

资金轮动速度加快,沪胶宽幅震荡为主

近期关键影响因素概览

关键因素	影响评价	重点关注
供给	★★★★★	关注国外原料价格与生产成本的变动
需求	★★★★★	关注汽车及汽车刺激消费政策额的带动
成本	★★★	原料高位, 市场价格坚挺
政策	★★★★★	关注混合胶政策、泰国橡胶铺路政策及汽车刺激消费政策
库存	★★★★★	去库存继续

上周回顾:

(1) 期现行情

期货合约	收盘价	橡胶期货价格			2019/6/6
		当日涨跌幅(%)	近5日涨跌幅(%)	近30日涨跌幅(%)	
RU1909.SHF	12235	1.75	-0.12	4.89	
RU2001.SHF	13170	1.70	-0.27	3.05	
RU2005.SHF	13340	1.44	-0.41	3.45	

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	11500	11600	-150	-35	45	1146
	浙江	11800	11800	-25	110	176	1305
	上海	11550	11600	-175	-70	-1	1154
	天津	11450	11500	-150	-45	45	981
	云南	11800	11800	-50	-70	212	1017
海南SCRWF	江苏	11550	11600	-175	-5	96	1177
SCR10	云南	11300	11500	25	105	326	1745
	上海	11900	11900	0	40	202	1640
泰国RSS3	上海	13300	13300	-150	-65	-44	386
	山东	13250	13300	-200	-35	12	502
STR20#混合	青岛保税区	12150	12200	0	205	299	1624
SMR20#混合	青岛保税区	12100	12100	0	170	295	1627
SVR3L	上海	11900	11900	-150	-105	-48	1122
	浙江	12100	12200	0	20	121	1262
	福建	12250	12250	-150	10	110	1130

备注: 报价日期2019年6月6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:

价格上冲建议多头
离场, 观望等待抛空的机会

风险提示:

1. 统计局4月汽车产量同比下降15.8%, 上期下降2.6%, 利空橡胶。
2. 橡胶合约波动很大, 注意控制仓位。

(2) **供应方面:** 国内产区产量陆续释放。国外原料挺价, 工厂加工负利润, 生产积极性不高。库存方面, 区内库存小涨, 区外延续降库预期。整体来看, 供应相对充足。

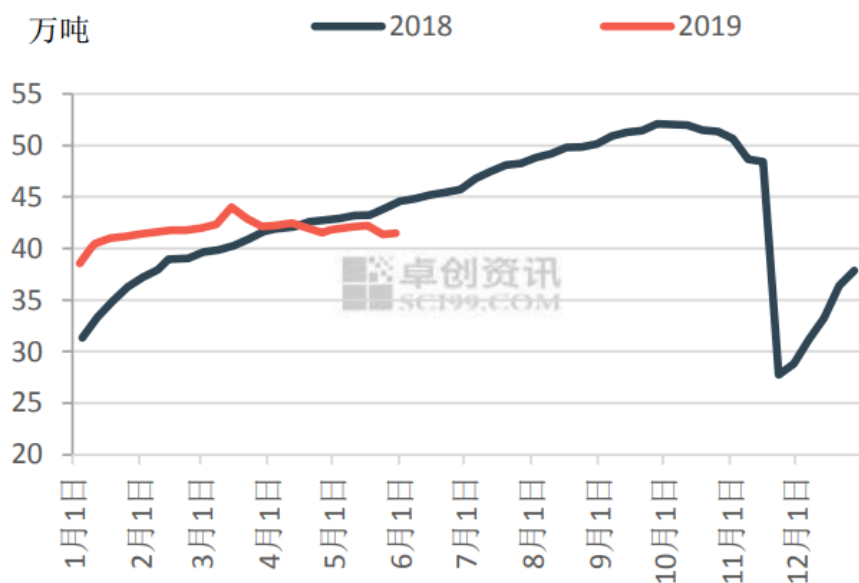
(3) **需求方面:** : 汽车库存及销售压力较大, 同时宏观制造业 PMI、物流景气指数等均有回落, 需求现实表现不佳。下游工厂保持按需采购政策, 库存天数多在 10-30 天合理水平。整体需求一般。

