

期市博览-天胶

2018年5月

广州期货研究所

能源化工组 余伟杰

从业资格号：F3045664

2018-6-1



沪胶基本面偏空，短期仍有下探趋势

一、行情回顾

五月沪胶主力合约 1809 处于低位震荡盘整态势，月中炒作资金介入，触及本月高位，但资金的离场使期价迅速回落。RU1809 五月最高价为 12230 元/吨，最低价为 11250 元/吨，收于 11670 元/吨，较上月末上涨 380 元/吨，涨幅达 3.37%。从基本面来看，随着割胶旺季的临近以及橡胶主产国出口的回升，在需求端没有太大增量的情况下，沪胶价格处于偏弱态势。受到美国掀起的贸易保护的影响下，沪胶基本面偏空或将延续到下个月。整体来看，供应量上升叠加需求端的走弱，沪胶价格上涨力度有限。

二、宏观要闻

◆美国 4 月耐用品订单月率为-1.7%，前值为 2.6%，预测值为-1.4%；5 月密歇根大学消费者信心指数终值为 98，前值为 98.8，预测值为 98.8；至 5 月 25 日当周石油钻井总数为 859 口，前值为 844 口；3 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率为 6.79%，前值为 6.8%，预测值为 6.5%；5 月谘商会消费者信心指数为 128，前值为 125.6，预测值为 128；5 月达拉斯联储商业活动指数为 26.8，前值为 21.8，预测值为 23；5 月 ADP 就业人数为 17.8 万人，前值为 16.3 万人，预测值为 19 万人；第一季度实际 GDP 年化季率修正值为 2.2%，前值为 2.3%，预测值为 2.3%；5 月 25 日当周 API 原油库存为 100.1 万桶，前值为-130 万桶，预测值为 176.7 万桶；5 月芝加哥 PMI 为 62.7，前值为 57.6，预测值为 58；至 5 月 25 日当周 EIA 原油库存-362 万桶，前值为 577.8 万桶，预测值为-52.5 万桶。

◆欧元区 4 月货币供应 M3 年率为 3.9%，前值为 3.7%，预测值为 3.9%；5 月经济景气指数为 112.5，前值为 112.7，预测值为 112.1；5 月工业景气指数为 6.8，前值为 7.3，预测值为 6.7；5 月消费者信心指数终值为 0.2，前值为 0.2，预测值为 0.2；4 月失业率为 8.5%，前值为 8.6%，预测值为 8.4%；5 月 CPI 年率初值为 1.9%，前值为 1.2%，预测值为 1.6%。

◆中国 4 月规模以上工业企业利润为 5760.3 亿元，前值为 5898 亿元；5 月官方制造业 PMI 为 51.9，前值为 51.4，预测值为 51.3；5 月非制造业 PMI 为 54.9，前值为 54.8，预测值为 54.8；5 月财新制造业 PMI 初值 51.1；前值为 51.1，预测值为 51。

