



橡胶：天气扰动因素消退，沪胶重回震荡格局

联系人：张舒绮

从业资格编号：F3037345

投资咨询编号：Z0013114

E-mail: zhangsq@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220135

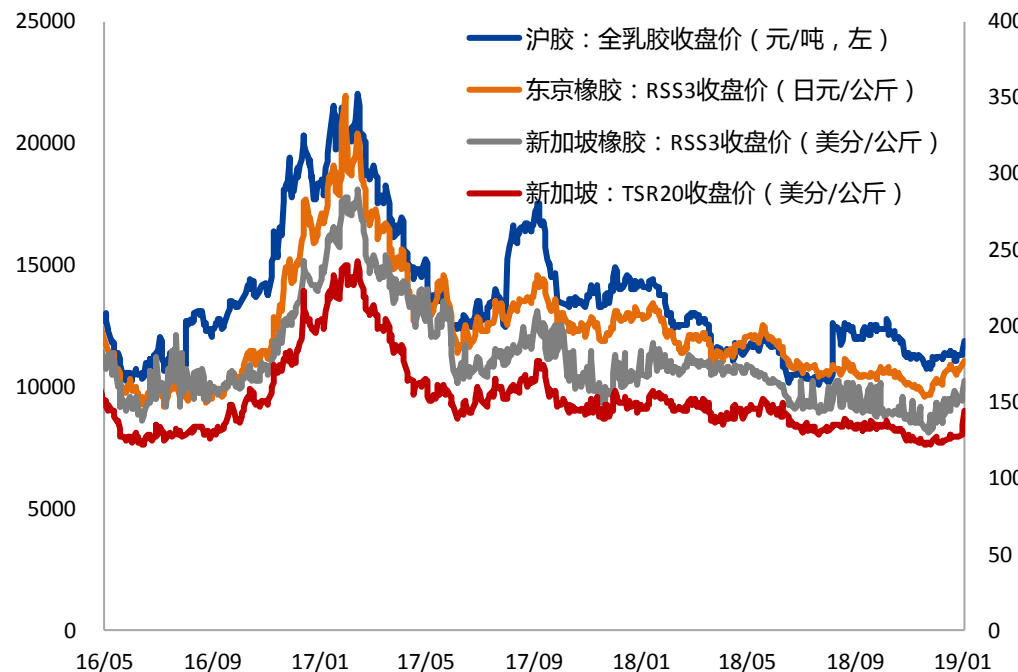
(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

- **宏观面**：最新PMI数据表现疲弱，跌破50荣枯线，经济数据弱势难改。央行在近期宣布降准，对宏观面预期存在一定改善，但实质影响目前仍存疑，经济下行压力仍存。中美贸易关系经济存在缓和迹象，但不确定性仍存。美元则受到美联储态度逐步转鸽的影响，持续表现不佳。
- **基本面**：上周泰国极端天气对胶价形成一定支撑，但目前天气情况缓和，对产胶量并未有实质性影响，全球供大于求格局不变。下游需求方面，上周开工率仍表现疲弱，汽车销售预期不佳，库存累积严重，整体需求预期不佳。
- **市场情绪**：受天气因素带动原料价格反弹，胶价在上周出现一波上涨，但可持续较差，市场获利了结情绪较重。预计涨势难以持续。
- **投机策略**：在基本面未发生转向的情况下，胶价难出现持续性上涨，天气因素影响时间较短，进一步上涨动力减弱。但同时目前未有新增利空因素，操作上，前多离场，新单暂时观望。
- **套保策略**：沪胶仍位于低位，下方空间有限，卖保头寸建议维持较低仓位。

