

## 供应端利好逐步减弱，宏观有所好转

先锋期货投资咨询部

 分析师：  
 执业编号：  
 电 话：  
 邮 箱：

### 近期关键影响因素概览

关键因素	评述	影响
供应	云南、海南产区停割，国内累库继续，产区及销区库存继续攀升 泰国旺产季原料价格下跌，生产利润尚可，生产积极性较强	偏空
需求	下游轮胎上月开工多延续稳定，中旬开始将逐步启动减产模式	中性
库存	青岛地区天然橡胶呈现增长趋势	偏空
宏观	中美贸易达成第一阶段协议 11月工业增加值6.2%，上期4.7%，经济反弹。	偏多

### 投资策略：

**持多或12700至12800  
一带短线做多。**

### 上周回顾：

#### (1) 期现行情

	2020/1/3		周涨跌幅 (%)	周持仓量变化
	合约	收盘价		
RU2001.SHF	橡胶2001	12,495.00	-0.24	-13183
RU2005.SHF	橡胶2005	12,810.00	-0.39	-217927
NR2003.INE	20号胶2003	10,600.00	-1.58	-20706

### 天然橡胶现货市场价格一览 20200103

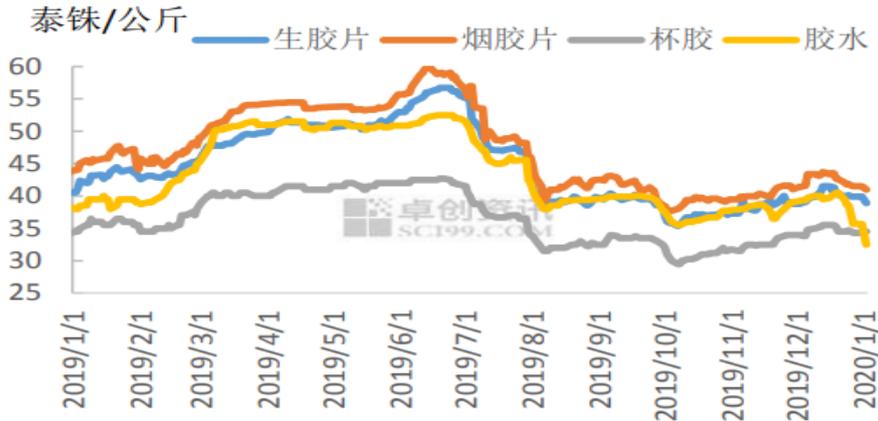
单位：元/吨

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	11900	12050	-275	115	-80	960
	浙江	12250	12250	-150	170	61	1217
	上海	12000	12100	-225	110	-45	1002
	天津	12000	12300	-150	250	92	1201
	云南	12200	12300	0	75	48	1381
海南SCRWF	江苏	12000	12150	-250	90	-43	1166
SCR10	云南	11050	11100	-75	95	28	1124
	上海	11800	11900	-100	130	145	1239
泰国RSS3	上海	14300	14350	-250	60	-202	1819
	山东	14200	14250	-250	45	-156	1847
STR20#复合	青岛保税区	11700	11700	50	105	-52	1060
SMR20#复合	青岛保税区	11600	11600	0	40	-105	1049
SVR3L	上海	12250	12250	-200	75	19	1426
	浙江	12350	12400	-125	120	55	1455
	福建	12550	12550	-150	95	-11	1516
	山东	12200	12250	-175	80	-1	1380

## (2) 供应方面:

产区看, 云南、海南基本停割, 工厂多以生产非交割品为主。泰国旺产季原料价格下跌, 生产利润尚可, 生产积极性较强, 产量进一步释放。国内累库继续, 产区及销区库存继续攀升。

