



天然橡胶周报

2018年11月12日星期一

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭

ym@nawaa.com

0571-89727505

投资咨询证: Z0012648

助理分析师:

戴高策

daigaoce@nawaa.com

0571-87839265

摘要

天然橡胶: 本周市场在底部区间窄幅震荡, 多空双方多次在 11300 附近拉锯, 多方尝试向上突破但在 11400 上方受到了极大的压力, 几番试探无果后, 空方再次发力周五夜盘再次回落到了 11165。本周原油延续连番大跌的颓势, 使得工业品整体偏弱, 宏观环境压力仍较大。周二美方中期选举结束, 共和党获得参议院多数席, 民主党获得了众议院的多数席, 比较符合市场前期的预期, 但是特朗普自身可用的政策手段受到众议院限制的情况下, 其可能会更偏重采用贸易政策, 这会增加国际贸易形势的不确定性, 并不算一个好消息。天胶自身的基本面仍然处于偏弱的环境, 临近交割, 仓单和库存的压力下部分投资者已经选择逐渐减仓离场观望。供给端, 泰国近期原材料价格持续低位运行, 割胶意愿受到影响, 旺季产量并没有大幅提升, 加上 11 月起有部分减产补贴政策开始实施, 中国国内逐渐进入停割期, 交割后产量压力有可能减小, 给后期短时反弹提供部分支持。但是供给传导有滞后性, 市场仍需要耐心等待。需求端, 全钢胎、半钢胎开工率保持在 70%左右的水平, 开工率尚可, 但下游配套需求十分薄弱, 尤其是重卡销量在前期政策透支压力下同比下滑明显, 如在交割后需求端不能有所提升, 天胶即便反弹也力度有限。从近几日美方态度来看, 国际贸易环境并不乐观, 后期需要观察在 G20 峰会上能否达成友好的协议缓解目前较为紧张的市场环境。多头需要等待 11 月合约交割后, 基本面缓和才能伺机而动。近几日现货较为坚挺, 期货下跌使得基差进一步收窄, 非标套利盘意愿下降, 部分空头选择离场, 周五永安空单再次减少超过 1000 手, 11000 点下方支撑较为明显。11 合约交易最后一周, 操作上仍以观望为主, 追空风险也较高, 等待 11 月交割后可能来到的短期反弹再进行操作为宜, 短期震荡区间主要在 11000-11500。如果再次反弹突破 11450 左右的压力位则市场信心会有所增加, 反弹力度可期, 反之如果继续下行突破 11000 长线多仓可轻仓小副入多, 但需要严格止损。

天然橡胶—黎明前的黑暗，反弹仍需耐心

本周沪胶 1901 合约底部震荡运行，在周一大幅下行探底后，周二周三有所反弹，但交割前上方压力巨大，周四开始 K 线多空拉锯反弹力量不足，至周五夜盘再次回落到前几日低点。宏观市场环境的压力较大，原油持续下滑，工业品整体较为弱势。下一周为 11 合约最后交易周，仍有巨大的仓单压力下周五夜盘再次跌破 10000 点，但目前混合胶报价在 10300 左右，贴水在 500 以内下游接货意愿仍较为一般。本周 1-5 价差大幅收窄，后期可关注反套的机会。主力合约 RU1901 合约上周收盘价位 11370，本周五下午收于 11300，振幅 3.69%，维持 11000-11400 的区间震荡，持仓量有明显下滑。沪胶基本面没有明显改善，无法支撑强有力的反弹，宏观环境压力有所回升交割前仍需谨慎。周五上海地区天然橡胶市场，云南 17 年国营全乳胶报价 10300 元/吨，标二报价 10500 元/吨，泰国 3#烟片 16 税报 11700 元/吨，越南 3L 报价 10450 元/吨。市场报价较为稳定，现货下方支撑尚可。

