



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



天然橡胶周报

Weekly Report of Natural Rubber

编制日期：2019/4/14

投资咨询部

沪胶短期需求有所提升，现货逐步走强

策略回顾：上周提出的逢高沽空与区间操作策略，得到了市场的印证，沪胶 1909 在周一上冲到 11980 点回落到周二的 11600 点、周四上冲到 12050 点回落到周五的 11770 点。

供应端：4 月中旬，国内云南、海南地区雨水增多，割胶进度加快，国外产区泰国北部已开割，南部将在宋干节后进行开割，当前原料价格维持高位，胶农割胶积极性较强，供应有释放预期。

需求端：轮胎企业开工率高、基建项目大批开工、汽车下乡补贴政策预期下，短期需求有支撑。虽然终端需求量有所提升，但经销商及零售商多以消耗前期库存为主，轮胎市场交投情绪有待改善。

宏观经济数据超预期，短期市场情绪转多，预计下周天胶市场有上行可能。但国内库存居高，下游制品企业采购无明显改善，上方空间有限，趋势仍以震荡为主。

投资策略：

期货：逢低买入与区间操作，上方压力位 12000

下周关注：

1. 泰国大选
2. 一带一路会议
3. 国内外主产区天气情况与割胶进度

2019. 4. 8-2019. 4. 14

投资咨询部



L. 行业资讯

1. 乘联会：中国 3 月份广义乘用车零售销量同比减少 12%，连续第 10 个月同比下跌。中国汽车流通协会发布调查结果：3 月汽车经销商综合库存系数为 1.8，同比上升 16%，环比下降 14%，库存水平位于警戒线以上。

【华安解读】3 月乘用车销量同比继续减少、经销商库存依旧位于警戒线之上，说明我国乘用车市场依旧不佳，亟待汽车消费相关政策刺激。但此前公布的重卡、挖掘机销量表现亮眼，表明基建活动拉动工程机械需求，关注增值税下调以及国五升级国六落地后，二季度汽车库存的消化。

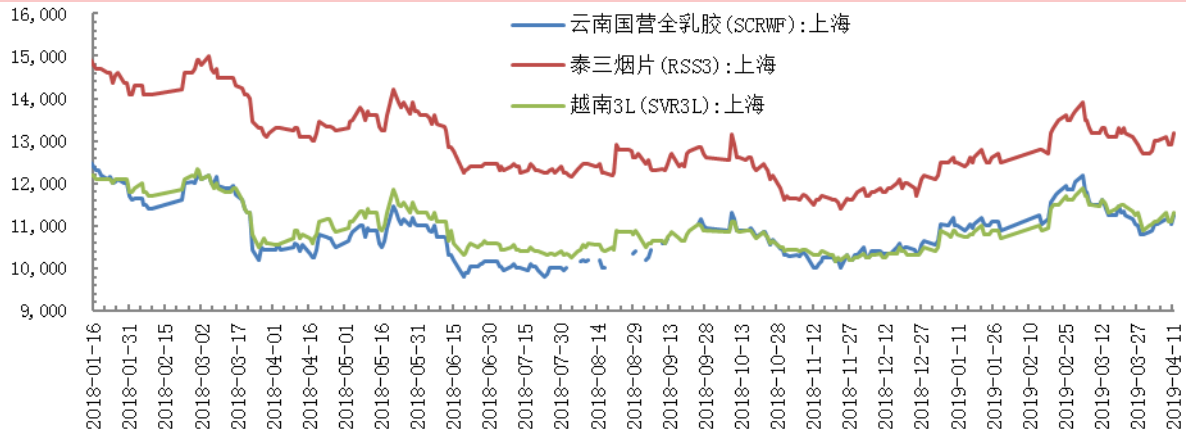
2. 第九轮中美经贸高级别磋商顺利结束。双方讨论了技术转让、知识产权保护、非关税措施、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等协议文本，取得新的进展。双方决定就遗留的问题通过各种有效方式进一步磋商。

【华安解读】贸易争端有缓和迹象，轮胎出口有望回升。今年年初中美贸易争端出现转机，双方暂不进一步提高进口关税，出口氛围保持谨慎乐观，有助于我国对美国轮胎出口量的恢复。

一. 现货交易概况

【华安解读】国内现货价格小幅上涨，国外主产区正值低产季，原料供应偏紧，加工成本较高，支撑胶价。贸易商虽有出货意向，但不愿低出，现货价格坚挺。截至4月11日，上海地区云南国营全乳胶 11250 元/吨，较前一周末上涨 200 元/吨；泰三烟片 13200 元/吨，较前一周末上涨 200 元/吨；越南 3L 价 11300 元/吨，较前一周末上涨 200 元/吨。