### 泰国原料走势图



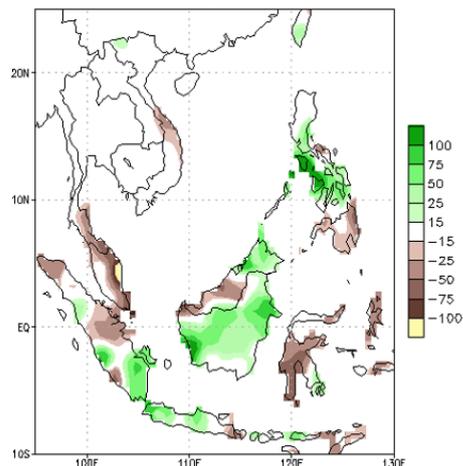
### 云南原料走势图



## 东南亚产区干旱有所减少

### 东南亚过去七天累积降水距平

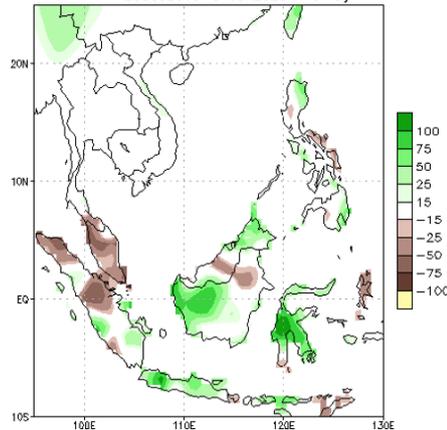
7-day Prcp Anomalies (mm) 22DEC2019-28DEC2019



### 东南亚未来七天累积降水距平

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm) from: 29Dec2019

29Dec2019-04Jan2020 Anomaly



本周泰国原料价格重心宽幅走低。泰国高产季背景下, 当地胶水供应充裕导致胶水收购价格走低。周内胶水收购价格在 32.50-35.70 泰铢/公斤, 较去年同期价格走低 2.8-5.5 泰铢/公斤, 本周收购周均价 34.9 泰铢/公斤, 较上周走低 10.24%。

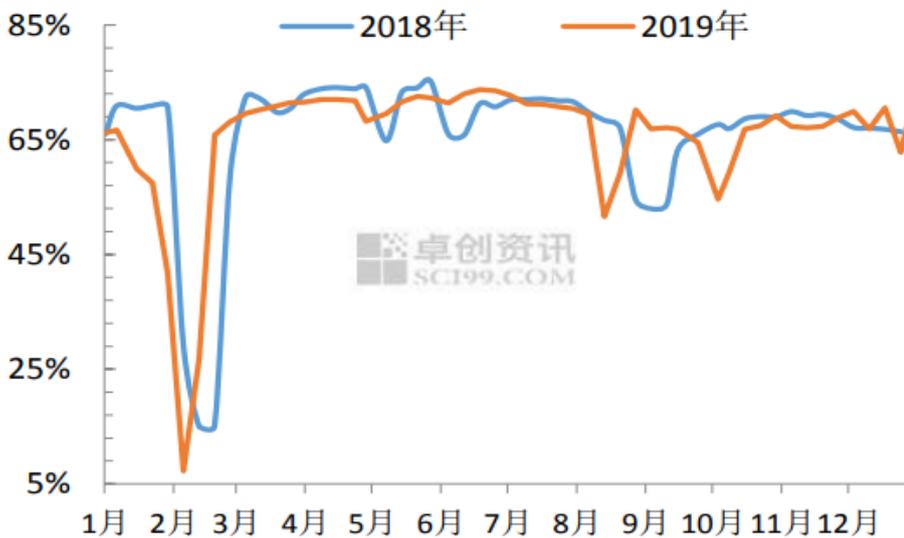
海南产区基本已全面停割, 胶水释放量稀少, 听闻农垦部分加工厂已停割, 少数下月初将停割。