三、国际原油走势

图 1、美国商业原油等的库存情况

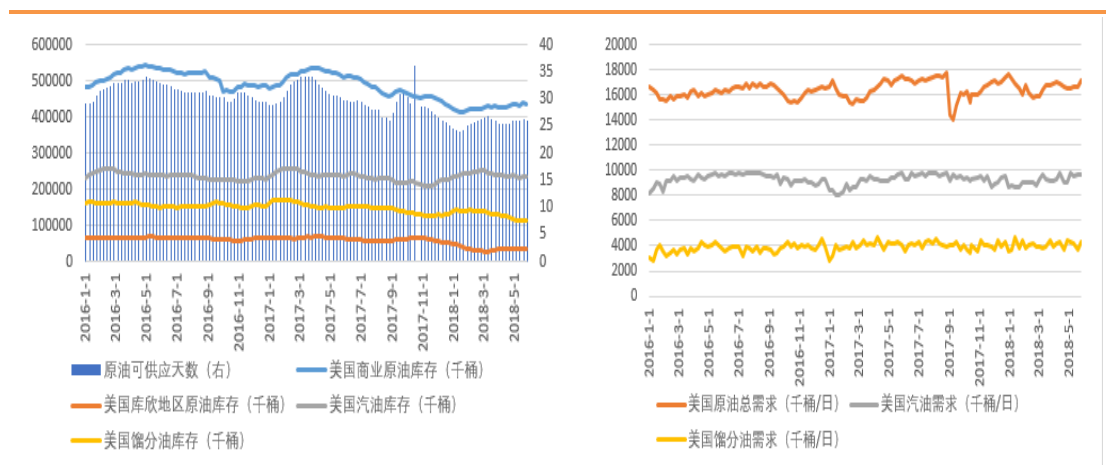
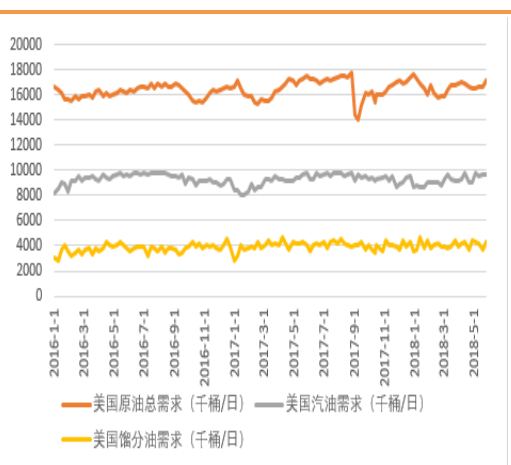


图 2、美国汽油需求



数据来源：EIA，广州期货

本月，受到委内瑞拉政治动荡以及美国退出伊核协议并制裁伊朗原油出口的影响，限制全球原油供应，国际油价持续走高。随后，沙特阿拉伯与俄罗斯计划增加产量来弥补委内瑞拉和伊朗可能出现供应量萎缩，使国际油价从高位回落。截至 2018 年 5 月 25 日，EIA 数据显示，美国原油库存量 4.34 亿桶，比前一周下降 362 万桶；美国汽油库存总量 2.34 亿桶，比前一周增加 53.4 万桶；馏分油库存量为 1.15 亿桶，比前一周增加 63.4 万桶。原油库存比去年同期低 14.79%；汽油库存比去年同期低 1.09%；馏分油库存比去年同期低 21.88%。需求方面，美国原油总需求为 1715.5 万桶/日，较上一周上升 52.7 万桶/日；美国汽油需求为 968.9 万桶/日，比前一周持平；美国馏分油需求为 431.9 万桶/日，较前一周上升 68.2 万桶/日。

