

橡胶延续弱势

核心观点

■ 橡胶：

供给：海关混合胶认定标准有放松迹象，国内全乳胶库存再次出现反复。5月起进入传统割胶旺季，国内及东南亚产区天气正常，后续天然橡胶产能将陆续释放。ANRPC 预计 2019 年全球天然橡胶基本面整体仍处于供大于求状况。

需求：国内需求，重卡市场 6 月份共约销售各种车型 10 万辆，环比今年 5 月下降 8%，同比去年 6 月的 11.21 万辆下降 11%。同比降幅是今年迄今为止重卡销量的最大降幅。重卡销售自 3 月创新高后，4、5、6 月出现持续回落，表明下游需求复苏仍需等待。

政策：证监会 7 月 5 日例行发布会表示，已批准开展 20 号胶期货合约交易，挂牌交易时间分别为 8 月 12 日。20 号胶上市将抑制当前期货全乳胶的交割溢价，同时轮胎企业势必转移套保头寸，对于目前的橡胶期货参与度会有所影响。

策略建议

- 1) 干旱题材、混合胶事件对盘面支撑弱化，原料供应旺季、下游消费淡季来临，盘面承压回落。期货前期震荡区间为 11000-13000，目前价格处于相对低位，随着 20 胶下月上市消息传来，对盘面构成进一步利空，不排除后期橡胶破位下跌的可能，建议谨慎持空。

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

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：20190705

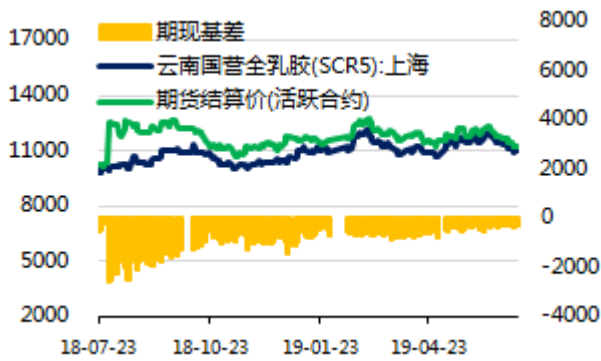
zrf 中融汇信期货
ZHONG RONG HUI XIN FUTURES

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	11800	11900	-100	-0.84%
		海南出厂价(周)	元/吨	11750	11800	-50	-0.42%
	泰国烟胶片RSS3	上海含税(日)	元/吨	12900	12900	0	0.00%
		越南3L(SVR3L)	上海含税(日)	元/吨	11400	11550	-150
	合成胶	丁苯橡胶-上海(周)	元/吨	10300	10500	-200	-1.90%
		顺丁橡胶-上海(周)	元/吨	10700	11400	-700	-6.14%
	库存与进口						
	期货总库存	上期所(日)	吨	403120	402750	370	0.09%
	进口	天然橡胶(月)	万吨	19.00	18.00	1.00	5.56%
合成橡胶(月)		万吨	31.00	37.00	-6.00	-16.22%	
国际	价格						
	泰国	RSS3: FOB曼谷(日)	泰铢/千克	59.50	62.60	-3.10	-4.95%
		STR20: FOB曼谷(日)	泰铢/千克	48.40	51.00	-2.60	-5.10%
	马来西亚	吉隆坡-乳胶(周)	美元/百千克	121.22	120.41	0.81	0.67%
		吉隆坡-SMR20(周)	美元/百千克	148.32	151.67	-3.35	-2.21%
	汇率	人民币兑泰铢		4.46	4.48	-0.01	-0.32%
		模拟进口利润: 泰国RSS3	元/吨	-764.05	-764.05	0.00	0.00%
	ANRPC供需平衡	产量合计(月)	千吨	796.70	801.10	-4.40	-0.55%
消费量合计(月)		千吨	780.80	786.80	-6.00	-0.76%	
下游	轮胎						
	成品轮胎	产量	万条	7204.30	7375.80	-171.50	-2.33%
		出口量	万条	4482.00	4251.00	231.00	5.43%
	轮胎开工率	半钢胎	%	70.50	71.68	-1.18	-1.65%
		全钢胎	%	74.48	74.95	-0.47	-0.63%
	房地产						
	房屋	销售面积累计同比	%	-1.60	-0.30	-1.30	-1.30%
		新开工面积累计同比	%	8.80	8.80	0.00	0.00%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	11.20	11.90	-0.70	-0.70%
	汽车						
销量	乘用车销量累计同比	%	-15.17	-14.65	-0.52	-0.52%	
	商用车销量累计同比	%	-1.30	1.49	-2.79	-2.79%	
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	11275	11470	-195	-1.70%
		东京胶RSS3主力结算价	日元/公斤	182.70	199.20	-16.50	-8.28%
		新加坡RSS3主力结算价	美分/公斤	192.50	201.20	-8.70	-4.32%
	主力成交持仓比	RU1909		0.75	1.07	-0.32	-29.91%
	价差	RU2001 - RU1909	元/吨	835	980	-145	-14.80%
		现货 - RU1909	元/吨	-260	-205	-55	26.83%
化工系相对强弱排名	化工板块八大商品中位居第7位						