(4) 库存方面:

截至 6 月 6 日, 上期所天然橡胶总库存较上周增加 135 吨至 423440 吨, 仓单库存较上周减少 80 吨至 414870 吨。今年以来, 仓单库存量变动不大, 主要是基差收窄, 套利空间减弱所致。截至目前, 仓单库存量已经低于去年同期。

据卓创了解, 截至 5 月底, 青岛保税区内样本企业天然橡胶库存 14.37 万吨, 较上期小幅上涨; 青岛保税区外天然橡胶库存总计 44.87 万吨, 继续下跌。

天然橡胶期货库存

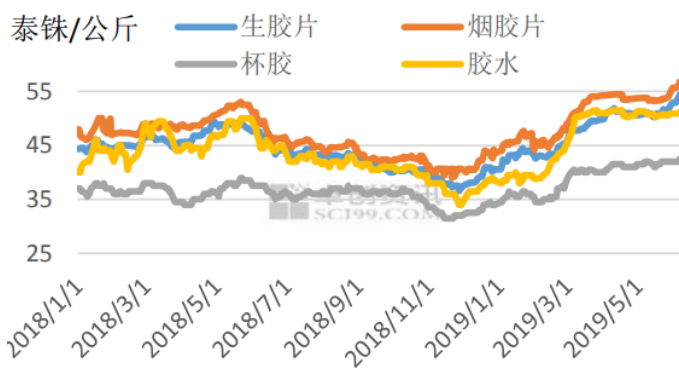


(5) 重要消息:

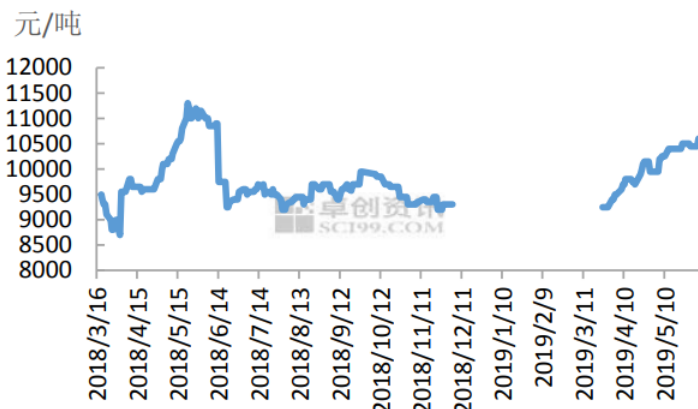
1. 云南西双版纳产区气候良好, 原料供应陆续增加, 收购价格相对坚挺。目前原料胶水收购价主流在 10.5-10.7 元/公斤; 胶块收购价在 10.3-10.5 元/公斤, 价格仅供参考。
2. 泰国国家橡胶局代理局长透露, 2019 年橡胶价格继续上涨, 这都是因为政府采取相关政策措施, 使用 100 万吨橡胶在全国修建 30 万公里道路, 促进国内橡胶使用率, 除此之外, 泰国新鲜乳胶价格为 50 泰铢/公斤, 比马来西亚乳胶价格高出 4 泰铢。
3. 根据泰国海关最新公布的数据显示, 泰国 2019 年 4 月份天然胶出口量为 34 万吨 (含乳胶及混合胶), 环比减少 9.61 万吨, 跌幅 22.04%, 同比去年同期大跌 32.56%。
4. 泰国橡胶协会主席 Chaiyos Sincharoenkul 周三表示, 2019 年泰国橡胶产量料增 0.9% 至 492.3 万吨。其在一会议上表示, 泰国致力于将国内消费提升至 100 万吨, 这 100 万吨占国内总产量的 20%。

日期	仓单量	库容比
5.22	42.29	61.65%
5.30	41.43	60.40%
涨跌	-0.86	-1.25%
涨跌幅度	-2.03%	-2.03%

