

在历史性底部区域中静待 11600-12500 区间方向选择

华龙期货投资咨询部

研究员：闫峰峰

执业证书编号：F3015083

投资咨询从业证书号：
Z0013179

电话：13893494371

邮箱：709055691@qq.com

内容提要

天然橡胶树木由于 2010-2012 的大量种植，目前处于产能释放的初期，产能充足已是不争的事实，而这种产能充足的状态，近几年之内或许无法改变。在这种大背景下，任何的大幅上涨都将刺激割胶量的迅速增加，从而导致在近几年内橡胶难有长线的趋势性上涨行情，因此在相对底部的宽幅震荡或将成为常态。

观察橡胶的历史行情，基本以七年为一个完整的周期，前三次的周期性低点为 2001 年，2008 年，2015 年，橡胶主力的最低价位分别为 6320、8650、9590，2018 年最低点为 9960，若考虑到通货膨胀因素，目前的价位已经处于绝对的历史底部区域。

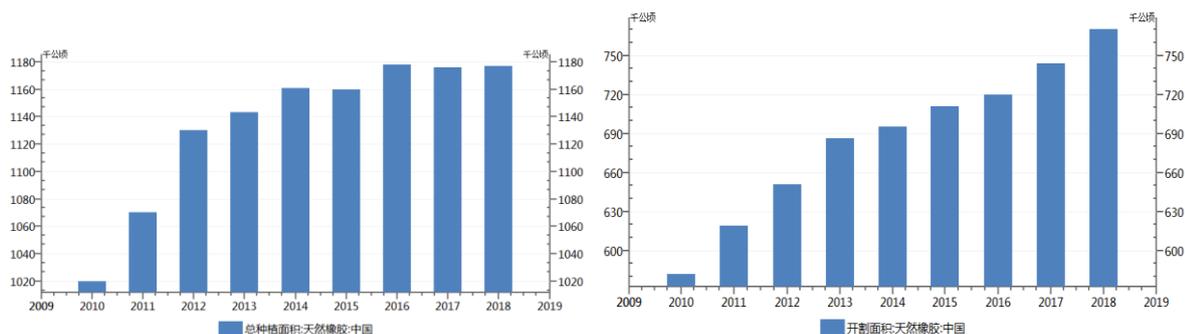
在这种底部区域内，橡胶对利空消息的反应相对麻木，对利多消息的反应则相对敏锐，如上周的改性橡胶沥青，虽然对橡胶没有实质性的利好，但导致橡胶当天涨停。而橡胶下游产业的持续恶化，轮胎开工率大幅下滑，但橡胶价格对利空反应则相对微弱。仍然保持盘整状态。

而 7、8 月为橡胶的传统淡季，淡季结束之后将有 9、10 月旺季刺激，在此低位，旺季的带动作用或将更加明显。

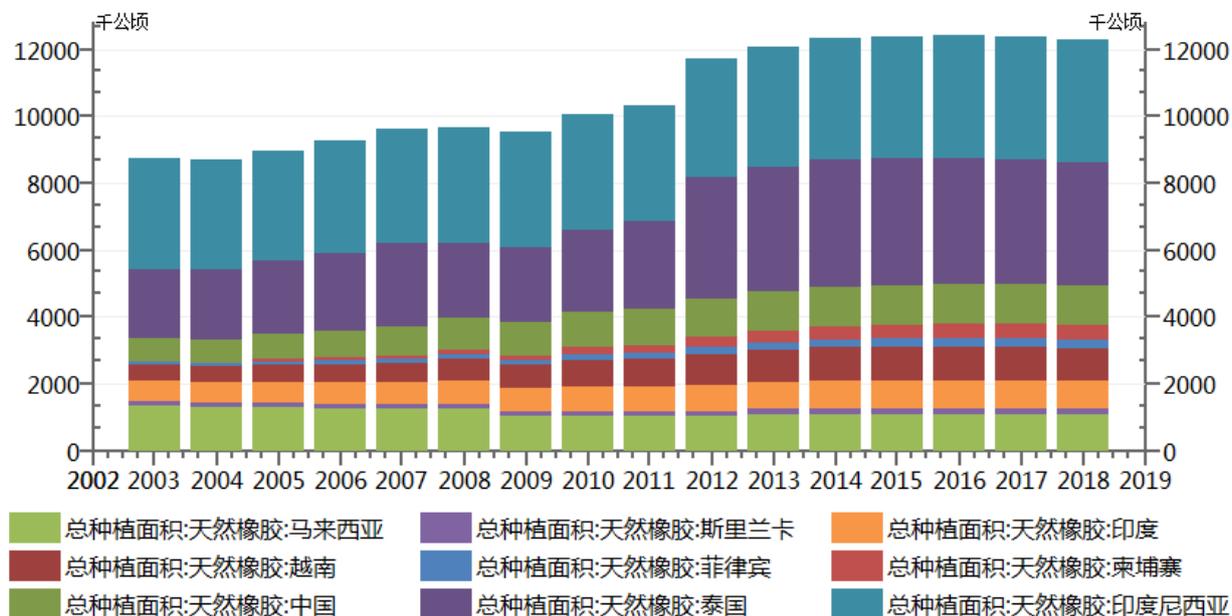
技术上形成明显的 11600-12500 的区间震荡，近两个多月胶价未脱离此区间，后期则重点关注此区间的方向选择，但基本上多空互现，对其方向选择的指导性较弱，因此后期仍以技术判断为主。

