

## ► 策略 · 天然橡胶

# 橡胶市场多空均势，关注未来天气情况

倍特期货 · 研究发展中心

2019年5月29日

橡胶价格偏低，期现套利空间压缩，维持震荡行情。

### 相关报告：

《期现套利空间压缩，关注产区情况》  
2019-5

### 分析师：杜辉

从业资格号：F0304748

投资咨询证号：Z0014389

联系电话：13589217098

QQ：2858174922

### 要点：

- ◆ 天气对橡胶影响逐步体现，供给影响价格。
- ◆ 下游需求表现不佳，期货价差预期偏弱。

观点和策略：如果后期天气持续异常，橡胶维持震荡格局，但如果雨量增加，割胶逐步开始，橡胶将重回弱势。点位，压力位 12500，支撑位 11200 点，操作上，短线交易为主。

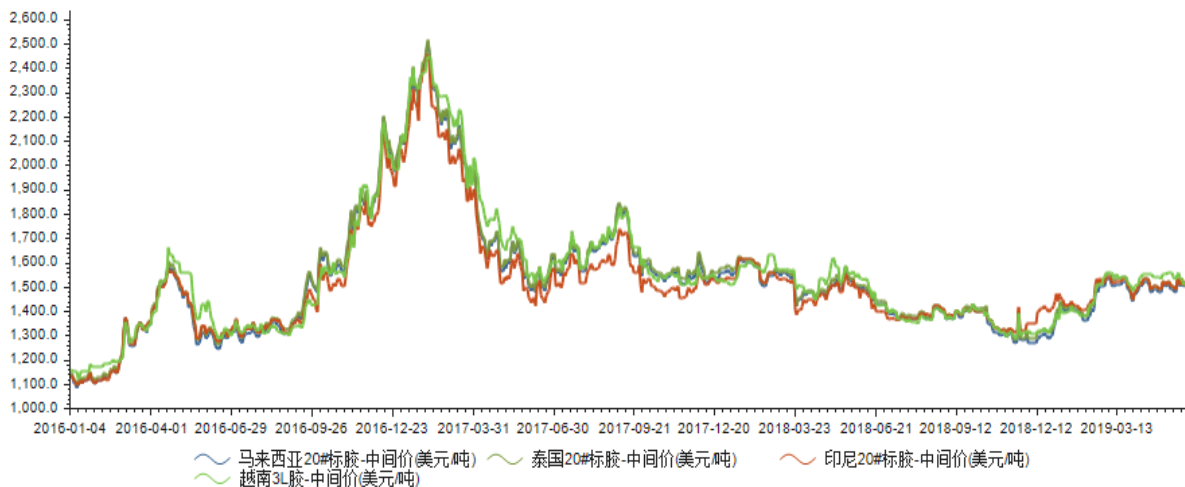
风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

# 一、主要影响因素分析

## (一) 天气对橡胶影响逐步体现，供给影响价格。

5月份天然橡胶价格出现震荡上涨行情，主力合约1909低点出现在11475点，高点出现在12445点，价格波动1000点来回。橡胶出现这种波动主要受到两个因素的影响，一个方面是天气因素的影响，不论是国内还是国外，橡胶产区出现了不同程度的干旱天气，导致原料价格相对偏高，对橡胶价格有较大支撑。另外一个方面是混合胶进口严查，提高了橡胶进口的成本，推动现货价格保持强势。橡胶在两种利好的推动之下，出现一波上涨，但是在5月下旬，产区出现降雨以及混合胶进口检查低于预期的影响，市场做多情绪减弱，重回低位。原料方面，截止到5月28日，泰国合艾地区胶水价格为50.8泰铢/公斤；烟胶片价格为54.39泰铢/公斤；生胶片价格为52.09泰铢/公斤；杯胶价格为42泰铢/公斤。价格持续维持高位。海南地区胶水干胶收购价格为13000元/吨。云南地区胶水收购价格在10.42元/公斤左右，胶块收购价格在10.2-10.4元/公斤，价格上涨。国内现货方面，国内全乳胶报价11600元/吨；混合胶报价11900元/吨。主力合约与混合胶价差为基本消失。政策和数据方面，中国海关最新统计数字显示，2019年3月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计58.1万吨，环比增长56.6%，同比增长0.5%。1-3月累计进口157.1万吨，累计同比下跌4.9%。5月16日泰国开会通过限制橡胶出口的政策，该国将在5月到9月削减橡胶出口12.6万吨，为期四个月。泰国海关公布的数据显示，泰国2019年4月份天然胶出口量为34万吨（含乳胶及混合胶），环比减少9.61万吨，同比下滑32.56%。其中混合胶出口9.14万吨，环比下滑31%，同比下滑44%；越南海关公布的数据显示，2019年4月份越南橡胶出口总量为7.06万吨，较一月份出口量环比下滑31.81%，同比下滑0.12%；1-4月天然橡胶总出口量为41.07万吨，同比增加23.44%。