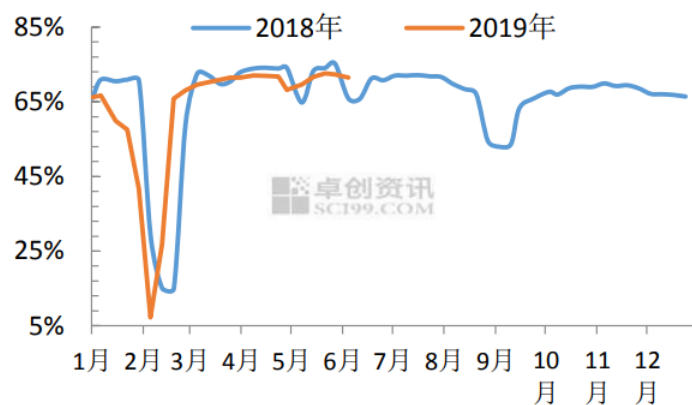
泰国原料走势图



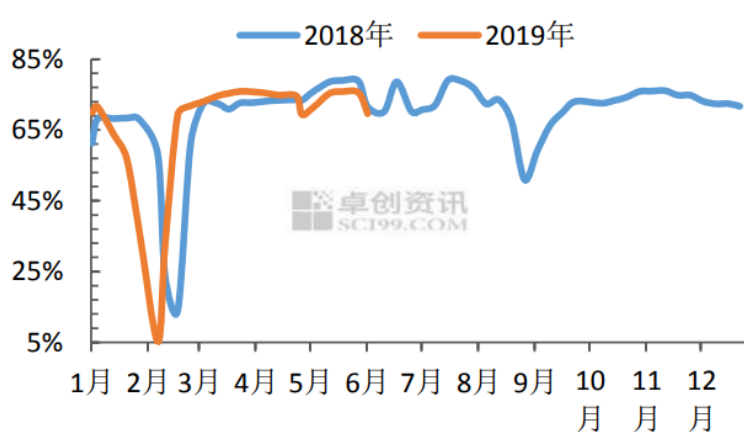
云南原料走势图



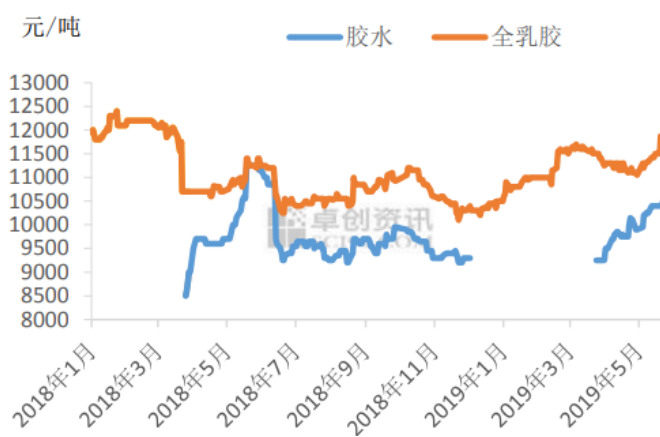
半钢胎企业开工率



全钢胎企业开工率



原料胶水与全乳胶价格对比

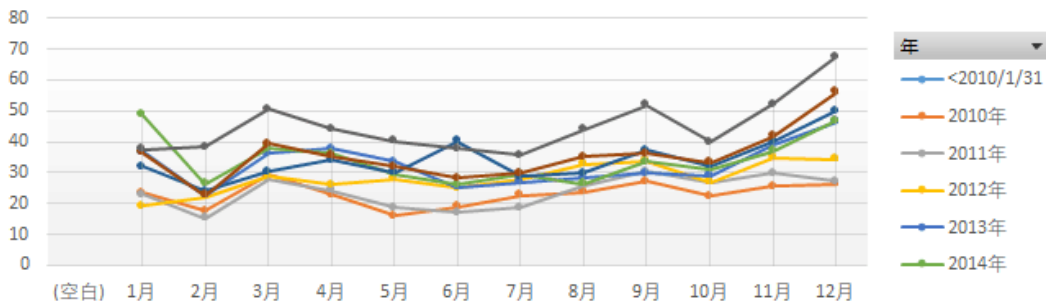


全乳胶与加工厂成本价差分析



