

基本面缺乏明显利多逻辑，沪胶冲高整理

近期关键影响因素概览

关键因素	评述	影响
供应	5月国内产区和泰国产区降逐步开割，供应逐步增多	偏空
需求	下游轮胎企业开工率微幅走低，且未恢复至正常水平	偏空
库存	青岛地区天然橡胶库存小幅减少	偏多
宏观	中国经济活动回温，欧美已经在逐步放开，市场对于去库存预期升	

先锋期货投资咨询部

分析师：
 执业编号：
 电话：
 邮箱：

投资策略：

09合约9700以下轻仓买入。

上周回顾：

(1) 期现行情

	2020/5/8			
	合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周持仓量变化
RU2009.SHF	橡胶2009	10,345.00	3.81	22547
RU2101.SHF	橡胶2101	11,765.00	3.38	755
NR2006.INE	20号胶2006	8,355.00	3.34	860

天然橡胶现货市场价格一览 20200508

单位：元/吨

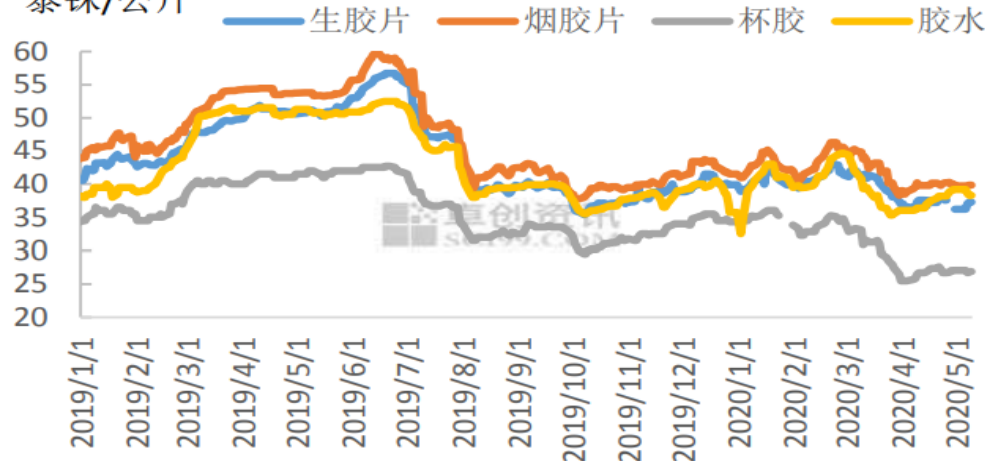
型号		日低价	日高价	日涨跌	较上周均价	较上月均价	较去年同月均价
云南SCRWF	山东	9850	10150	-150	346	356	-1505
	浙江	10200	10200	-150	350	370	-1424
	上海	9950	10050	-150	329	377	-1576
	天津	9850	10200	-150	346	339	-1405
	云南	10150	10200	0	358	393	-1413
海南SCRWF	江苏	9950	10100	-150	342	391	-1454
SCR10	云南	9600	9700	75	117	207	-1424
	上海	10100	10200	-100	33	80	-1548
泰国RSS3	上海	12400	12500	-100	375	427	-894
	山东	12300	12400	-150	408	486	-913
STR20#复合	青岛保税区	9500	9550	0	292	325	-2351
SMR20#复合	青岛保税区	9450	9450	-25	296	350	-2355
SVR3L	上海	10350	10400	-175	317	382	-1573
	浙江	10450	10450	-150	321	352	-1579
	福建	10800	10800	0	325	374	-1340
	山东	10400	10400	-150	404	437	-1564

(2) 供应方面:

目前国内产区陆续进入开割状态,但仍未大面积开割。由于受物候条件影响导致今年橡胶树况层次不齐,加之价格低迷影响整体开割情绪,因此今年国内云南、海南产区整体开割时间较往年延后至少 10-15 天以上,真正步入正轨至少要到 5 月中旬后。五一过后,西双版纳产区陆续开割,据了解 5 月 10 日前后开割将全面推开,目前已有少量胶水产出;