一、供给分析

1、中国种植面积及开割面积

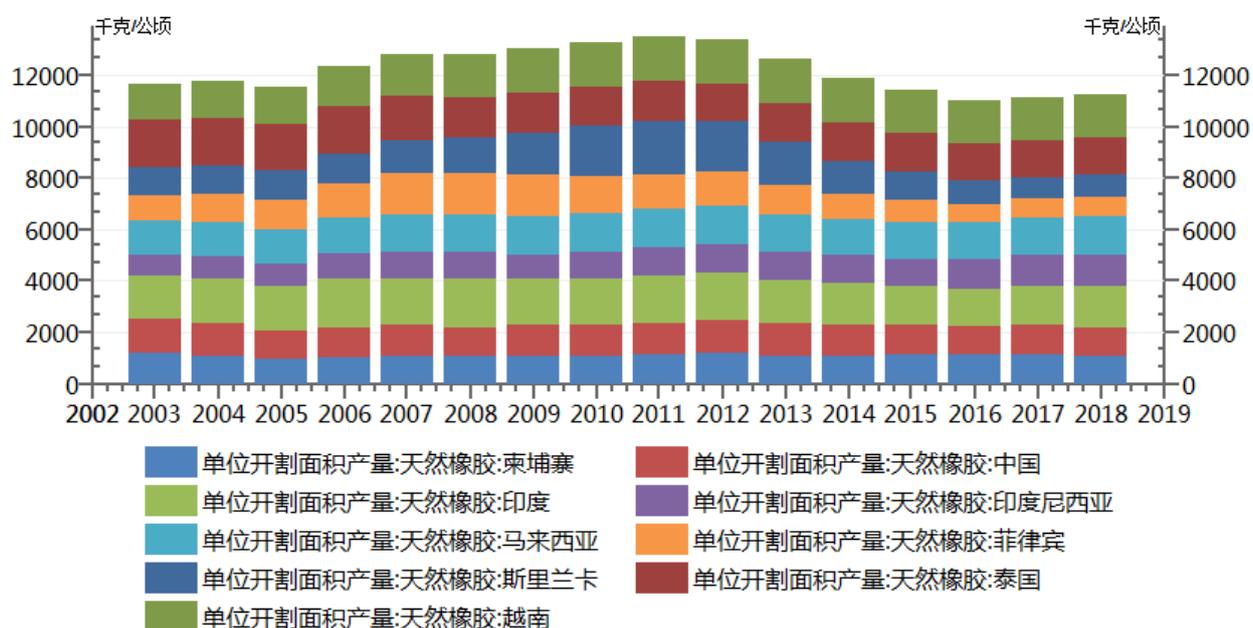
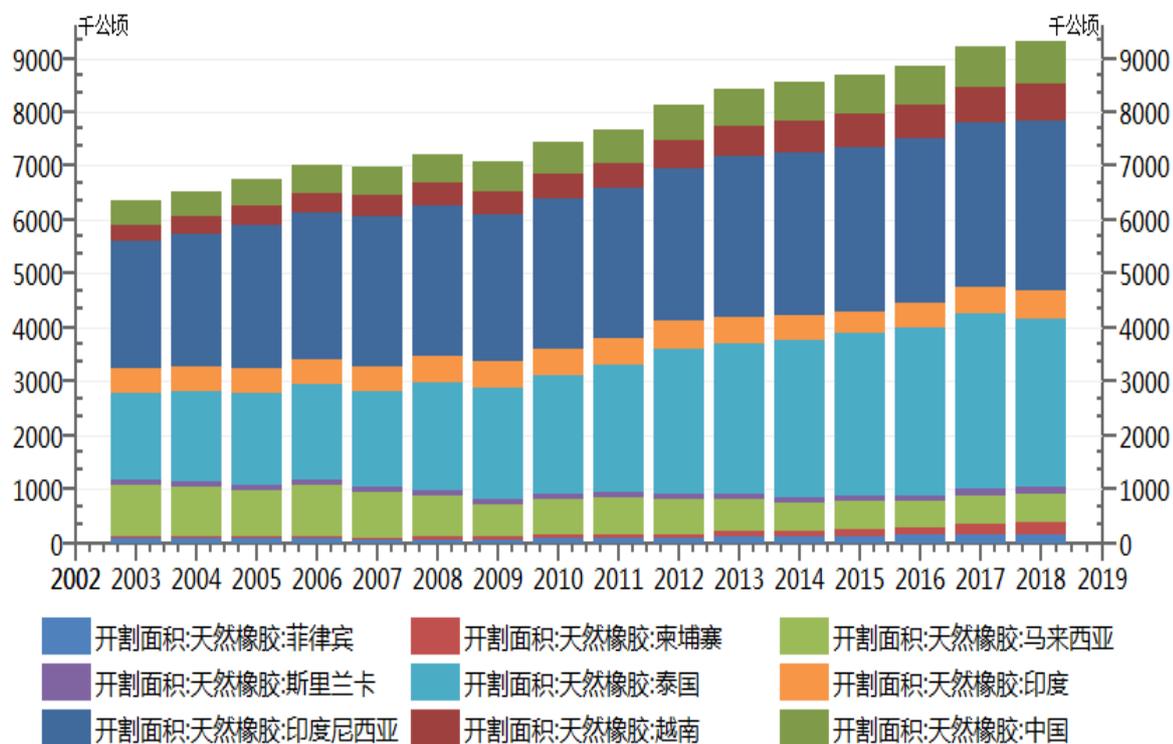


2、ANRPC（天然胶生产国协会）种植面积及开割面积

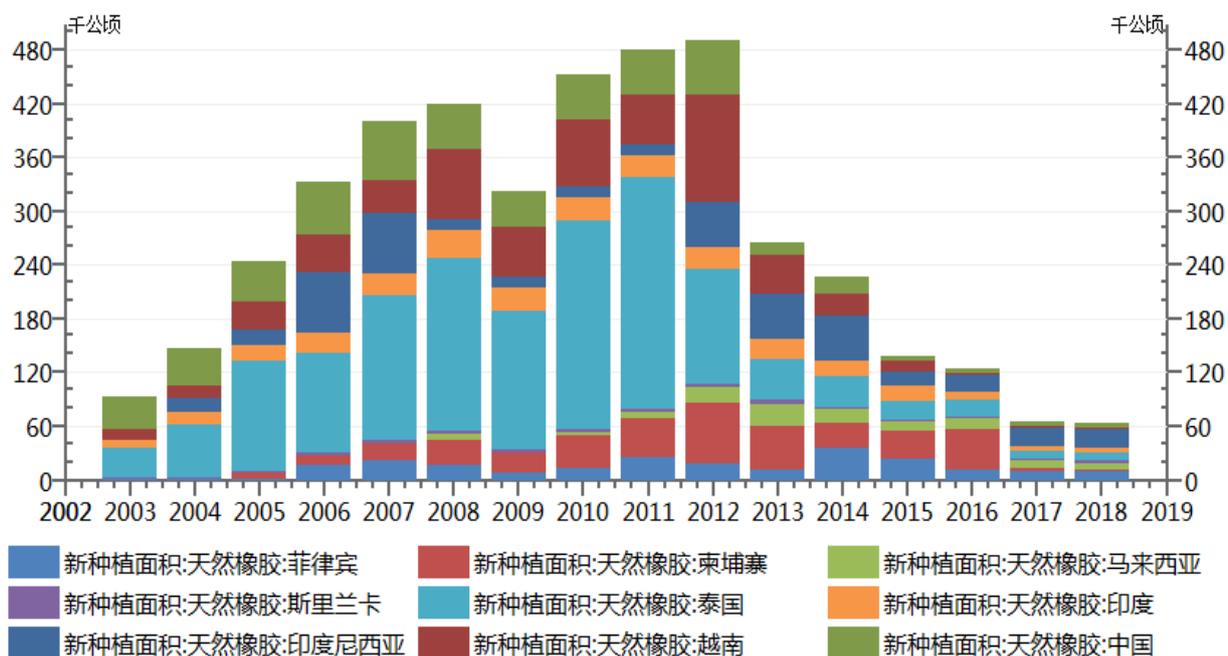


1

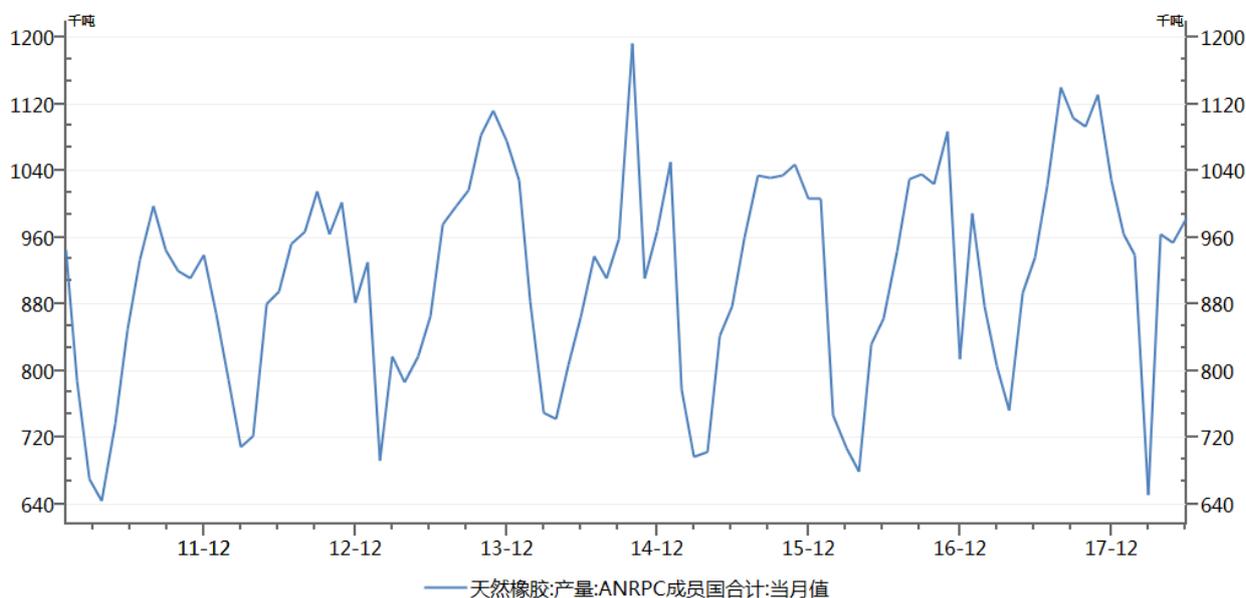
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



