



沪胶波动较大，新单暂观望

天然橡胶周度策略报告

2016-11-14

主要逻辑：

1. 重卡销售持续较好，轮胎开工率高位，下游需求提振沪胶价格。
2. 拉尼娜发生概率发生为75%，一旦发生，降雨较多，不利于天胶产出，天气风险因素仍存。
3. 橡胶主产国逐渐进入停割期，供给偏紧格局暂难改变。
4. 沪胶短期波动较大，短期谨慎操作为宜。

重卡销售持续向好，轮胎开工率高企，下游需求较好，上游产区天气风险因素仍存，且主产国陆续进入停割期，橡胶供给偏紧预期加剧，但其短期波动较大，RU1705 前多可适度减仓，新单观望为宜。

➤ 交易策略：Ru1705 前多可适度减仓，新单观望为宜。

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	/	/	/	/	3 星	/	/	/
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

上周内沪胶强势上涨，其中 01 合约涨幅为 19.11%，05 合约涨幅为 18.99%，沪胶持仓量继续下滑。另现货仍然对期货保持较大贴水，其中，天胶现货和 01 合约基差为-3290 元（-785，周环比，下同），天胶现货和 05 合约基差为-3730 元（-800），期现价差走弱。上周沪胶走势强劲，近月合约和远月合约涨幅接近，由于远月基数较大，跨期价差继续扩大。

图 1 沪胶上周走势较强



图 2 沪胶主力持仓量较上周继续下降



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 01、05 合约期现价差收窄

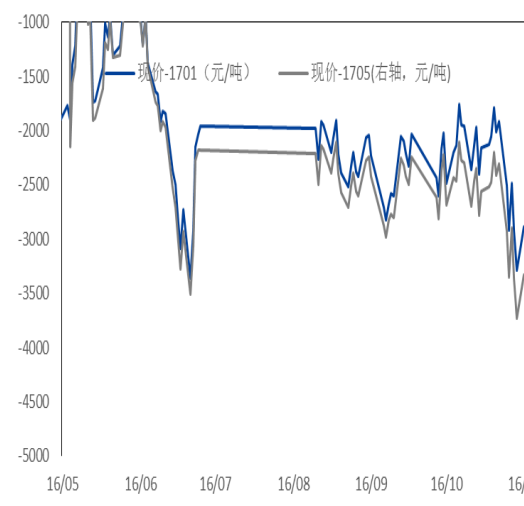
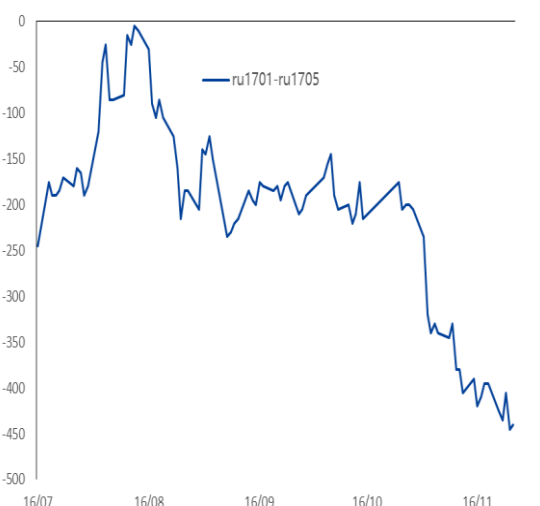


图 4 沪胶反套格局明显



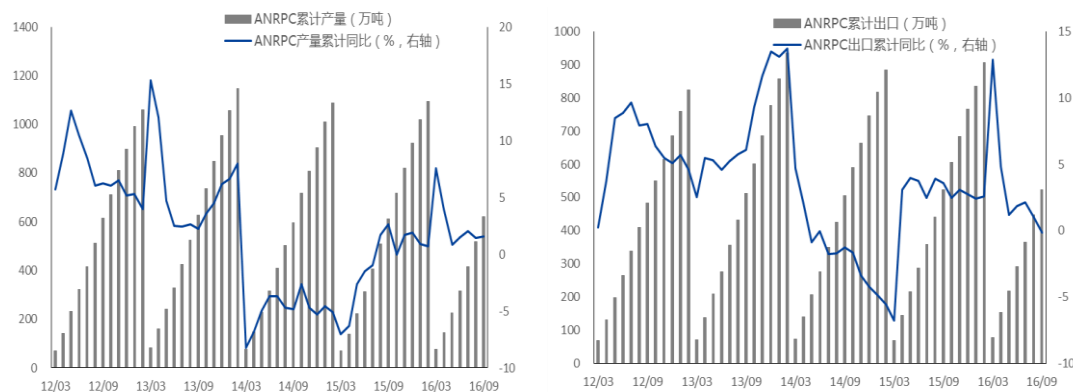
数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

2、后市行情展望及核心逻辑

从供给端看，截止 2016 年 9 月，ANRPC 成员国累计生产天胶 622.3 万吨，累计同比 +1.55%，累计出口天胶 523.2 万吨，累计同比-0.13%，上游产出稳定。