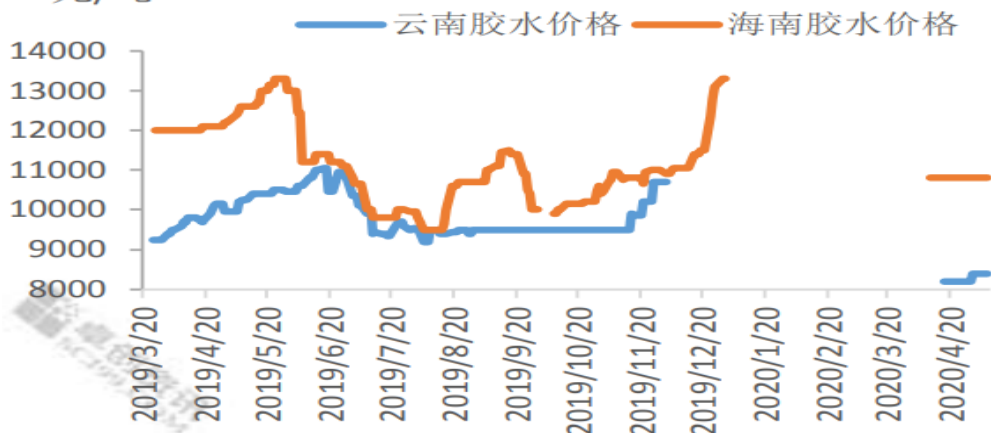
泰国原料走势图

泰铢/公斤



云南原料走势图

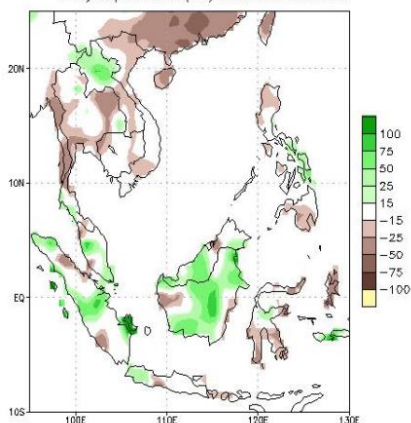
元/吨



东南亚产区干旱有所增加

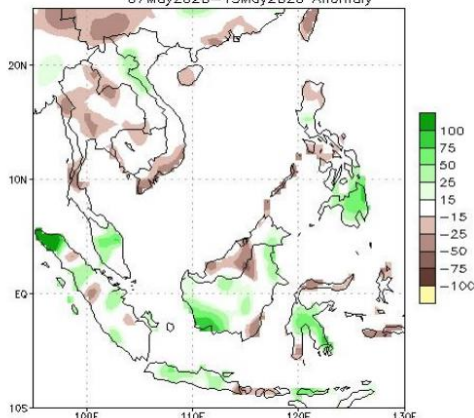
东南亚过去七天累积降水距平

7-day Prcp Anomalies (mm) 30APR2020-06MAY2020



东南亚未来七天累积降水距平

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 07May2020
07May2020-13May2020 Anomaly