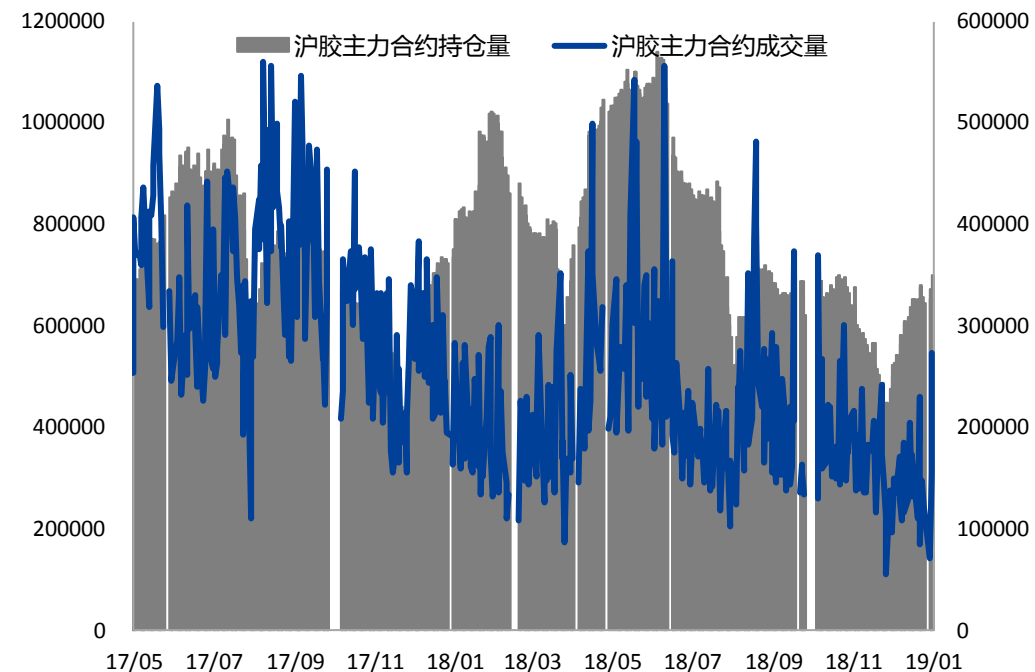
类型	合约/组合	方向	入场价格	出场价格	推荐日	动态头寸	仓位比例	收益 (%)
/	/	/	/	/	/	/	/	/

