

受混合胶政策事件推动，沪胶强势反弹

近期关键影响因素概览

关键因素	影响评价	重点关注
供给	★★★★★	关注进口市场状况
需求	★★★★★	关注下游订单、内销及出口市场情况
成本	★★★	原料价格坚挺，生产成本居高，混合胶事件，增加成本预期
政策	★★★★★	关注混合胶政策海关执行情况
库存	★★★★★	外强内弱，关注套利空盘解套后库存去化程度

上周回顾：

(1) 期现行情

期货合约	收盘价	橡胶期货价格			2019/5/10
		当日涨跌幅(%)	近5日涨跌幅(%)	近30日涨跌幅(%)	
RU1905.SHF	11480	-0.17	0.75	0.26	
RU1909.SHF	11775	0.13	0.64	0.64	
RU2001.SHF	12770	0.27	-0.39	-1.20	

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	11400	11600	200	731	509	584
	浙江	11600	11600	200	612	419	514
	上海	11500	11600	150	712	495	605
	天津	11350	11550	225	744	533	459
	云南	11300	11350	0	225	119	284
海南SCRWF	江苏	11400	11450	125	656	403	495
SCR10	云南	10750	10800	0	31	98	872
	上海	11600	11600	150	337	350	1155
泰国RSS3	上海	13300	13300	50	512	294	-284
	山东	13250	13300	175	575	372	-182
STR20#混合	青岛保税区	11700	11750	0	525	498	783
SMR20#混合	青岛保税区	11600	11700	0	512	478	803
SVR3L	上海	11900	12000	225	906	807	699
	浙江	11900	12000	150	837	725	589
	福建	12000	12000	50	637	577	320

备注：报价日期2019年5月10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：

橡胶维持观望，人民币贬值，进口价格上涨，关注中美贸易谈判结果。

风险提示：

1. 统计局3月汽车产量同比下降2.6%，上期下降15.1%，降幅大幅收窄，弱利多橡胶。
2. 橡胶合约波动很大，注意控制仓位。

(2) **供应方面:** 进入5月, 国内外主产区产量偏少状况仍未缓解, 新产量释放有限。不过社会库存维持高位, 供应充足。受近期混合胶事件影响, 交投活跃, 去库存明显。

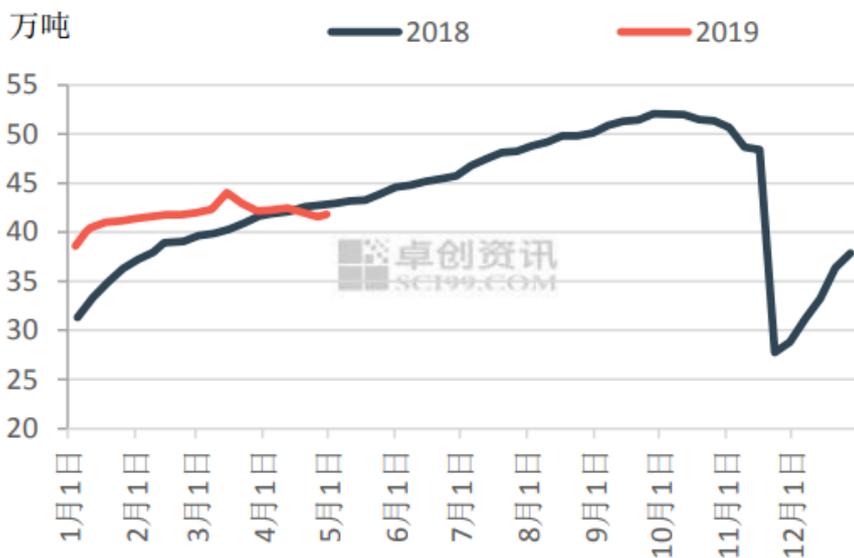
(3) **需求方面:** 下游企业开工稳定, 虽有混合胶事件影响, 价格反弹, 但下游轮胎及制品厂扩大原料采购或库存天数的情况不多, 继续保持按需采购进度。据卓创了解, 除各行业中大型整体状况略好外, 中小型企业普遍表示今年产需较差, 特别是鞋材行业最为明显。

(4) **库存方面:**

截至5月9日, 上期所天然橡胶注册仓单至42.23万吨, 较上周走高0.74万吨, 库容比上升1.08%至61.56%。虽然本周注册仓单有所走高, 但近期趋势是处于下滑趋势, 且已经低于去年同期水平。一是新交割品产量偏低制约了交单增长, 二是近期行情反弹多头减仓明显。