### (3) 需求方面:

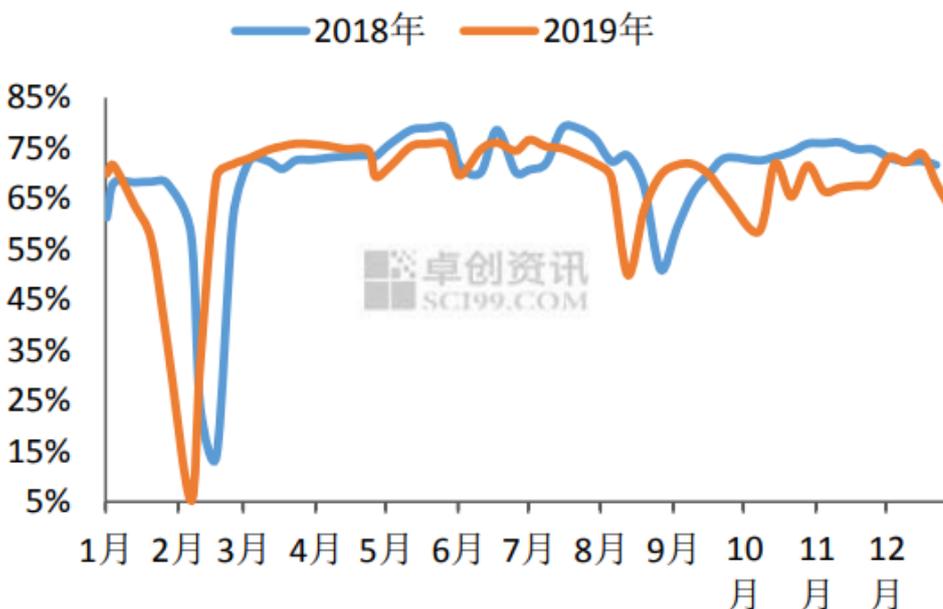
下游轮胎厂生产运行正常, 上旬开工多将延续稳定态势, 中旬开始部分企业将逐步启动减产模式。从工厂了解到, 年前备货基本结束, 工厂维持刚需采购为主。

本周开工方面, 山东地区全钢轮胎企业整体开工较上周有所下滑。主要原因一是月底最后一周样本内部分厂家有停产检修安排, 对整体开工拖累明显。二是虽然样本内部分厂家周内有恢复性开工提升, 但是仍有一定管控。三是部分厂家库存压力较大, 为缓解库存压力, 周内出现减产行为。

### 半钢胎企业开工率



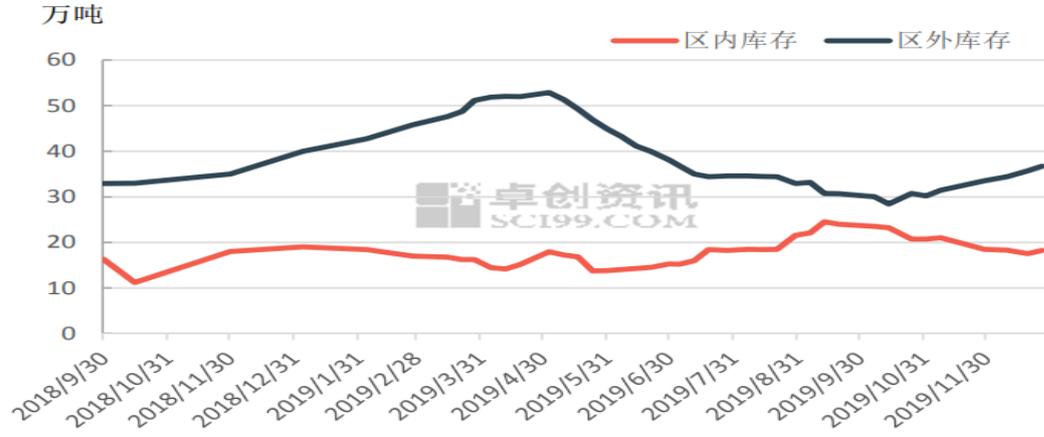
### 全钢胎企业开工率



本周国内半钢轮胎企业整体开工较上周提升明显。主要原因在于周内样本厂家有恢复性开工提升, 因基数较大对整体开工提升明显, 另外当前厂家仍有储备年后库存行为, 对开工有短期支撑。