上周橡胶整体走势较强，主力合约1905周上涨4.78%，近月合约RU1901周上涨4.96%。
受投机情绪推动，沪胶持仓明显增加。

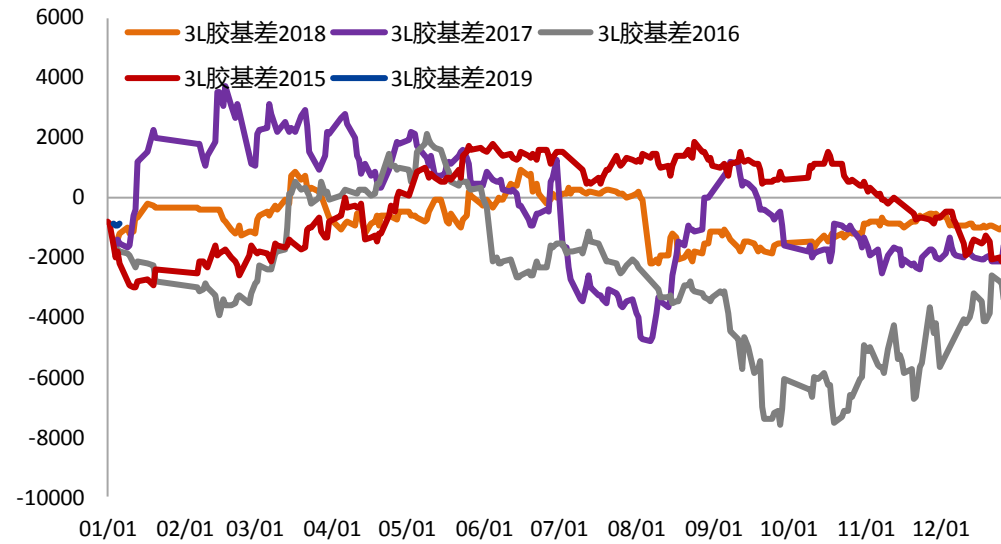
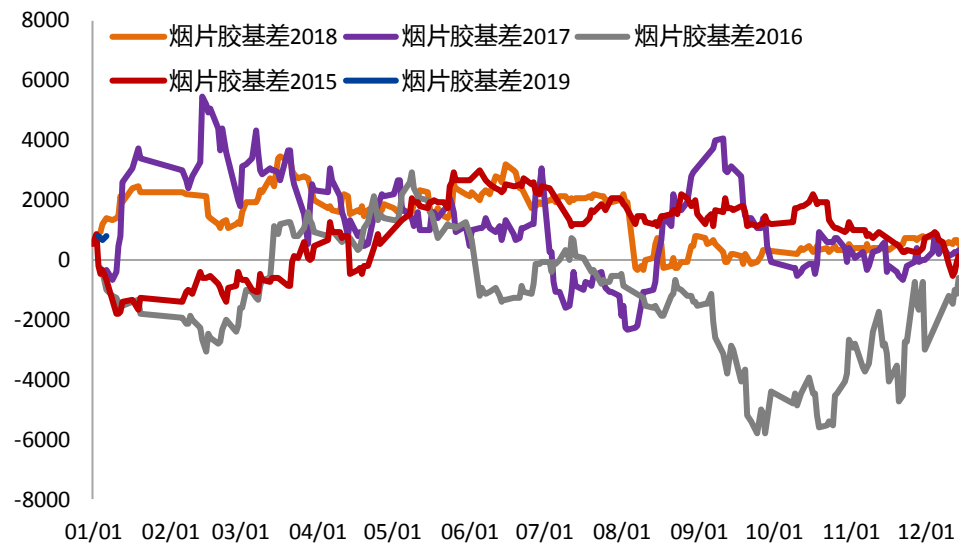
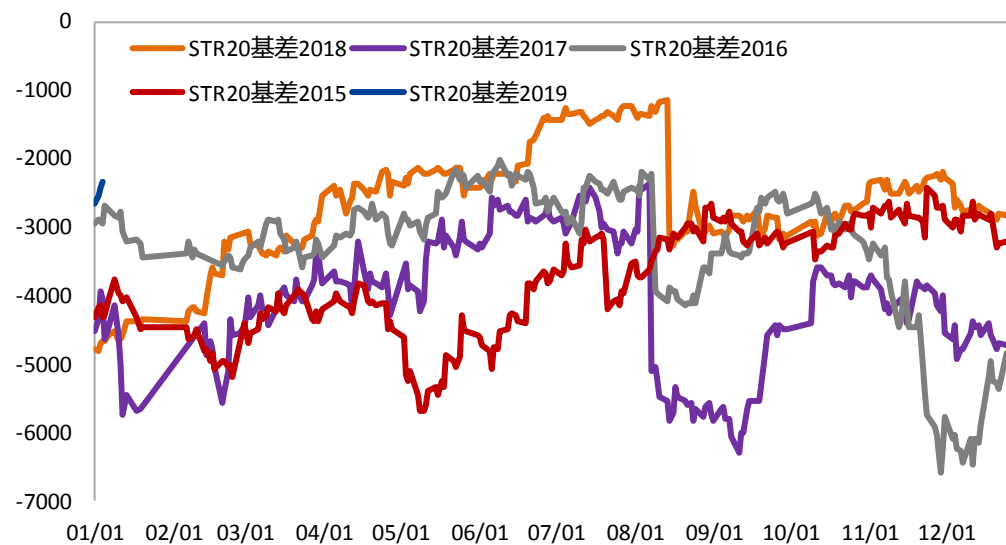
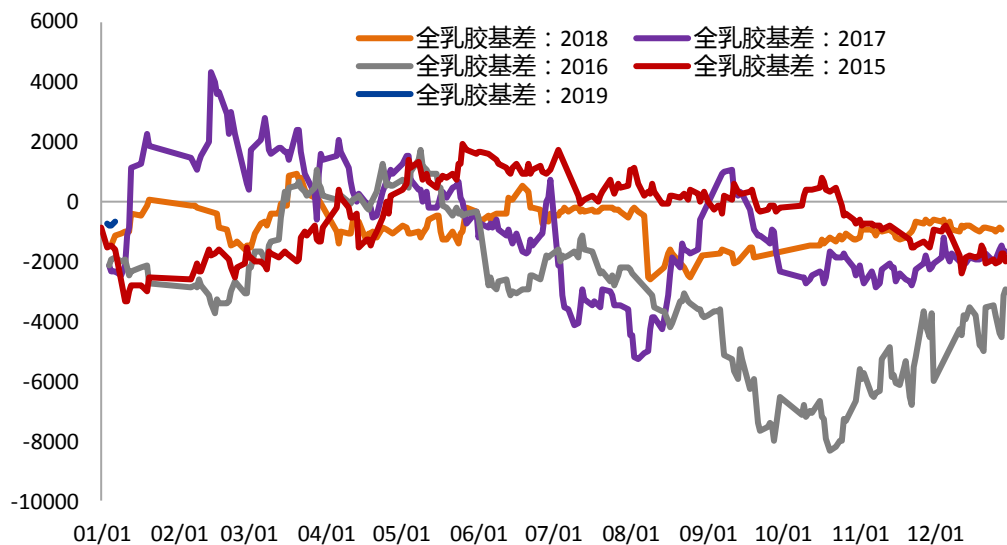
受泰国天气推升胶价上行



