

天然橡胶周报

2019 年 4 月 3 日星期三

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭

ym@nawaa.com

0571-89727505

投资咨询证: Z0012648

助理分析师:

戴高策

daigaoce@nawaa.com

0571-87839265

摘要

天然橡胶: 本周沪胶尝试反弹无果后进一步下行, 整体趋势转变, 前期多头持仓大幅减少进一步打压了市场的信心, 轻松突破 12000, 但周五夜盘来看, 现货相对偏强, 沪胶在 11800 附近有明显支撑。宏观市场来看, 近期国际贸易不确定性风险有所增加, 英国脱欧仍存较大变数, 欧元与英镑持续走弱, 强势的美元给进口船货带来了一定的价格压力。A 股、美股与原油整体仍处于高位震荡的态势, 但原油本身与天胶相关性较低难以有所拉动。国内两会结束, 减税降费仍是主基调, 增值税调减对于下游企业来说, 由于抵扣的原因短期利润可能会略有下降, 但商品整体价格会下降拉动远期销量, 远期来看还是利好。严控场外配资后, 资金有所变化, 市场呈现偏谨慎的态度。泰国方面, 目前泰国已进入全面停割期, 而国内云南产区要三月下旬才会开割, 原材料价格依然较为坚挺, 但上涨放缓, 短期仍考验现货端的支撑力度。3 月 24 日为泰国大选日, 目前支持率较高的为前农业部长, 需要关注大选带来的一些政策变化的影响。下游方面, 从贸易商及现货市场了解来看, 工厂采购询价的意愿回升, 现货价格有所支撑并未随期货价格大幅度的回落, 开工率仍在回升的态势当中。目前市场在高库存压力下走弱, 国内产区开割前仍以去库存的态势为近期行情的核心, 总体以偏弱震荡为主, 下方现货支撑下空间也并不大。操作上, 短期以整理行情为主, 如 11800 支撑仍未被突破则技术面仍有小幅回升的可能, 但暂无基础支撑再次大幅反弹, 短期投资者以观望为主, 如上游一端再度出现原材料较强走势, 可再次寻找中短线做多的机会。同时, 期权策略可能是更为适合的投资方式, 针对目前的行情研判, 可采取卖宽跨做空波动率的策略。

天然橡胶—深度下行，考验现货支撑

本周宏观市场压力有所增加，虽然原油与国内 A 股市场仍在高位震荡，但工业品市场整体表现一般，彭博报道中美领导人会晤至少推迟至 4 月，国际贸易形势不确定性增加。2 月份经济数据表现一般，且近期严格管制场外配资，市场整体趋于谨慎。本周沪胶延续下行趋势，周一周二反弹未果后周三突破下方 12000 附近支撑，至周五夜盘仍在 11900 下方弱势震荡，整体趋势已经转变较为弱势。供应端炒作已被市场消化，原材料胶水价格在高于 50 泰铢/千克后胶农较为满意，短期无继续大幅上涨的动力，下游工厂在回调后补货意愿提升，现货端相较于期货更为坚挺。沪胶主力全周持仓减少 8000 手，05 合约成交量收缩，09 合约增仓近 25000 手，移仓进行中。跨月价差有走扩的趋势，近期继续关注反套的机会。RU1905 合约上周收盘价位 12095，本周五下午收于 11850，全周振幅 3.93%，振幅收窄。泰国原材料价格涨势放缓，烟片胶价格上涨至 52.50 泰铢/千克，胶水价格上涨至 50.50 泰铢/千克，停割期仍较为坚挺，但继续大幅上涨较为乏力。周五上海现货市场报价：云南 17 年国营全乳胶报价 11200-11300 元/吨，标二报价 11000 元/吨，泰国 3#烟片 16 税报 13100 元/吨，越南 3L 报价 11300 元/吨，现货也有所回落。