图 5 ANRPC 产量平稳

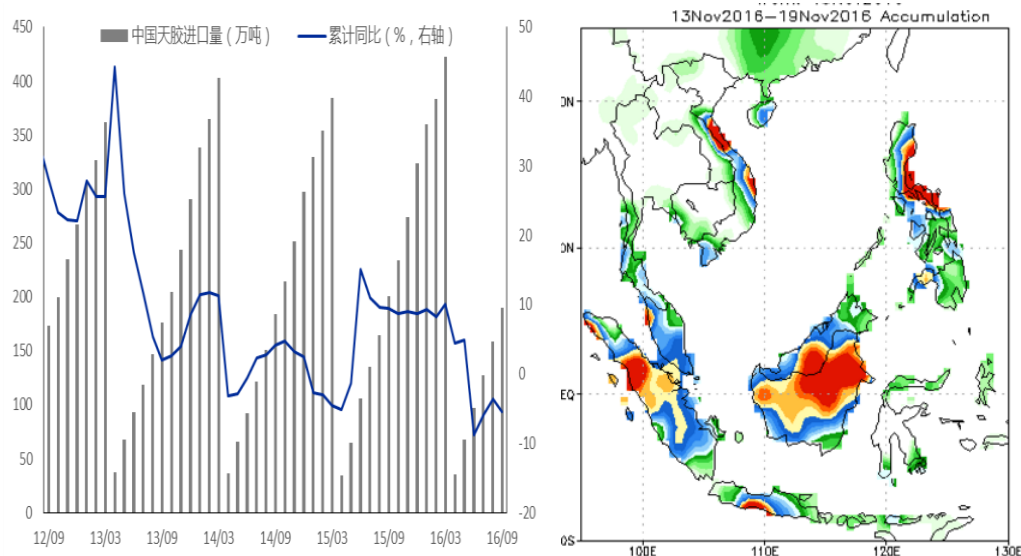
图 6 ANRPC 出口略降



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 7 中国天胶进口持续下降

图 8 橡胶主产区未来一周降雨不减



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

综合看，主产国产胶稳定，但我国进口大幅减少，天胶供应偏紧，且未来一周橡胶主产区降雨不减，供给偏紧格局未变。

需求端，重卡销售继续同比继续大幅增长，轮胎开工率保持自 7 成高位，下游需求较好，对沪胶提供支撑。

图 9 轮胎开工率高位震荡

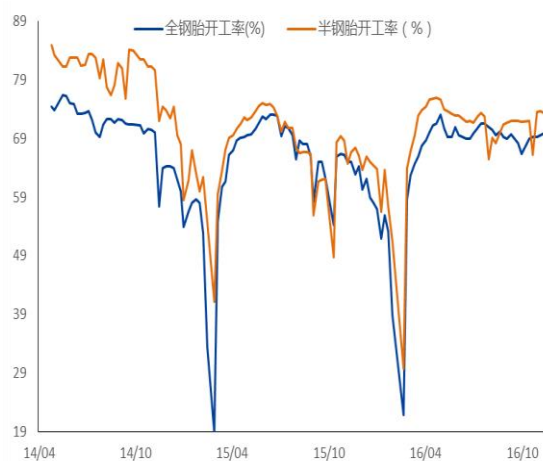
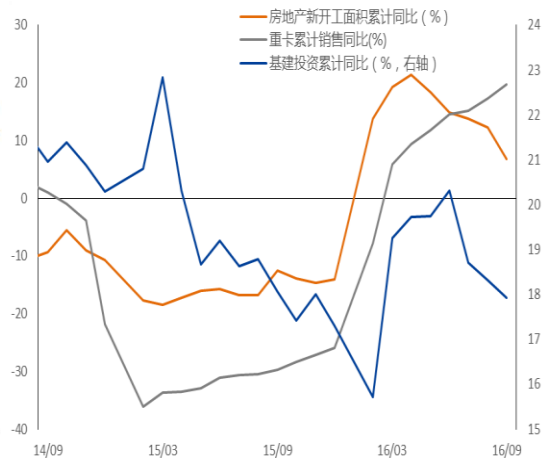


图 10 重卡销量继续高速增长



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

截止 2016 年 10 月 31 日，青岛保税区库存为 8.32 万吨，环比-0.12%，其中，天然橡胶为 4.76 万吨，同比-2.26%，保税区库存进一步下降，为沪胶提供支撑。截止，2016 年 11 月 11 日，上期所注册仓单数量为 29.79 万吨（+0.53，周环比，下同），库存数量为 35.91 万吨（+0.41），上期仓单、库存有所上升，本月 15 日为 11 合约最后交易日，之后将有大批老胶进入现货市场，对期价有一定压力。

