

天然橡胶周报

2019年6月24日星期一

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: 沪胶主力本周在震荡中重心不断走低,成交量有一定的下滑,市场趋于谨慎,但周五夜盘再次出现了放量增仓下跌的情况。宏观市场来看,国内股市近几日较为强势沪指重回3000点,资金面较为宽松,科创板开板给市场带来了部分信心。美股在联储降息预期下也开始走高,美方与伊朗的冲突助推原油大幅上行,布伦特原油回到65美元以上。6月底G20召开期间,中美双方的谈判将决定中长期中美贸易摩擦走势,对市场影响较大,短期略有缓和。泰国方面,原材料价格高企,胶农利润尚可但加工厂利润很低,实际现货产出并不高,说明实际的供给在天气转好的情况下尚未完全释放。国内方面,从走访调研看,原材料产出仍偏紧,加工厂几乎没有利润,部分工厂仍然在白天有限电的情况,产销意愿都较低,前期零散的降水并未将产区的胶水产出显著地释放,目前成交多以刚需采购与去库存为主。如果版纳继续缺乏连续显著的降水,则6月底前原料供给仍然偏紧。下游方面,开工率整体维持稳中略升,但轮胎销售疲软,出口持续偏弱,需求整体预期仍偏弱。供给端产出预期仍在回升,近期有部分会议在商议针对混合胶目前进口现状的改变措施,越南也在尝试改变工艺来通过检验,如果混合胶进口影响进一步减弱,会对目前的价格施加更大的压力。远期由于供给预期尚可,需求偏弱,仍维持偏空的思路。但短期11500附近前期点会考验现货端的支撑,从目前的原材料产出看,现货继续下行会挤压加工厂经营,会有一定韧性。操作上,短期观望为主,空头若遇下方较强支撑可逐步止盈转为观望,中长期等待产量逐渐恢复仍有深度做空的机会,关注本周贸易协商情况以及产区天气变化。期权方面可以继续卖出上方深度虚值的看涨期权。

天然橡胶——延续弱势，继续整理下行

本周沪胶持续在 11700-11900 区间内进行整理，预期走弱的态势愈发明显，虽然国内供给并未有明显的回升但市场对于前期供给端的利好已有充分的反应，宏观转好的情况下也未能给天胶带来强劲的带动。现货在价格回调后成交较为清淡，加工厂利润被压缩出货意愿也较低。泰国方面，并未开始大量产出，胶水价格稳中小幅上涨，目前在 52.5 泰铢/千克，外盘走势相对沪胶仍偏强，但月底开始预期产量会逐渐增加。09 合约上周收盘价位 11970，本周五下午收于 11735，全周振幅 3.09%，振幅收窄，成交量也有一定的下滑。9-1 价差收不断走弱至-1070。周五上海现货市场报价：云南 17 年国营全乳胶含 9%税报 11400-11500 元/吨，标二含 9%税报价 11800 元/吨，泰国 3#烟片含 13 税报 13200 元/吨，越南 3L 含 13 税报价 11800 元/吨。

上游方面，据商务部 6 月 19 日消息，商务部发布 2019 年第 29 号公告，决定即日起对原产于美国、韩国、欧盟的进口三元乙丙橡胶进行反倾销立案调查，但是整体用量本身不高对于市场无大的影响。泰国产区产量释放缓慢，原材料价格仍然维持高位。而国内产区从走访了解来看，加工厂几乎无利润，且目前降水并未完全消除今年厄尔尼诺造成的干旱高温影响，胶水供给一般，整体产销意愿不强，现货市场进入了买方与卖方意愿都偏弱的阶段。本周需要重点关注，混合胶进口方面的新的变化。

国内去库的态势仍在维持但去库速度减慢，据隆众资讯统计，截至 2019 年 6 月 7 日，青岛地区一般贸易库存为 43.25 万吨，刚需仍在促进库存消化，但随着进口量逐渐回升，需求进入淡季去库仍较为严峻。

合成胶方面，丁二烯报价无明显变化，本周国际市场消息变化频繁，原油下行后大幅拉升。丁二烯报价维持稳定，中石化华北丁二烯现货报价仍在 8600，华东华南报价也在 8700 左右，报价较上周无变化。需求疲软，合成胶报价继续下行，中石化华北顺丁橡胶报价在 11000，中石油华北报价也在 11000，丁苯橡胶也有明显回落。天胶进一步升水合成胶，替代效应放大，短期合成胶价格难有大幅的反弹，天胶在替代效应下维持弱势。

