

沪胶震荡后上攻，市场观望情绪浓郁

近期关键影响因素概览

关键因素	影响评价	重点关注
供给	★★★★★	关注近期国内外产区原料供应情况
需求	★★★★★	关注后期代理商进货及终端消费情况
成本	★★★★	随着原料价格走高，加工厂利润降低
政策	★★★★	关注泰、马、印尼能否实施限制出口政策及国内轮储消息
库存	★★★★	库存高压，进多出少，入库困难

上周回顾:

(1) 期现行情

期货合约	收盘价	橡胶期货价格			2019/4/12
		当日涨跌幅(%)	近5日涨跌幅(%)	近30日涨跌幅(%)	
RU1905.SHF	11670	0.00	1.30	-4.07	
RU1909.SHF	11930	-0.08	1.14	-3.87	
RU2001.SHF	13095	-0.34	0.31	-3.50	

单位: 元/吨

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	11200	11300	0	305	-219	656
	浙江	11300	11400	-100	215	-230	697
	上海	11300	11350	-25	290	-219	734
	天津	11200	11250	0	380	-115	652
	云南	11300	11300	0	-5	-269	590
海南SCRWF	江苏	11350	11350	0	400	-25	804
SCR10	云南	10800	10900	0	310	201	1402
	上海	11300	11400	0	190	71	1145
泰国RSS3	上海	13250	13250	0	295	2	-30
	山东	13100	13200	50	275	-61	-38
STR20#混合	青岛保税区	11400	11400	0	325	-51	967
SMR20#混合	青岛保税区	11350	11400	0	390	10	1031
SVR3L	上海	11250	11300	-25	150	-211	525
	浙江	11400	11400	-25	215	-196	537
	福建	11600	11600	0	250	-81	395

备注: 报价日期2019年4月12日

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

风险提示:

1. 统计局1-2月汽车产量同比下降15.1%上期、下降14.9%，继续下降，利空橡胶。
2. 橡胶合约波动很大，注意控制仓位。

(2) **供应方面:** 社会库存延续高位, 截至目前, 保税区外库存涨至 51.85 万吨, 期货总库存 42.45 万吨。供应依然充足。产区方面, 云南产区原料紧张, 工厂开工率不高; 海南产区开割初期, 供应放量有限。泰国北部陆续开割, 但割胶积极性不高, 短期来看新胶释放量有限, 多为消化老胶库存。

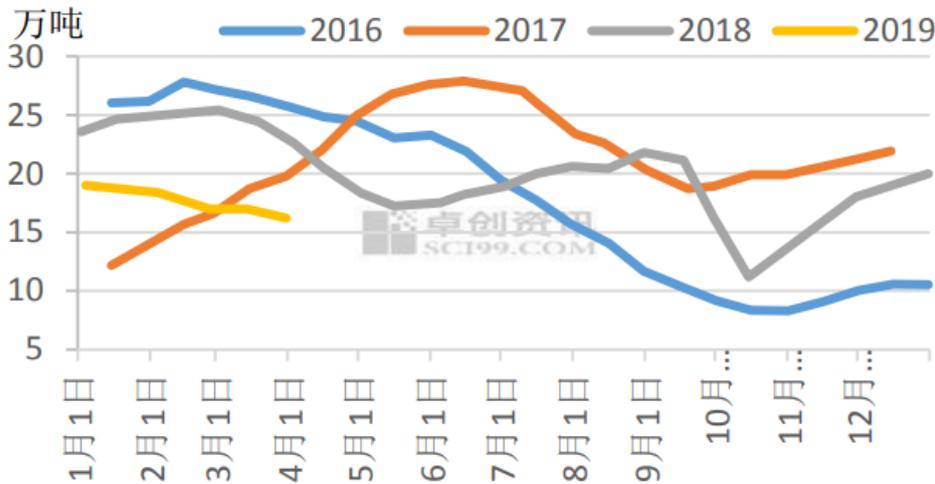
(3) **需求方面:** 下游轮胎企业开工稳定, 对原材料保持按需采购进度。随着年后促销, 工厂库存压力缓解, 后期有增加趋势。虽然套利盘平仓减轻盘面净空压力, 但是远月净空压力上涨, 可见库存仍继续展期套保。