上游方面，最新数据显示，2019 年 1 月，马来西亚生产天然橡胶 7.6 万吨，同环比均大增约 36%。天然橡胶出口 5 万吨，同比增长 6.1%，环比增长 3.3%。进口量虽然较去年 12 月增长 10.8%，但是同比大降 33.8%。截至 1 月底，马来西亚天然橡胶库存 19.9 万吨，同比下滑 22.4%，较去年 12 月底增长 14.5%。泰国、印尼、马来西亚政府出口限制计划目前对市场预期无大的影响，但 24 日为泰国大选日，需要持续关注政策面的变化。

保税区库存仍未更新。山东区外库存本期有所增长，春节后部分船货到港入库，合计较 8 日上升 1500 吨左右，主产国进入停割期后如仍未出现明显的去库存态势则后期行情压力仍会较大。期货库存总体较上周变化不大，目前仍在 42.6 万吨左右，近期基差收窄新仓单注册的速度一般，但与历史同期相比，总体库存仍处在较高水平，仍对反弹有明显的制约。

合成胶方面，虽然原油依然强势，但丁二烯延续弱势，下游市场需求偏弱，采购意愿较低。中石化华北丁二烯现货报价仍在 9500，华东华南报价也在 9500 左右，报价持续在低位，下游采购需求不足。合成胶现货价格在天胶回落下进一步下滑，中石化华北顺丁橡胶报价在 11700，较上周下滑 200 元/吨，中石油华北报价也在 11700，目前天胶现货价格重新贴水合成胶，无明显的替代效应，但是丁二烯价格延续弱势未能随原油反弹，合成胶价格持续维持低位，上方替代效应下天胶暂不具备大幅反弹的基础。

下游方面，现货价格回落工厂采购意愿明显回升，买盘较强。本周开工率维持上涨的态势，截止 3 月 15 日，全钢胎开工率小幅回升至 74.64%，半钢胎开工率也继续回升，回到了 70.27%，开工率总体向好。一月份，山东省轮胎出口值为 83.6 亿元，同比增长 1.4%。山东新充气橡胶轮胎的出口金额，达到 52.8 亿元，同比增长 10.8%。由于前期对

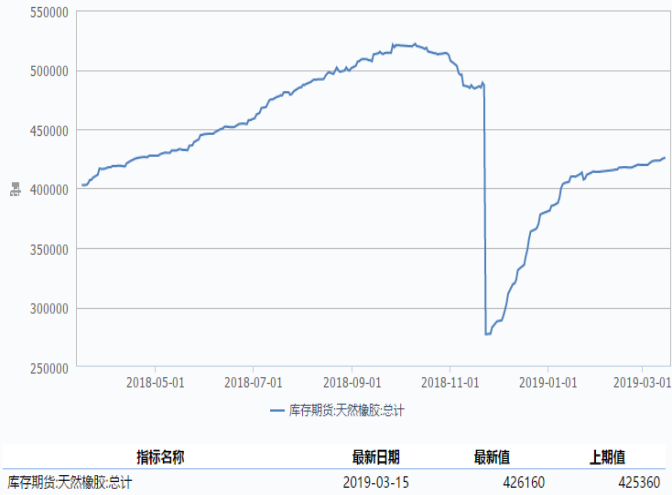
于贸易形势不确定性的预期，部分厂家有提前出口的情况，3月份实际的出口量可能会受前期提前备货影响有所下滑，同时关税对于后期卡车胎影响仍较大，整体出口环境仍偏弱。