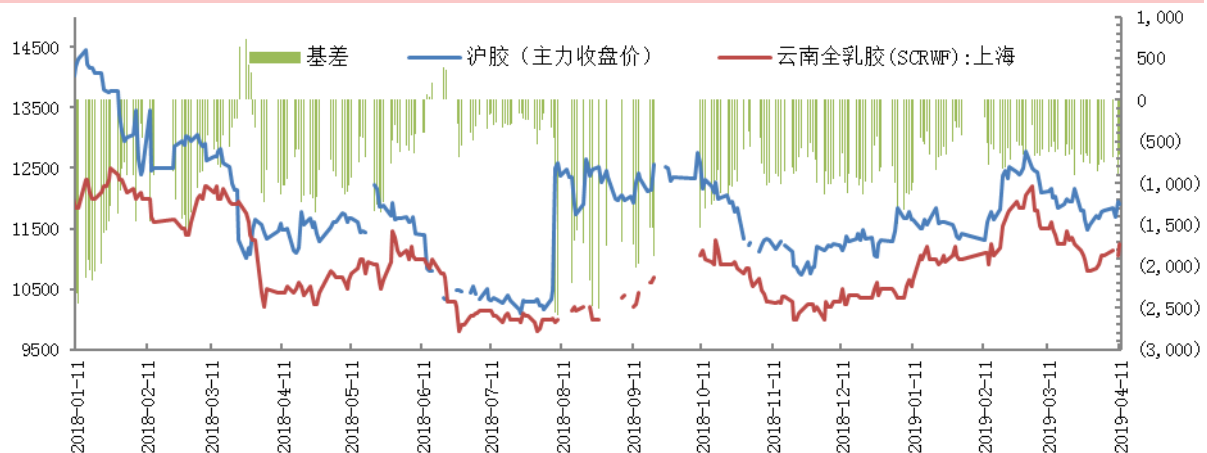
图：国内主要地区现货价格走势（单位：元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

二. 基差

图：上海：云南国营全乳胶（SCRWF）升贴水（单位：元/吨）

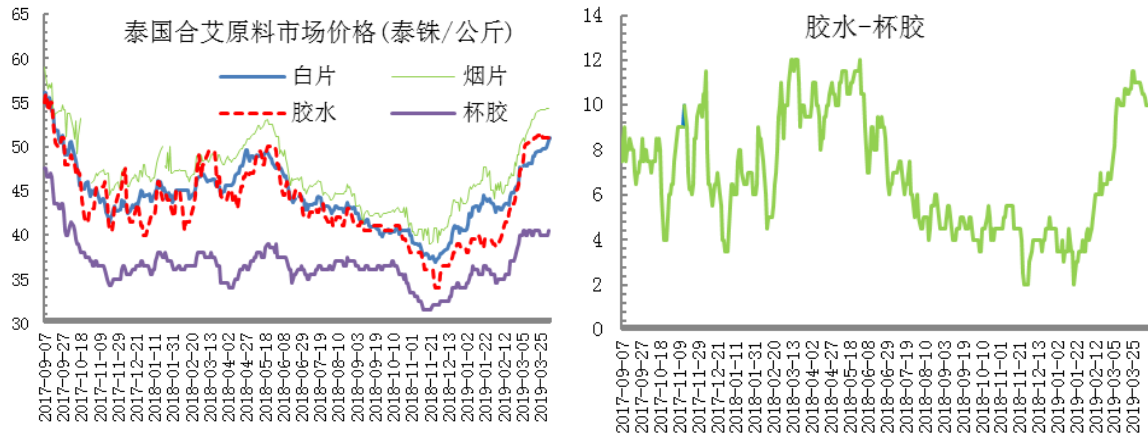


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

三. 上游原材料价格

【华安解读】4月中旬，国内云南、海南地区割胶进度加快，割初初期产量较低对橡胶价格影响有限。国外产区泰国北部已开割，南部将在宋干节后进行开割，当前原料价格维持高位，胶农割胶积极性较强，供应有释放预期。截至4月12日，白片价格51.35泰铢/公斤，较上周上涨0.3泰铢/公斤；烟片价格54.45泰铢/公斤，较上周上涨0.1泰铢/公斤；胶水价格51.5泰铢/公斤，较上周上涨0.5泰铢/公斤；杯胶价格41.5泰铢/公斤，较上周上涨1泰铢/公斤。