主力持仓持续增加

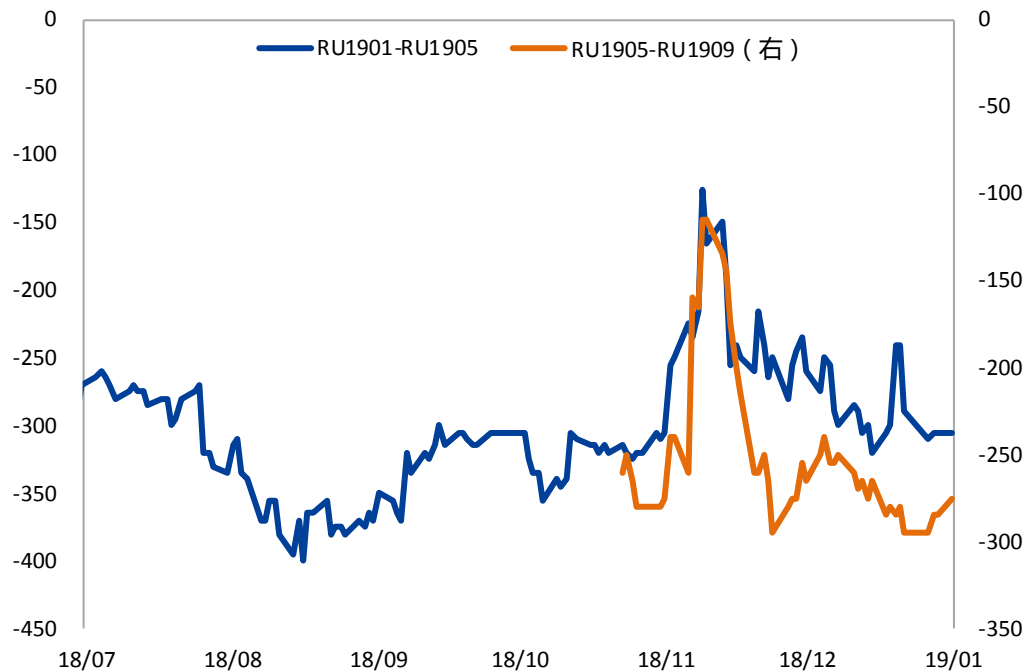


微观市场结构回顾：基差较历史同期明显收窄

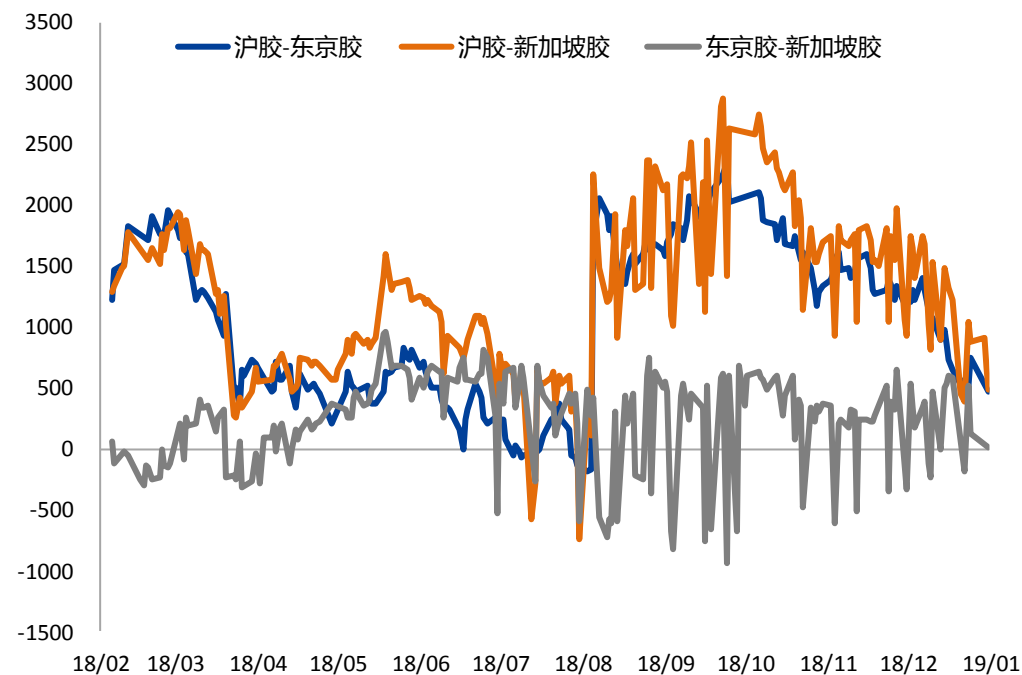