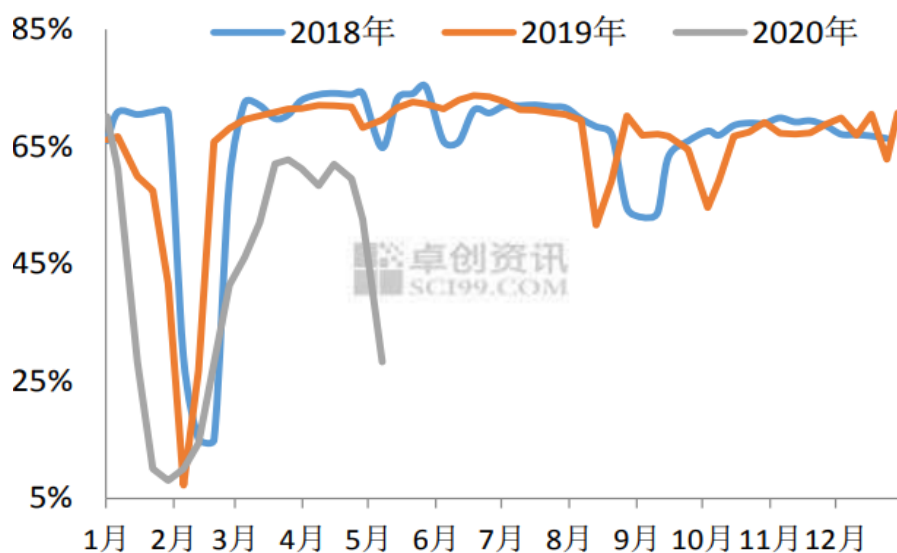


泰国产区方面,进入 5 月份当地降雨有所增加,旱情得到缓解。然持续的旱情叠加季节性低产,使得原料收购量不多(尤其是生胶片以及烟胶片),其价格出现中断。据了解,进入 5 月份泰国陆续开割,但开割初期放量不多。目前,印尼、越南等主产区均已开割。周内胶水收购价格在 38.3-39.2 泰铢/公斤,本周收购周均价 38.6 泰铢/公斤,较上周跌 0.72%,同比去年同期走低 24.46%。

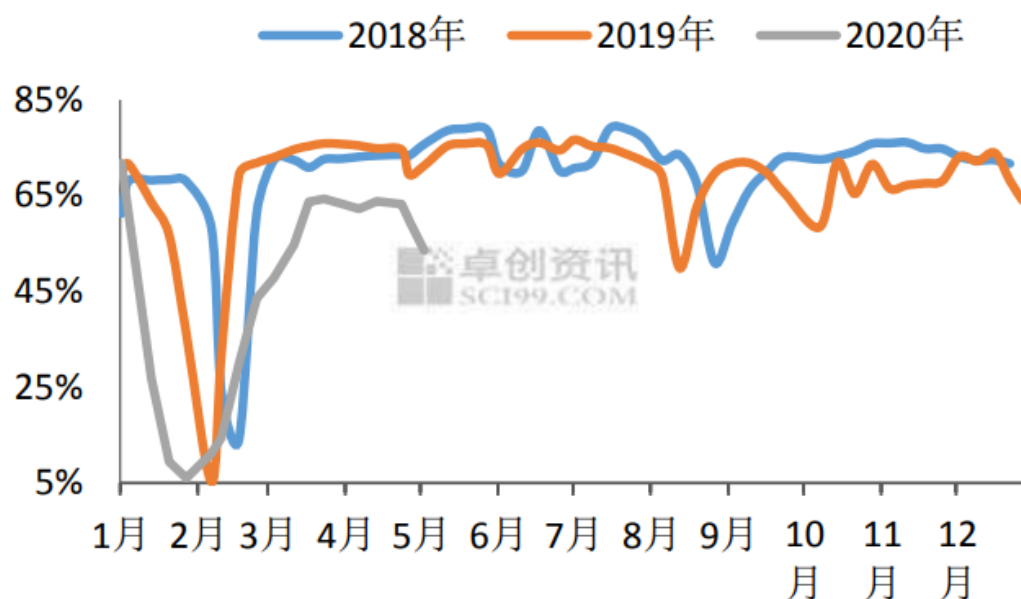
(3) 需求方面:

本周山东地区全钢轮胎企业开工负荷较上周有所走低。主要原因一是厂家出货不佳,库存有所承压,在出货和库存压力下,个别山东厂家出现减停产行为;二是本周五一假期穿插其中,个别厂家停产放假,对整体开工拉低作用明显。据了解,月初部分厂家继续追加促销政策,幅度在3-5个百分点左右。卓创监测全钢胎企业26家,其中年产能300万套以上的企业10家。2020年5月1日-2020年5月7日卓创资讯监测山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为53.50%,较上周下滑6.23个百分点,较去年同期下滑17.77个百分点。

