

期市博览-天胶

2018年4月

广州期货研究所

能源化工组 苗扬

从业资格号：F3039271

2018-4-27



需求改善不及预期，沪胶偏弱运行

一、行情回顾

4月沪胶主力合约1805连续破位下跌，整体走势依旧偏空。4月份RU1809最高11835元/吨，最低11015元/吨，截至4月27日收于11290元/吨，较月初下跌350元/吨，跌幅达3.01%。沪胶连续震荡下跌，除了整个商品市场的偏弱环境外，更多的是归因于橡胶基本面偏空。4月27日，受中美贸易争端持续的影响，沪胶在基本面偏空可能在下月延续。短期内天胶供应宽松的大格局不变，叠加需求改善难以支撑价格上涨。

二、宏观要闻

◆美国 美国至4月21日当周初请失业金人数(万人)为20.9，预测值为23，前值为23.3。美国3月耐用品订单月率为2.6%，预测值为1.6%，前值为3%。美国至4月22日当周彭博消费者信心指数为57.5，前值为58.1。美国至4月20日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)为-180，预测值为-120，前指为-360。美国4月堪萨斯联储制造业产出指数为33，前值为20。

◆欧元区 欧元区至4月26日欧洲央行主要再融资利率依然为0，与前值保持一致。欧元区4月ZEW经济景气指数为1.9，预测值为7.3，前值为13.4。欧元区2月季调后经常帐为351亿欧元，前值为390亿欧元。

◆中国 中国3月CPI年率为2.1%，预测值为2.6，前值为2.9%。中国3月贸易帐为-297.8亿元，预测值为1600亿元，前值为2248.8亿元。中国3月M2货币供应年率为8.2%，预测值为8.9%，前值为8.8%。中国第一季度GDP年率为6.8%，预测值为6.7%，前值为6.8%。

三、国际原油走势

图 1、美国商业原油等的库存情况

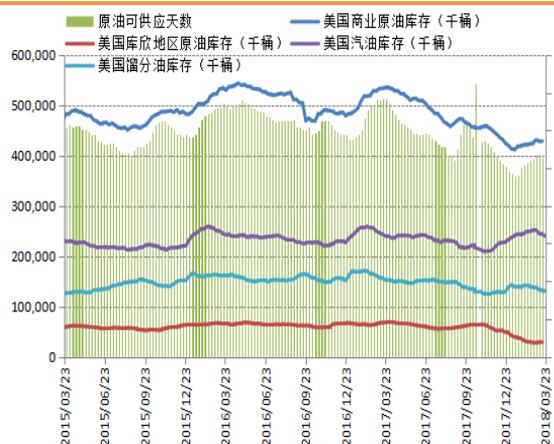
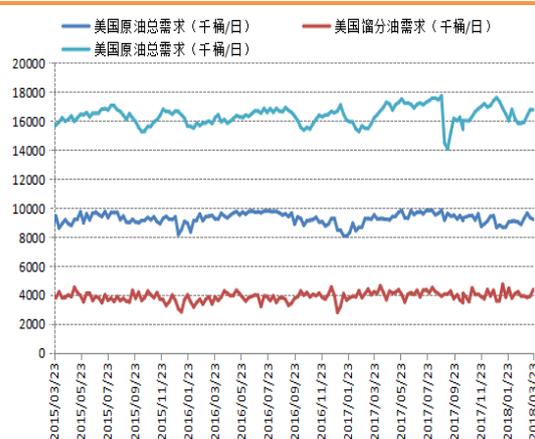