上游方面，截止今年 9 月，中国共进口天然胶 184.6 万吨，同比下降 8.5%。同期，中国进口混合胶 214.5 万吨，同比增长 14.5%。前 9 月，中国天然胶、混合胶合计进口 399.1 万吨，同比增长 2.6%。据中商产业研究院数据库显示，2018 年 10 月中国天然及合成橡胶进口量有明显的下降，2018 年 10 月中国天然及合成橡胶进口量为 54.7 万吨，同比下降 3.1%。泰国在 9 月份出口有明显的下滑，近期原材料价格在底部运行部分地区是有可能亏损的，合艾 USS 仍在 40 泰铢/千克以下，来到了 38.95 泰铢/千克，杯胶的价格也进一步下滑，杯胶低至 32.5 泰铢/千克，目前的杯胶价差来看，胶水的供给量是充足的，但这样的价格不可能长期维持，对割胶的意愿影响极大，11 月份的产量可能出现明显的变化。

青岛保税区统计口径变化较快，库存数据变化较大，对市场产生较大冲击，决自本期起暂停库存数据更新，待稳定后再行发布，预计在 12 月初才能恢复。山东区外库存近期有缓和的趋势，截止 11 月 9 日总量较上周减少了近 6000 吨，交割后可能出现库存进一步下降的情况。

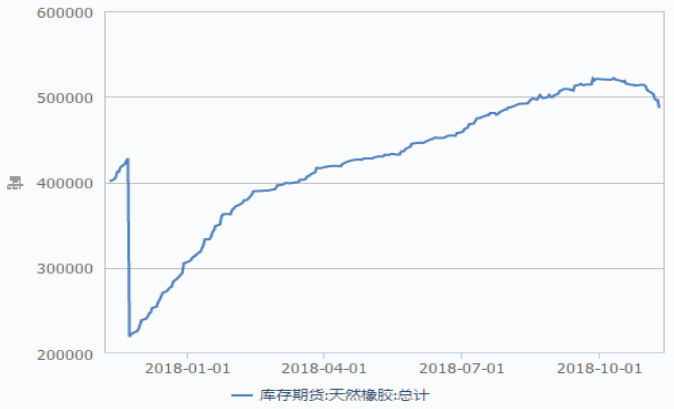
合成胶方面，丁二烯价格较为稳定。中石化华北丁二烯现货报价仍在 10200，华东华南报价也在 10200，较上周无变化。合成胶现货价格在上周回落后本周企稳，中石化华北顺丁橡胶报价 12100，较上周下降 100 元/吨，中石油华北报价也回到了 12100。近期合成胶与天胶的价差收缩明显，对天胶反弹有所压制，如果合成胶价格继续下降贴水天胶则替代效应被放大，可能带动天胶进一步下行。

下游方面，开工率略有上升，物流业有回暖的可能。截止 11 月 9 日，全钢胎开工率小幅回升至 75.97%，半钢胎开工率回到了 69.90%。开工率缓慢改善，但销售市场依然不乐观，据第一商用车网的统计，10 月，汽车产销同环比都继续下降，同比降幅更为明显，其中重卡销量 8 万辆，同比下降 13%，中卡同比下降 43%，后期整体来看下游配

套市场依然偏弱。11月中旬以后，国内双十一带动了物流业的复苏，11月物流业景气指数预计会有明显回升，可能带动替换市场的需求回暖，11月中下旬的下游需求值得投资者重点关注。

