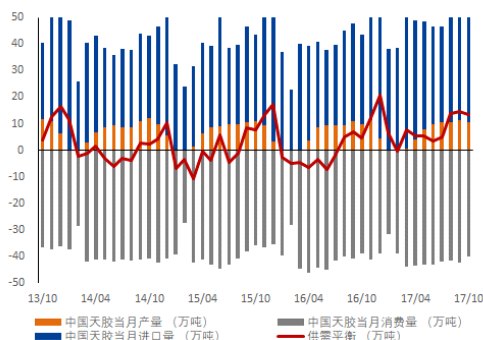


图 10 天然橡胶供需平衡表



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

需求端，截止 2017 年 11 月，重卡累计销售约 103.91 万辆，同比增加 61.58%，重卡销售增速有所下滑。10 月乘用车销售 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，且 11 月重卡市场销量环比下降近 10%，同比下降 9%，重卡市场在连续十三个月井喷式增长后迎来首次同比下降，但下降幅度相对平缓，或将趋于正常水平。

图 11 重卡销售同比 13 月来首次下滑

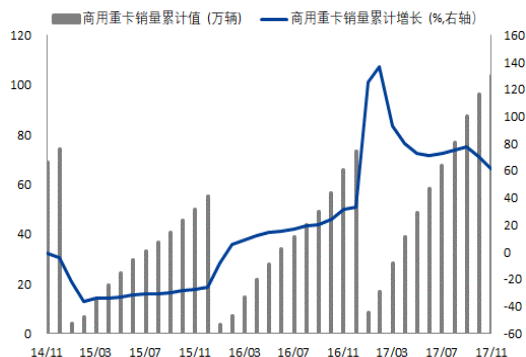
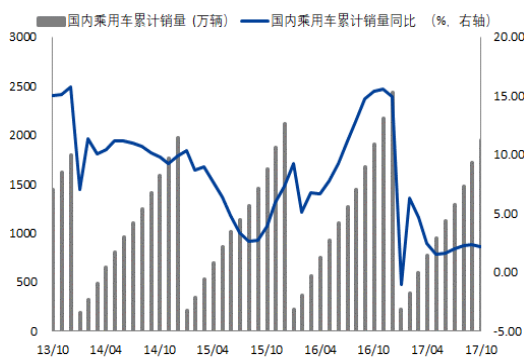


图 12 乘用车销售增速小幅下滑



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

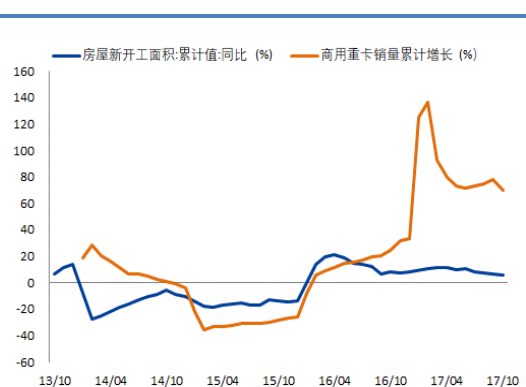
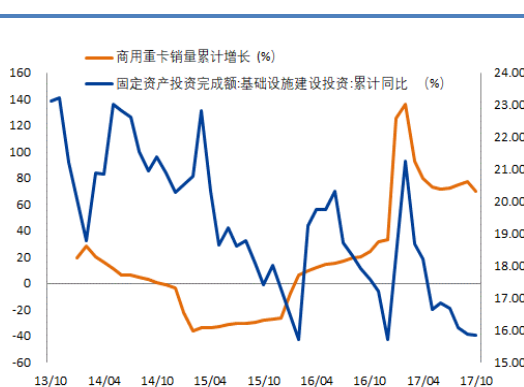


图 14 基建对重卡销售支撑减弱



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

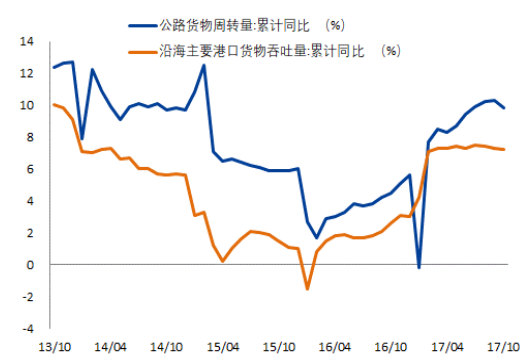
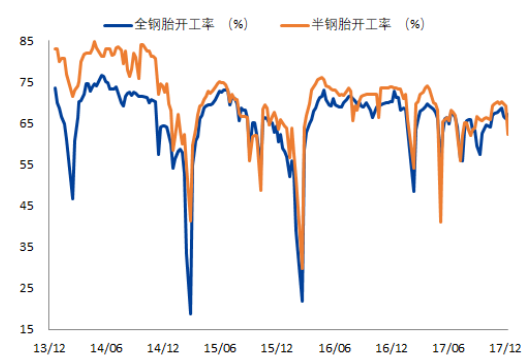


图 16 全钢胎开工率环比回升、半钢胎大幅回落



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

截止 12 月 8 日上期所库存 34.71 万吨（较前周+8801 吨），上期所注册仓单 25.30 万吨（较前周+ 14250 吨）；截止 12 月 1 日，青岛保税区橡胶库存继续增至 21.28 万吨（较 11 月 16 日+0.67 万吨）。

