

沪胶冲高回落，市场观望走货

近期关键影响因素概览

关键因素	影响评价	重点关注
供给	★★★★★	主产国处于低产期，关注开割预期
需求	★★★★★	下游采购力度偏弱，无大量补货意向
成本	★★★	中国处于停割期
政策	★★★★★	关注泰、马、印尼能否实施限制出口政策
库存	★★★★★	库存高压，进多出少

上周回顾:

(1) 期现行情

期货合约	收盘价	橡胶期货价格			2019/3/8
		当日涨跌幅(%)	近5日涨跌幅(%)	近30日涨跌幅(%)	
RU1905.SHF	12095	-1.51	-5.29	5.91	
RU1909.SHF	12315	-1.68	-5.49	5.17	
RU2001.SHF	13485	-1.57	-4.70	5.35	

型号		日低价	日高价	日涨跌	较上周均价	较上月均价	较去年同月均价
云南SCRWF	山东	11550	11750	0	-245	262	100
	浙江	11600	11700	-50	-305	206	61
	上海	11600	11600	-100	-350	199	28
	天津	11400	11450	-50	-415	100	-91
	云南	11600	11700	-50	90	365	-34
海南SCRWF	江苏	11450	11450	-100	-395	146	-48
SCR10	云南	10400	10600	-325	-40	221	259
	上海	11100	11100	-50	-90	179	155
泰国RSS3	上海	13200	13300	-100	-345	174	-877
	山东	13350	13400	0	-170	396	-684
STR20#混合	青岛保税区	11400	11500	0	-130	307	601
SMR20#混合	青岛保税区	11300	11400	0	-160	303	614
SVR3L	上海	11450	11450	0	-115	310	26
	浙江	11550	11600	-25	-115	266	-36
	福建	11700	11700	0	-60	282	-314

先锋期货投资咨询部

分析师:
 执业编号:
 电 话:
 邮 箱:

投资策略:
 维持看空，观察橡胶12140的阻力是否确认

风险提示:

- 乘联会：中国2月份广义乘用车零售销量119万辆，同比减少18.5%，连续第九个月减少（1月份同比减少4%）。
- 橡胶合约波动很大，注意控制仓位。

(2) **供应方面:** 目前各国依然处于季节性停割期, 3月中下旬开始, 中国云南产区率先开割, 直到5月份越南恢复全面割胶, 全球天胶供应全面启动。国内库存方面, 据了解, 青岛区外库存继续增长, 近期港口到货集中; 云南产区库存继续增长, 目前基本接近20万吨水平; 期货仓单库存也创近期高位。整体供应充足。

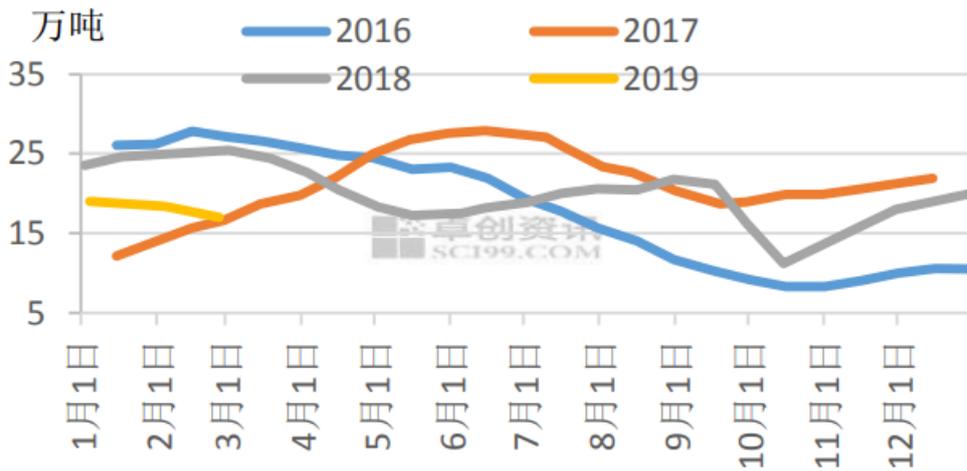
(3) **需求方面:** 本周下游轮胎厂生产正常, 但因配套、替换及出口市场表现一般, 因此开工率难有明显上升迹象, 维持当前水平为主。对原料采购多保持合理库存基础上按需采购。

(4) 库存方面:

