



沪胶基本面支撑，新多继续入场

天然橡胶周度策略报告

2017-03-06

主要逻辑：

1. 泰国无限期推迟原定于3月7、8日两日进行的第四次国储橡胶竞拍；
2. 当前国内外主产区均处于停割期，天然橡胶供应趋紧；
3. 2月重卡销售持续向好，继续带动下游轮胎厂开工率回升；

综合看，泰国无限期推迟第四次国储竞拍，且当前国内外主产区均处于停割期，天胶供应趋紧，加之2月重卡销售持续向好，继续带动下游轮胎消费回暖，沪胶基本面支撑，新多继续入场。

➤ **交易策略：**沪胶 RU1705 新多以 18600 止损。

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	RU1705	多	18855	2017-3-2	3 星	21000	18600	1.19
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

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

沪胶上周企稳回升，其中主力 05 合约当周上涨 1.6%，09 合约当周上涨 1.59%，沪胶主力 05 合约持仓较前周-1.08 万手至 27.18 万手。

同时，由于现货价格跌幅更大，期现价差有所扩大，其中，天胶现货和 05 合约基差为 -1600 元（-300，周环比，下同），天胶现货和 09 合约基差为 -1975 元（-305）。5-9 价差为 -375（-5），价差继续扩大。

图 1 沪胶上周上行

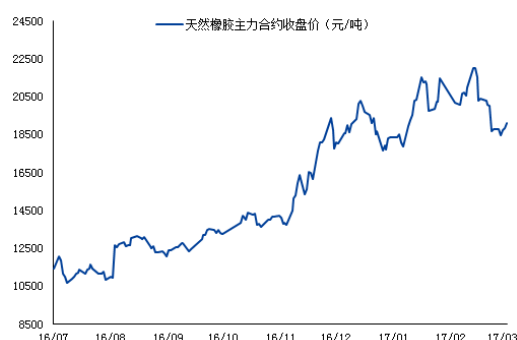


图 2 沪胶主力持仓量减少



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 05、09 合约期现价差扩大

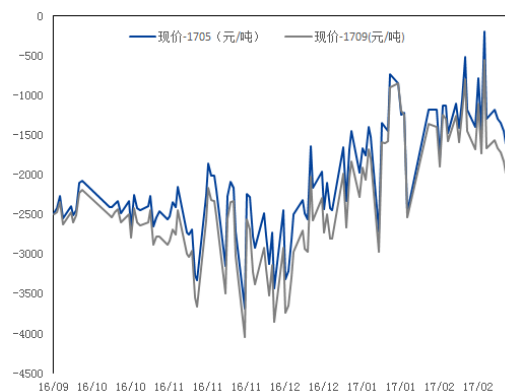
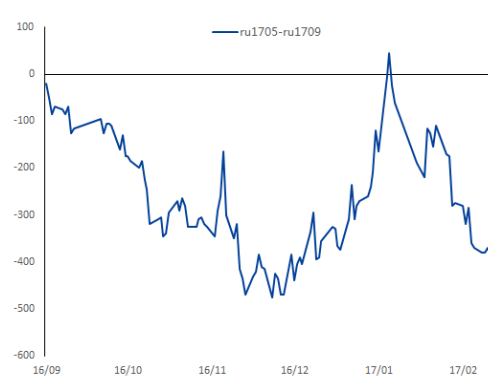


图 4 沪胶 5-9 价差扩大



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

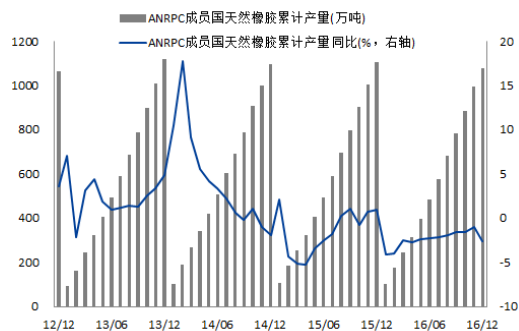


图 7 中国天胶进口有所增加

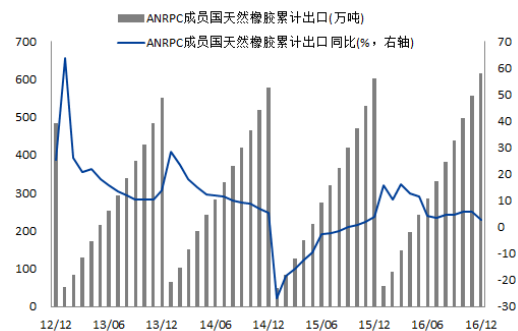
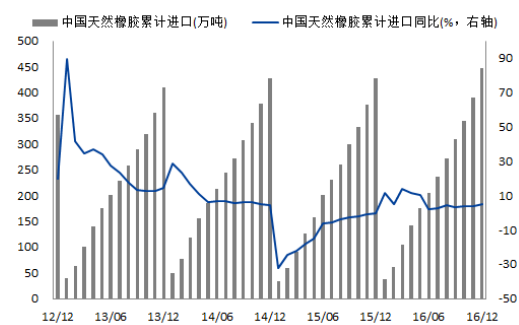