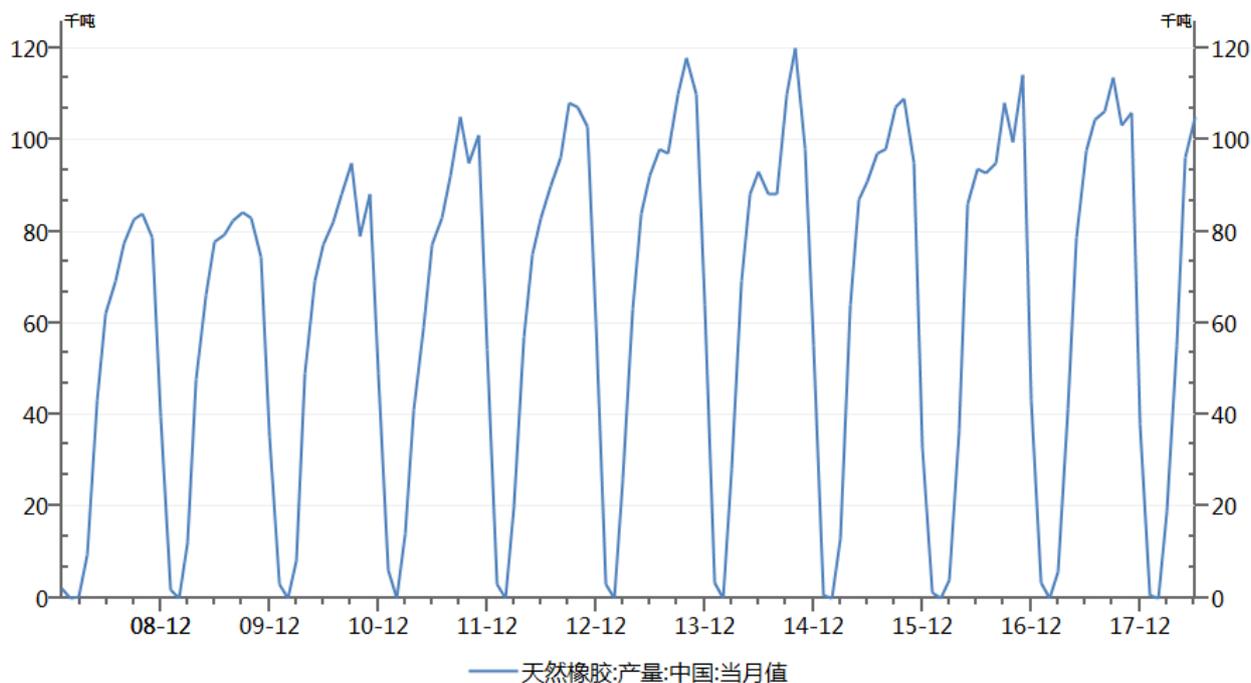
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



3、ANRPC 天然橡胶产量



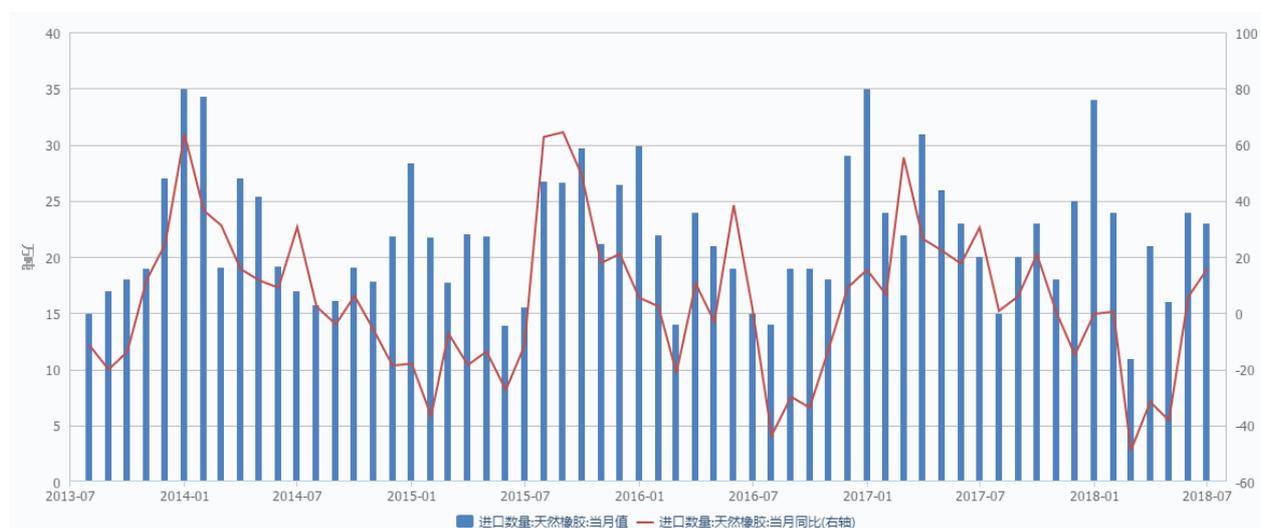
2018.6 月份，天然橡胶生产国协会成员国生产橡胶 98.30 万吨，5 月份为 95.3 万吨，同比增长 4.72 万吨。根据 ANRPC 的数据来看，今年上半年各成员国共生产天然橡胶 545.6 万吨，同比去年增长 20.2 万吨，约 3.8%。



数据来源: Wind

国内方面, 2018年上半年生产天胶 27.56 万吨, 同比去年增长 4.9 万吨, 约 21.6%, 6 月份产量 10.5 万吨。

4、中国进口

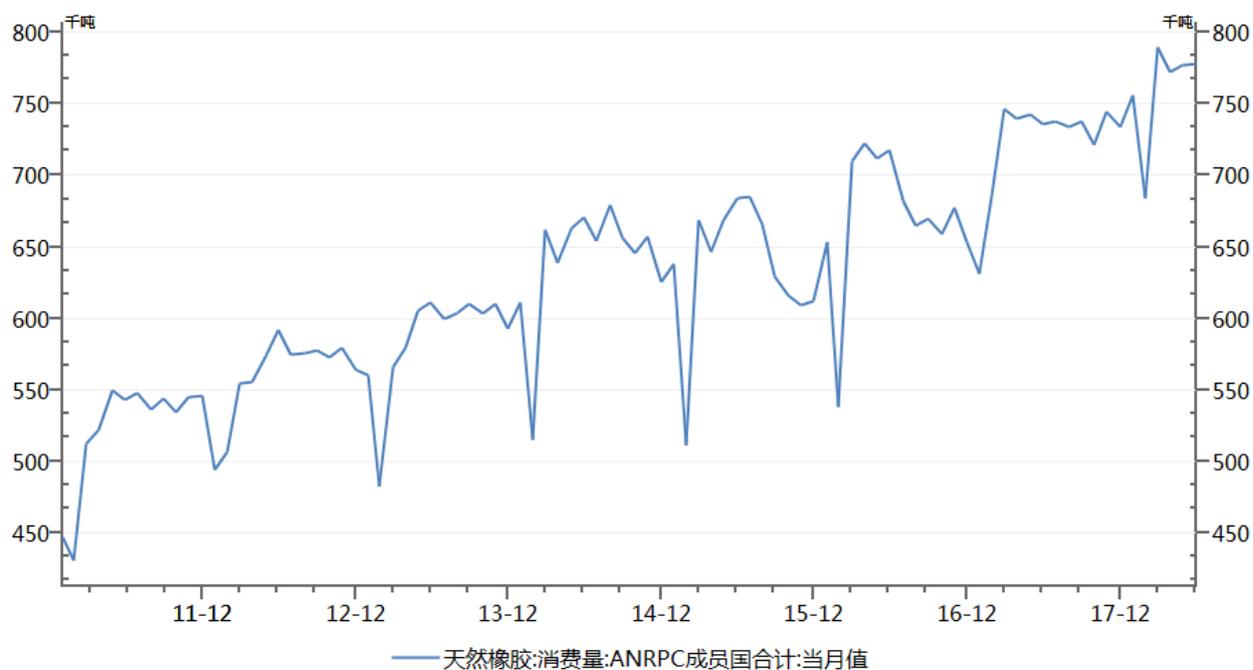


2018.6 月份, 中国进口天然橡胶 23 万吨, 环比减少 1 万吨, 同比增加 3 万吨, 同比增幅 15.6%。2018 年 1-6 月份, 中国进口天然橡胶总共 244.246 万吨。