据卓创了解, 本周保税区外库存降至50.2万吨, 较上期下滑1.82万吨, 跌幅3.64%。主要是受混合胶政策影响, 人民币混合出库增多所致。保税区库存暂无明确数据, 但从各仓库出库情况看, 也呈现出出库增多趋势, 特别是混合胶出库较多。

青岛保税区橡胶库存走势

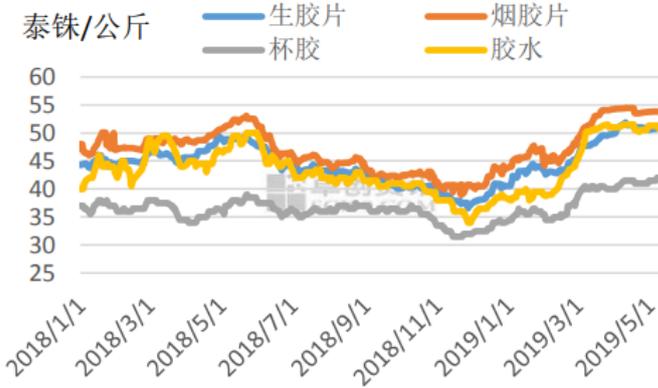


(5) **重要消息:**

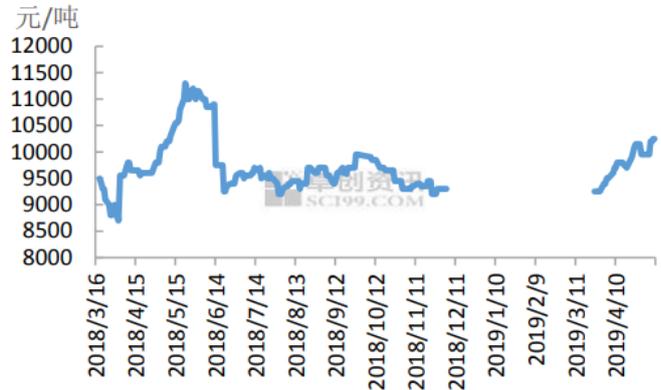
- 越南海关最新公布的数据显示, 2019年4月份越南橡胶出口总量为7.06万吨, 较一月份出口量环比下跌31.81%, 同比小跌0.12%; 1-4月天然橡胶总出口量为41.07万吨, 同比去年同期增加23.44%。其中3月份出口至中国5.08万吨, 环比下降22.81%, 同比增长5.88%; 1-3月出口至中国26.96万吨, 同比去年同期上涨36.78%。
- 美方已将2000亿美元中国输美商品的关税从10%上调至25%, 中方对此深表遗憾, 将不得不采取必要反制措施。第十一轮中美经贸高级别磋商正在进行中, 希望美方与中方相向而行、共同努力, 通过合作和协商办法解决存在的问题。
- 据《中国橡胶》刚刚得到的消息, 美国商务部在昨日发布正式公告, 宣布撤销对中国非公路用轮胎(OTR)的反倾销和反补贴税令, 并且, 2019年2月4日之后自华进口的OTR轮胎也不会被征收“双反”税。。