截至3月6日, 上期所天然橡胶注册仓单增加至42.21万吨, 较上周增加0.22万吨, 库容比扩大0.31个百分点到61.53%。进入3月份整体库存增速放缓, 仅比去年同期水平略高, 可见期货库存在前期高增长后进入到平缓期。这主要是因为停割期, 交割品产量较低, 并且因期现价差较小, 空头交货的意愿较低所致。

从卓创了解, 截至2月26日, 区内库存在16.99万吨, 环比下降7.59%, 同比下降49%。截至2月22日, 区外库存在45.8万吨, 较上周增加4000吨, 环比上涨0.87%, 同比上涨34.55%。

青岛保税区橡胶库存走势

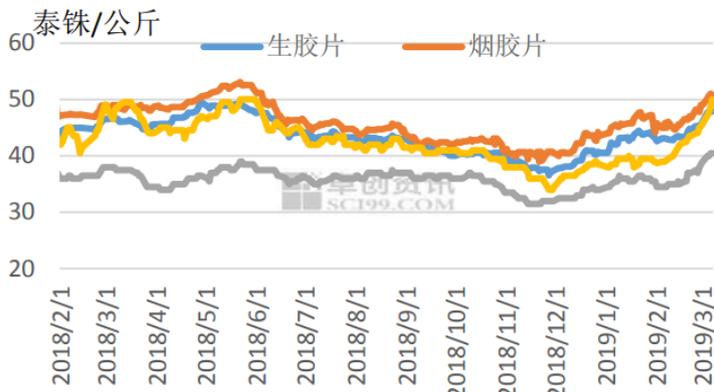


(5) 重要消息:

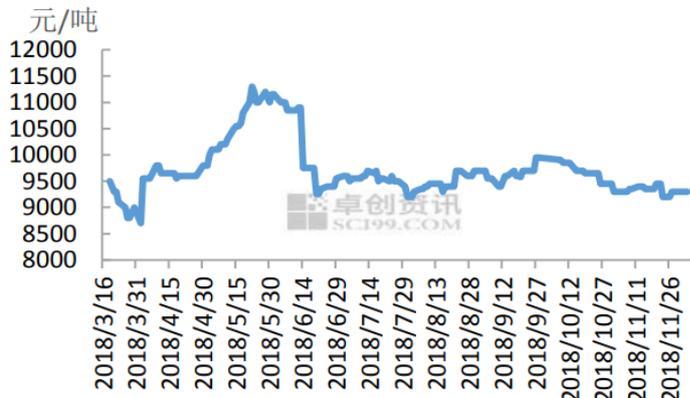
1. 泰国、印度尼西亚和马来西亚政府在此次会议上同意自2019年4月1日起实施为期4个月的限制出口吨位计划(AETS)。根据第6次AETS实施计划, 三国同意削减天然橡胶出口24万吨。
2. 中国海关最新统计数字显示, 2019年2月中国进口天然橡胶及合成橡胶(包括胶乳)共计37.1万吨, 环比下跌40.06%, 同比去年2月37.8万吨下跌1.85%。1-2月累计进口99万吨, 累计同比下跌7.9%。
3. 2月19日, 2019年中央一号文件《中共中央 国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》发布。《意见》中有不少部分涉及到了天然橡胶产业。