(4) **库存方面:**

截至 4 月 11 日, 上期所天然橡胶注册仓单至 42.45 万吨, 较上周下跌 0.22 万吨, 库容比增加 0.32%至61.88%。2019 年仓单库存增速虽然减缓, 但其仓位近年最高, 一定程度上与期货价格呈现负相关性。近期价格反弹, 仓单库存有走低趋势。

据卓创了解, 保税区外库存已达 51.85 万吨, 较 3 月 29 日上涨 0.68 万吨, 涨幅 1.33%。区外库存继续保持增长态势。

青岛保税区橡胶库存走势

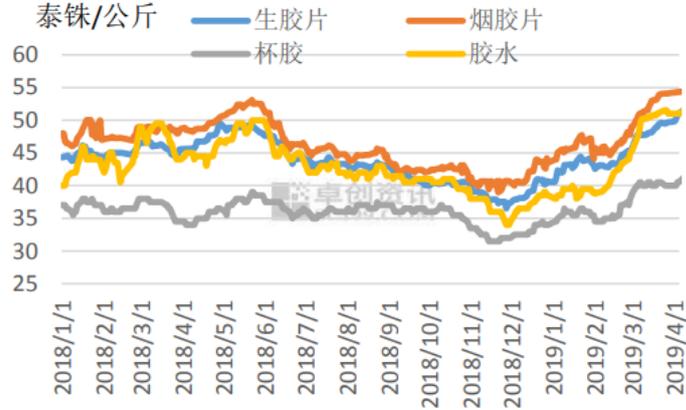


(5) **重要消息:**

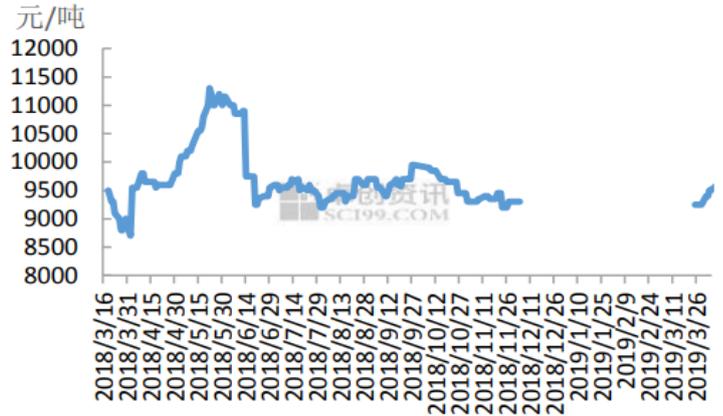
- 中国海关最新统计数字显示, 2019年3月中国进口天然橡胶及合成橡胶(包括胶乳)共计58.1万吨, 环比增长56.6%, 同比去年3月57.8万吨小幅增长0.5%。1-3月累计进口157.1万吨, 累计同比下跌4.9%, 较1-2月降幅收窄3个百分点。
- 中汽协发布数据显示, 3月乘用车产销分别完成209万辆和201.9万辆, 比上月分别增长83.3%和65.6%, 比上年同期分别下降5%和6.9%, 降幅仍大于汽车总体, 但是降幅明显收窄。1-3月, 乘用车产销分别完成522.7万辆和526.3万辆, 产销量同比分别下降12.4%和13.7%, 降幅比1-2月分别缩小4.4和3.8个百分点。
- 据最新数据显示, 2019年3月份, 我国重卡市场共约销售各类车型14.4万辆, 环比今年2月上涨85%, 比上年同期的13.89万辆上涨4%, 刷新了重卡市场月销量的历史新高。其中, 解放、东风、陕汽分列前三位。