**图 1：国内橡胶价格**



**图 2：天然橡胶跨月价差**



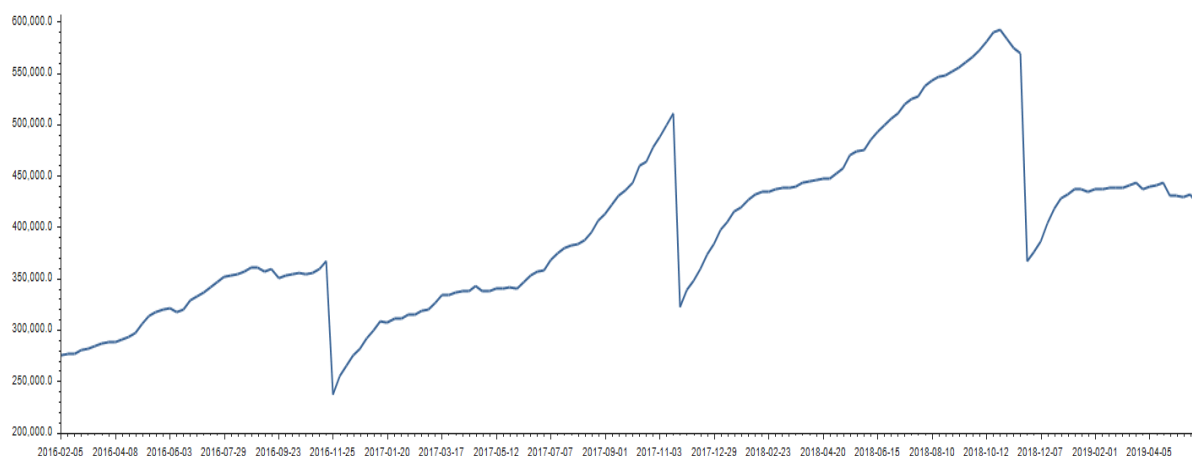
**(二) 期现价差结构消失宏观数据超预期，对橡胶存在一定积极影响。**

下游轮胎开工率方面，目前全钢胎企业开工率 75.84%，主要是目前厂家恢复性开工提升，目前维持较高的开工率水平。半钢胎企业开工率 72.58%，基本保持稳定。目前半钢轮胎出口市场正常，内销市场表现不佳，厂家整体库存保持合理。中国汽车工业协会发布的 4 月份汽车工业产销数据显示，4 月份，我国汽车产销量分别为 205.2 万辆和 198.05 万辆，分别同比下降 14.45%和 14.61%。5 月下旬，乘联会公布了最新乘用车销量数据：5 月上半月，乘用车厂家零售销量同比下跌 19%，厂家