日期	总计
2.11	18.39
2.26	16.99
涨跌	-1.4
涨跌幅	-7.61%

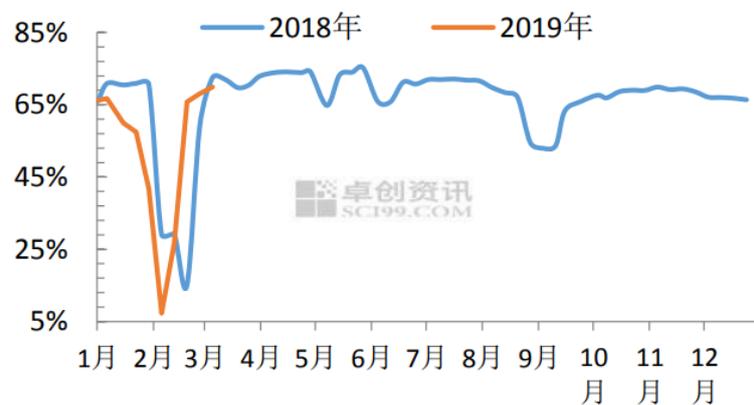
泰国原料走势图



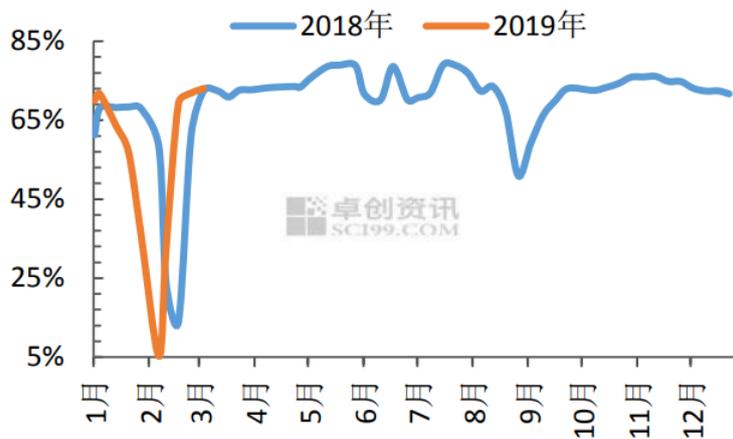
云南原料走势图



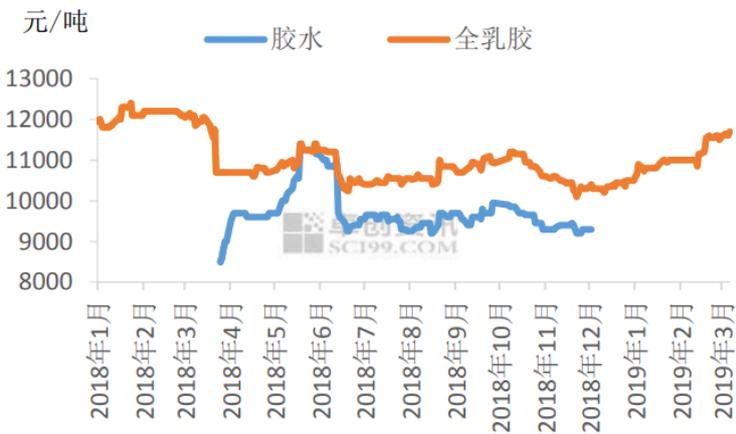
半钢胎企业开工率



全钢胎企业开工率



原料胶水与全乳胶价格对比

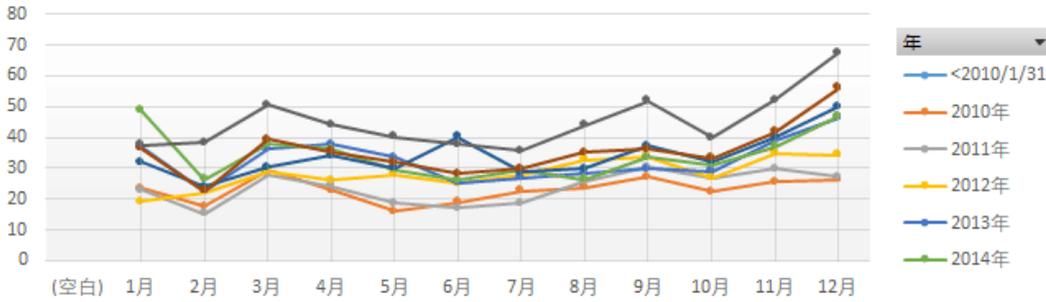


全乳胶与加工厂成本价差分析