图：原料市场价格（单位：泰铢/公斤）

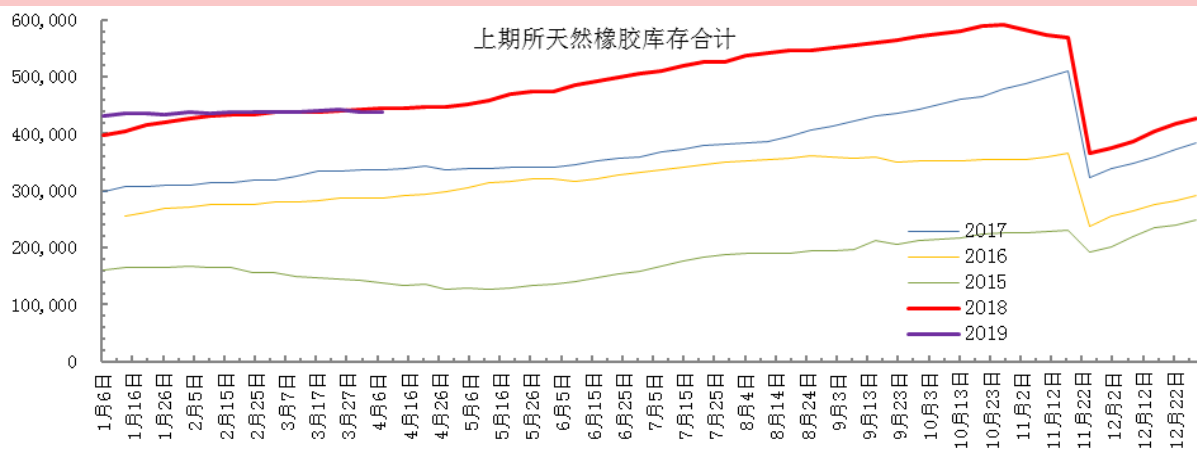


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

└.中游显性库存

【华安解读】国内库存高企，胶价上涨空间有限，后续关注上期所实时库存动态。国内交易所总库存截止4月12日上期所库存43.93万吨（较上期增加2052吨）。

图：天然橡胶周度库存（单位：吨）

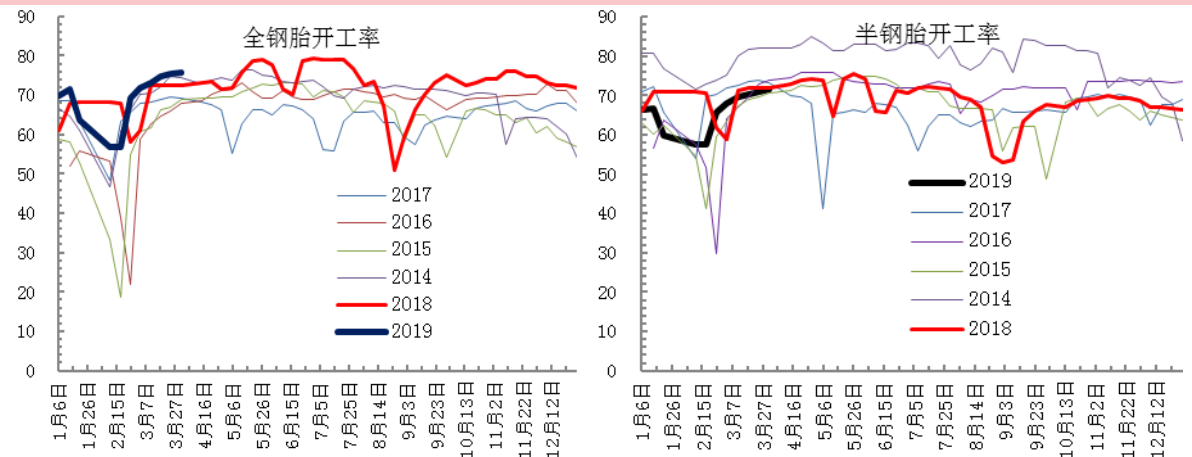


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

└.下游轮胎开工率

【华安解读】从2019年初至今已有超过50家轮胎企业发布涨价，涨幅在2%-5%，轮胎价格的提高或促进轮胎开工率逐渐提高，从近期公布3月重卡销售14.4万辆，环比上涨85%，同比上涨4%，重卡销量创新高预示基建投资逐步启动支撑橡胶下游需求。