本周沪胶尝试反弹无果后进一步下行，整体趋势转变，前期多头持仓大幅减少进一步打压了市场的信心，轻松突破 12000，但周五夜盘来看，现货相对偏强，沪胶在 11800 附近有明显支撑。宏观市场来看，近期国际贸易不确定性风险有所增加，英国脱欧仍存在较大变数，欧元与英镑持续走弱，强势的美元给进口船货带来了一定的价格压力。A 股、美股与原油整体仍处于高位震荡的态势，但原油本身与天胶相关性较低难以有所拉动。国内两会结束，减税降费仍是主基调，增值税调减对于下游企业来说，由于抵扣的原因短期利润可能会略有下降，但商品整体价格会下降拉动远期销量，远期来看还是利好。严控场外配资后，资金有所变化，市场呈现偏谨慎的态度。泰国方面，目前泰国已进入全面停割期，而国内云南产区要三月下旬才会开割，原材料价格依然较为坚挺，但上涨放缓，短期仍考验现货端的支撑力度。3 月 24 日为泰国大选日，目前支持率较高的为前农业部长，需要关注大选带来的一些政策变化的影响。下游方面，从贸易商及现货市场了解来看，工厂采购询价的意愿回升，现货价格有所支撑并未随期货价格大幅度的回落，开工率仍在回升的态势当中。目前市场在高库存压力下走弱，国内产区开割前仍以去库存的态势为近期行情的核心，总体以偏弱震荡为主，下方现货支撑下空间也并不大。操作上，短期以整理行情为主，如 11800 支撑仍未被突破则技术面仍有小幅回升的可能，但暂无基础支撑再次大幅反弹，短期投资者以观望为主，如上游一端再度出现原材料较强走势，可再次寻找中短线做多的机会。同时，期权策略可能是更为适合的投资方式，针对目前的行情研判，可采取卖宽跨做空波动率的策略。

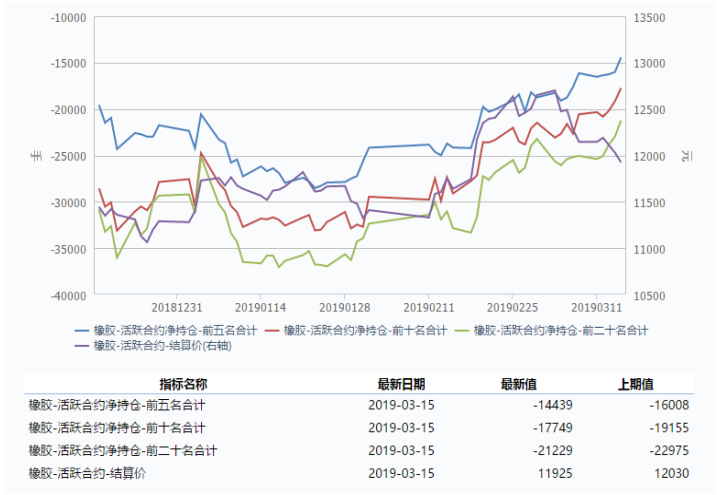
一周数据统计

盘面数据		最新价	周涨跌	涨跌幅	周成交	持仓量
沪胶	1月	13,245.00	-230.0000	-2.14	30,278.00	28,670.00
	5月	11,850.00	-220.0000	-2.43	1,364,726.00	280,584.00
	9月	12,110.00	-220.0000	-2.18	399,056.00	215,620.00
现货数据		价格	涨跌	基差	变化	
云南SCRWF		11,250.00	-250.00	600.00	走弱	
RSS3上海		13,100.00	-100.00	-1,250.00	走强	
越南3L(SVR3L)上海		11,300.00	-200.00	550.00	走强	
混合胶		11,350.00	-100.00	500.00	走强	
价差数据		价差	变化	基差	重点关注	
沪胶	1月5月	1,395.00	5.00			
	5月9月	-260.00	-40.00		☆	
	9月1月	1,135.00	-35.00		☆	
仓单数据		仓单	增减			
沪胶仓单		426160	2810			