四、橡胶现货市场动态

图 3、泰国橡胶现货市场

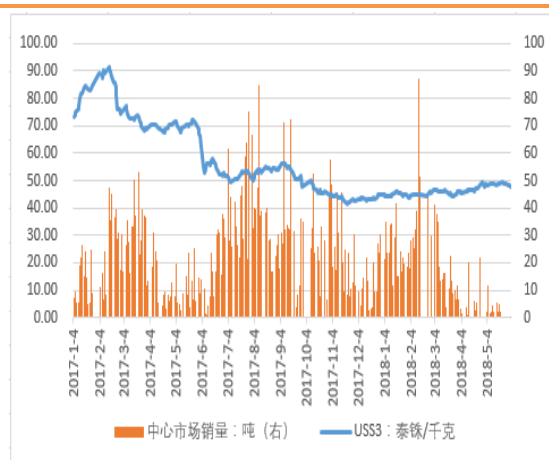


图 4、中橡网三地交易厅现货市场

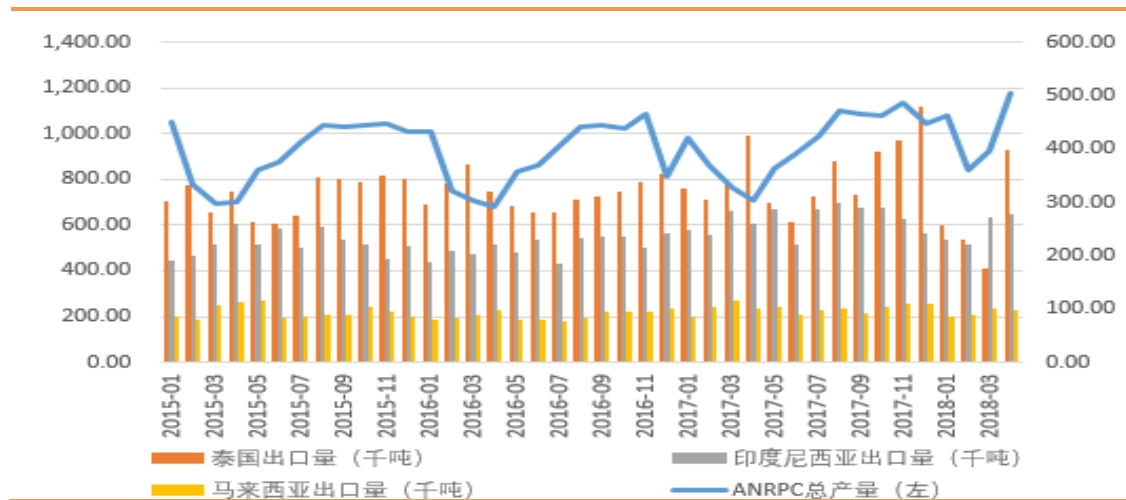


数据来源：中国橡胶网，广州期货

本月，亚洲各产胶区天胶原料市场价保持平稳态势。截至 5 月 31 日，泰国 USS3 报价 47.87 泰铢/千克，较上月末下降了 0.1 泰铢/千克，降幅为 0.21%。截至 5 月 31 日，泰国 RSS3 烟片胶青岛主港 CIF 均价为 1720 美元/吨，较上周价下跌 40 美元/吨；马来西亚 SMR20 标准胶青岛主港 CIF 均价 1490 美元/吨，较上周价格下跌 15 美元/吨；泰国 STR20 标准胶青岛主港 CIF 均价 1500 美元/吨，较上周价格下降 15 美元/吨；印度尼西亚 SIR20 标准胶青岛主港 CIF 价 1485 美元/吨，较上周价格下降 10 美元/吨。

五、产胶国产量及出口量情况

图 5、ANRPC 天然橡胶总产量和主产国出口量



数据来源：同花顺，广州期货

据 ANRPC 最新数据显示，2018 年前 4 个月 ANRPC 天然橡胶总产量为 402 万吨，4 月份产量为 117.5 万吨，环比增长 27.4%。其中，泰国 4 月产量为 29.3 万吨，环比增长 114.7%，同比增长 38.74%。印度尼西亚 4 月产量为 35.47 万吨，环比上涨 8.6%，同比上涨 31.37%。

出口方面，泰国 4 月出口量为 39.7 万吨，环比上升 124.17%，同比减少 6.32%。印度尼西亚 4 月出口量为 27.88 万吨，环比上升 2.99%，同比上升 6.9%。