图 17 青岛保税区库存继续增加

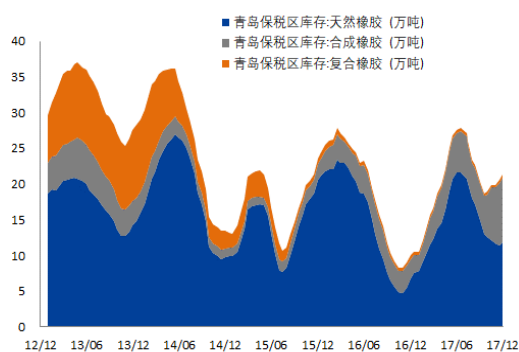
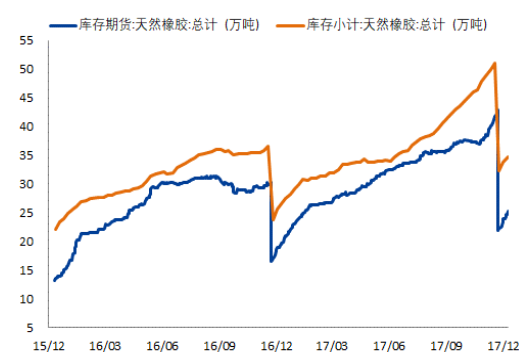


图 18 上期所库存及注册仓单小幅上升



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

截止 12 月 8 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 11900 元/吨（持平）。近期市场传闻齐鲁石化丁苯橡胶装置重启时间有提前可能，导致齐鲁品牌货源价格重心回落，市场报盘增多。

图 19 标 1-近月基差

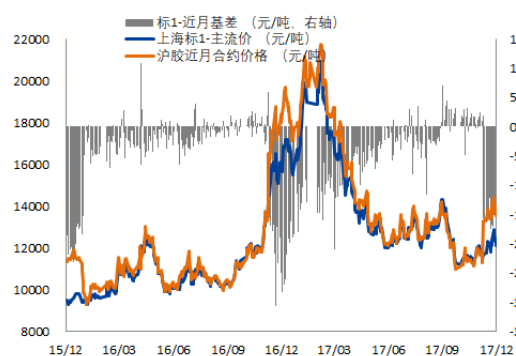
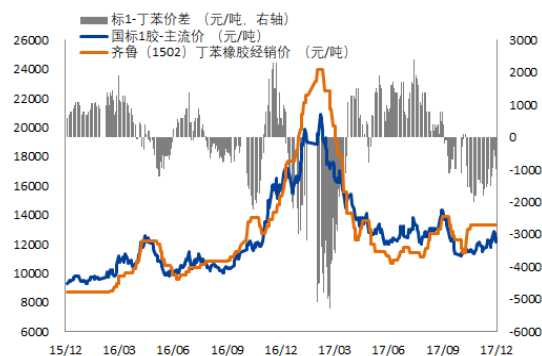


图 20 丁苯胶价

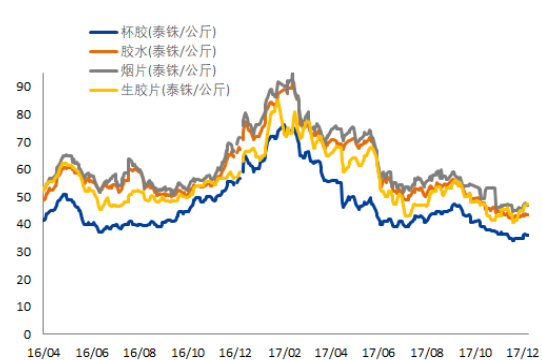


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 21 顺丁胶价



图 22 泰国合艾原料价总体有所回升



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

### 3、周度交易策略

综合看，上周沪胶整体震荡偏弱走势，供给端上月进口天胶及合成胶环比同比双增，但



属于季节性进口高峰期，云南西双版纳产区上月底已经停割，随海南产区年底停割后，国内供给将全面中断，若未来东南亚主产区遭遇极端天气扰动，盘面届时或将迎来反弹，就目前看，本周各国产区降雨预报均显示正常，但澳大利亚气象局已经确认拉尼娜现象的发生，据往年的历史及气候规律看，1月泰国降雨量或将对供给造成一定影响，需求端上周半钢胎开工率因某大型工厂检修大幅回落，而全钢胎开工率有所回升，叠加泰国农业部周五表示计划提高橡胶采购量以提振橡胶价格，或对沪胶形成一定支撑，整体看胶价已处于相对底部，本周应重点关注13日三方橡胶理事会最终的限制出口方案，建议沪胶05合约新单在13900以上轻仓试多。

操作上：RU1801新单在13900以上轻仓试多。

## 图表目录

图 1 沪胶上周末有所反弹 .....	2
图 2 沪胶主力小幅增仓 .....	2
图 3 SCR5-05 合约基差小幅走强 .....	2
图 4 沪胶 05-01 价差略有走扩 .....	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 上周主产区降雨有所缓解 .....	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 重卡销售同比 13 月来首次下滑 .....	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 全钢胎开工率环比回升、半钢胎大幅回落 .....	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小幅上升 .....	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有所回升..... 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