求和项:中国进口量

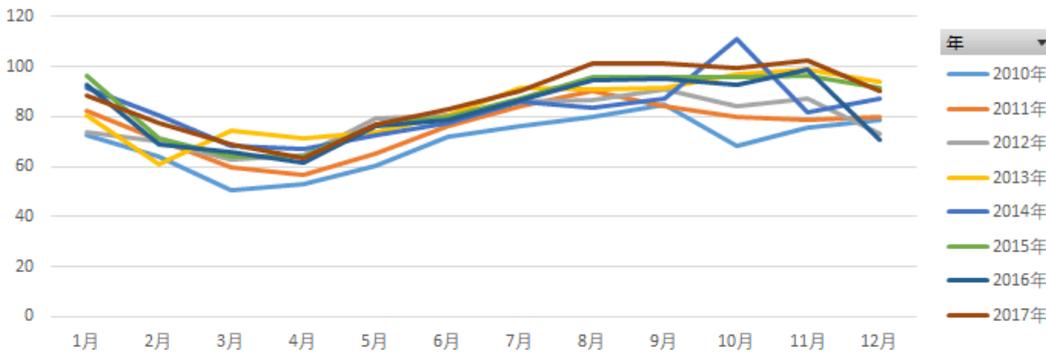
中国橡胶进口量季节性图表



时间

求和项:五国总产量

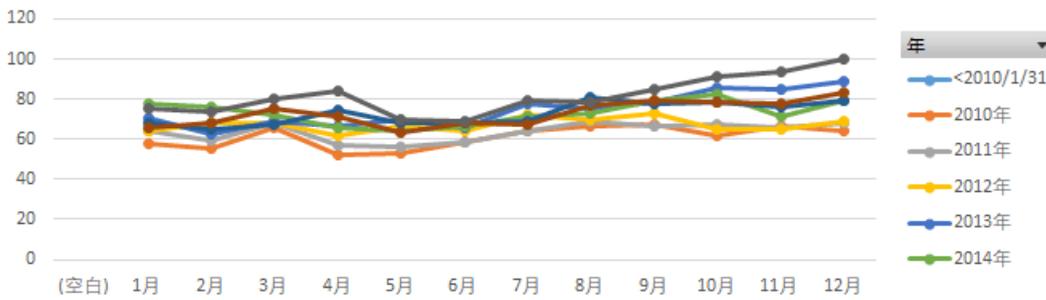
五国橡胶总产量季节性图表



时间

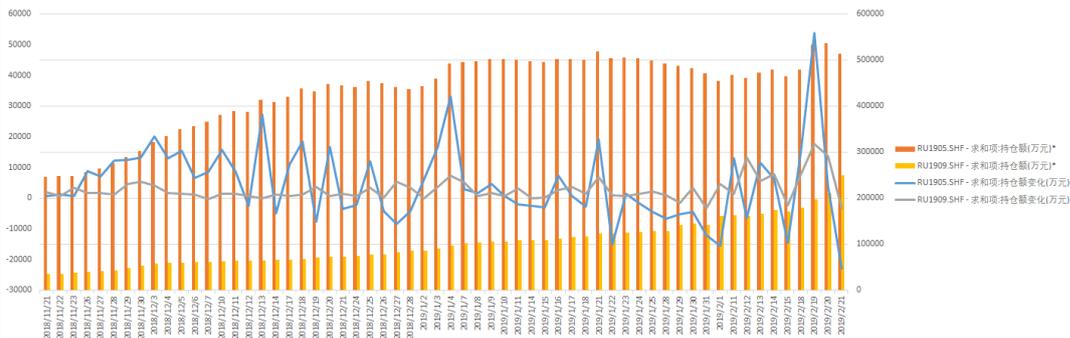
求和项:五国总出口2

五国橡胶总出口季节性图表



时间

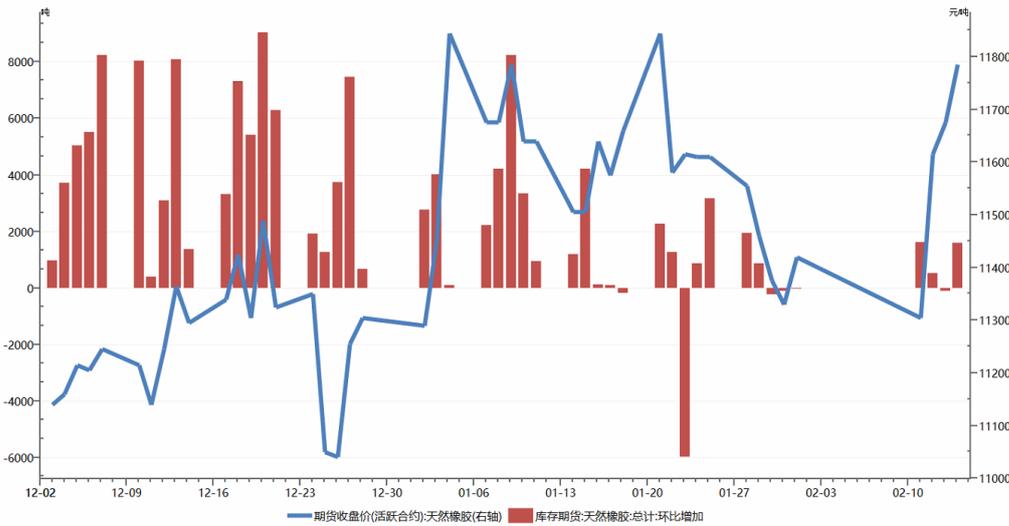
沪胶持仓额和持仓额变化 (考虑保证金比例)