求和项:中国进口量

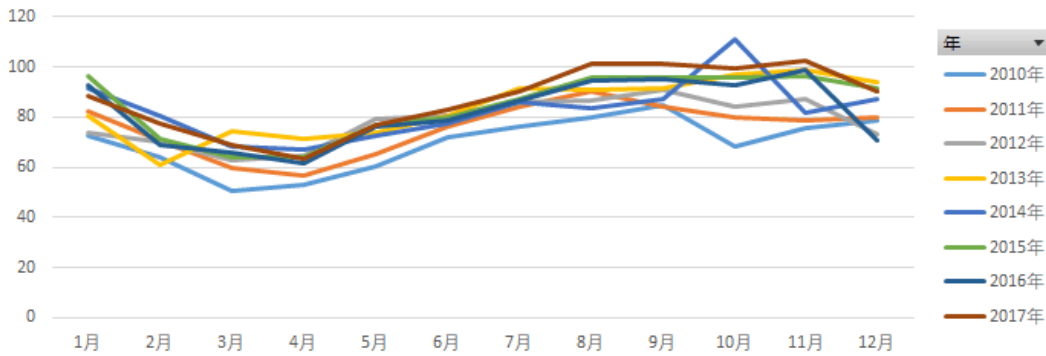
中国橡胶进口量季节性图表



时间

求和项:五国总产量

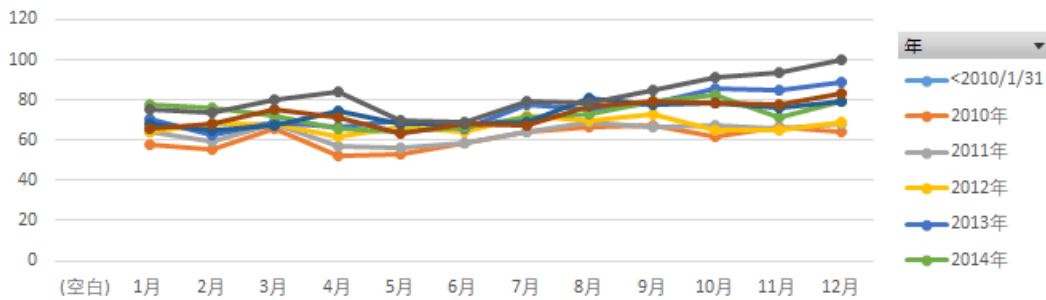
五国橡胶总产量季节性图表



时间

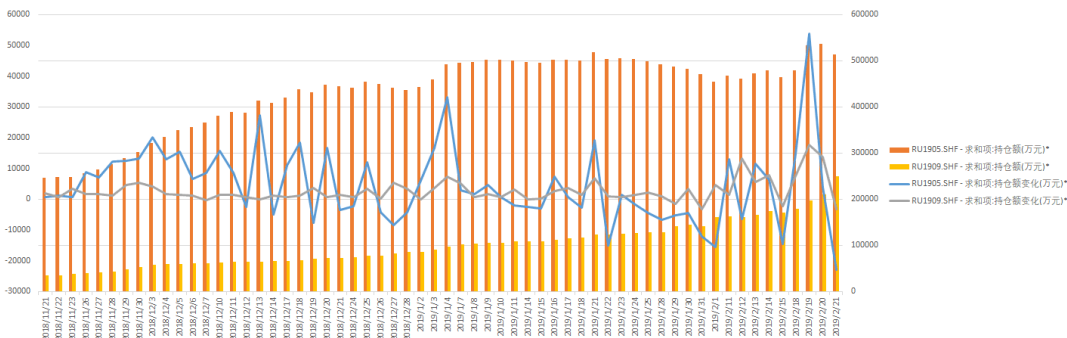
求和项:五国总出口2

五国橡胶总出口季节性图表

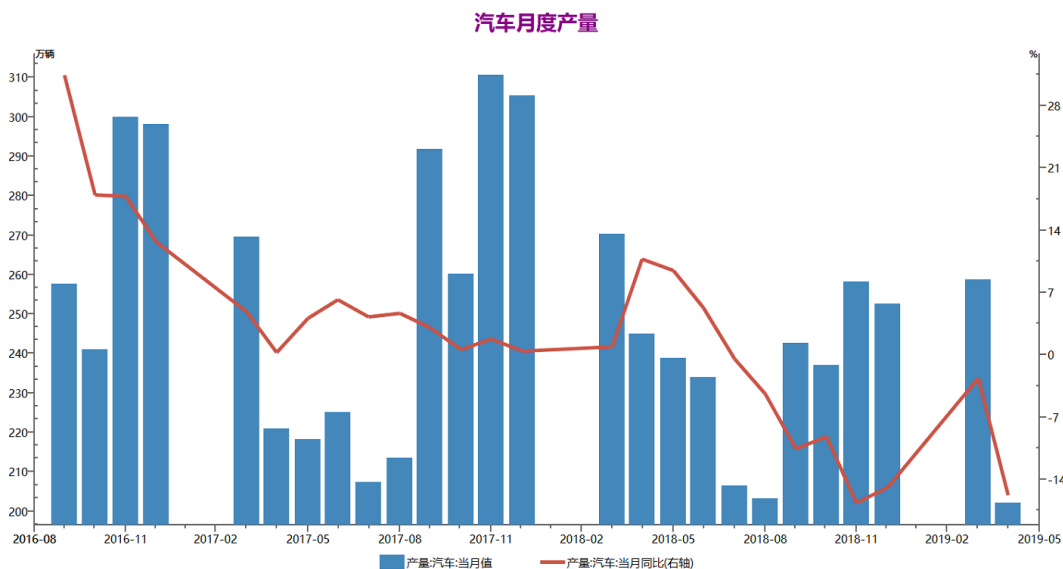