下游方面，工厂维持刚需采购，开工率继续保持稳中略升，全钢胎开工率回升至 74.95%，半钢胎开工率回升至 71.68%。国家统计局近日公布的数据显示，中国 5 月橡胶轮胎外胎产量 7204.3 万条，同比增长 0.2%。1-5 月总产量 33376.7 万条，累计同比下滑 2.4%。近期部分轮胎企业宣布由于成本压力上调产品价格，行业整体仍处于转型升级的阵痛期，后期销量预计仍然偏弱。

沪胶主力本周在震荡中重心不断走低，成交量有一定的下滑，市场趋于谨慎，但周五夜盘再次出现了放量增仓下跌的情况。宏观市场来看，国内股市近几日较为强势沪指重回 3000 点，资金面较为宽松，科创板开板给市场带来了部分信心。美股在联储降息预期下也开始走高，美方与伊朗的冲突助推原油大幅上行，布伦特原油回到 65 美元以上。6 月底 G20 召开期间，中美双方的谈判将决定中长期中美贸易摩擦走势，对市场影响较大，短期略有缓和。泰国方面，原材料价格高企，胶农利润尚可但加工厂利润很低，

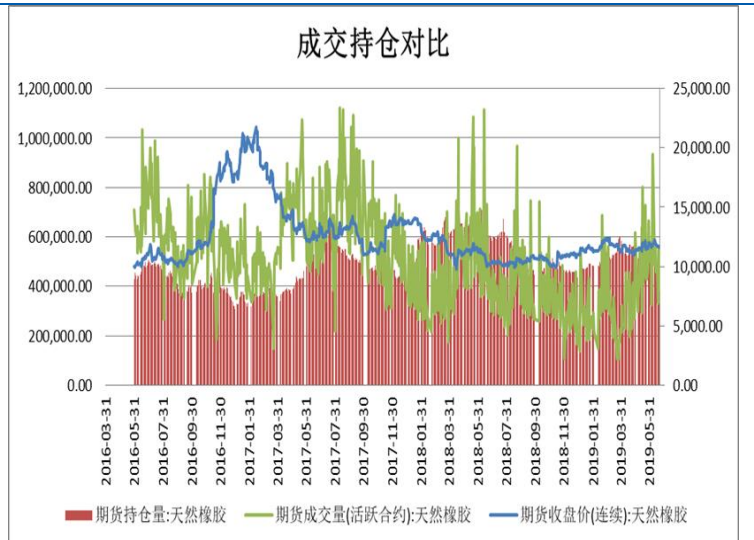
实际现货产出并不高，说明实际的供给在天气转好的情况下尚未完全释放。国内方面，从走访调研看，原材料产出仍偏紧，加工厂几乎没有利润，部分工厂仍然在白天有限电的情况，产销意愿都较低，前期零散的降水并未将产区的胶水产出显著地释放，目前成交多以刚需采购与去库存为主。如果版纳继续缺乏连续显著的降水，则6月底前原料供给仍然偏紧。下游方面，开工率整体维持稳中略升，但轮胎销售疲软，出口持续偏弱，需求整体预期仍偏弱。供给端产出预期仍在回升，近期有部分会议在商议针对混合胶目前进口现状的改变措施，越南也在尝试改变工艺来通过检验，如果混合胶进口影响进一步减弱，会对目前的价格施加更大的压力。远期由于供给预期尚可，需求偏弱，仍维持偏空的思路。但短期11500附近前期点会考验现货端的支撑，从目前的原材料产出看，现货继续下行会挤压加工厂经营，会有一定韧性。操作上，短期观望为主，空头若遇下方较强支撑可逐步止盈转为观望，中长期等待产量逐渐恢复仍有深度做空的机会，关注本周贸易协商情况以及产区天气变化。期权方面可以继续卖出上方深度虚值的看涨期权。

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	12,810.00	-265.0000	-1.91	167,002.00	92,484.00
	5月	12,960.00	-280.0000	-2.16	14,984.00	8,856.00
	9月	11,735.00	-335.0000	-2.94	2,172,668.00	416,364.00
现货数据		价格	涨跌	基差	变化	
云南SCRWF		11,450.00	-350.00	1,510.00	走弱	
RSS3上海		13,200.00	-300.00	-240.00	走强	
越南3L(SVR3L)上海		11,800.00	-300.00	1,160.00	走弱	
混合胶		11,850.00	-250.00	1,110.00	走强	
价差数据		价差	变化	基差	重点关注	
沪胶	1月5月	-150.00	-5.00			
	5月9月	1,225.00	135.00			
	9月1月	1,075.00	130.00		☆	
仓单数据		仓单	增减			
沪胶仓单		415730	800			