半钢胎企业开工率



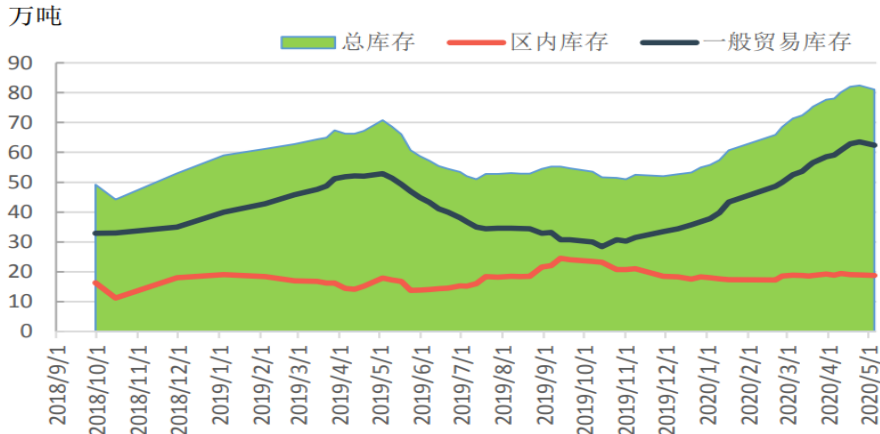
全钢胎企业开工率



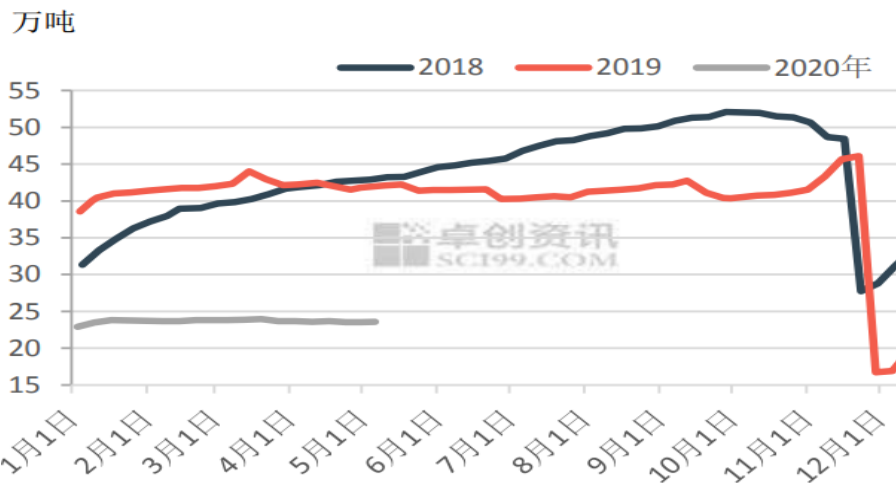
本周国内半钢轮胎企业开工较上周下滑较多,本周厂家开工下滑主要原因一是厂家出口受阻,内销出货表现一般,厂家销量下滑明显,库存压力较大,迫于出货和库存压力厂家出现减停产行为,整体开工有所下滑;二是本周恰逢五一假期,部分厂家借势减停产,对整体开工影响较大。卓创资讯监测数据显示,2020年5月1日-2020年5月7日国内轮胎企业半钢胎开工负荷为28.31%,较上周下滑24.24个百分点,较去年同期下滑41.24个百分点。

(4) 库存方面:

青岛区内外仓库库存变化



天然橡胶期货仓单库存



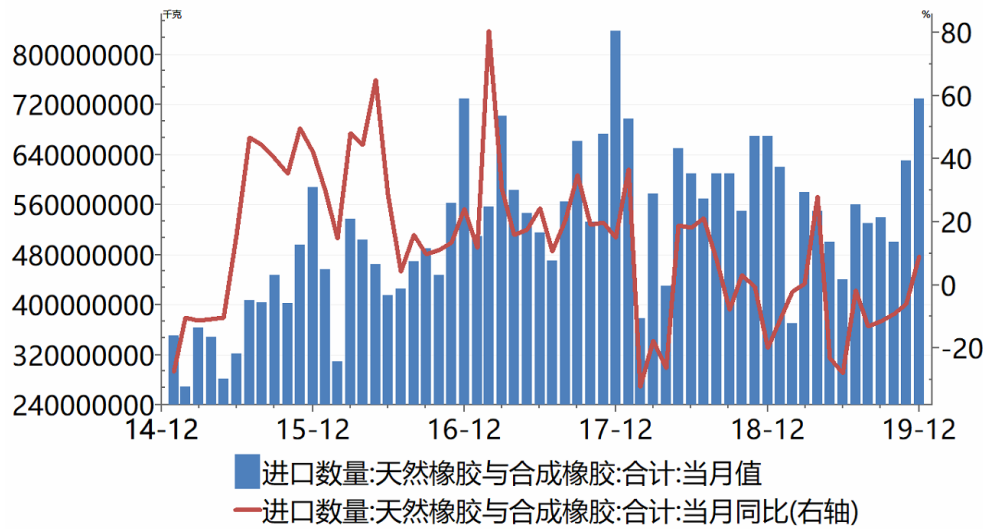
RU2009合约会员成交持仓龙虎榜

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	7789	344	1	国投安信期货	18934	90
2	华泰期货	6801	42	2	中信期货	17441	-128
3	方正中期期货	6009	-240	3	永安期货	10902	66
4	国泰期货	5695	-182	4	国泰期货	9471	-8
5	海通期货	5477	335	5	银河期货	8039	11
6	中信期货	5426	-36	6	瑞达期货	7013	84
7	南华期货	5357	65	7	广发期货	6315	800
8	浙商期货	5090	257	8	华泰期货	6231	255
9	银河期货	4595	165	9	中银国际期货	6108	271
10	东证期货	4113	190	10	东证期货	5895	2
11	广发期货	3771	203	11	国贸期货	5293	156
12	光大期货	3660	53	12	上海中期	4680	123
13	格林期货	3288	30	13	大地期货	4344	58
14	申银万国期货	3250	-176	14	方正中期期货	3958	-223
15	徽商期货	3191	-112	15	浙商期货	3820	-169
16	中粮期货	3158	180	16	长城期货	3784	-45
17	瑞达期货	3032	98	17	新湖期货	3360	32
18	弘业期货	2864	231	18	建信期货	3031	75
19	中大型货	2783	30	19	国信期货	2600	132
20	中辉期货	2759	-186	20	海通期货	2481	76
本日合计		88108	1291	本日合计		133700	1658
上日合计		87551		上日合计		132042	
总量增减			557	总量增减			1658

本期, 青岛地区天然橡胶库存下滑, 主要是因五一假期影响, 入库量减少所致, 出库无明显变化。截至5月初, 样本内总库存达 81.11 万吨, 较上期减 1.31 万吨, 降幅 1.59%; 其中区内库存下滑至 18.75 万吨, 环比降 0.15 万吨, 降幅 0.79%; 一般贸易库存为 62.36 万吨, 较上期跌 1.16 万吨, 跌幅 1.83%。

日期	仓单量	库容比
4.30	23.55	34.33%
5.8	23.58	34.38%
涨跌	0.03	0.05%
涨跌幅度	0.13%	0.15%

天然橡胶与合成橡胶中国进口量

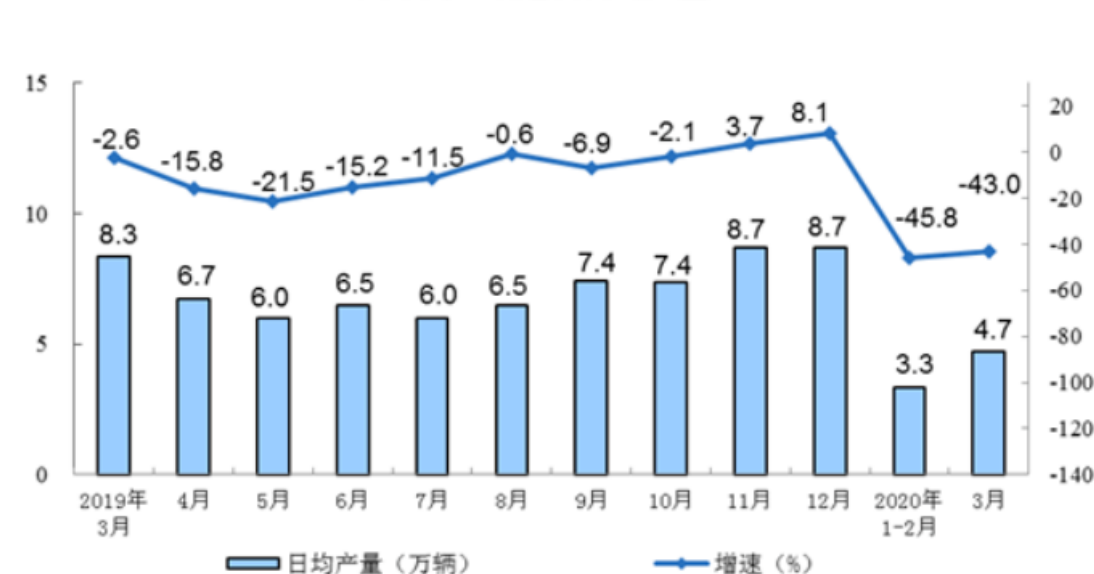


数据来源: Wind

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