上期所天胶库存数据

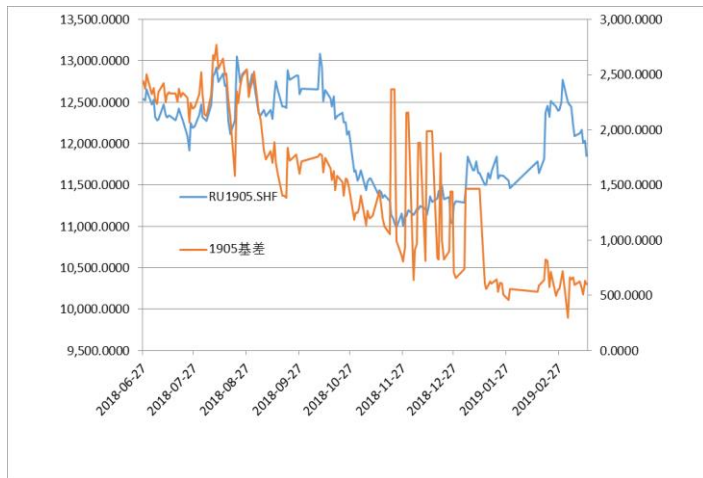


天然橡胶活跃合约净持仓量



资料来源: wind 南华研究

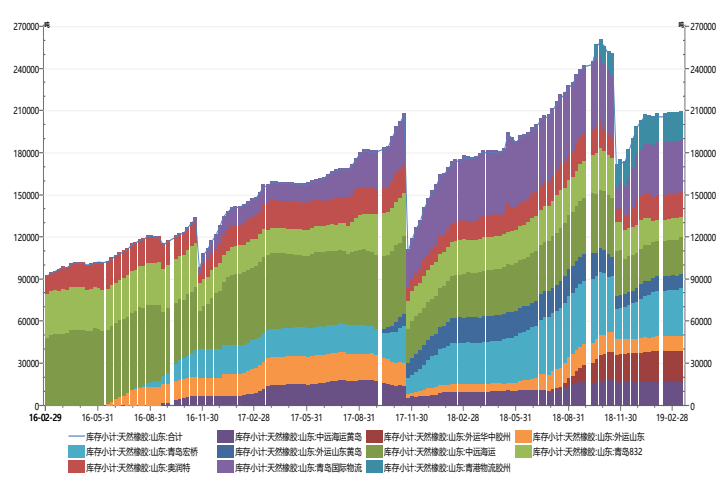
基差变化



资料来源: Wind 南华研究

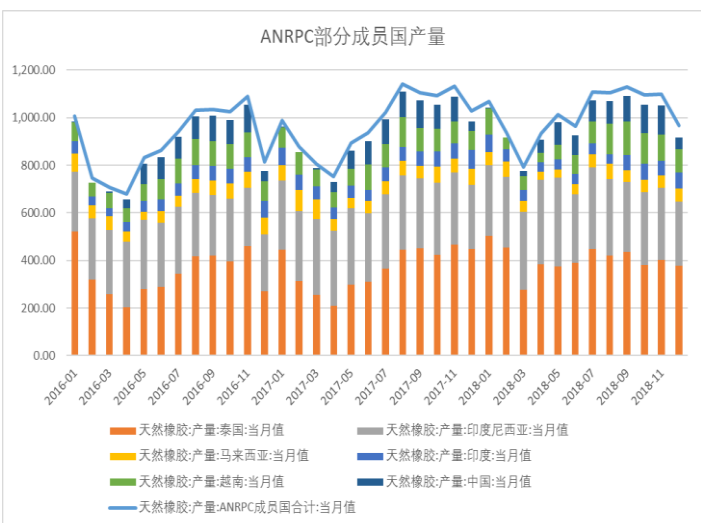
资料来源: wind 南华研究

区外库存变化

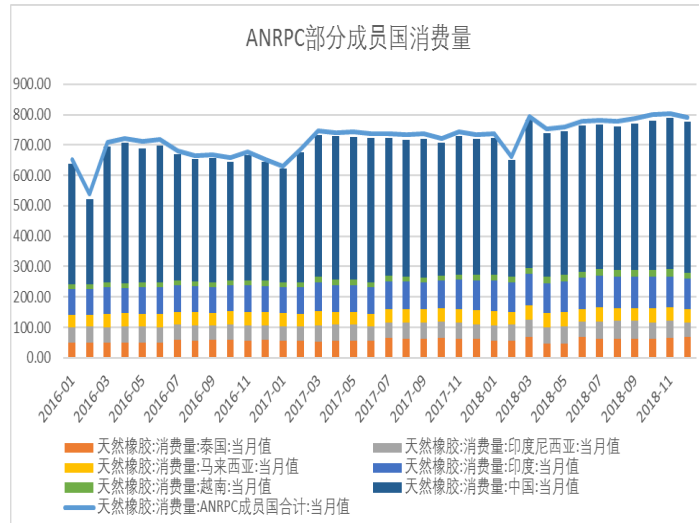


资料来源: Wind 南华研究

ANRPC 部分成员国产量



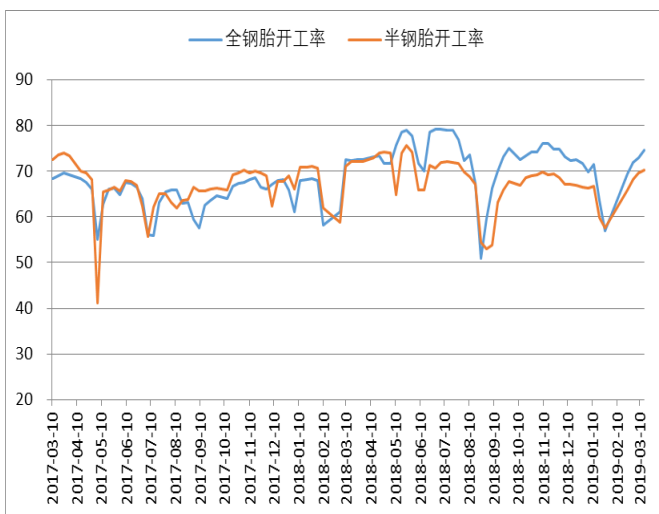
ANRPC 部分成员国消费量



资料来源: Wind 南华研究

资料来源: Wind 南华研究

轮胎开工率



现货市场价格变化



资料来源: wind 南华研究

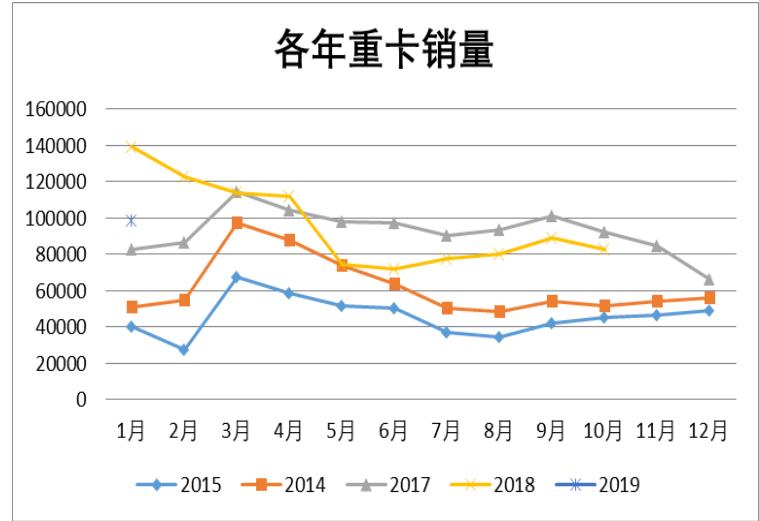
资料来源: wind 南华研究

近期泰国原材料价格情况

日期	地区	价格(单位/千重)	合艾USS	涨跌	烟片	涨跌	杯胶	涨跌	胶乳	涨跌
2019-03-15			48.12	0.01	52.50	0.00	40.00	-0.50	50.50	0.00
2019-03-14			48.11	0.01	52.50	0.35	40.50	0.00	50.50	0.00
2019-03-13			48.10	0.08	52.15	0.15	40.50	0.00	50.50	0.00
2019-03-12			48.02	0.25	52.00	0.50	40.50	0.50	50.50	0.25
2019-03-11			47.77	0.02	51.50	0.30	40.00	0.00	50.25	0.00
2019-03-08			47.75	-0.16	51.20	0.60	40.00	-0.50	50.25	0.25
2019-03-07			47.91	0.14	50.60	-0.40	40.50	0.00	50.00	1.30
2019-03-06			47.77	—	51.00	0.30	40.50	0.50	48.70	1.00
2019-03-05			—	—	50.70	0.50	40.00	0.00	47.70	0.50
2019-03-04			47.70	1.64	50.20	1.15	40.00	1.00	47.20	1.50
2019-03-01			46.06	0.60	49.05	0.05	39.00	0.50	45.70	0.50
2019-02-28			45.46	0.06	49.00	1.20	38.50	0.50	45.20	0.20