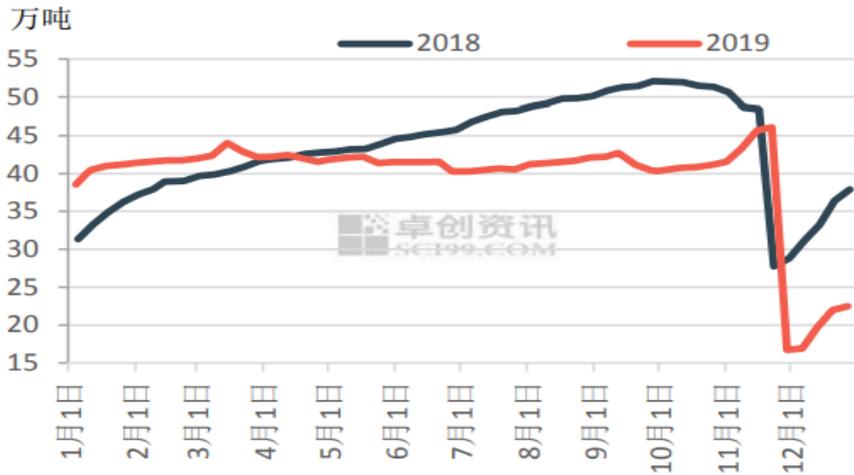
#### (4) 库存方面:

##### 青岛区内外仓库库存变化



青岛地区天然橡胶总库存在54.98万吨,较上一期增长1.76万吨,涨幅3.31%。截至本周,一般贸易库库存为36.73万吨,较上期涨1.03万吨,涨幅2.89%;区内库存18.25万吨,较上期增0.73万吨,增幅4.17%。

##### 天然橡胶期货仓单库存

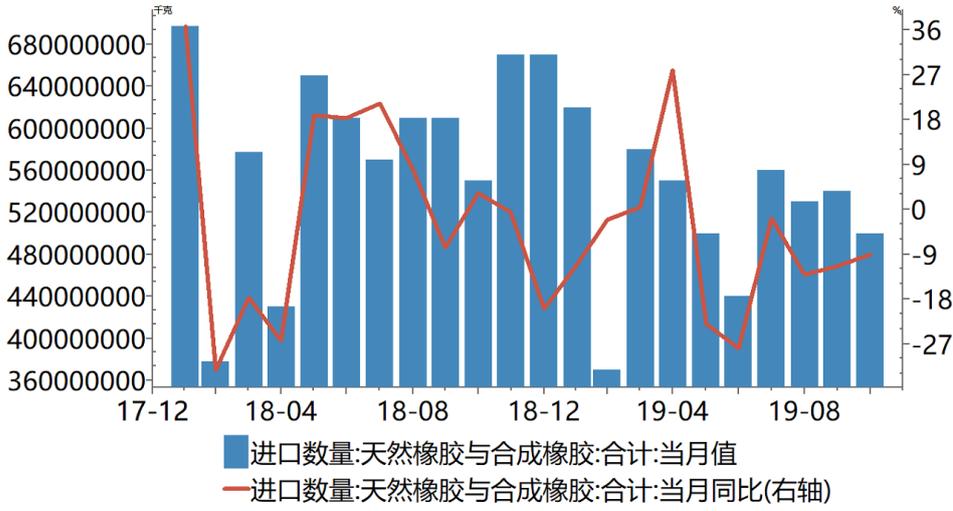


日期	仓单量	库容比
12.26	22.41	32.66%
1.2	22.83	33.27%
<b>涨跌</b>	<b>0.42</b>	<b>0.61%</b>
<b>涨跌幅度</b>	<b>1.87%</b>	<b>1.87%</b>