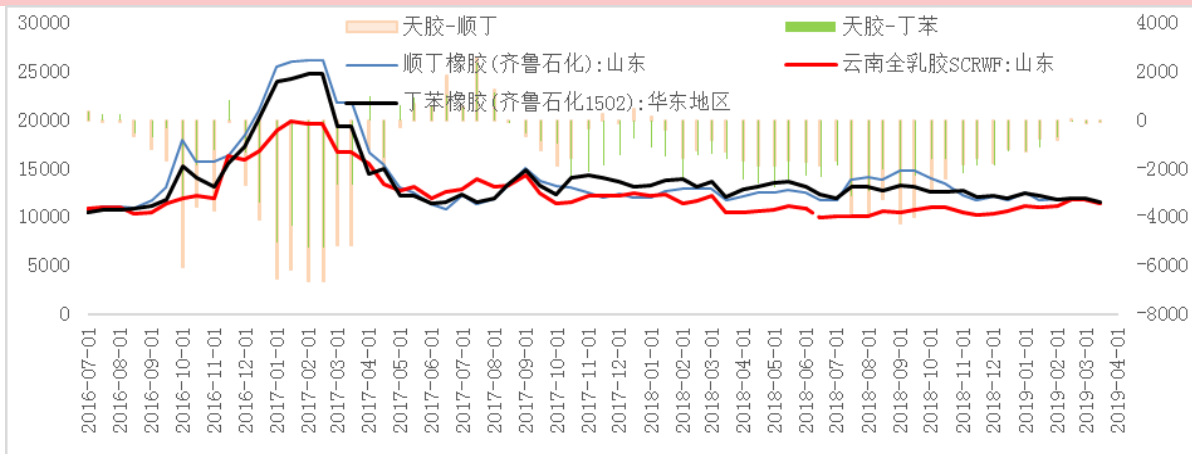
图：开工率周度数据（单位：%）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

└.合成胶市场情况

图：合成橡胶与天然橡胶的价差（单位：元/吨）

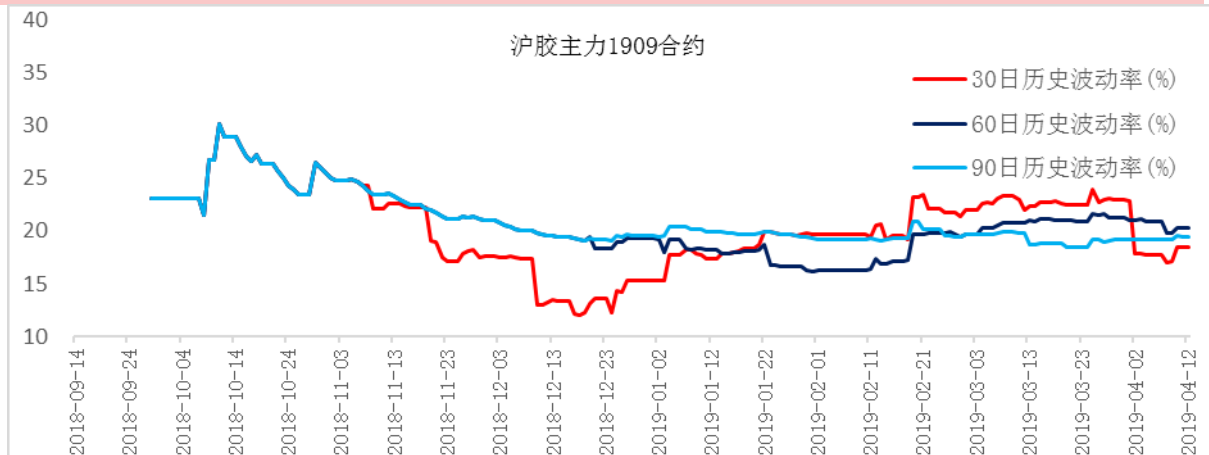


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

└. 橡胶期货期权波动率

【**华安解读**】笔者统计从1909合约自2018年9月20日以来，当前波动率处于较低位置。截止4月12日，沪胶30日历史波动率为18.51%，较上周末上涨0.82%；沪胶60日历史波动率为20.23%，较上周末下降0.67%；沪胶90日历史波动率19.44%，较上周末上涨0.28%；

图：沪胶主力1909合约历史波动率（单位：%）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

编 制：

张洋洋 分析师 F3033847

王 飞 首席分析师 F0283701/Z0010385

陆哲远 高级分析师 F3021654/Z0013532

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067