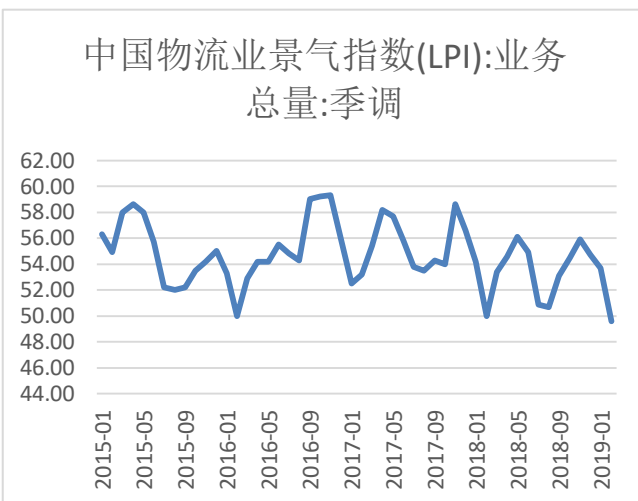
资料来源: Qinrex 南华研究

重卡销量



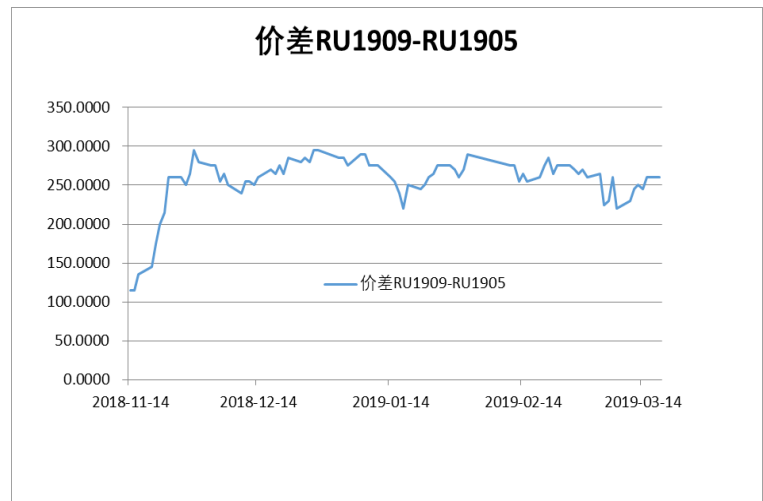
资料来源: 中国汽车工业协会 南华研究

物流业景气指数



资料来源: Wind 南华研究

套利监控: 1905-1901 合约价差变化



资料来源: Wind 南华研究

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线: 400 8888 910

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话: 025-86209875

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话: 021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话: 021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话: 0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话: 0592-2120291

南通营业部

南通市崇川区崇文路 1 号启瑞广场 20 层 2308、2309 室
电话: 0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房, 2009 房
电话: 020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话: 0512-87660825

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话: 0754-89980339

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话: 0351-2118001

浙江分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话: 0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话: 0579-89292777

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区越发大厦 905-906 室
电话: 0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话: 0577-89971808

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话: 0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

宁波营业部

浙江省宁波市江北区大闸南路 500 号 24 幢 1706 室
电话: 0574-87274729

济南营业部

济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505
电话: 0531-80998121

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话: 0573-83378538

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 416 号中浪国际大厦 C 座 5
层 503 室
电话: 0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话: 0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼 1405 室 (第 14 层)
电话: 0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A502 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A501 室
电话: 010-63161286

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话: 024-22566699

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798978

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话: 0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话: 0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话: 0451-58896600

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702
室
电话: 0755-82777909

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82777909

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net