图 11 青岛保税区库存持续回落

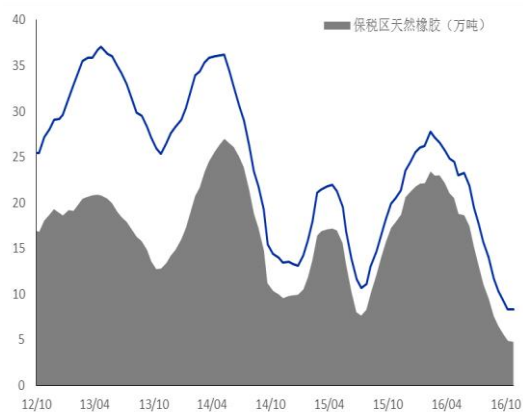
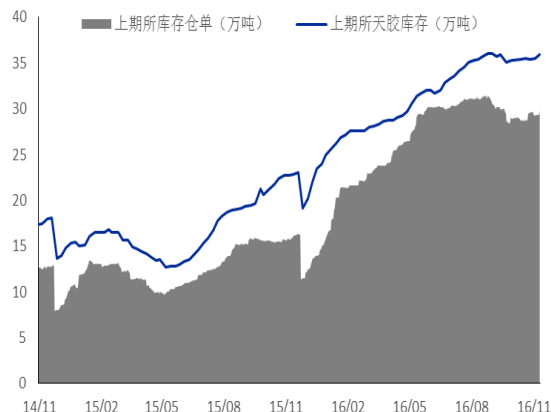


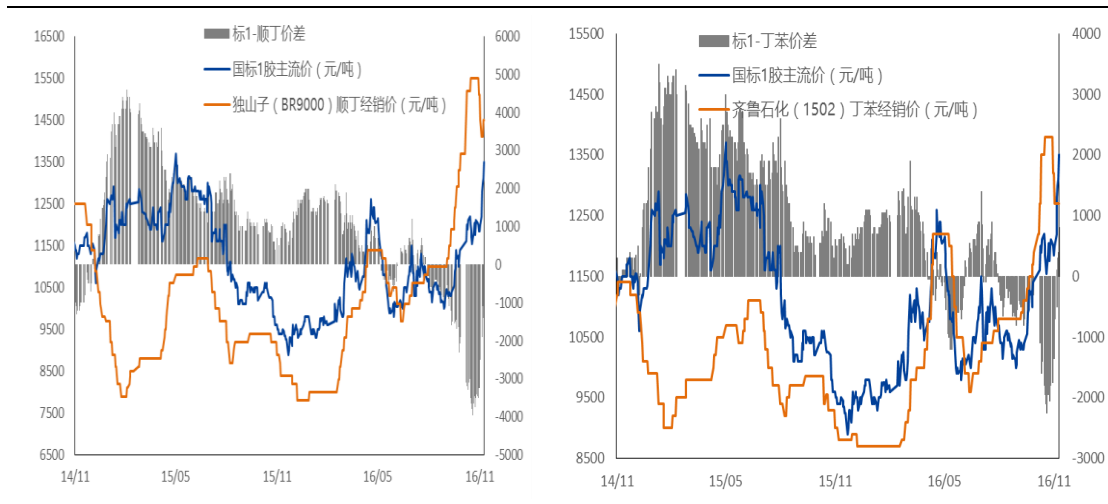
图 12 上期所库存下降



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 13 标胶与顺丁橡胶价差收窄

图 14 标胶和丁苯橡胶价差走强



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

截止 2016 年 11 月 11 日，独山子顺丁橡胶（BR9000）价格为 14500 元/吨，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 现货价格为 12700 元/吨；标一胶和顺丁胶价差为 -1000 元/吨（+1500，周环比，下同），标一胶和丁苯胶 1502 价差为 800 元/吨（+1500），合成橡胶与天胶现货价差有所收窄，对沪胶存支撑减弱。

3. 周度交易策略

重卡销售持续向好，轮胎开工率高企，下游需求较好，上游产区天气风险因素仍存，且主产国陆续进入停割期，橡胶供给偏紧预期加剧，但其短期波动较大，RU1705 前多可适度减仓，新单观望为宜。

操作上：RU1705 前多可适度减仓，新单观望为宜；

图表目录

图 1 沪胶上周走势较强	2
图 2 沪胶持仓量较上周小幅增长	2
图 3 01、05 合约期现价差高位震荡	2
图 4 沪胶反套趋势明显	2
图 5 ANRPC 产量平稳	2
图 6 ANRPC 出口略降	2
图 7 中国天胶进口持续下降.....	3
图 8 橡胶主产区未来一周降雨增多	3
图 9 轮胎开工率高位震荡	4
图 10 重卡销量继续高速增长	4
图 11 青岛保税区库存持续回落	4
图 12 上期所库存下降.....	4
图 13 标胶与顺丁橡胶价差扩大	4
图 14 标胶和丁苯橡胶价差扩大	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—68402557

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：010-69000899

深圳营业部

深圳市福田区福田街道深南大道 4013 号兴业银行大厦

3A 楼 412、416、417

联系电话：0755-33320775

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业已拿回那个大厦 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

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 2402 室

联系电话：0576—84274548

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—88980839