

橡胶：短期反弹，单边做多

恒泰期货有限公司

www.cnhtqh.com.cn

能源化工品研究

分析师：余天兵

电话：021-60212719

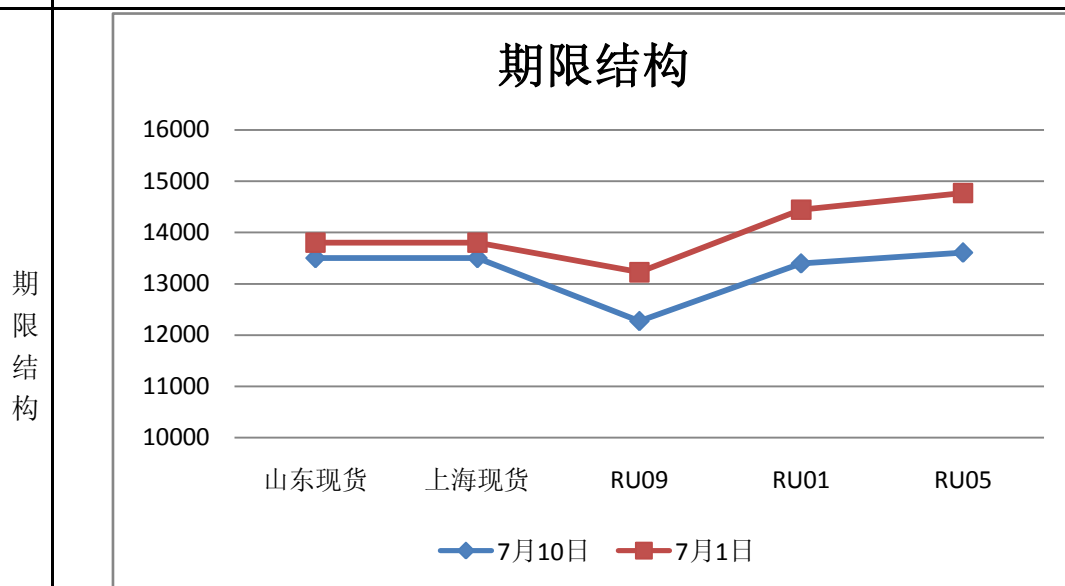
邮箱：yutianbing@htqh.cn

- 策略主线：超跌之后修复，反弹行情确立
- 策略依据：A 股和原油暴跌加速天胶空头释放，短期内修复反弹，供应面有望收紧，消费量或季节性回暖。
- 策略风险点：复合胶新规执行未明确，东南亚地区干旱缓解
- 策略实施：

交易实施			
合约	RU1509	建仓计划	若 12000 支撑不破，则轻仓进多；若 12000 下破，则等待再次介入。初次试仓，建议仓位 10%
买卖	买	加仓计划	上行至 12500 附近加仓至 30%
开/平	开仓	止盈	参考前高 12900-13000
交易周期	0.5-1 个月	减仓计划	下破 12500 时，减仓至 10%
盈利空间及概率	700-800 点，60-65%	止损	12000 有效下破，全部离场，等待机会
亏损空间及概率	100-200 点，35-40%	风险点触发的应对	复合胶政策放开和东南亚天气好转，则减仓观察
盈亏比	约 1: 4	其他	关注上海及青岛保税区库存变化

基本面情况

供需	ANRPC 最新公布的月报显示,同 2014 年上半年相比,ANRPC 成员国天胶的产量、出口量、进口量同比均有所萎缩,消费量同比出现增长。 截止 6 月份,中国天然橡胶产量 9.9 万吨,环比增加 3.1%,消费量 42 万吨,与 5 月持平,5 月份进口 13.96 万吨,环比降低 36.2%。
库存	据最新数据显示,上海期货交易所库存 15.8 万吨,相比 5 月底增加 21%,青岛保税区库存 8.0 万吨,相比 5 月底降低了 39.4%。



现货市场以泰国 3#烟片价格计算,受原油及 A 股暴跌影响,期货价格连续下跌,目前呈现反向市场。

期现价差	以上海现货泰国 3#烟片价格为基准,目前 09 合约基差 1225; 01 合约基差 105; 05 合约基差-105; 09 合约有一定期限套利空间,买期货卖现货。
------	--

国内外比价	7 月 10 日进口泰国 RSS3 到岸价为 1710 美元/吨,折算人民币 10602 元/吨,虽然远低于国内 13500 元/吨的现货价,但天然橡胶的进口量 3 月份以来逐步萎缩,因此对市场影响力有限。
-------	--

基本判断	偏多还是偏空? 偏多。尽管目前天然橡胶的需求处于淡季,但受原油和 A 股市场的影响,橡胶已经下行至超跌区域,有反弹回归的需求。但受厄尔尼诺影响,东南亚地区干旱严重,加上天胶价格低位运行,打击主产国的生产和出口积极性,天胶的产量也会低位运行。中国青岛保税区库存六月继续下降,或对天胶价格形成一定支撑。随着下游轮胎和汽车市场的回暖,天胶消费有望进一步增长。
------	--

技术分析

趋势判断	长期、中期、短期、 RU1509 从中期趋势来看,仍处于空头趋势,但已跌入超跌区域,短期看处于触底反弹行情,且站稳 12000 支撑线。
------	--

技术形态



短期均线偏离较大，7月9日长下影反映出短期下跌动力减弱，触底反弹行情确立。

支撑阻力位

长期、中期、短期、
支撑位：中长期 11500
短期 12000
阻力位：短期 12900
中长期 13600

交易指标

成交量、持仓量
6月初空单入场，在6月底部分止盈离场，7月9日巨量成交，持仓量先减后增，可看出前期空单基本全部止盈离场，预期未来多方势头逐渐增强。

技术指标1

日线 KDJ 出现金叉，反转概率较大。

技术指标2

RSI 从低于 20 往上突破，目前处于 34，在相对低位区域运行。

技术分析判断

下跌趋势终结，反弹行情概率较大。



综合判断	当前天然橡胶价格受原油和 A 股暴跌影响，下拉至超跌区域，随着原油低位企稳，国家对股市的救市方案初显成效，以及中期下游需求回暖，天然橡胶价格出现绝地反击概率较大。技术上，若 1509 价格继续站稳 12000 支撑线，可轻仓逐步进多。
------	---

交易指令

交易目的	投机获利或保值操作	交易周期	半个月左右
多空方向	多	预期盈利空间	700 元/吨以上
建仓区间	12300 附近	目标价位	12900 以上
止损条件	库存量增加，原油和 A 股继续暴跌。		
获利平仓条件	到达目标点位或跌破支撑位。		
领导审批			



免责声明

本报告由恒泰期货研究所制作，未获得恒泰期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。 本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在恒泰期货有限责任公司及其研究人员知情的范围内，恒泰期货有限责任公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。