批发销量同比下跌 36%。5 月第一周，乘用车日均零售销量 33517 辆，同比下跌 24%。第二周，乘用车日均零售销量 39648 辆，同比下跌 12%。

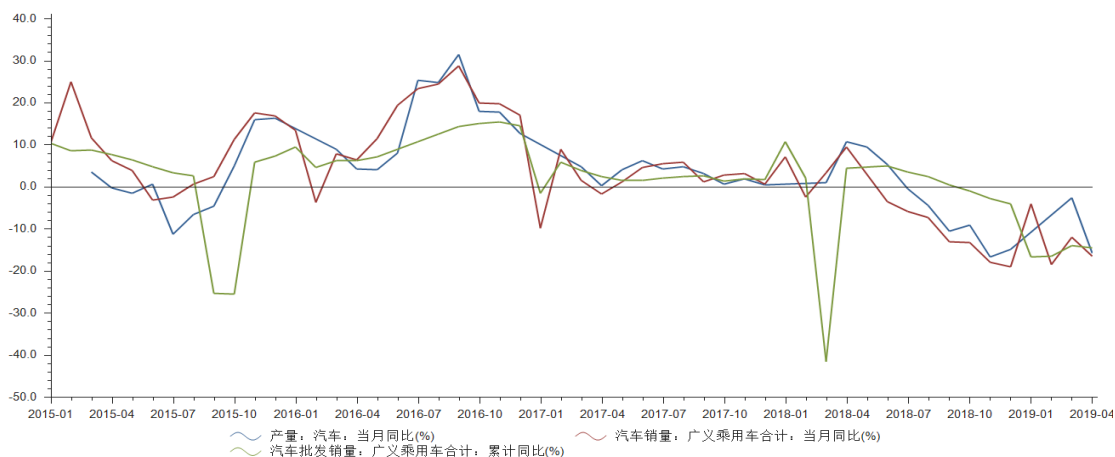
5 月 28 日，在上海举行的“第十六届上海衍生品市场论坛”上，中国证监会期货监管部巡视员鲁东升表示，将推动 20 号胶、粳米、尿素等期货品种的上市工作。20 号胶的上市对橡胶的价差有明显的影响，RU1909 合约与 RU2001 合约之间的价差水平，是最近几年以来最低的水平。较为合理的升水结构是保证交易所库存下降出库的重要因素。从目前数据来看，随着 20 号胶的上市信息不断增加，两者之间的价差水平仅维持在 1000 点水平，这个价差水平，对橡胶交易所的老胶的去库存存在压力。这样来看，橡胶如果没有明显重要的利好信息，期货价格上涨空间受限，但另外一点混合胶和橡胶主力合约之间的价格基本接近，期现套利的空间被大幅压缩，所以未来进一步扩张套利的机会不大，橡胶自身期货空头的增量也不足。所以从价差的角度来看，目前橡胶的资金参与性更多的是存量资金参与，行情的波动性将会减弱。

**图 3：天然橡胶库存上期所库存**



数据来源:choice

**图 4：汽车产销量同比数据**



数据来源:choice

## 二、技术面分析

橡胶合约 RU1909 技术走势属于震荡行情，中短期均线体系处于交错复杂阶段，MACD 指处于中间位置，金叉阶段。线结构处于下跌趋势，技术支撑位为前期低点 11200 附近，压力位为 12500 附近，连续数月震荡高位。

**图 5：天然橡胶 1909 合约走势**



数据来源:文华财经

### 三、观点和策略

随着天气因素目前对橡胶价格有明显影响，持续的干旱天气影响割胶，产量相对下滑，原料价格维持高位，对橡胶具备成本支撑。但较大的库存压力以及 20 号胶未来预期上市的影响，制约了橡胶的上涨空间，同时期现以及期货远近月价差偏低，侧面反映投资者对橡胶仍偏谨慎，做多的积极性并不强烈。所以综合来看，如果后期天气持续异常，橡胶维持震荡格局，但如果雨量增加，割胶逐步开始，橡胶将重回弱势。点位，压力位 12500，支撑位 11200 点，操作上，短线交易为主。

## ❖ 免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，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。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，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。

欢迎扫描二维码



### 倍特期货有限公司

总部地址:	成都锦城大道 539 号盈创动力大厦 A 座 406
客服热线:	400-8844-998
传真号码:	028-86269093
邮政编码:	610041
官方网址:	www.btqh.com