***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

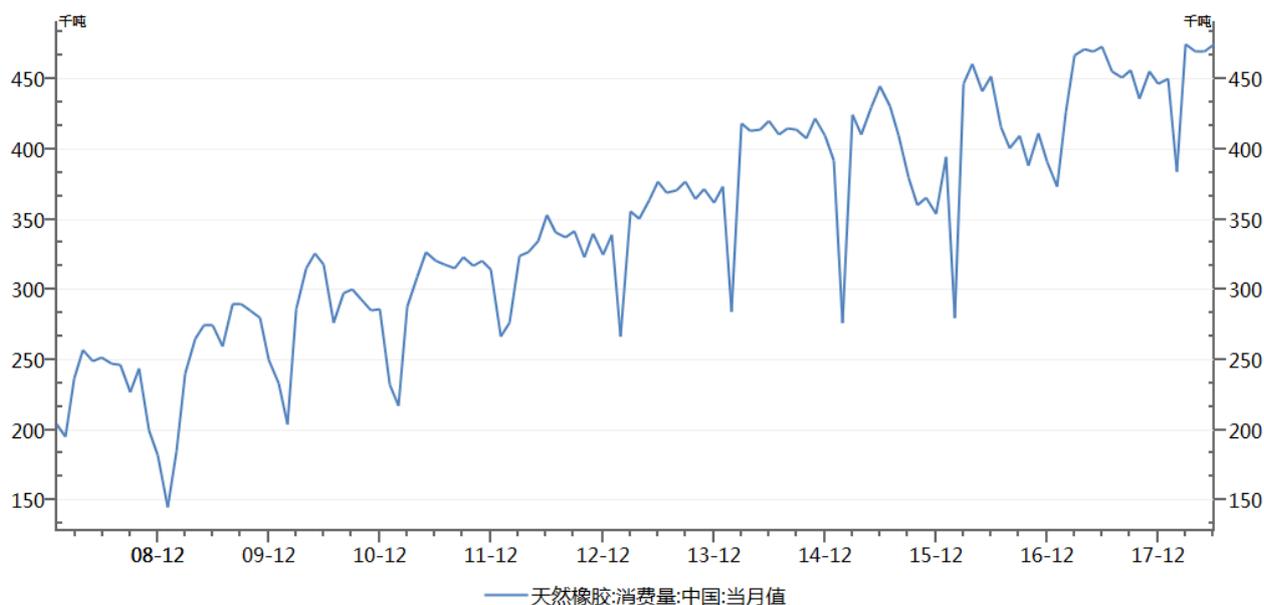
二、需求分析

1、消费量



数据来源：Wind

2018.6 月份，天然橡胶生产国协会成员国消费橡胶 77.81 万吨，5 月份 77.5 万吨，同比增加 4.21 万吨。2018 年上半年各成员国消费天然橡胶消费 455.7 万吨，同比增长 27.43 万吨，约 6.4%。

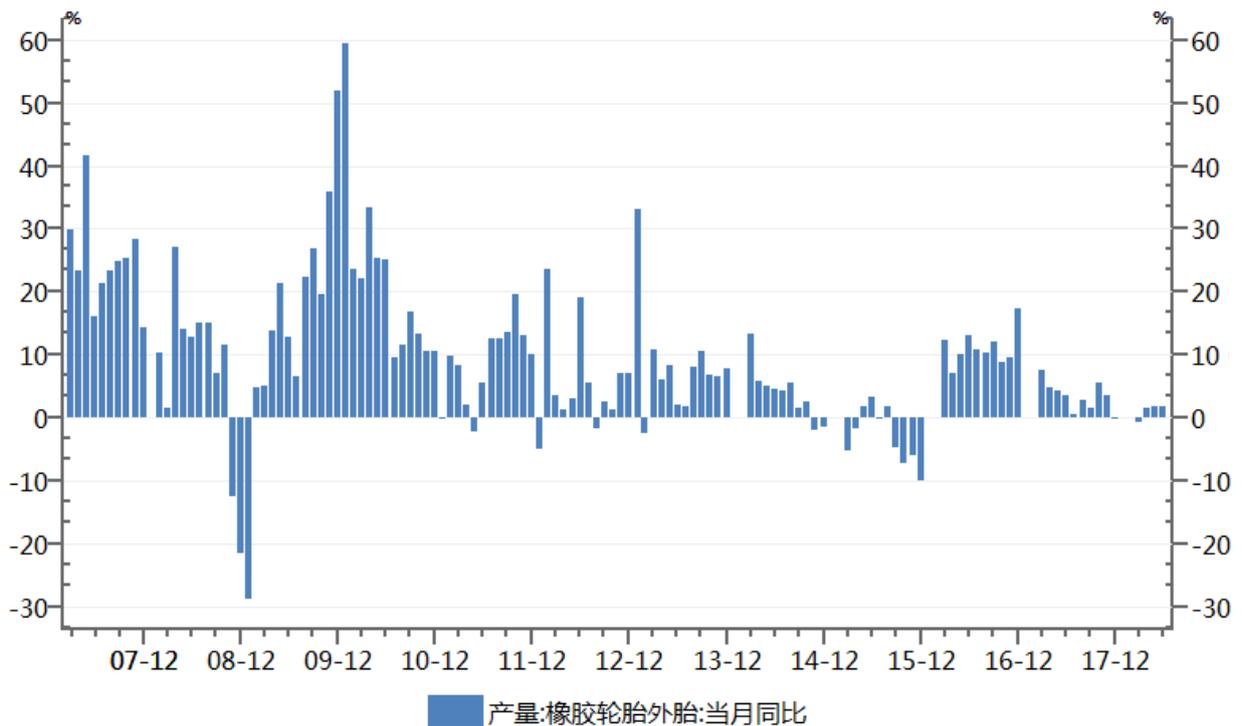
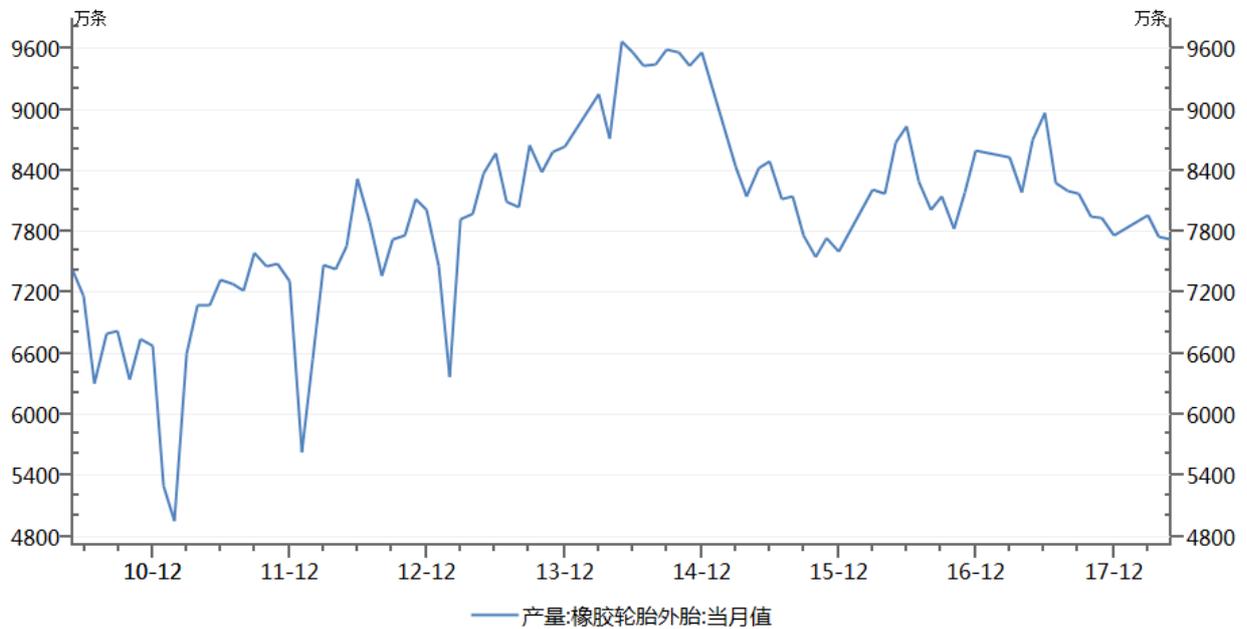