本周市场在底部区间窄幅震荡，多空双方多次在11300附近拉锯，多方尝试向上突破但在11400上方受到了极大的压力，几番试探无果后，空方再次发力周五夜盘再次落到了11165。本周原油延续连番大跌的颓势，使得工业品整体偏弱，宏观环境压力仍较大。周二美方中期选举结束，共和党获得参议院多数席，民主党获得了众议院的多数席，比较符合市场前期的预期，但是特朗普自身可用的政策手段受到众议院限制的情况下，其可能会更偏重采用贸易政策，这会增加国际贸易形势的不确定性，并不算一个好消息。天胶自身的基本面仍然处于偏弱的环境，临近交割，仓单和库存的压力下部分投资者已经选择逐渐减仓离场观望。供给端，泰国近期原材料价格持续低位运行，割胶意愿受到影响，旺季产量并没有大幅提升，加上11月起有部分减产补贴政策开始实施，中国国内逐渐进入停割期，交割后产量压力有可能减小，给后期短时反弹提供部分支持。但是供给传导有滞后性，市场仍需要耐心等待。需求端，全钢胎、半钢胎开工率保持在70%左右的水平，开工率尚可，但下游配套需求十分薄弱，尤其是重卡销量在前期政策透支压力下同比下滑明显，如在交割后需求端不能有所提升，天胶即便反弹也力度有限。从近几日美方态度来看，国际贸易环境并不乐观，后期需要观察在G20峰会上能否达成友好的协议缓解目前较为紧张的市场环境。多头需要等待11月合约交割后，基本面缓和才能伺机而动。近几日现货较为坚挺，期货下跌使得基差进一步收窄，非标套利盘意愿下降，部分空头选择离场，周五永安空单再次减少超过1000手，11000点下方支撑较为明显。11合约交易最后一周，操作上仍以观望为主，追空风险也较高，等待11月交割后可能来到的短期反弹再进行操作为宜，短期震荡区间主要在11000-11500。如果再次反弹突破11450左右的压力位则市场信心会有所增加，反弹力度可期，反之如果继续下行突破11000长线多仓可轻仓小副入多，但需要严格止损。

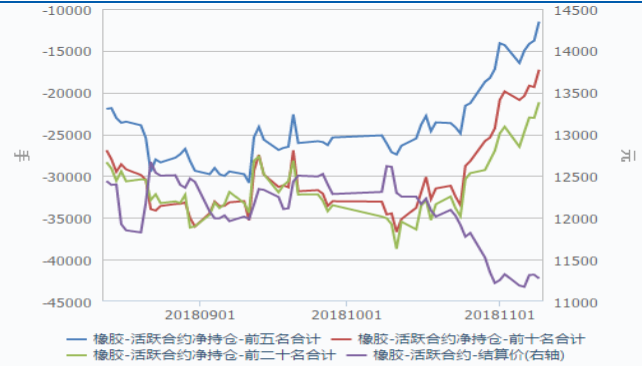
上期所天胶库存数据



指标名称	最新日期	最新值	上期值
库存期货:天然橡胶:总计	2018-11-09	486780	496000

资料来源: wind 南华研究

天然橡胶活跃合约净持仓量



指标名称	最新日期	最新值	上期值
橡胶-活跃合约净持仓-前五名合计	2018-11-09	-11510	-13784
橡胶-活跃合约净持仓-前十名合计	2018-11-09	-17259	-19338
橡胶-活跃合约净持仓-前二十名合计	2018-11-09	-21160	-23027
橡胶-活跃合约-结算价	2018-11-09	11275	11320