受1月合约即将进入交割的影响，价差窄幅波动。或受短期天气因素影响，5-9合约价差收窄。

或受短期天气因素影响，5-9合约价差收窄

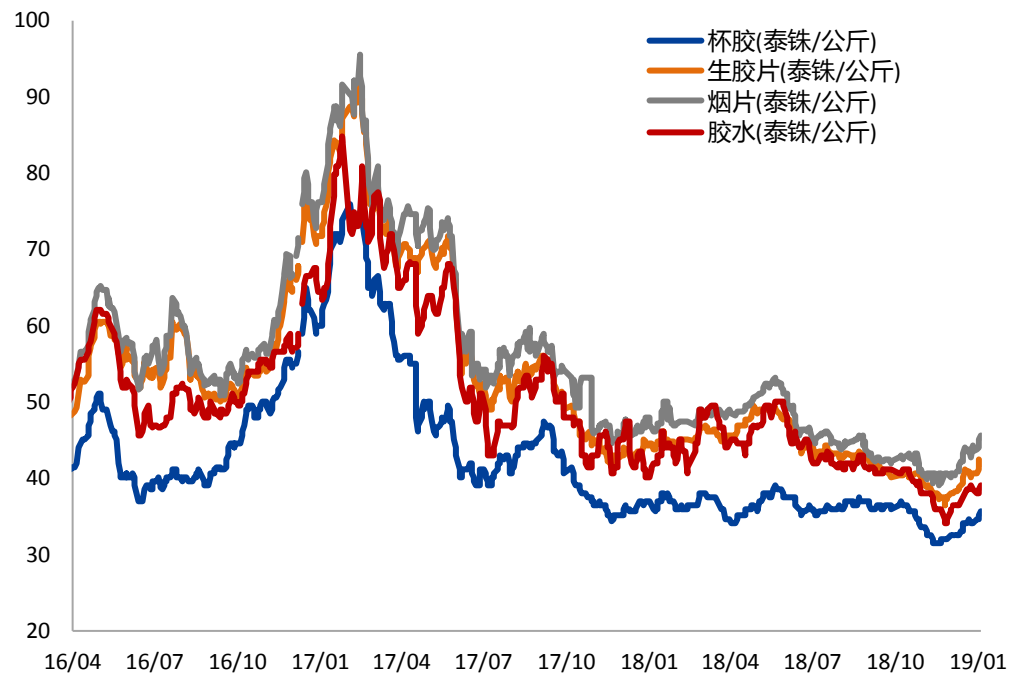


沪胶整体表现不及外盘