日期	总计
3.14	17
3.22	16.21
涨跌	-0.79
涨跌幅	-4.65%

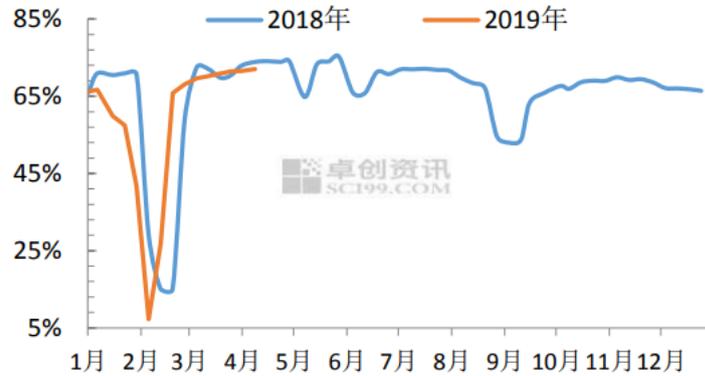
泰国原料走势图



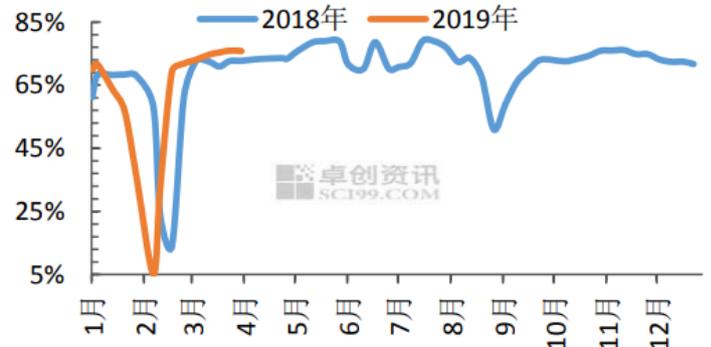
云南原料走势图



半钢胎企业开工率



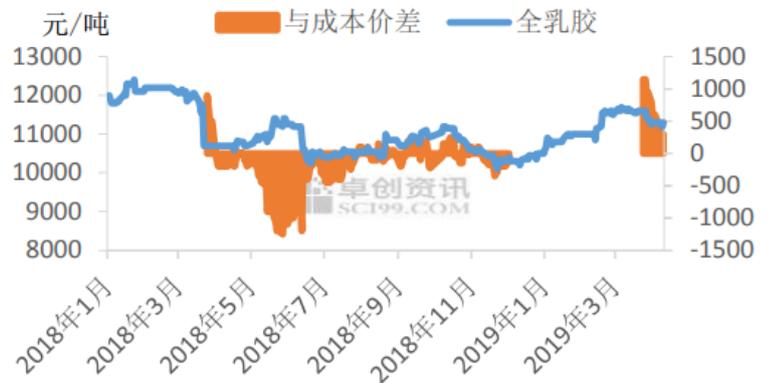
全钢胎企业开工率



原料胶水与全乳胶价格对比

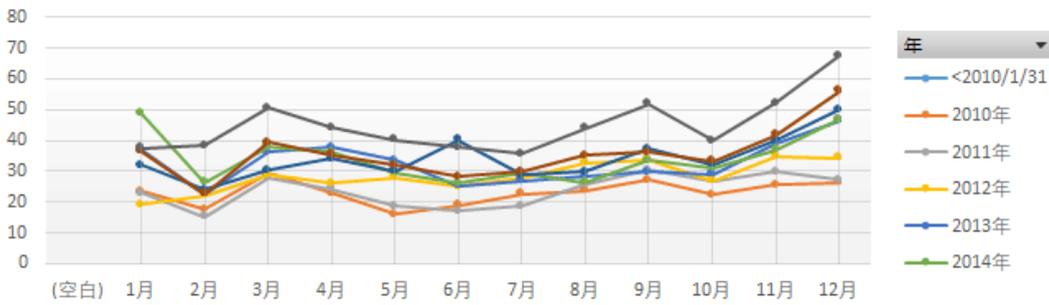