图 8 天然橡胶主产区未来一周降雨减少

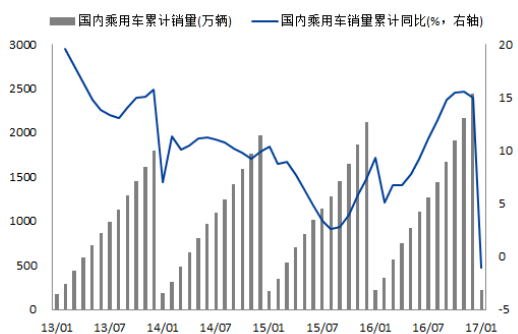
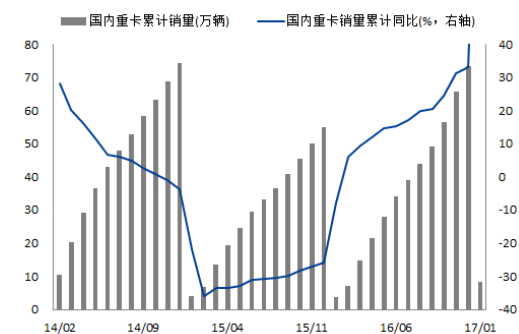


12 月份以来，泰国天胶主产区降雨较往年增多，南方出现洪涝灾情，不利于橡胶的产出。

需求端，截止 2017 年 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 1 月，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 重卡销售高增速持续

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

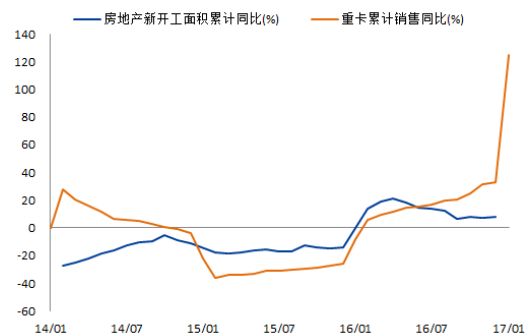
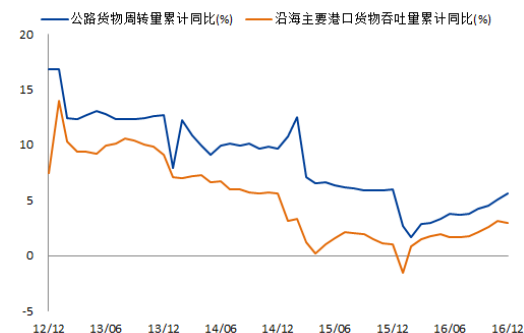


图 12 公路货运及港口吞吐向好



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

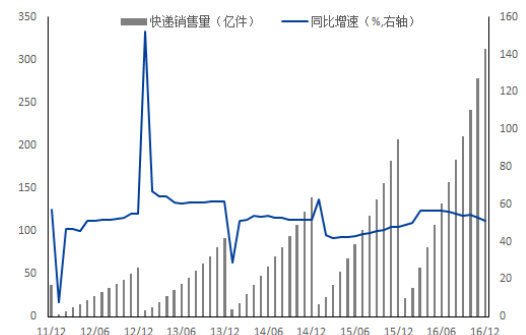


图 14 轮胎开工率高于去年同期



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

截止 2017 年 3 月 1 日,青岛保税区库存为 16.62 万吨,环比增加 0.96 万吨。截止 2017 年 3 月 3 日,上期所注册仓单数量为 27.43 万吨 (+7100 吨,周环比,下同),库存数量为 31.97 万吨 (+839 吨)。

青岛保税区库存继续上升,但整体仍处历史低位。

图 15 青岛保税区库存压力骤升

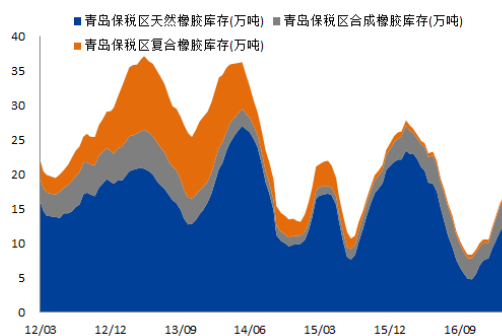
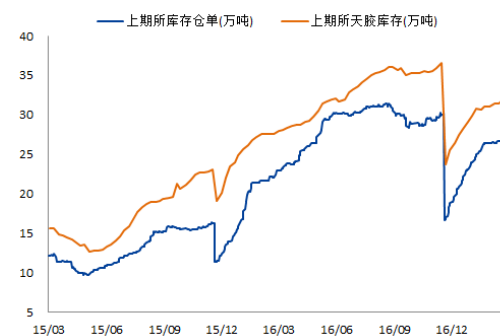


图 16 上期所库存增加



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

截止 3 月 3 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 21300 元/吨（-1200），高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 24100 元/吨（-800）。上周合成胶价格有所下跌。

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，泰国无限期推迟第四次国储竞拍，且当前国内外主产区均处于停割期，天胶供应趋紧，加之 2 月重卡销售持续向好，继续带动下游轮胎消费回暖，沪胶基本面支撑，新多继续入场。

操作上：沪胶 RU1705 新多以 18600 止损。

图表目录

图 1 沪胶上周上行.....	2
图 2 沪胶主力持仓量减少	2
图 3 05、09 合约期现价差扩大	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减少	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 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
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