全乳、混合与沪胶主力基差

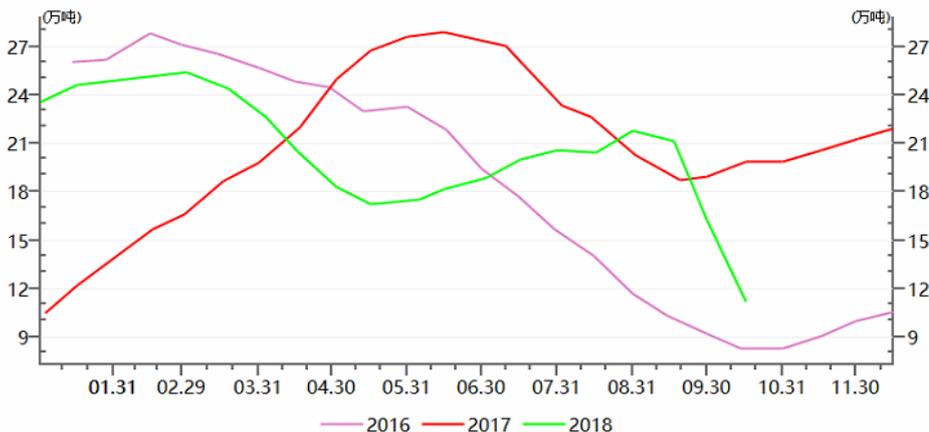


橡胶仓单变化和橡胶收盘价



数据来源: Wind

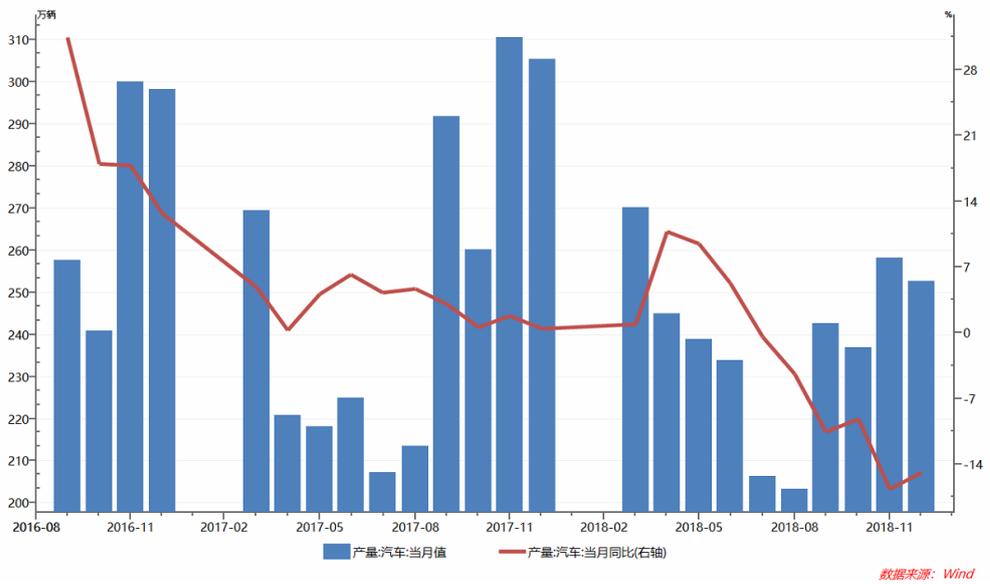
库存:青岛保税区:橡胶:合计



数据来源: Wind

2018-09-17	21.1500
2018-09-30	16.2600
2018-10-16	11.2000

汽车月度产量



当月同比

2018-09	-10.60
2018-10	-9.20
2018-11	-16.70
2018-12	-14.90

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料,仅作参考之用。先锋期货力求准确可靠,但对于信息的准确性及完备性不作任何保证,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价,投资者据此投资,风险自担。本报告未经先锋期货许可,不得转给其他人员,且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告版权归先锋期货所有。

联系我们:

先锋期货投资咨询部
地址:上海市浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场21楼
电话:021-68772862
传真:021-68772859
邮编:200120