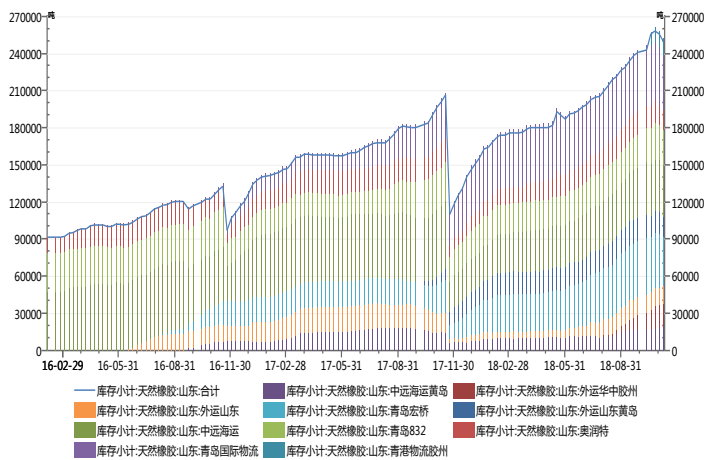
资料来源: wind 南华研究

泰国近期原材料价格变化

日期	地区 价格(单位/千克)	合艾USS	涨跌	烟片	涨跌	杯胶	涨跌	胶乳	涨跌
2018-11-09		38.95	0.15	40.65	0.00	32.50	0.00	38.00	0.00
2018-11-08		38.80	-0.12	40.65	0.66	32.50	-0.50	38.00	0.00
2018-11-07		38.92	-0.07	39.99	0.08	33.00	0.00	38.00	0.00
2018-11-06		38.99	-0.13	39.91	-0.49	33.00	-0.50	38.00	0.00
2018-11-05		39.12	0.07	40.40	-	33.50	0.00	38.00	0.00
2018-11-02		39.05	-0.95	-	-	33.50	0.00	38.00	0.00
2018-11-01		40.00	0.00	41.25	0.00	33.50	0.00	38.00	0.00
2018-10-31		40.00	-0.56	41.25	0.40	33.50	-1.00	38.00	-1.00
2018-10-30		40.56	0.01	40.85	-1.19	34.50	0.00	39.00	0.00
2018-10-29		40.55	0.00	42.04	-1.06	34.50	0.00	39.00	0.00