六、国内市场库存与仓单状况

图 6、青岛保税区天胶库存

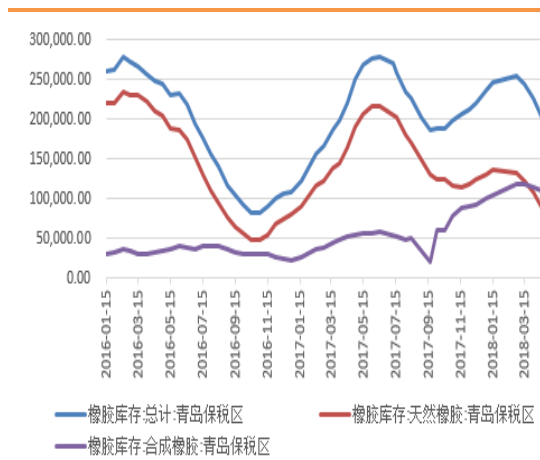
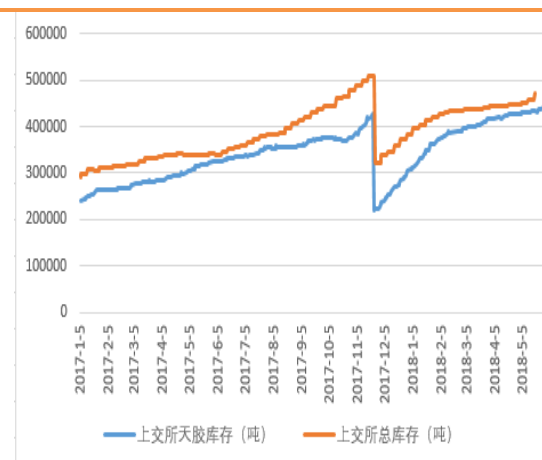


图 7、上海期货交易所天胶库存

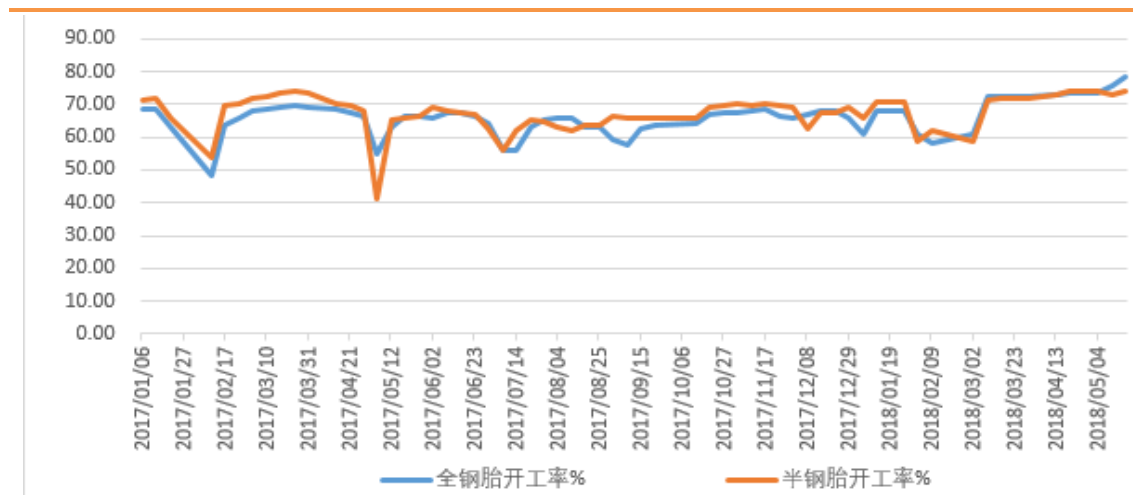


数据来源：同花顺，上海期货交易所，广州期货

据最新数据显示，青岛保税区天胶库存维持去库存态势，但上海期货交易所天胶库存继续上涨。截至 5 月 15 日，青岛保税区橡胶库存 17.25 万吨，环比下降 15.8%，同比下降 35.6%。其中天然橡胶库存为 6.26 万吨，环比下降 31%，同比下降 69.7%。合成胶库存为 10.6 万吨，环比下降 3.9%。复合胶维持 0.37 万吨。截至 5 月 31 日，上海期货交易所天胶总库存 44.56 万吨，较上月末增加 1.79 万吨，涨幅为 4.19%。