图 2、美国汽油需求



数据来源：Wind，广州期货

本周油价整体呈现上涨走势，4月27日WTI收盘价为67.96美元/桶，较上月上涨4.64%。拉升油价主要来自两方面：美国制裁伊朗的风险增加，加之委内瑞拉产量减少，全球石油需求增强，欧美原油期货继续上涨，市场担心美国退出伊朗核协议并对伊朗再次制裁将导致中东局势紧张，原油供应量下降。4月25日伊朗总统鲁哈尼发表讲话，再次强调伊朗将不会接受任何对伊核协议进行的改动。根据2015年7月伊朗与伊核问题有关各方达成的伊核协议，伊朗承诺限制其核计划，国际社会将解除对伊制裁。其次，3月份沙特阿拉伯原油日产量992万桶，比2月份原油日产量减少6万桶。欧佩克减产协议实施以来，沙特阿拉伯原油日产量减少了57.4万桶，履行协议率118%。

四、橡胶现货市场动态

图 3、泰国橡胶现货市场

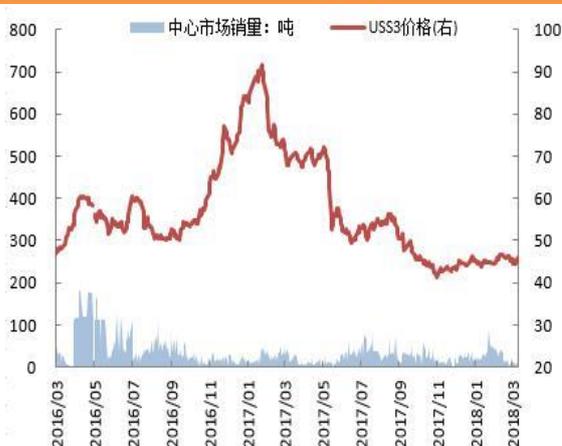
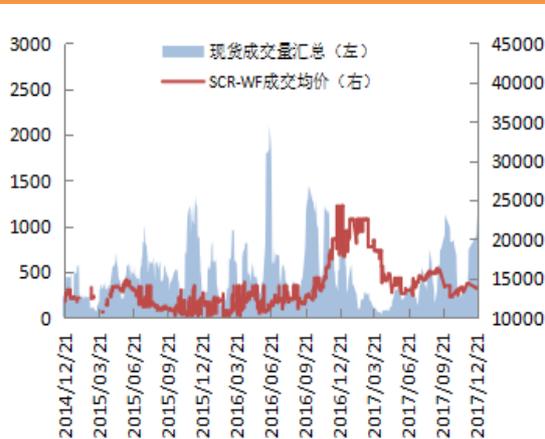