全乳胶与加工厂成本价差分析



求和项:中国进口量

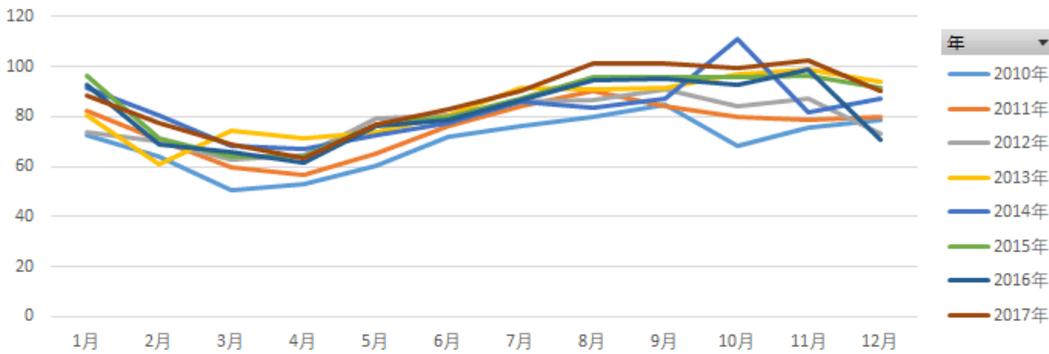
中国橡胶进口量季节性图表



时间

求和项:五国总产量

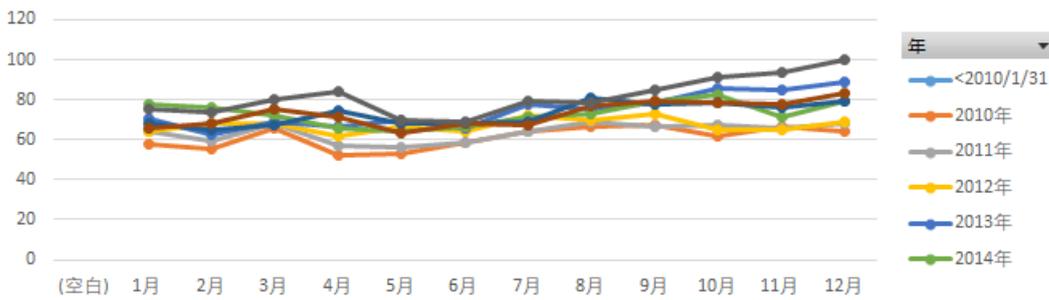
五国橡胶总产量季节性图表



时间

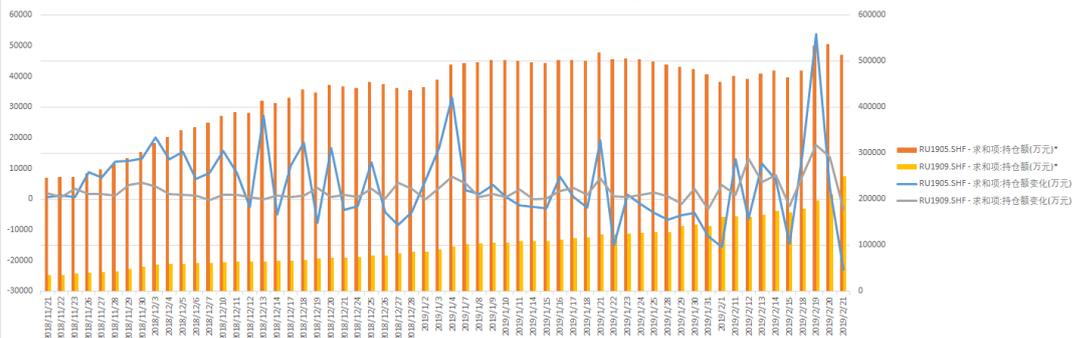
求和项:五国总出口2

五国橡胶总出口季节性图表



时间

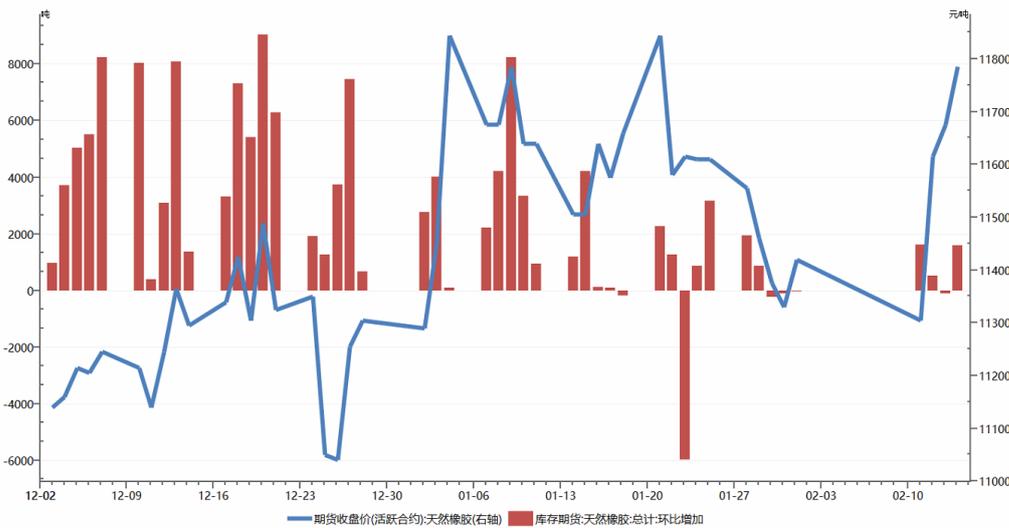