日期	仓单量	库容比
4.25	41.49	60.48%
5.8	42.23	61.56%
涨跌	0.74	1.08%
涨跌幅度	1.78%	1.79%

泰国原料走势图



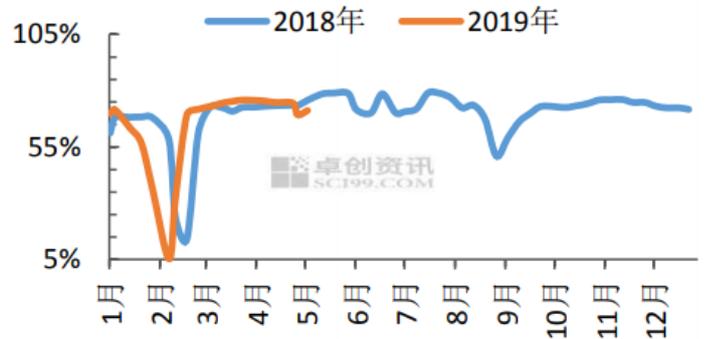
云南原料走势图



半钢胎企业开工率



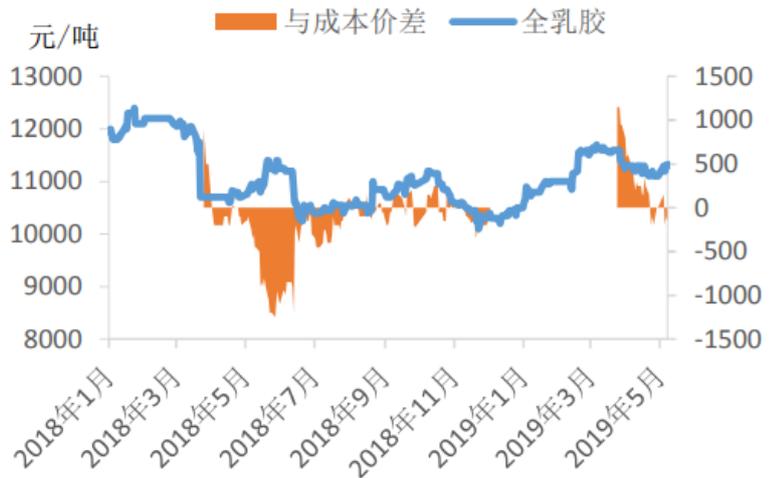
全钢胎企业开工率



原料胶水与全乳胶价格对比



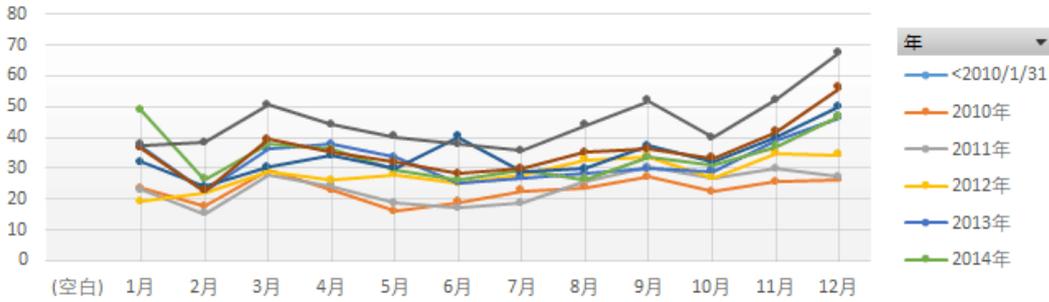
全乳胶与加工厂成本价差分析



来源: 卓创资讯

求和项:中国进口量

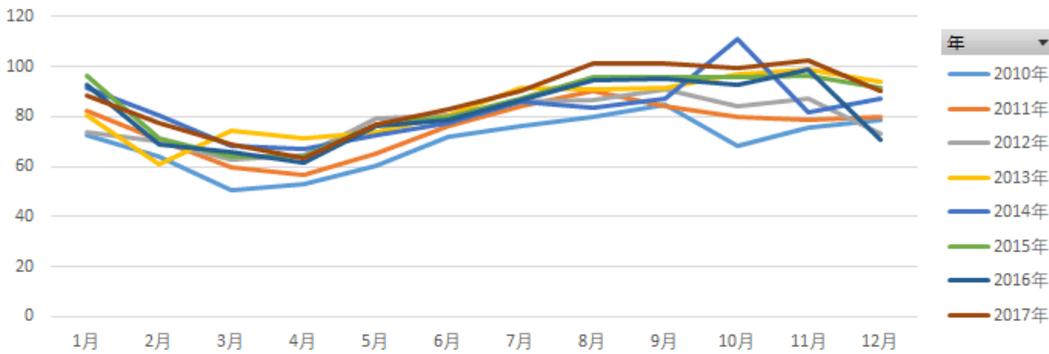
中国橡胶进口量季节性图表



时间

求和项:五国总产量