图 4、中橡网三地交易厅现货市场

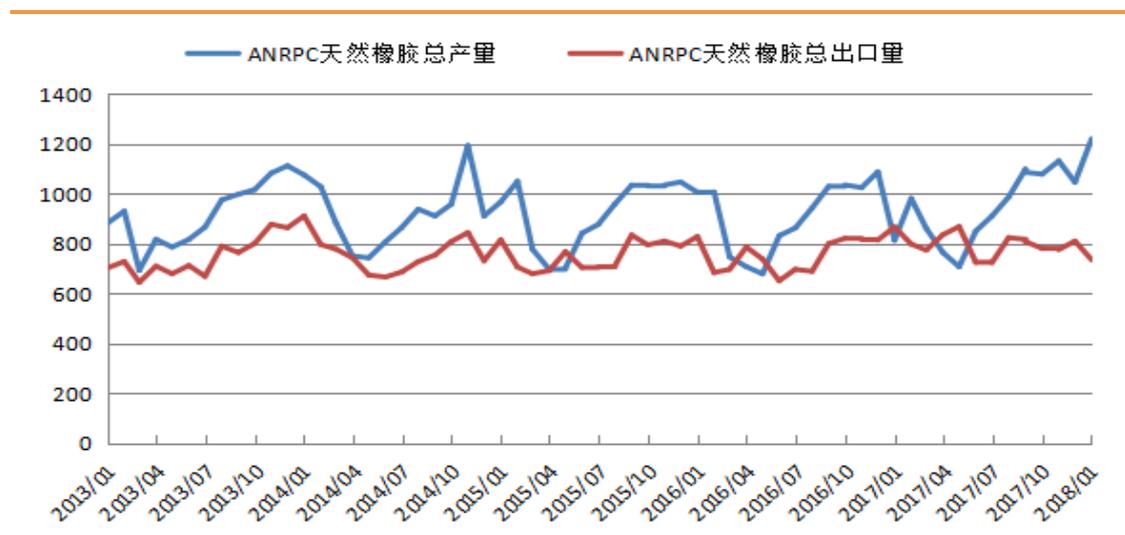


数据来源：中橡网，广州期货

本月，亚洲各产胶区天胶原料市场价小幅上涨。截至4月27日，泰国 USS3 橡胶现货报价 49.09 泰铢/公斤，较上月末上涨 3.21 泰铢/千克。截至4月27日，泰国 RSS3 烟片胶青岛主港 CIF 价为 1825 美元/吨，价格较上月末上涨 80 美元/吨；马来西亚 SMR20 标准胶青岛主港 CIF 价 1460 美元/吨，较上月末上涨 35 美元/吨；泰国 STR20 标准胶青岛主港 CIF 价 1435 美元/吨，较上月末价格上涨 35 美元/吨；印度尼西亚 SIR20 标准胶青岛主港 CIF 价 1450 美元/吨，较上月末价格上涨 60 美元/吨。

五、产胶国产量及出口量情况

图 5、ANRPC 天然橡胶总产量和总出口量



数据来源: Wind, 广州期货

ANRPC 最新报告显示: 2018 年一季度, 全球天然橡胶产量同比增长 3.3% 至 315.2 万吨。数据显示, 泰国增幅超 10%, 印尼小幅增长, 中国暴增 248%。同期, 全球天然橡胶消费量增长 7.6% 至 336.1 万吨。中国下降 2%, 泰国猛增 110%。印度、印尼、马来西亚也均有增长。

截至 3 月, 成员国出口天然橡胶 232.5 万吨, 同比减少 12 多万吨, 下降 5%。其中, 泰、印、马三国橡胶联盟出口减少 10.5 万吨。此外, 前 3 月成员国天然橡胶进口同比增长 16.4% 至 205.6 万吨。其中中国同比增 13.5%。

六、国内市场库存与仓单状况

图 6、青岛保税区天胶库存

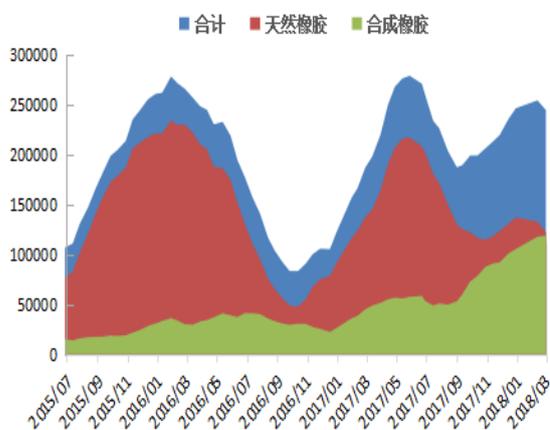
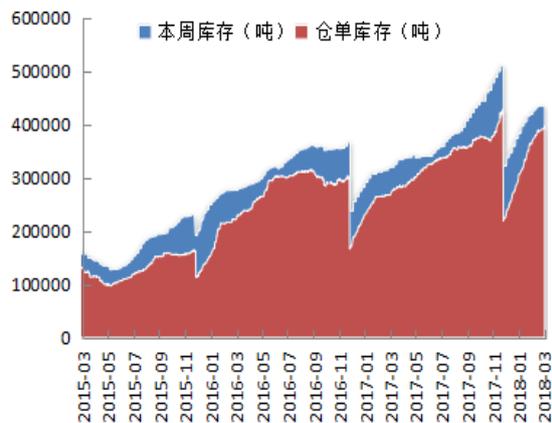