##### RU2005合约会员成交持仓龙虎榜

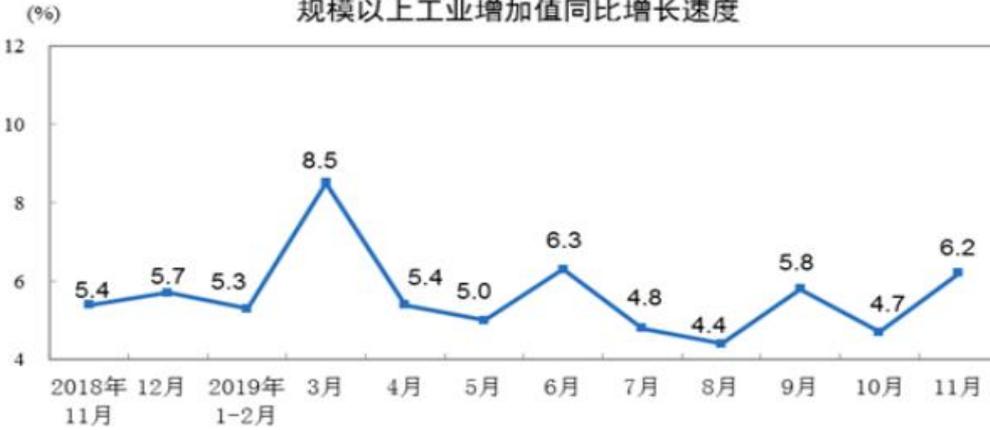
多头持仓龙虎榜				空头持仓龙虎榜			
名次	会员简称	多单量	增减	名次	会员简称	空单量	增减
1	永安期货	10831	-79	1	中信期货	22224	513
2	华泰期货	7372	637	2	永安期货	14623	-423
3	中信期货	5715	435	3	国投安信期货	13544	75
4	国泰期货	5683	307	4	国泰期货	11415	-355
5	国投安信期货	5556	45	5	浙商期货	8732	-323
6	银河期货	5377	-339	6	银河期货	7793	-335
7	方正中期期货	5332	-393	7	东证期货	7778	-677
8	光大期货	5293	-226	8	海通期货	7264	-5
9	中银国际期货	4916	-82	9	华泰期货	6806	80
10	中辉期货	4736	-177	10	瑞达期货	6181	-34
11	南华期货	4692	90	11	国贸期货	5951	27
12	广发期货	4200	-143	12	大地期货	5585	73
13	徽商期货	4127	-126	13	兴证期货	5335	334
14	中粮期货	4091	-74	14	广发期货	5181	-69
15	浙商期货	3998	8	15	南华期货	4088	-76
16	海通期货	3467	-545	16	中大期货	4014	-17
17	中国国际期货	3458	53	17	上海中期	3800	32
18	宏源期货	3442	-46	18	建信期货	3672	52
19	东证期货	3392	-151	19	宏源期货	3607	48
20	申银万国期货	3012	-379	20	大有期货	3576	-12
本日合计		98690	-1185	本日合计		151169	-1092
上日合计		100220		上日合计		152261	
总量增减			-1530	总量增减			-1092

天然橡胶与合成橡胶中国进口量

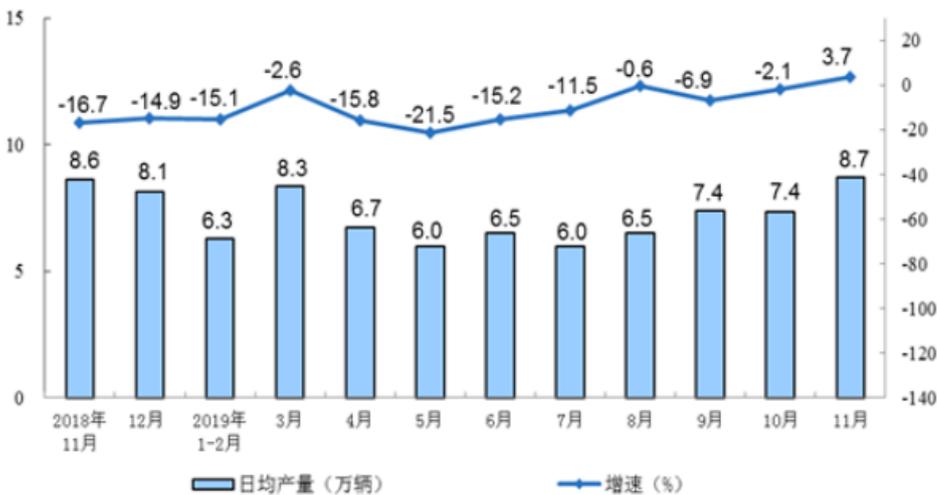


数据来源: Wind

规模以上工业增加值同比增长速度



汽车同比增速及日均产量



### 丁二烯价格走势



### 合成橡胶SBR1502价格走势



### 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

深圳总部: 广东省深圳市罗湖区蔡屋围京基一百大厦 A 座 5401

客服电话: 4008824188

邮地址箱: xfqh @xfqh. cn

上海分公司: 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