

## 橡胶区间震荡

### 核心观点

#### ■ 橡胶：

**供给：**海关对混合胶认定标准提高，导致近期东南亚混合胶进口难度加大，有利于国内全乳胶去库存进程。5月起进入割胶旺季，后续天然橡胶产能将陆续释放，国内产区海南天气正常，云南地区前期遭遇干旱，部分园区停割养树，本周起降水来临，短期影响有望终结。ANRPC 预计 2019 年全球橡胶产量增长至 1484.4 万吨，增幅超过了 6%。天然橡胶基本面整体仍处于供大于求状况。

**需求：**贸易战导致下游轮胎出口遇阻，但影响或小于预期，欧洲、亚洲已成为当前国内轮胎出口的主要目的地。2018 年半钢胎对美国的出口比例为 7%，全钢胎出口占比为 19%。上周国内轮胎开工率恢复至五一节前水准，部分工厂出现成品库存累积现象。叠加 4 月重卡销量环比回落 19%，表明下游需求仍偏弱，不宜过分乐观。

### 策略建议

- 1) 短期受干旱题材、混合胶进口事件提振，盘面震荡偏强，但缺乏基本面持续改善的情况下，建议整体观望。后续关注上期所库存数据，如库存出现拐点，谨慎做多。

### 风险提示

- 1) 2019 年为厄尔尼诺高发年，关注产区天气；
- 2) 贸易战持续发酵，市场情绪波动加大；
- 3) 国内货币、财政政策。



研究员：徐坚

从业资格号：F3052114

投询资格号：Z0013802

电话：021-51557597

Email: [xujian@zrhqh.com](mailto:xujian@zrhqh.com)

微信公众号：



地址：中国（上海）自由贸易试验区东育路 255 弄 5 号 29 层

## 橡胶产业核心数据观测

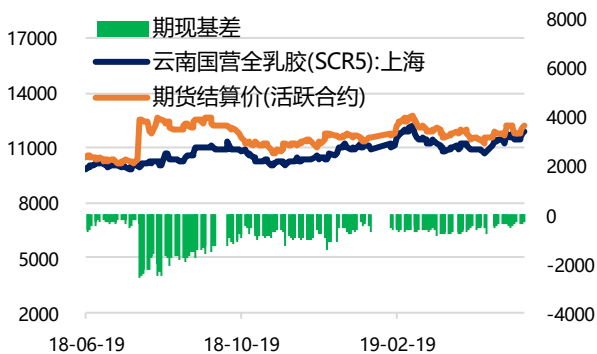
更新日期：20190531



现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
国内	价格						
	全乳胶SCRWF	云南出厂价(周)	元/吨	11350	11250	100	0.89%
		海南出厂价(周)	元/吨	11300	11250	50	0.44%
	泰国烟胶片RSS3	上海含税(日)	元/吨	13500	13200	300	2.27%
	越南3L(SVR3L)	上海含税(日)	元/吨	12200	11900	300	2.52%
	合成胶	丁苯橡胶上海(周)	元/吨	11400	11400	0	0.00%
		顺丁橡胶上海(周)	元/吨	11300	11300	0	0.00%
	库存与进口						
	期货总库存	上期所(日)	吨	414950	413880	1070	0.26%
	进口	天然橡胶(月)	万吨	18.00	19.00	-1.00	-5.26%
合成橡胶(月)		万吨	37.00	39.00	-2.00	-5.13%	
国际	价格						
	泰国	RSS3: FOB曼谷(日)	泰铢/千克	60.20	58.10	2.10	3.61%
		STR20: FOB曼谷(日)	泰铢/千克	51.00	51.00	0.00	0.00%
	马来西亚	吉隆坡乳胶(周)	美元/百千克	118.21	117.38	0.83	0.71%
		吉隆坡SMR20(周)	美元/百千克	153.08	150.70	2.38	1.58%
	汇率	人民币兑泰铢		4.61	4.61	-0.01	-0.16%
		模拟进口利润: 泰国RSS3	元/吨	-455.01	-676.65	221.64	-32.76%
	ANRPC供需平衡	产量合计(月)	千吨	740.40	912.90	-172.50	-18.90%
消费量合计(月)		千吨	788.10	643.60	144.50	22.45%	
下游	轮胎						
	成品轮胎	产量	万条	7375.80	7639.30	-263.50	-3.45%
		出口量	万条	4251.00	4237.00	14.00	0.33%
	轮胎开工率	半钢胎	%	72.26	72.59	-0.33	-0.45%
		全钢胎	%	75.53	75.85	-0.32	-0.42%
	房地产						
	房屋	销售面积累计同比	%	-0.30	-0.90	0.60	0.60%
		新开工面积累计同比	%	8.80	8.20	0.60	0.60%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	11.90	11.80	0.10	0.10%
	汽车						
销量	乘用车销量累计同比	%	-14.65	-13.72	-0.93	-0.93%	
	商用车销量累计同比	%	1.49	2.22	-0.73	-0.73%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	天然橡胶						
	价格	沪胶主力结算价	元/吨	12180	11765	415	3.53%
		东京胶RSS3主力结算价	日元/公斤	194.20	190.80	3.40	1.78%
		新加坡RSS3主力结算价	美分/公斤	189.20	180.50	8.70	4.82%
	主力成交持仓比	RU1909		1.35	1.11	0.24	21.62%
	价差	RU2001 - RU1909	元/吨	965	930	35	3.76%
		现货 - RU1909	元/吨	-230	-400	170	-42.50%
化工系相对强弱排名	化工板块九大商品中位居第1位						