资料来源: Wind 南华研究

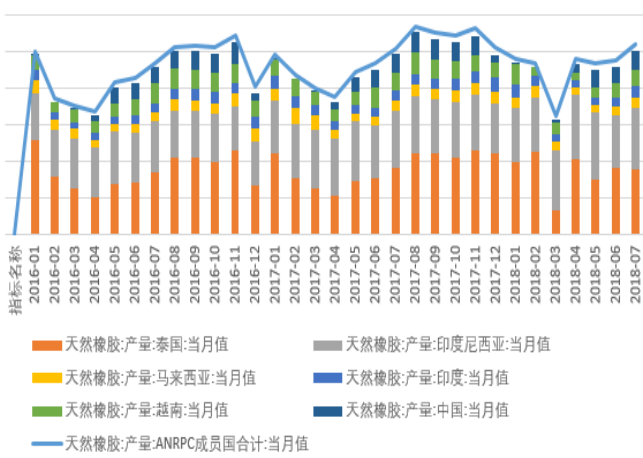
区外库存



资料来源: Wind 南华研究

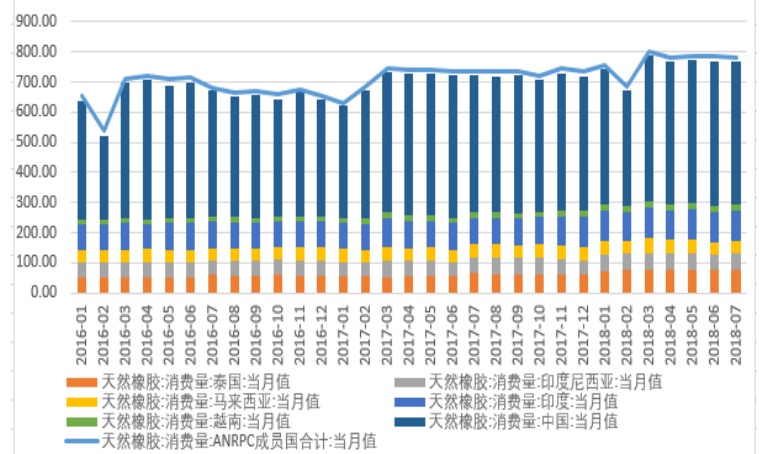
ANRPC 部分成员国产量

ANRPC部分成员国产量



ANRPC 部分成员国消费量

ANRPC部分成员国消费量

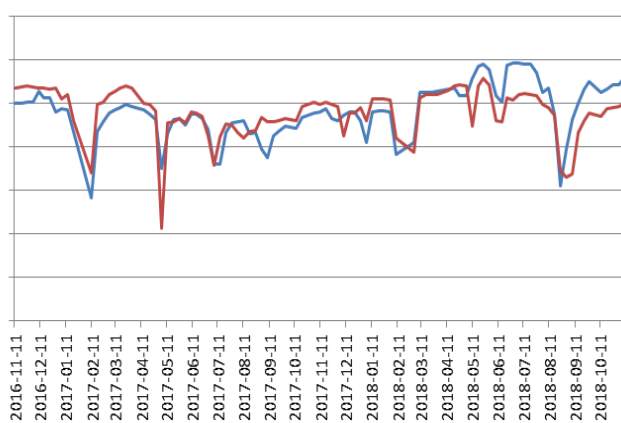


资料来源: Wind 南华研究

资料来源: Wind 南华研究

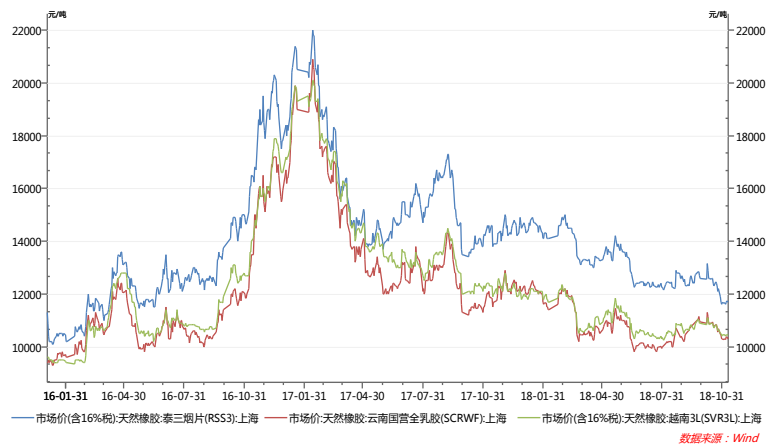
轮胎开工率

全钢胎开工率 半钢胎开工率



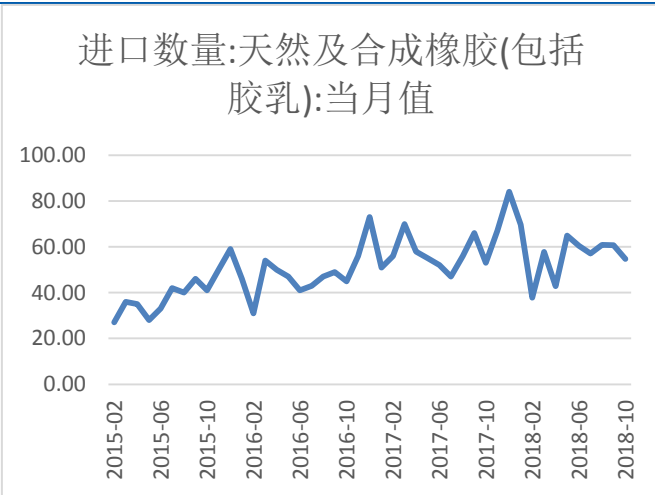
资料来源: wind 南华研究

现货市场价格变化



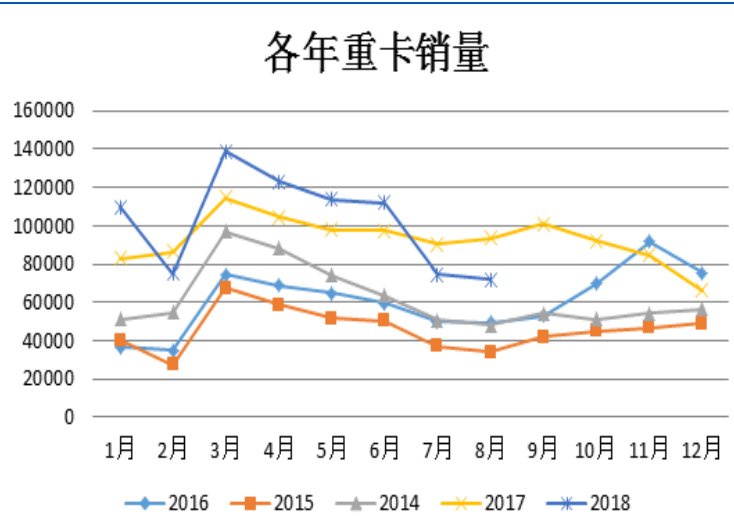
资料来源: wind 南华研究

中国进口橡胶量



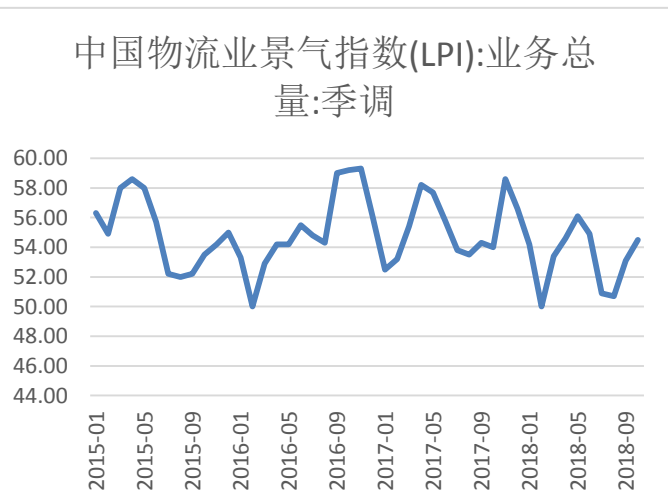
资料来源: Qinrex 南华研究

重卡销量



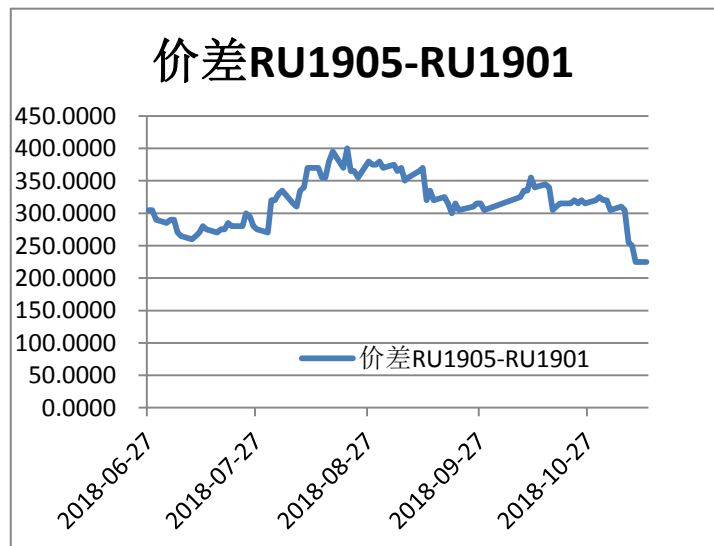
资料来源: 中国汽车工业协会 南华研究

物流业景气指数



资料来源: Wind 南华研究

套利监控: 1905-1901 合约价差变化



资料来源: Wind 南华研究

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦8层805室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起3至8间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路1048号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室
电话：0512-87660825

济南营业部

地址：山东省济南市历下区乐源大街102号祥恒广场
15层1505室
电话：0531-80998121

南通营业部

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路103号星光华庭商铺112、212号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室（第14层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路208号2楼
电话：0574-85201116

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区B地块新地中心二期808室
电话：025-86209875

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net