七、下游轮胎开工

图 8、 轮胎开工率



数据来源：同花顺，广州期货

本月国内轮胎厂的开工率保持着高位水平并接近历史高位水平。截至 5 月 18 日，全钢胎开工率为 78.54%，环比上升 7.1%；半钢胎开工率为 74.02%，环比上涨 0.2%。近期的开工率持续维持在七成以上的水平，开工率接近历史高位水平，后期提升难度较大。

八、汽车市场产销分析

图 9、中国汽车市场产销状况

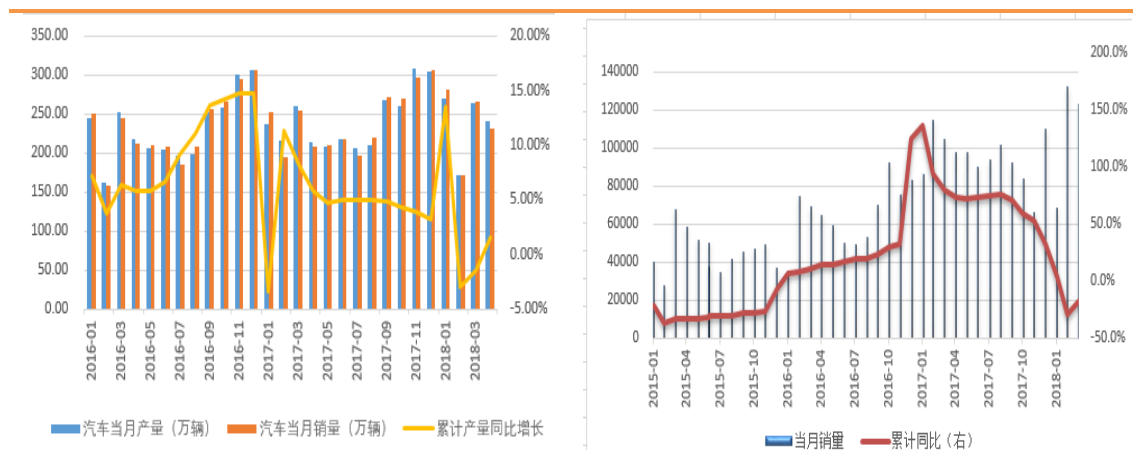
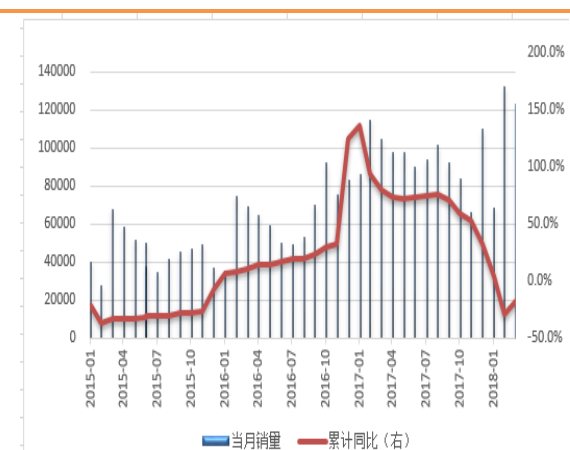


图 10、中国重卡市场销量



数据来源：同花顺，广州期货

据最新数据显示，4 月汽车产量为 239.7 万辆，环比减少 9.66%，同比增长 12.1%。其中 4 月份乘用车产量为 200 万辆，环比减少 9.1%，同比增加 12.2%；商用车产量 39.8 万辆，环比减少 7.3%，同比增加 11.9%。4 月份汽车销量为 231.9 万辆，环比下降 12.7%，同比上升 11.3%。与天胶密切相关的重卡市场而言，4 月重卡销量 12.3 万辆，环比减少 7.0%，同比增加 17.7%。