图 7、上海期货交易所天胶库存

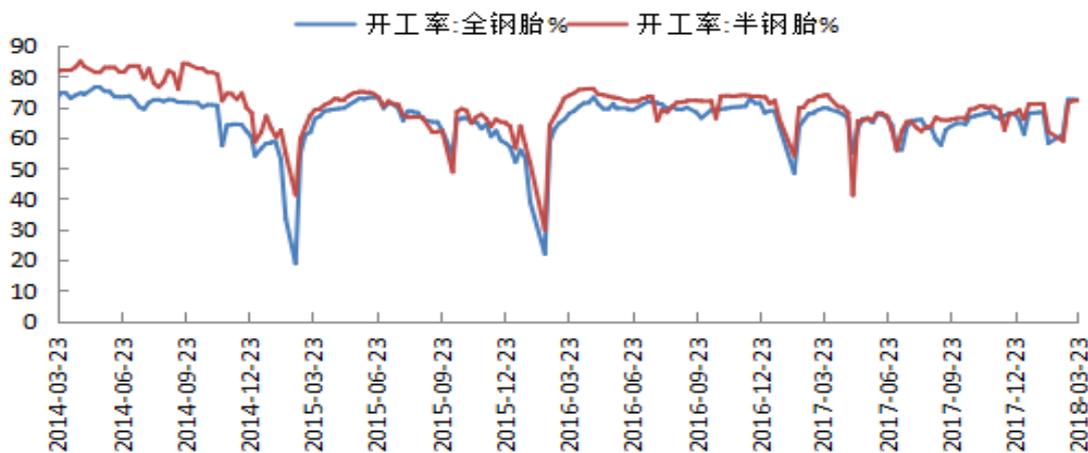


数据来源：Wind，广州期货

最新数据显示，国内橡胶库存总量延续增长。截至 2018 年 4 月 27 日，青岛保税区总库存为 20.49 万吨，较 4 月初减少 2.16 万吨，降幅 10.5%。其中天然橡胶库存为 9.07 万吨，减少 1.7 万吨，跌幅 15.86%；合成橡胶库存 11.05 万吨，跌幅 37.36%；复合胶库存 0.37 万吨。至 4 月 27 日，上海期货交易所天胶总库存 44.6 万吨，较上周增加 786 吨；仓单数量为 40.5 万吨，较上周增加 0.03 万吨。

七、下游轮胎开工

图 8、轮胎开工率



数据来源：Wind，广州期货

国内轮胎厂开工维持在 7 成以上水平。至 4 月 27 日，全钢胎开工率为 73.36%，环比上升

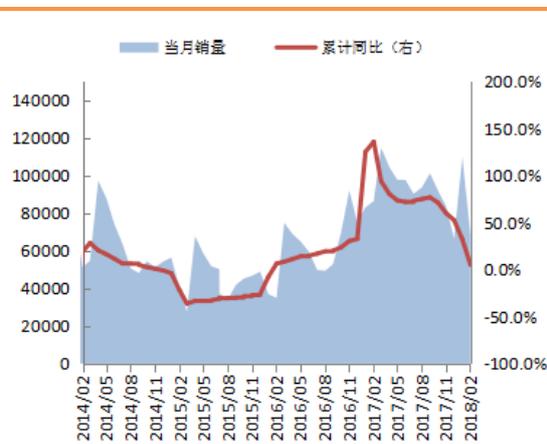
0.25%； 半钢胎开工率为73.88%， 上涨1.01%。

八、汽车市场产销分析

图 9、中国汽车市场产销状况



图 10、中国重卡市场销量



数据来源：Wind，广州期货

2018年3月，中国汽车产销分别完成了256.6万辆和280万辆，环比分别上升54.65%和4.67%，同比分别上涨2.01%和2.79%。产销同环比上升的同时，乘用车市场表现良好。2月，乘用车总产量为219万辆，环比上涨34.7%，同比上浮0.4%；总销量为216.8万辆，环比上涨31.9%，同比上涨3.2%。与天胶密切相关的重卡市场而言，一季度，我国重卡市场共约销售31.64万辆，比去年同期增长11%。并且，由于工程车市场增长明显，因此，在工程车细分市场上占有较大优势的企业，受益更大。