数据来源：Wind

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

2018年上半年中国天胶消费量 272.4 万吨，同比增长 4.1 万吨，约 1.5%。

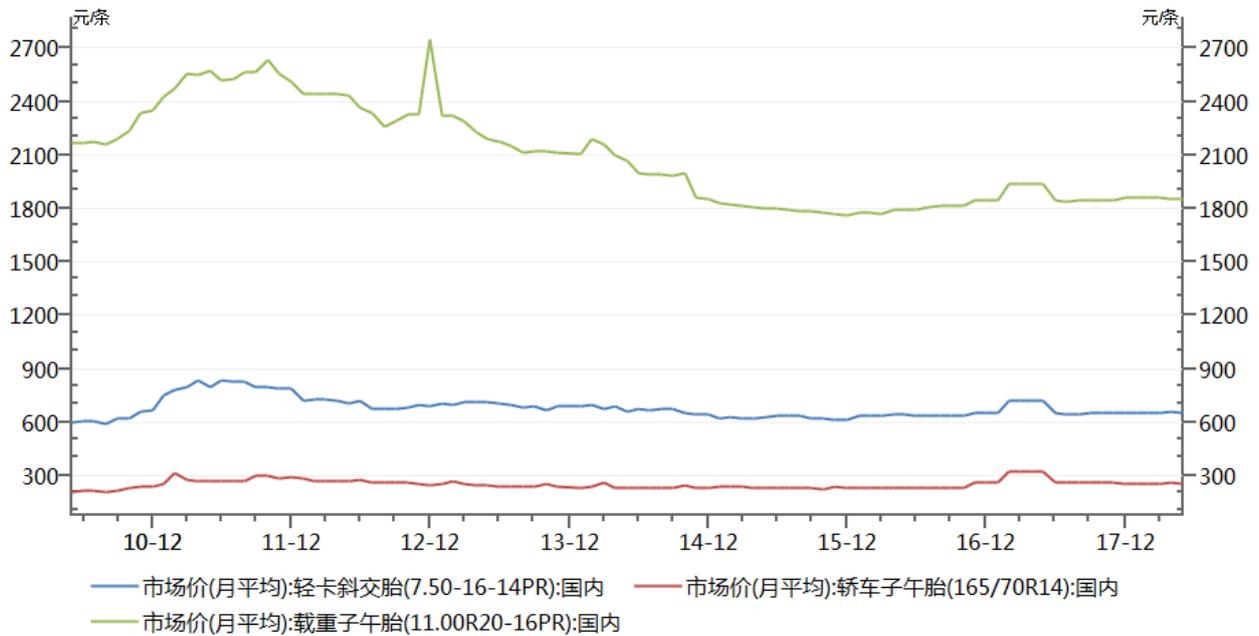
2、轮胎产量与价格



数据来源: Wind

截至 2018.6 月份, 中国轮胎外胎产量 7738 万条, 5 月份为 7727 万条, 同比上升 1.67%

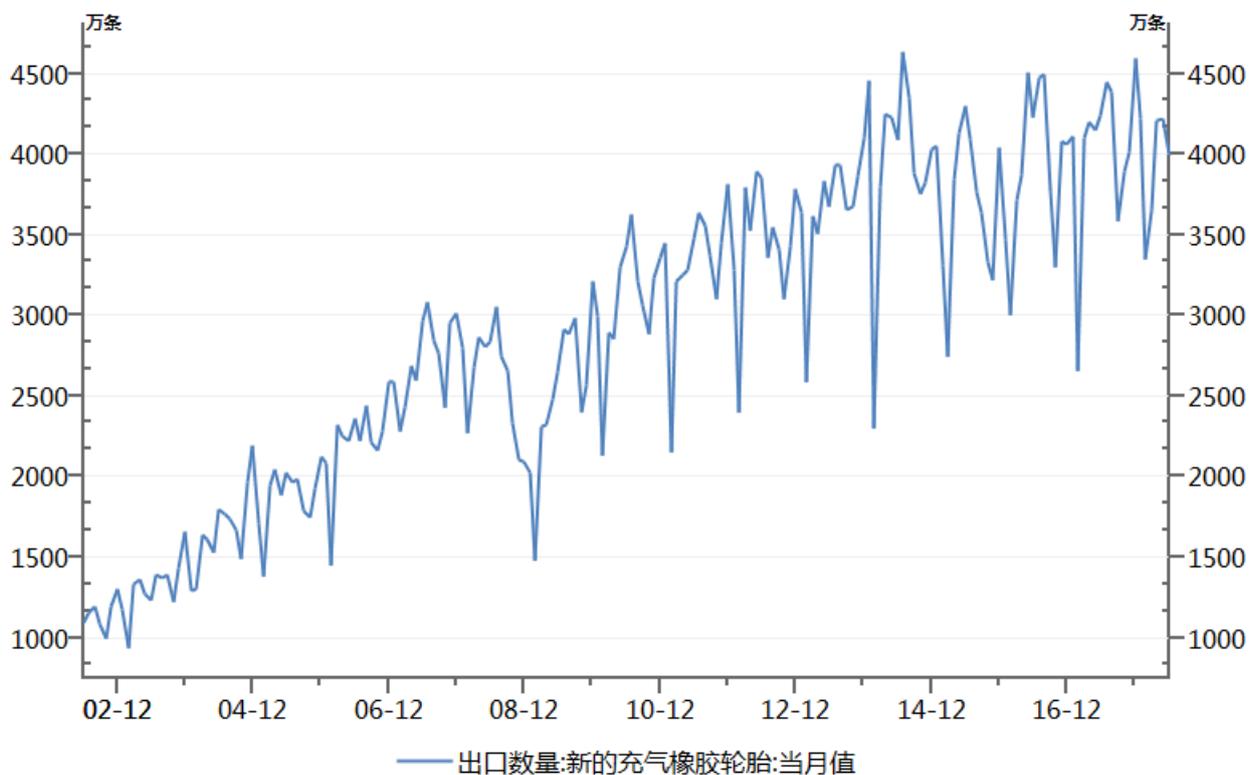
*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。



数据来源：Wind

2018 年国内轮胎价格保持平稳，截至 2018.5 月份，轻卡斜交胎 655 元/条，环比下降 2 元/条，同比下降 67 元/条，轿车子午胎 256 元/条，环比下降 2 元/条，同比下降 67 元/条，载重子午胎 1856 元/条，环比上升 5 元/条，同比下降 84 元/条