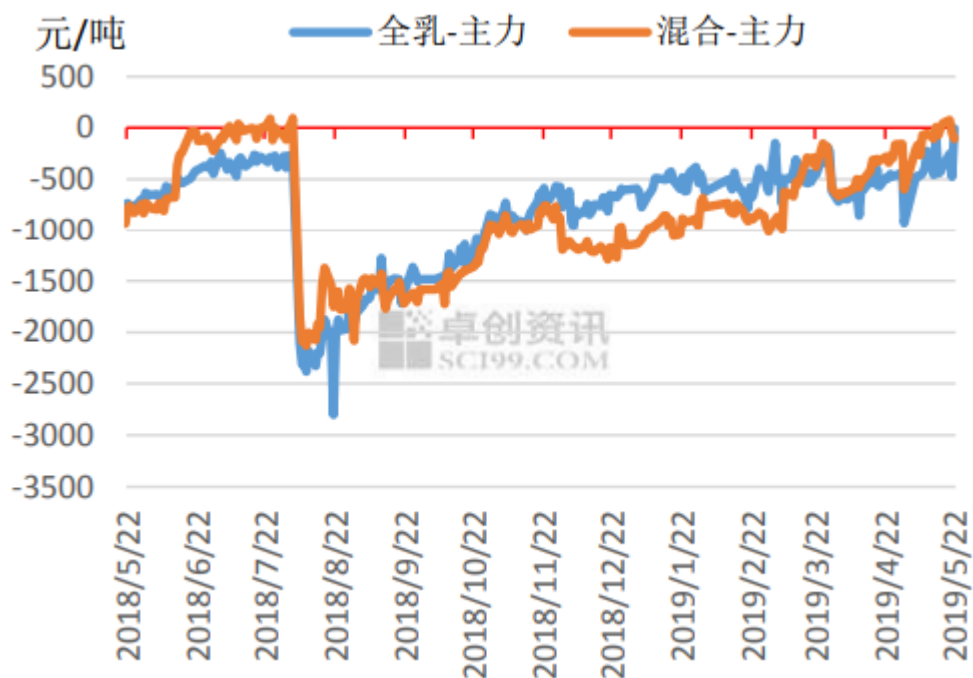


时间

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



当月同比

2018-11	-16.70
2018-12	-14.90
2019-03	-2.60
2019-04	-15.80

数据来源: Wind

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