数据来源: Wind 资讯

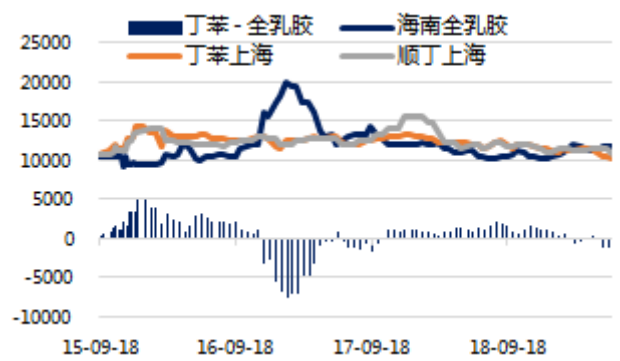
橡胶数据监测图库

全乳胶期现基差低位震荡



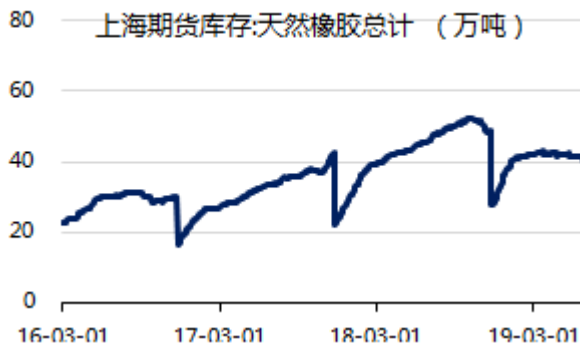
数据来源: Wind 资讯

全乳胶合成胶价差走势收窄



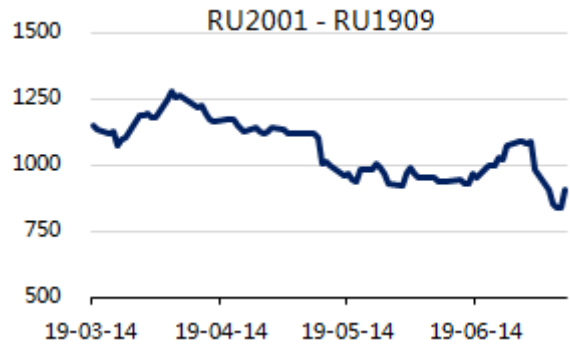
数据来源: Wind 资讯

上期所天胶库存维持高位



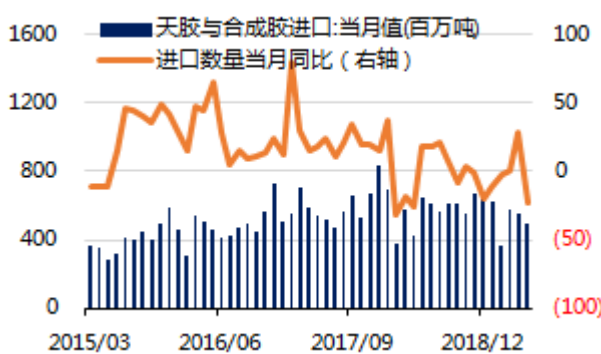
数据来源: Wind 资讯

期货远近合约价差持续走弱



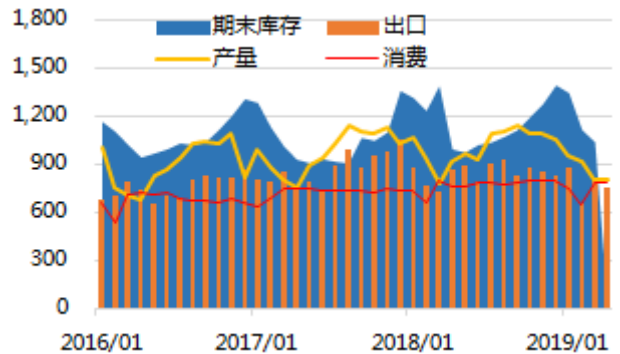
数据来源: Wind 资讯

天胶、合成胶进口当月同比回升



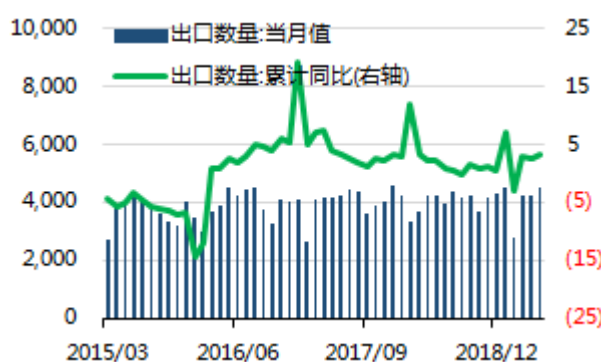
数据来源: Wind 资讯

ANRPC天然橡胶库存季节性低位(千吨)



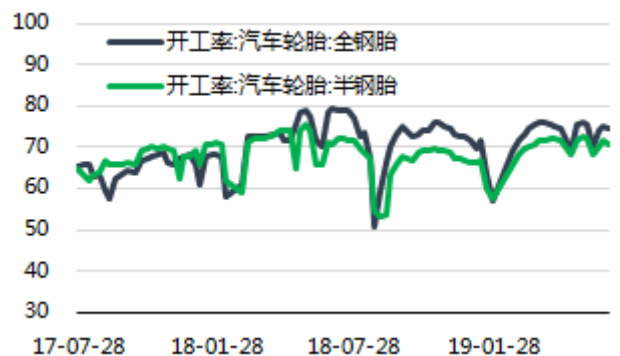
数据来源: Wind 资讯

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。