3、轮胎出口



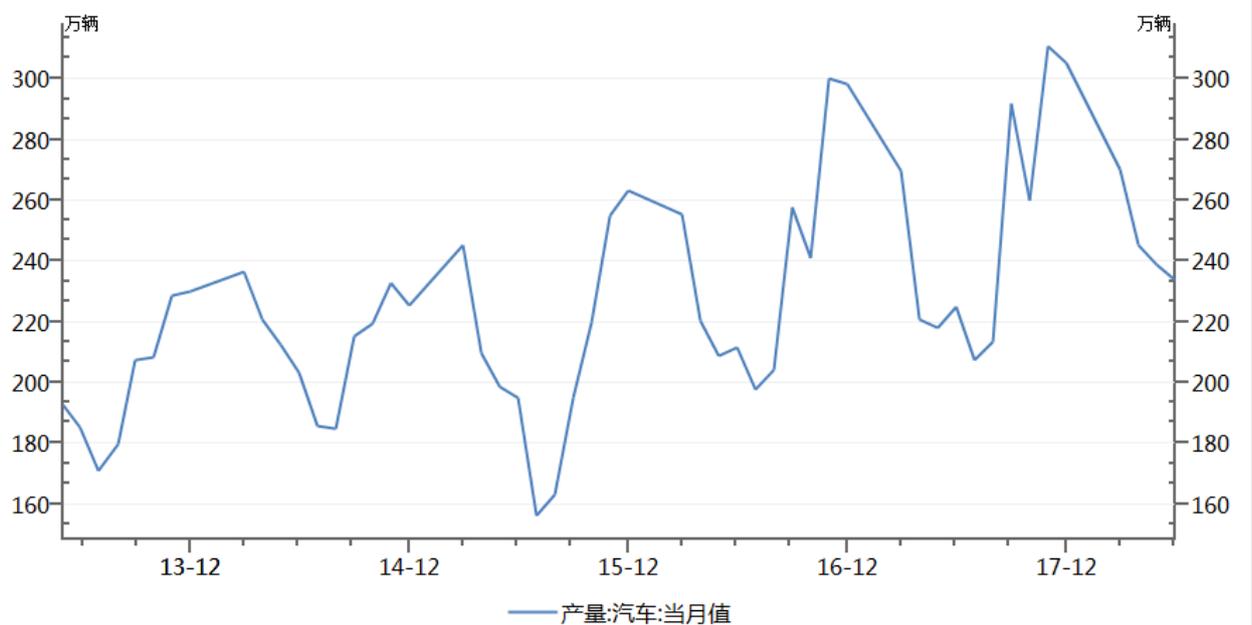
数据来源：Wind

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

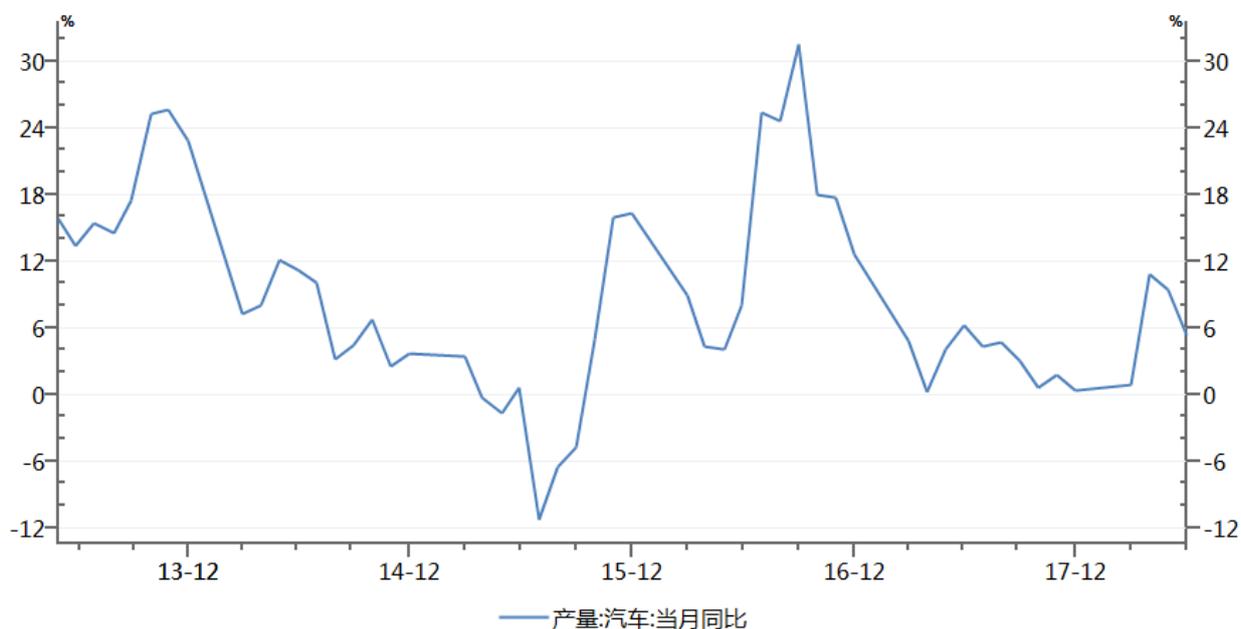
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

2018.6 月份，中国出口轮胎 3994 万条，去年同期 4242 万吨，2018 年 5 月份中国出口轮胎 4221 万条

4、汽车产量

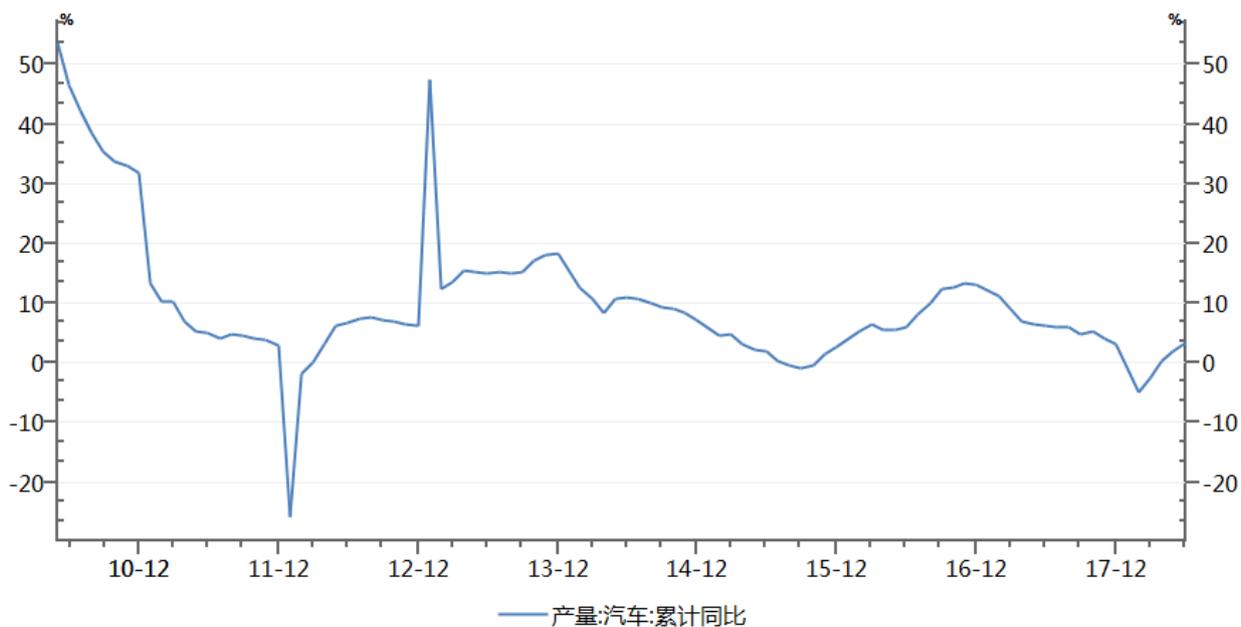
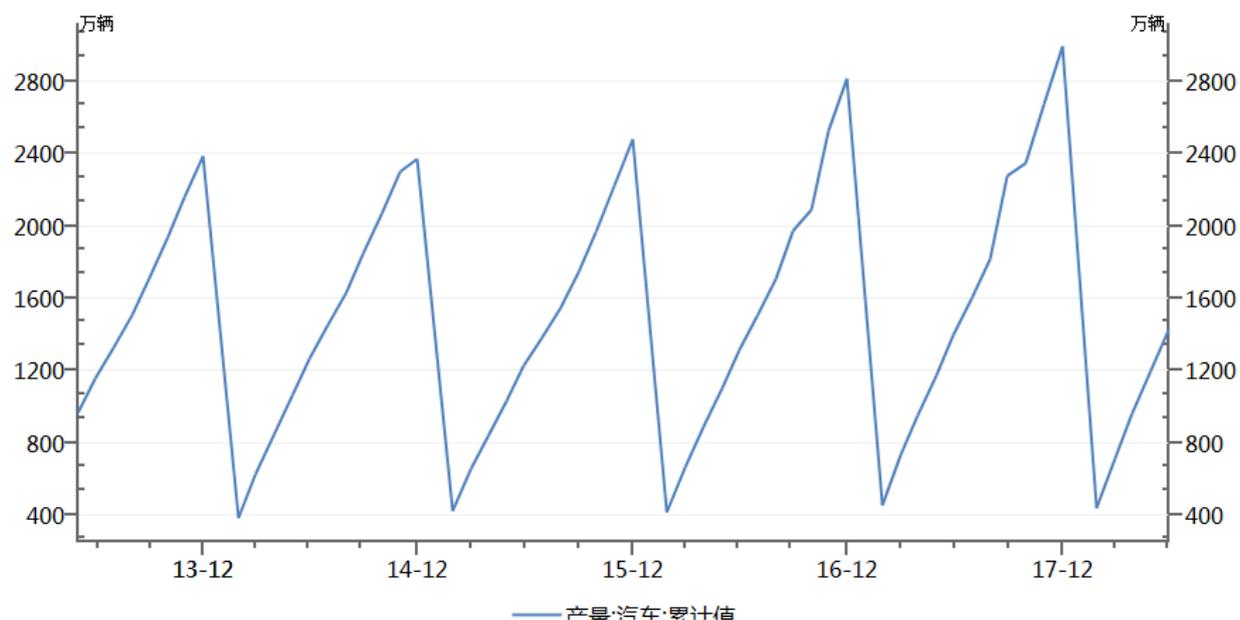