沪胶持仓额和持仓额变化 (考虑保证金比例)



全乳、混合与沪胶主力基差

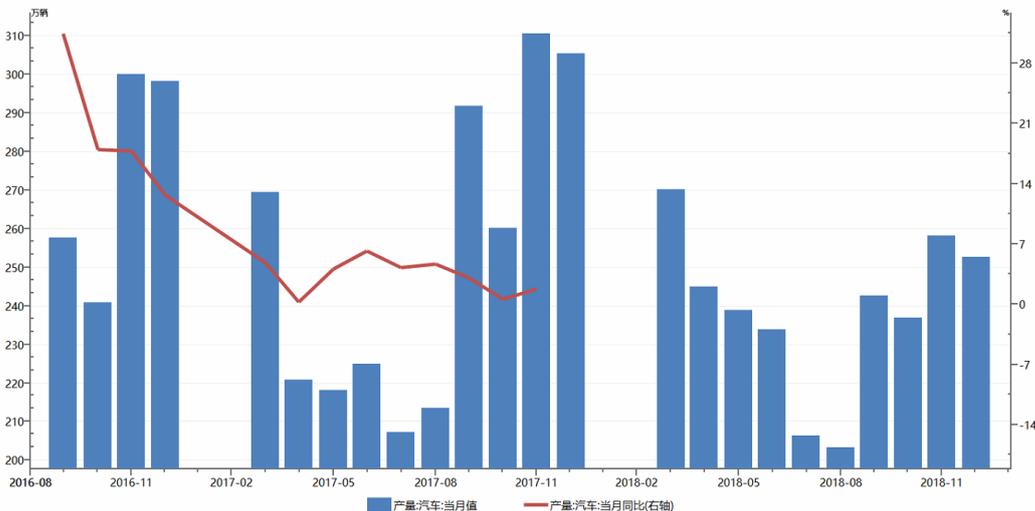


橡胶仓单变化和橡胶收盘价



数据来源: Wind

汽车月度产量



数据来源: Wind

当月同比

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

1-2月汽车产量同比下降15.1%，上期下降14.9，

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