九、天胶价差结构跟踪

图 11、天胶基差

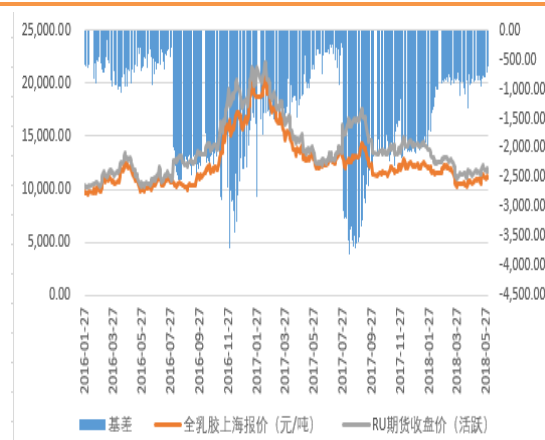
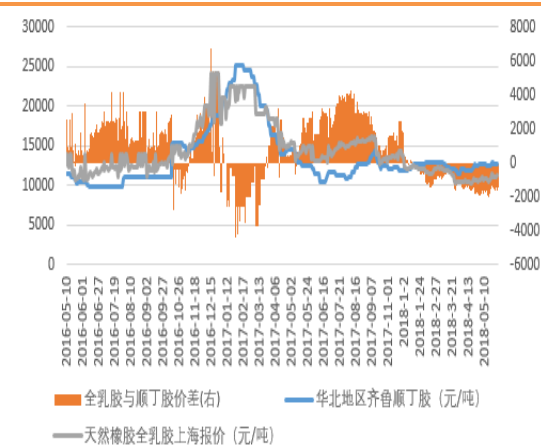


图 12、全乳胶与顺丁橡胶价差



数据来源：同花顺，中橡网广州期货

截至 5 月 31 日，天然橡胶全乳胶上海市场价为 11050 元/吨，主力合约收盘价 11670 元/吨，基差为-620，基差在本月持续保持窄幅波动并小幅缩窄，天胶现货贴水期货。合成胶方面，截至 5 月 30 日，天然橡胶全乳胶上海报价与顺丁胶价差为-1550 元/吨，顺丁胶价格略高于天然橡胶。

九、技术分析

图 13：RU1805 走势图



数据来源：文华财经

本月沪胶主力 RU1809 震荡盘整趋势。技术上看，虽然沪胶较 4 月份有所上涨，但仍受到 60 日均线的压制，收于 20 日均线下方。月末，均线都有向下的趋势，技术指标 MACD 红柱缩小。整体来看，沪胶短期仍有进一步下探的可能。

十、行情展望

本月沪胶主力震荡整理，月中波动较大。沪胶5月中冲高回落，主要是由于资金炒作以及国际原油上涨的原因，但因橡胶基本面并无明显支撑，价格迅速回落。从基本面上来分析，沪胶处于偏弱态势。供给方面，随着国内外主产区已正常进入割胶期，虽然前期受到天气影响，割胶进度缓慢，但临近割胶旺季，后续供给预计持续上涨。国际方面，因出口吨位计划（AETS）协议的到期，泰国4月份出口量有明显上升，新胶到港量预计会持续上升，给橡胶市场带来压力。库存方面，国内青岛保税区天然橡胶库存维持去库存状态，但随着到港量上升，预计库存将停止下降；上期所仓单库存继续维持着上涨态势。需求方面，轮胎厂5月整体的开工率维持在七成以上，并触及历史高位水平，主要原因是6月青岛上合峰会的召开，轮胎厂提前备货预防6月初的停产。据悉，部分轮胎厂月底已停产，需求端将走弱。整体来说，供应端有持续回暖的态势叠加需求端的走弱，基本面保持变空态势，胶价上涨力度有限。若无重大消息刺激，沪胶或将维持低价盘整态势，震荡区间11400-11900。仅供参考。

研究所

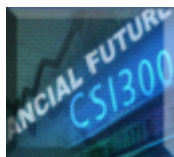
公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

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。