数据来源: Wind



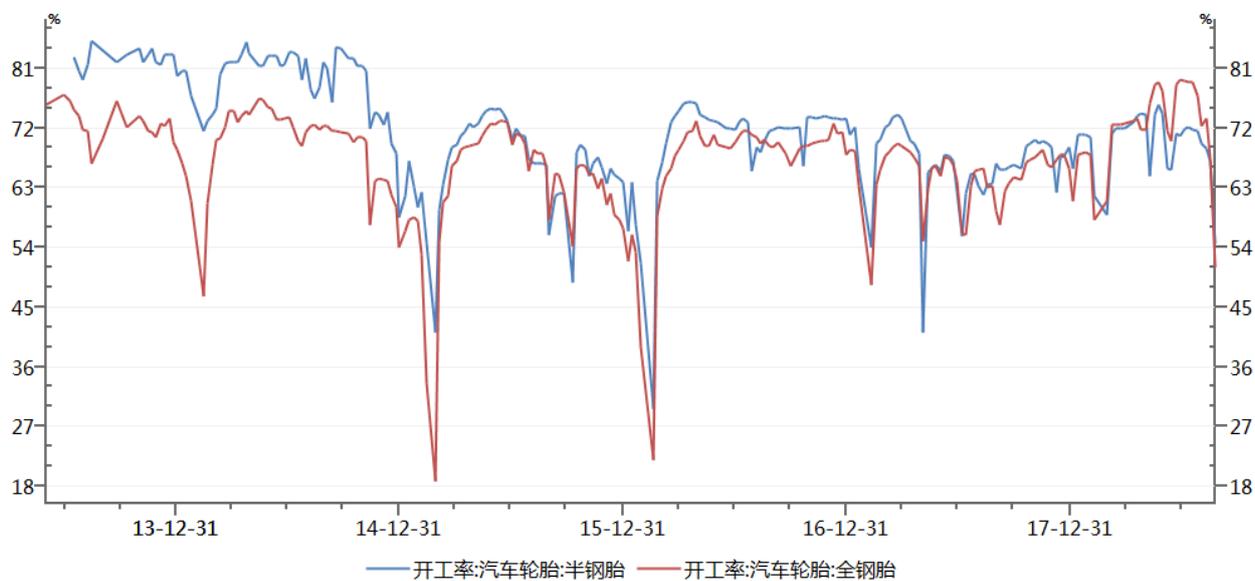
截至 2018.6 月份，中国汽车产量 233.9 万辆，去年同期 225 万辆，同比增加 5.3%

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



1-6 月份，中国累计汽车产量 1430.1 万辆，去年同期 1396.8 万辆，同比增加 3.5%。

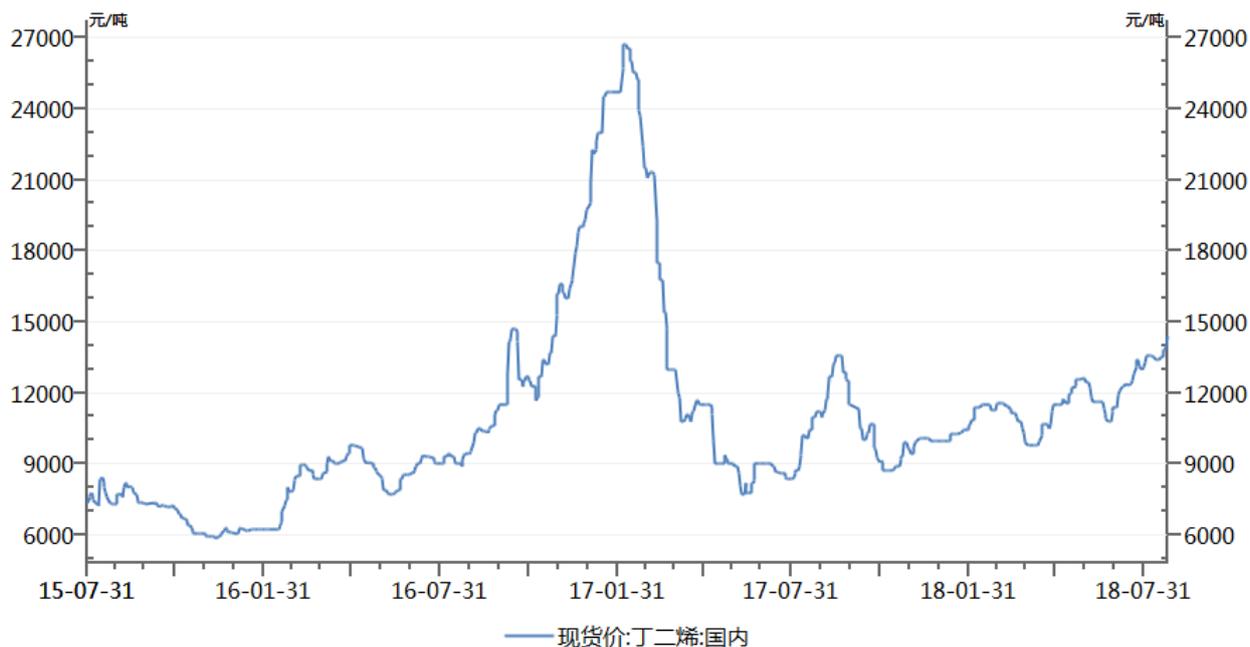
6、轮胎开工率



数据来源: Wind

截至日 8.24, 中国全钢铁轮胎开工率 54.54%, 8.17 日为 67.07%, 半钢胎轮胎开工率 50.97%, 8.17 日为 67.37%, 较周初小幅下滑。