上期所天胶库存数据

天然橡胶成交持仓对比

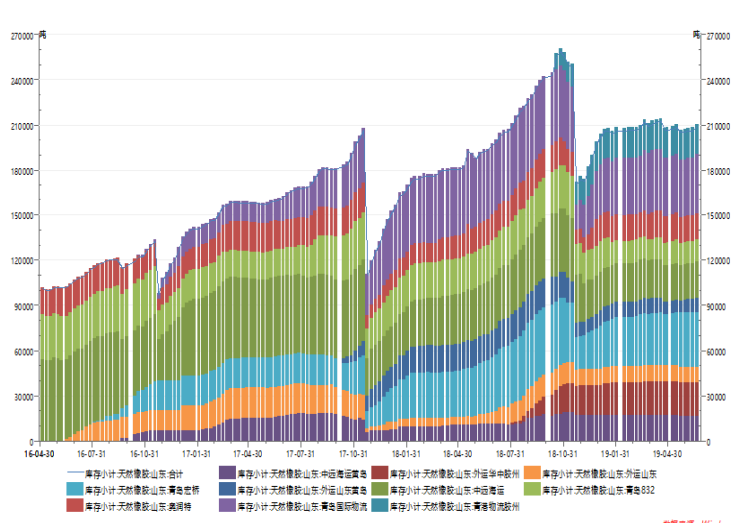
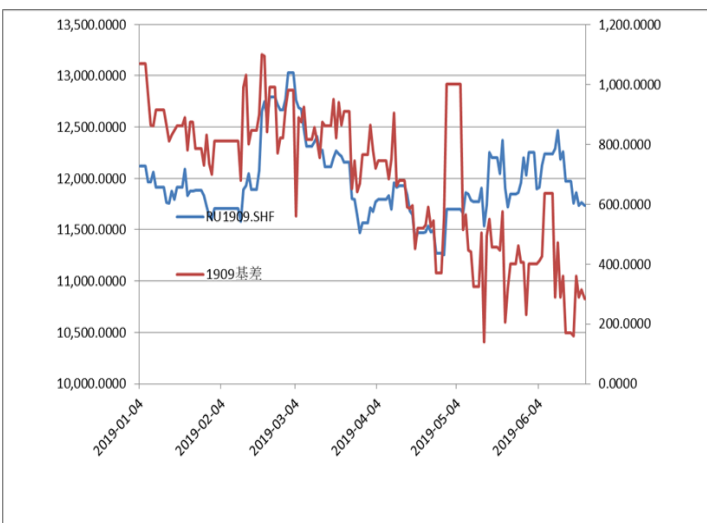


资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

基差变化

山东部分库存变化

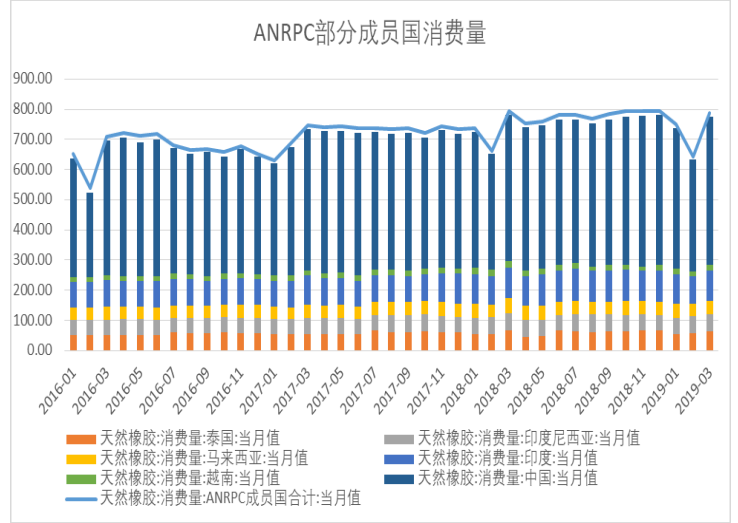
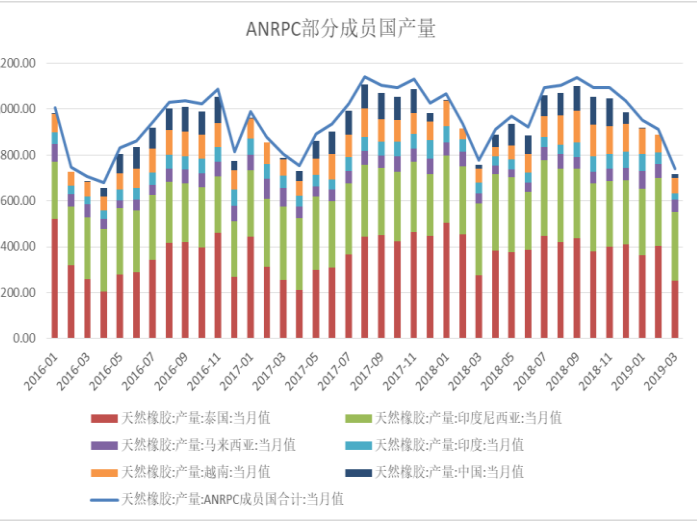