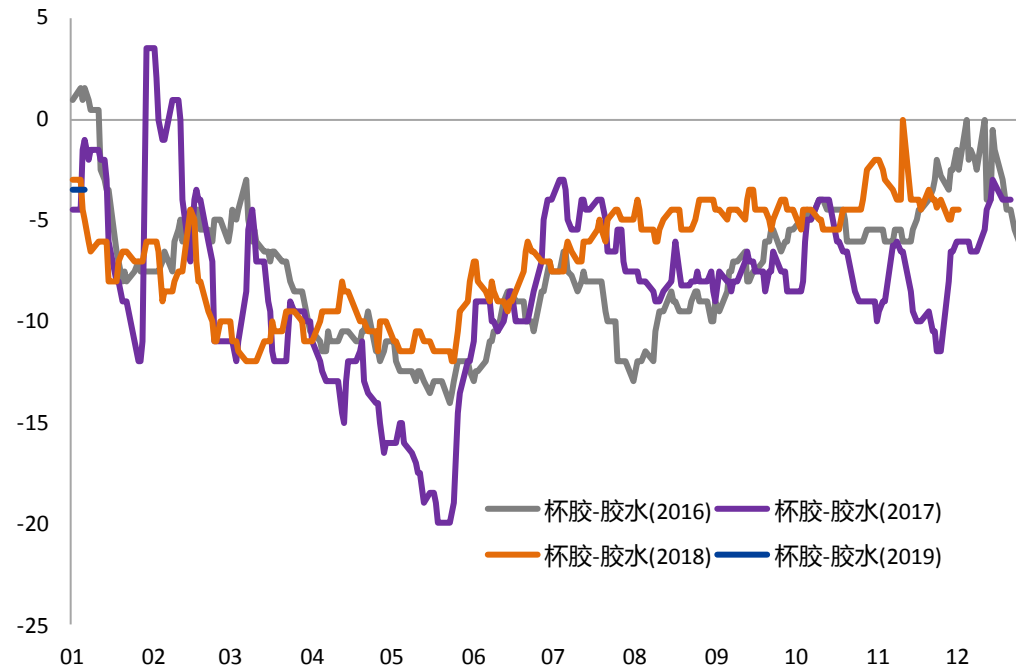


或受天气因素的影响，原料价格持续抬升。

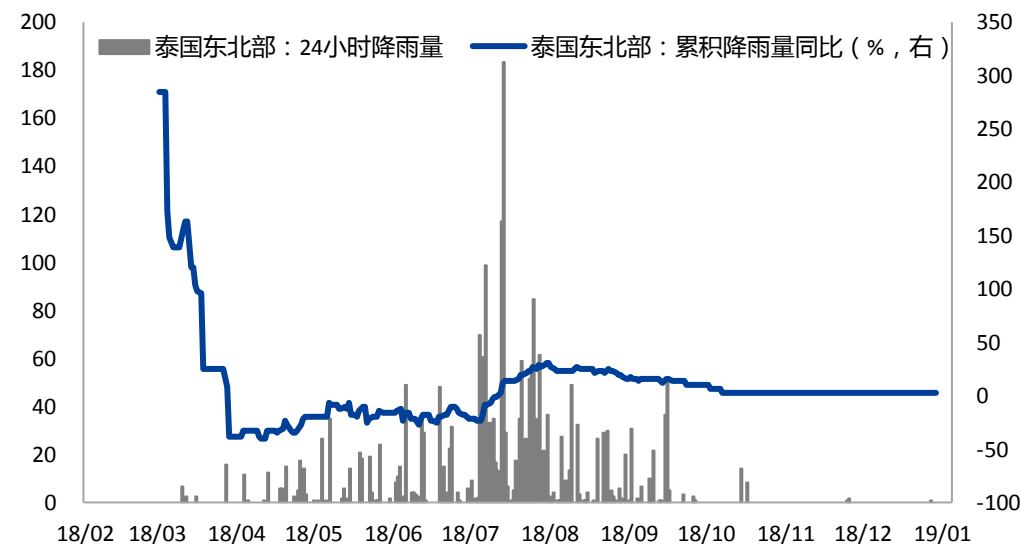