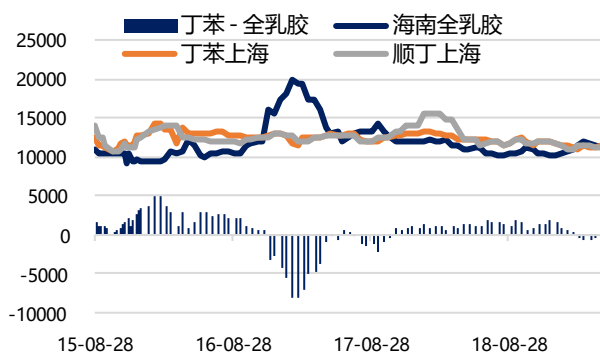
数据来源: Wind 资讯

全乳胶期现基差低位震荡



数据来源: Wind 资讯

全乳胶合成胶价差走势收窄



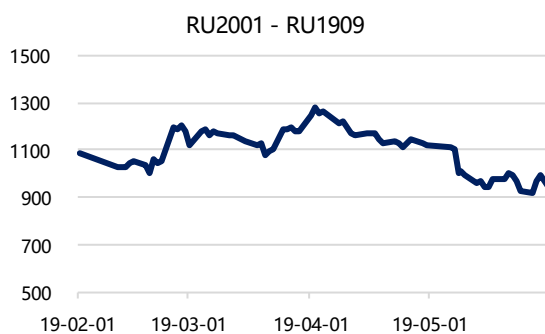
数据来源: Wind 资讯

上期所天胶库存维持高位



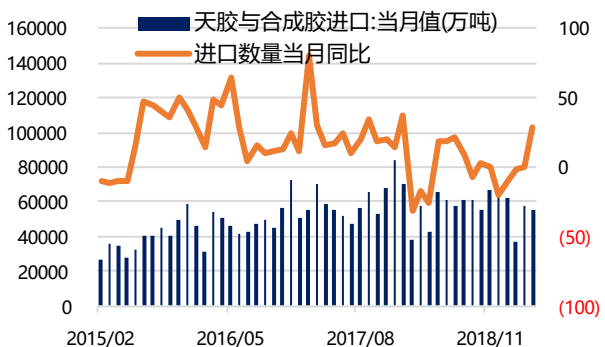
数据来源: Wind 资讯

期货远近合约价差持续走弱



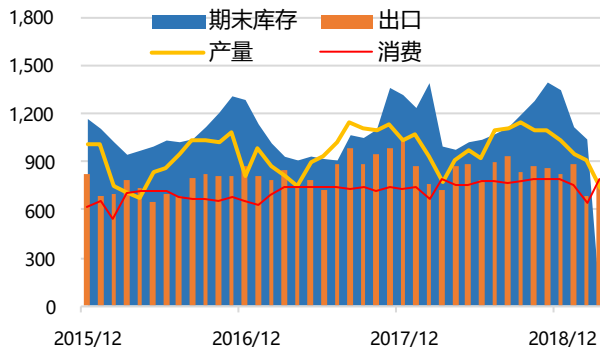
数据来源: Wind 资讯

天胶、合成胶进口当月同比回升



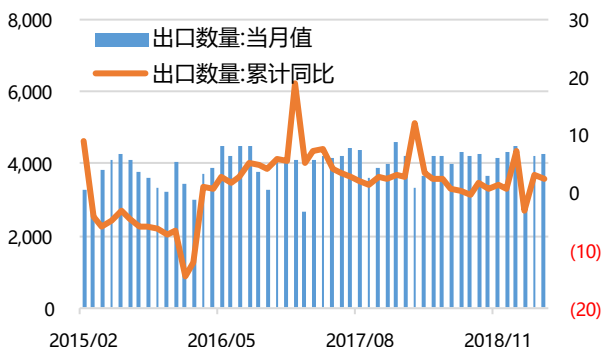
数据来源: Wind 资讯

ANRPC天然橡胶库存季节性低位(千吨)



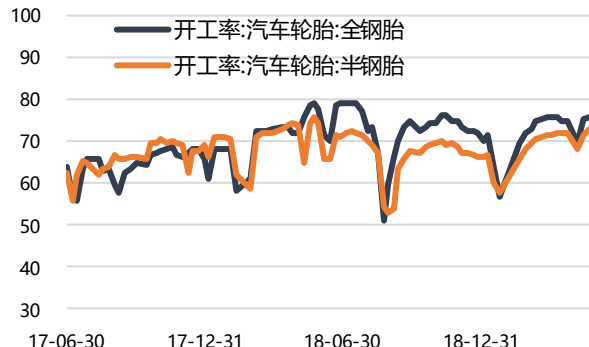
数据来源: Wind 资讯

新充气轮胎月度出口平稳(万条)



数据来源: Wind 资讯

国内轮胎企业开工率维持高位(%)



数据来源: Wind 资讯

## 免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信期货力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信期货不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信期货授权许可，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。