资料来源: Wind 南华研究

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

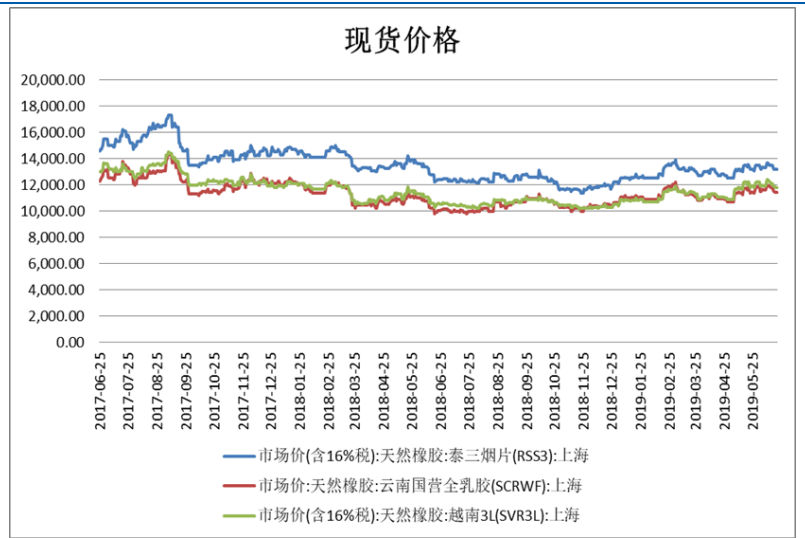
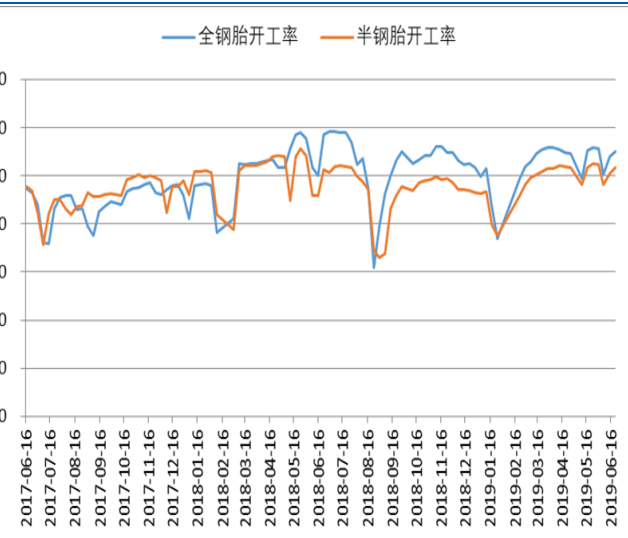