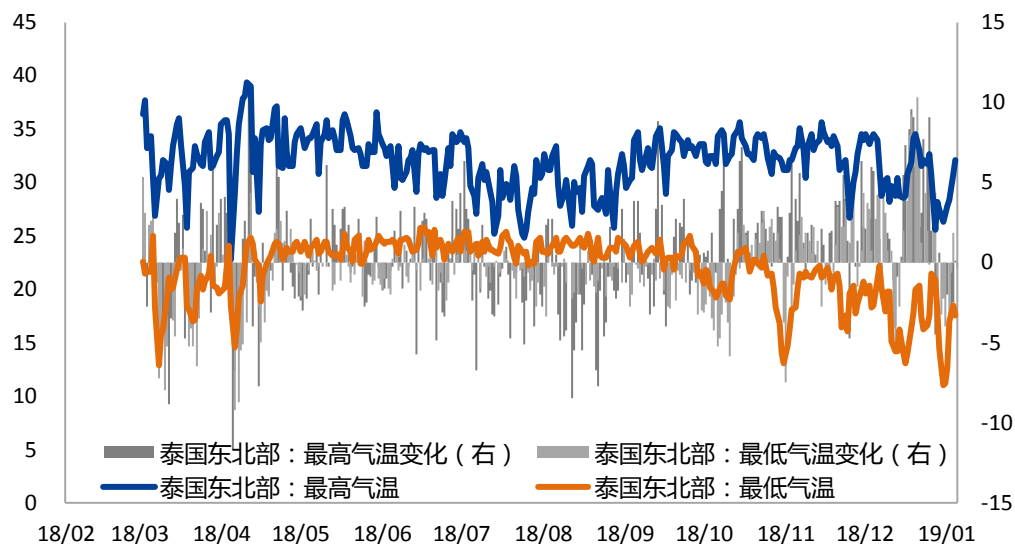
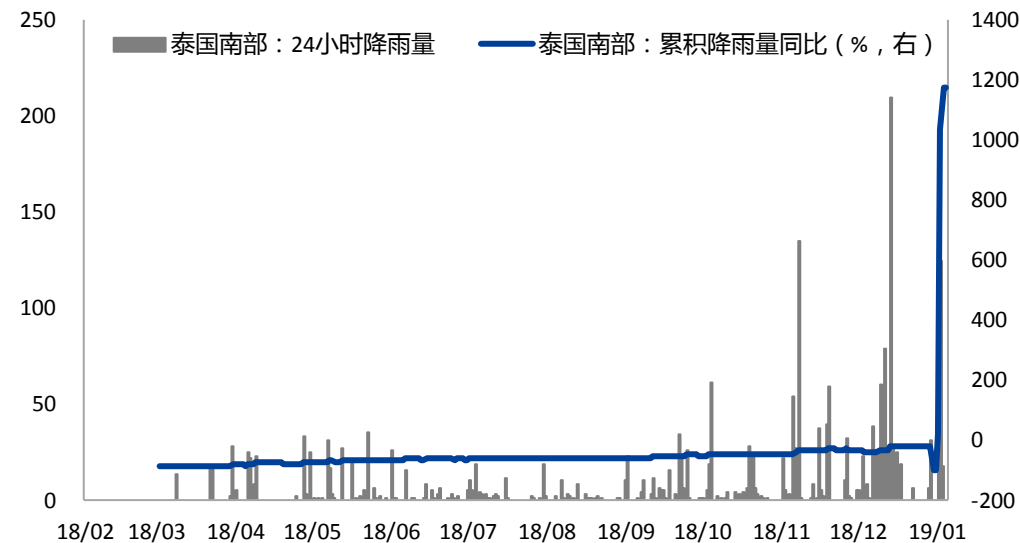
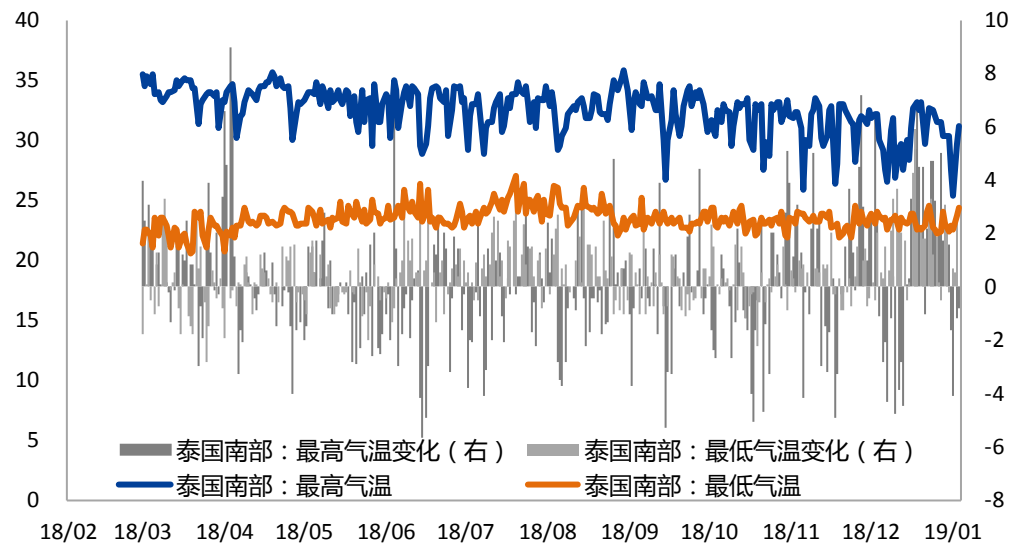
原料价格全线上行