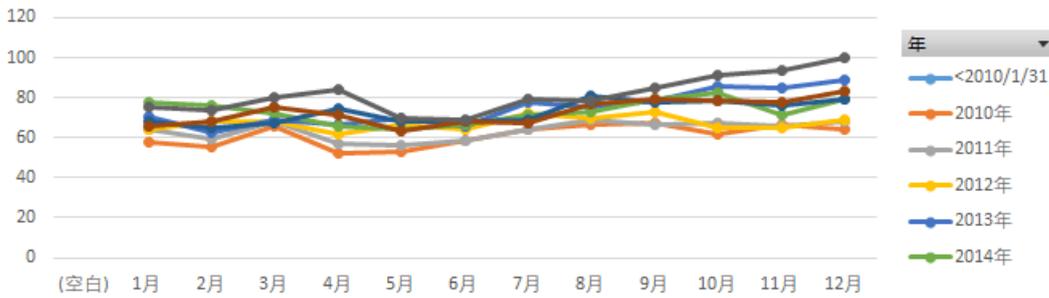
五国橡胶总产量季节性图表



时间

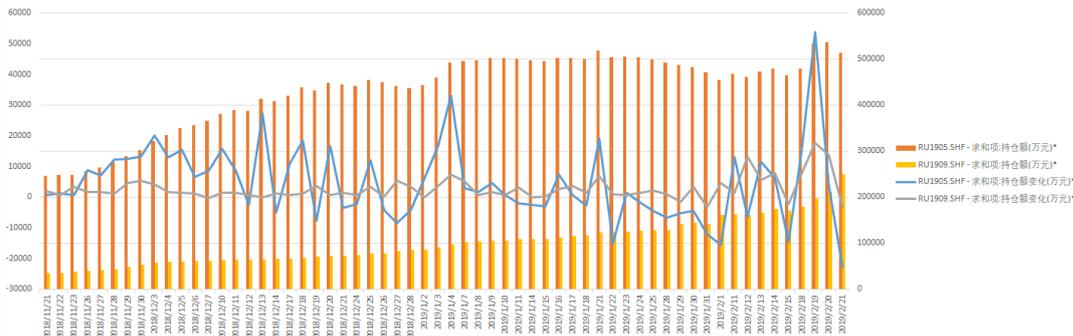
求和项:五国总出口2

五国橡胶总出口季节性图表

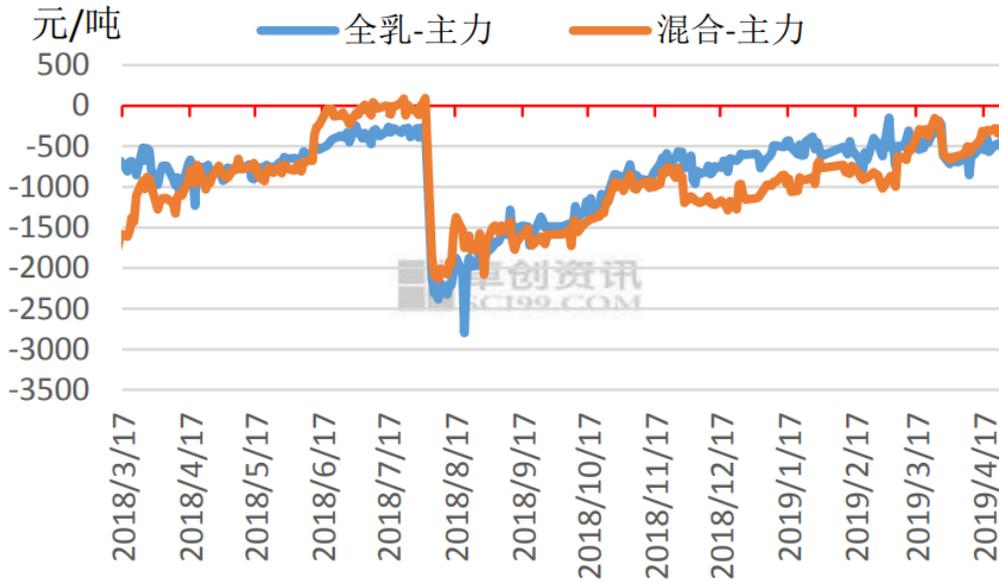


时间

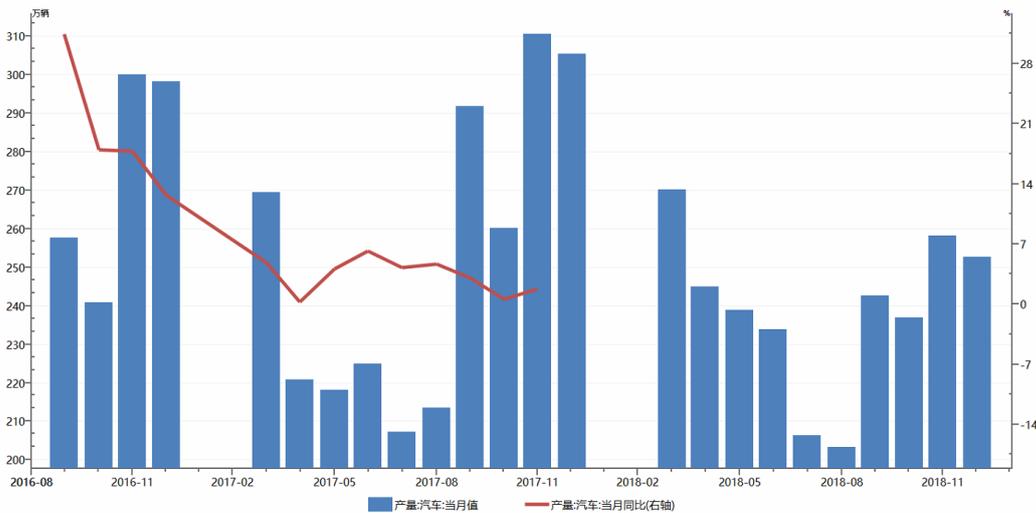
沪胶持仓额和持仓额变化 (考虑保证金比例)



全乳、混合与沪胶主力基差



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

1-2月汽车产量同比下降15.1%，上期下降14.9，

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