九、天胶价差结构跟踪

图 11、天胶基差

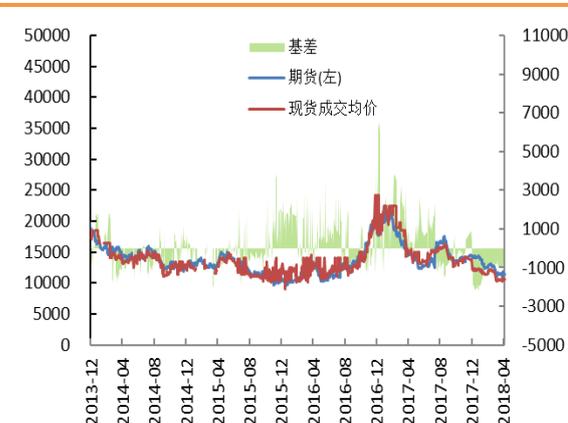
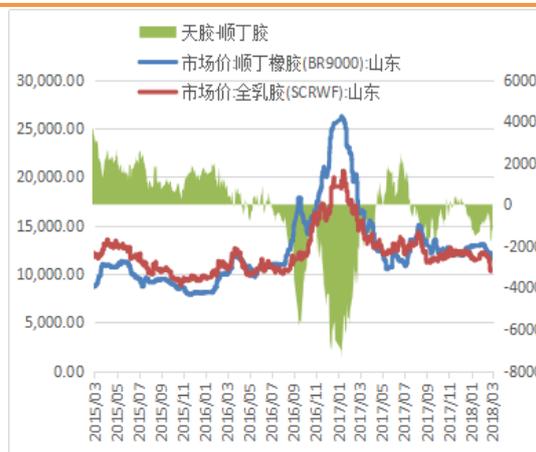


图 12、SCRWF 与顺丁橡胶价差



数据来源：中橡网，广州期货

截至4月27日，山东地区全乳胶市场价为10500元/吨，主力合约成交价11420元/吨，基差为-870，基差本月小幅扩大。天胶与顺丁胶价差为-2100元/吨，天胶-合成胶倒挂。

十、技术分析

图 13：RU1805 走势图



数据来源：文华财经，广州期货

本月沪胶主力RU1809横盘整理，节后多空交织行情延续。技术上看，沪胶主力连续破位下跌，失去5日均线支撑，技术指标MACD红柱小幅收窄，成交量继续增加。整体来看，沪胶目前处于相对低位，但短期技术上的反弹支撑不足以挺价，且KDJ死叉开口有继续扩大趋势。

十一、行情展望

本月沪胶主力震荡偏弱整理，月中波动较大。沪胶4月底缓慢下行，主要由于基本面多空因素交织。目前轮胎厂开工率位于高位且较为稳定，重卡销量数据再创新高，青岛保税区天然橡胶库存持续下降，种种利好因素叠加但沪胶仍然维持低位运行且暂无拐头趋势。主要原因来自于市场对于后市较为悲观的预期。5月为全球天然橡胶主产区开割季，且泰国限制出口政策到期，前期被拖延船货5月份将陆续到港，供应将有所增加。另外5月1日起下

调增值税小幅利好橡胶产业，但上合峰会召开在即，山东地区将提前开始整顿控制，届时环保检查力度加强，预计将影响下游需求。临近月末，市场对前期卤化丁基橡胶消息炒作氛围已消化完毕，暂时缺乏消息引导，运行较为平稳。另一方面，目前天然橡胶现货价格在低位运行，预计将对胶农割胶情绪有所影响，市场对于泰国橡胶产量有一定下降预期。由于胶价已接近胶农割胶成本，基本面虽有利空因素，但下行空间有限。若无重大消息刺激，沪胶或将维持低价盘整态势，震荡区间10000-11500。仅供参考。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究
020-22139858



农产品研究
020-22139813



金属研究
020-22139817



能源化工
020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房
邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。