资料来源: Wind 南华研究

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

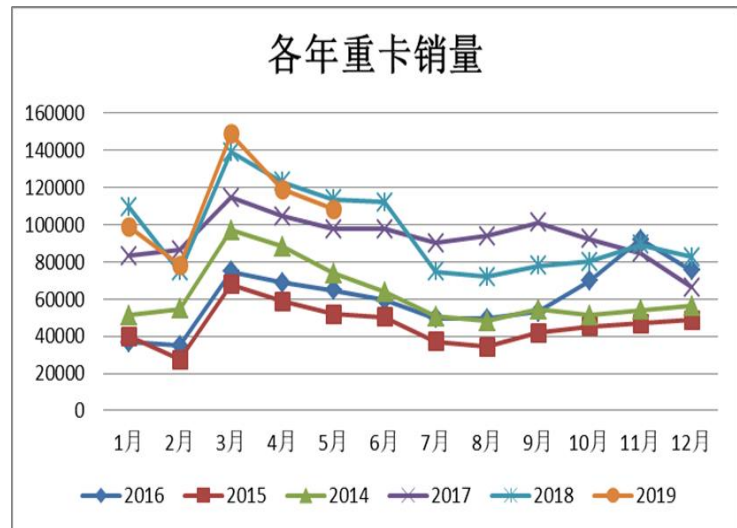
资料来源: wind 南华研究

近期泰国原材料价格情况

日期	地区 价格(美元/干重)	含艾US\$	涨跌	烟片	涨跌	杯胶	涨跌	胶乳	涨跌
2019-06-21		56.69	0.00	58.69	-0.39	42.70	0.00	52.50	0.00
2019-06-20		56.69	0.00	59.08	0.14	42.70	0.00	52.50	0.00
2019-06-19		56.69	0.30	58.94	0.15	42.70	0.20	52.50	0.00
2019-06-18		56.39	0.00	58.79	-0.30	42.50	0.00	52.50	0.10
2019-06-17		56.39	0.40	59.09	-0.96	42.50	0.00	52.40	0.20
2019-06-14		55.99	0.00	60.05	0.30	42.50	0.00	52.20	0.20
2019-06-13		55.99	0.44	59.75	0.23	42.50	0.00	52.00	0.00
2019-06-12		55.55	0.35	59.52	0.52	42.50	0.00	52.00	0.20
2019-06-11		55.20	0.15	59.00	0.29	42.50	0.00	51.80	0.50
2019-06-10		55.05	0.04	58.71	1.01	42.50	0.00	51.30	0.00
2019-06-07		55.01	0.62	57.70	0.88	42.50	0.00	51.30	0.20
2019-06-06		54.39	-	56.82	-	42.50	-	51.10	-

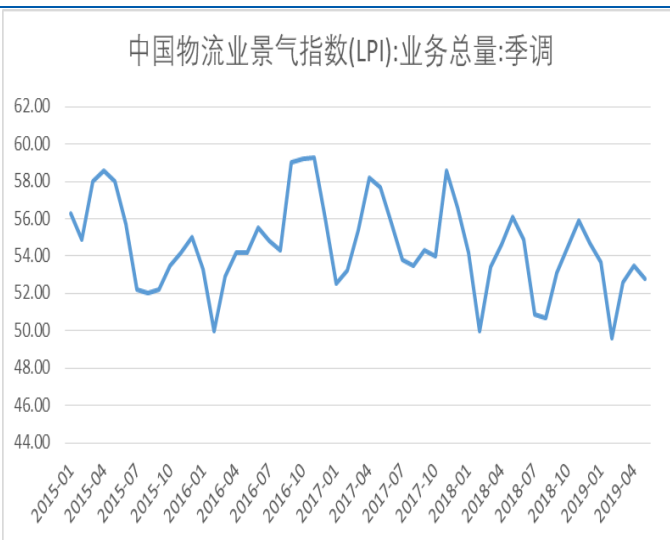
资料来源: Qinrex 南华研究

重卡销量



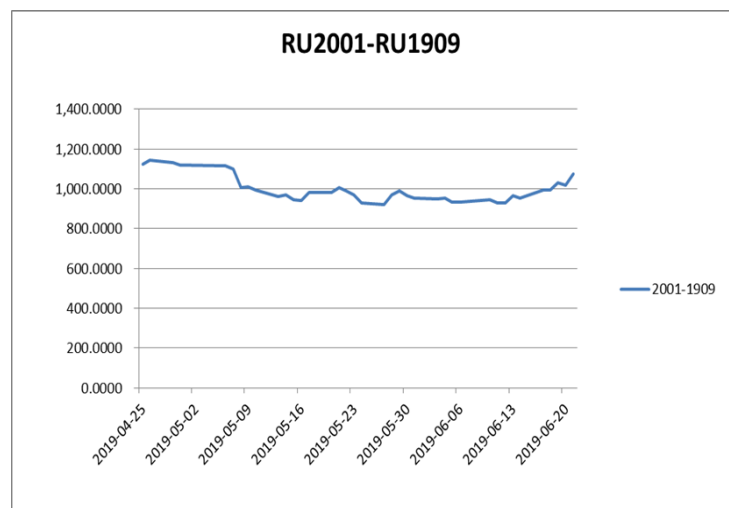
资料来源: 中国汽车工业协会 南华研究

物流业景气指数



资料来源: Wind 南华研究

套利监控: 2001-1909 合约价差变化



资料来源: Wind 南华研究

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