三、替代品—合成橡胶

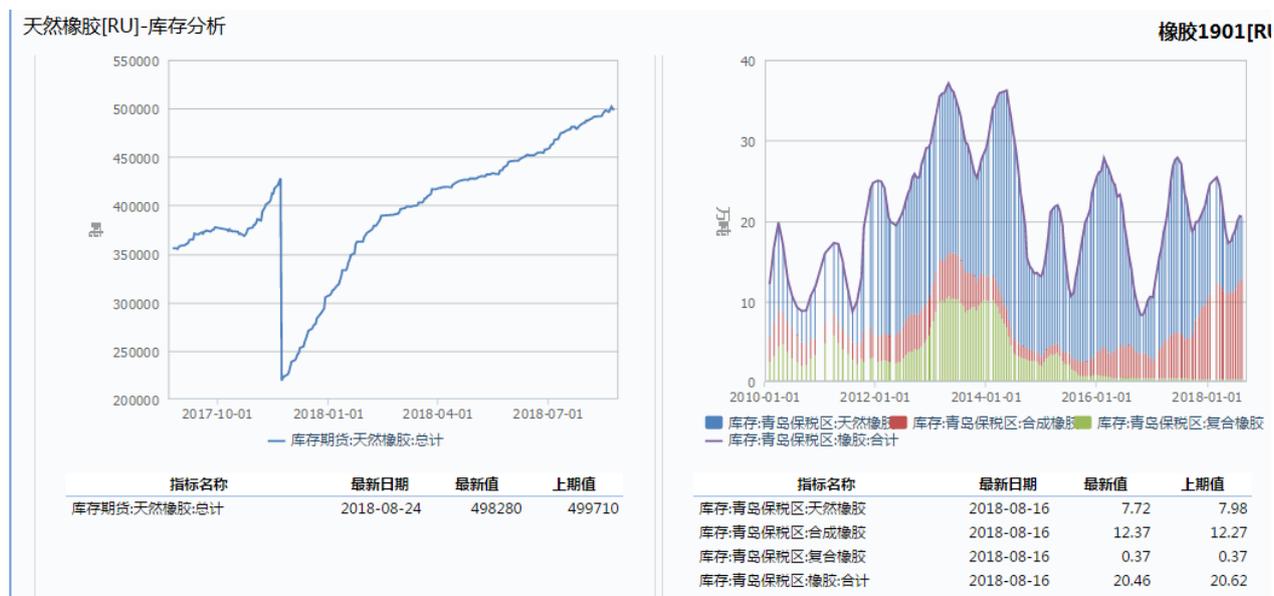


数据来源: Wind

2018.8.24日, 合成橡胶原料丁二烯价格 14400 元/吨, 较周初上 900 元/吨, 同比上涨 5400 元每吨。

四、库存与持仓

1、库存



库存方面, 期货库存仍然维持高位, 呈现增加态势, 8.24日, 期货库存 49.82 万吨, 青岛保税区库存小幅增长。截至 8.16 日, 青岛保税区橡胶库存 20.46 万吨, 较 7.31 日小时 0.16 万吨。

*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

2、持仓



8.24日，橡胶持仓方面，前二十机构持仓仍然以空头为主，上周空头有所增加，前5名与前十名的净空单已经创出新高。

五、现货报价（2018.8.24）

· 中青橡	经销价	10950元/吨	类别:标准胶	越南	2018-08-24
· 泰邦国际	经销价	10950元/吨	类别:标准胶	越南	2018-08-24
· 版纳橡胶	经销价	10400元/吨	类别:标准胶	云南	2018-08-24
· 万方贸易	经销价	10450元/吨	类别:标准胶	海南	2018-08-24
· 连康明	经销价	10800元/吨	类别:标准胶	海南	2018-08-24
· 云南赞元	经销价	10600元/吨	类别:标准胶	云南	2018-08-24
· 上海青化	经销价	10400元/吨	类别:标准胶	海南	2018-08-24
· 泰邦国际	经销价	10750元/吨	类别:标准胶	海南/云南	2018-08-24
· 上海巨翎	经销价	12600元/吨	类别:烟胶片	泰国	2018-08-24
· 上海巨翎	经销价	10900元/吨	类别:标准胶	越南	2018-08-24
· 上海瑞洵	经销价	10600元/吨	类别:标准胶	海南	2018-08-24
· 上海巨翎	经销价	10600元/吨	类别:标准胶	海南	2018-08-24

2018.8.24 日天然橡胶生意社报价

六、季节性分析

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2001			-2.2	-1.44	-1.55	-1.55	-4.73	-2.66	4.15	0.91	-6.75	-0.6
2002	3.95	3.36	14.69	-4.31	4.65	16.04	-5.89	11.58	-0.56	-1.33	5.75	6.28
2003	12.13	16.31	-2.74	-19.54	2.15	-8.44	7.2	17.09	9.07	17.68	-17.25	11.04
2004	1.98	3.53	-5.63	-11.26	0.41	-2.06	-3.39	-3.22	3.35	0.96	-3.94	-5.33
2005	2.49	7.53	1.42	-5.53	7.44	7.02	15.46	-1.43	4.85	1.22	-2.96	7.12
2006	19.29	-3.68	-3.28	7.48	31.59	-9.62	-8.17	-16.57	-1.09	0.07	-6.69	10.16
2007	10	-3.03	3.85	-5.91	-3.9	-9.63	10.7	-1.07	9.23	6.8	-3.75	7
2008	-0.3	1.88	-5.92	-2.75	13.41	9.23	-4.25	-10.14	-18.25	-30.54	-17.65	5.85
2009	7.69	1.65	6.16	7.57	1.34	6.22	15.44	-0.52	0.52	8.19	11.03	10.82
2010	-4.6	7.39	-1.48	-2.95	-3.2	-3.58	8.12	6.35	4.7	13.34	0.28	20.84
2011	9.31	-4.92	-7.99	-6.48	2.17	-3.62	8.81	-2.53	-19.62	-0.79	-8.41	-2.17
2012	12.09	5.7	-5.04	-0.32	-11.95	-4.33	-2.43	-4.36	15.17	-2.36	-2.73	11.79
2013	-1	-6.41	-9.92	-12.71	-1.11	-8.29	1.05	12.54	0.42	-2.39	0.45	-7.32
2014	-12.68	-5.86	5.87	-8.26	1.7	6.22	-3.12	-7.22	-12.78	9.91	-5.83	5.67
2015	-5.02	7.51	-6.22	13.48	4.65	-13.04	-6.13	-9.04	-0.16	-4	-6.72	4.41
2016	-2.95	1.52	9.54	13.61	-17.11	11.99	-4.01	2.07	11.83	8.63	23.83	3.77
2017	16.97	-13.49	-12.15	-8.39	-14.52	7.06	2.21	15.9	-16.96	-0.66	3.12	2.13
2018	-6.15	0.02	-11.79	-1.26	4.73	-9.38						
累计收益	63.2	19.01	-32.83	-48.97	20.9	-9.76	26.87	6.77	-6.13	25.64	-38.22	91.46
统计数	17	17	18	18	18	18	17	17	17	17	17	17
涨次数	10	11	6	4	11	7	8	6	10	10	6	13
涨概率	58.82%	64.71%	33.33%	22.22%	61.11%	38.89%	47.06%	35.29%	58.82%	58.82%	35.29%	76.47%
平均涨幅	3.7176	1.1182	-1.824	-2.721	1.1611	-0.5422	1.5806	0.3982	-0.361	1.5082	-2.248	5.38

上期所橡胶涨跌统计

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

七、技术分析



橡胶 1901 合约形成明显 11600-12500 区间震荡，目前在区间上沿，关注此区间方向选择。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
 本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。