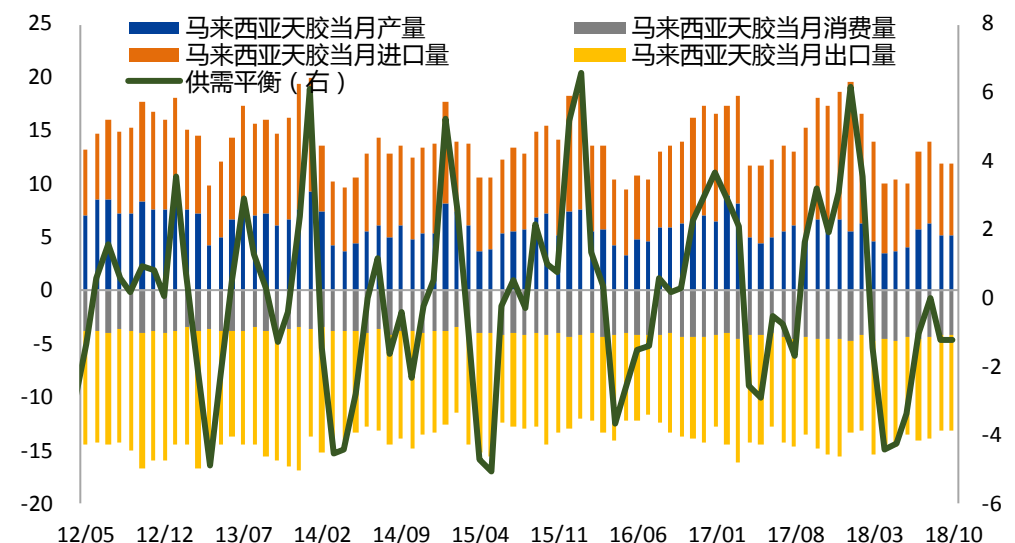
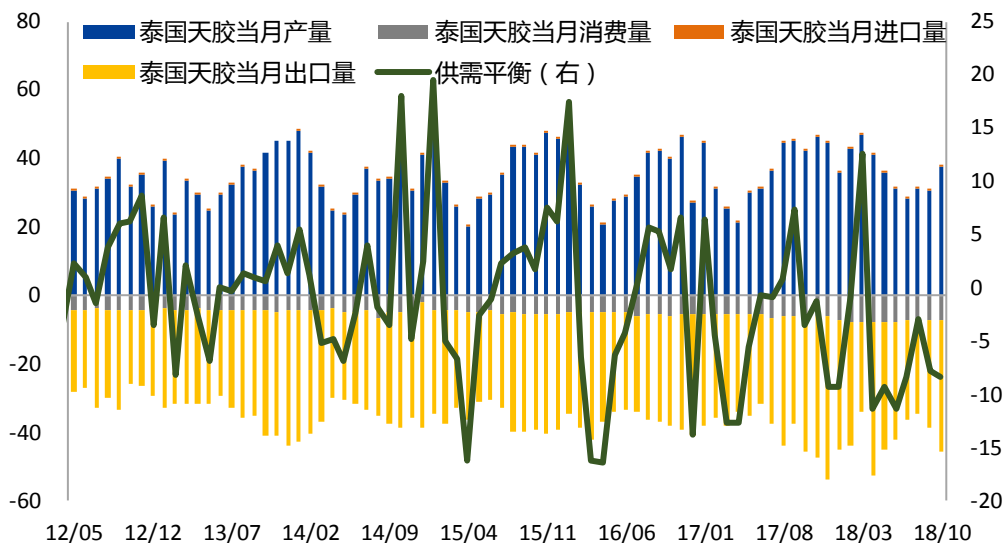
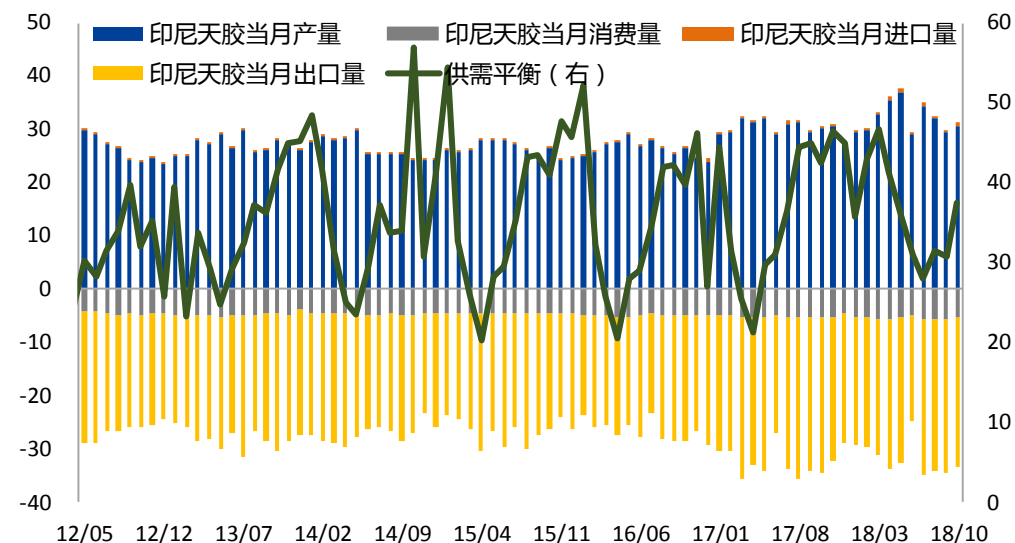
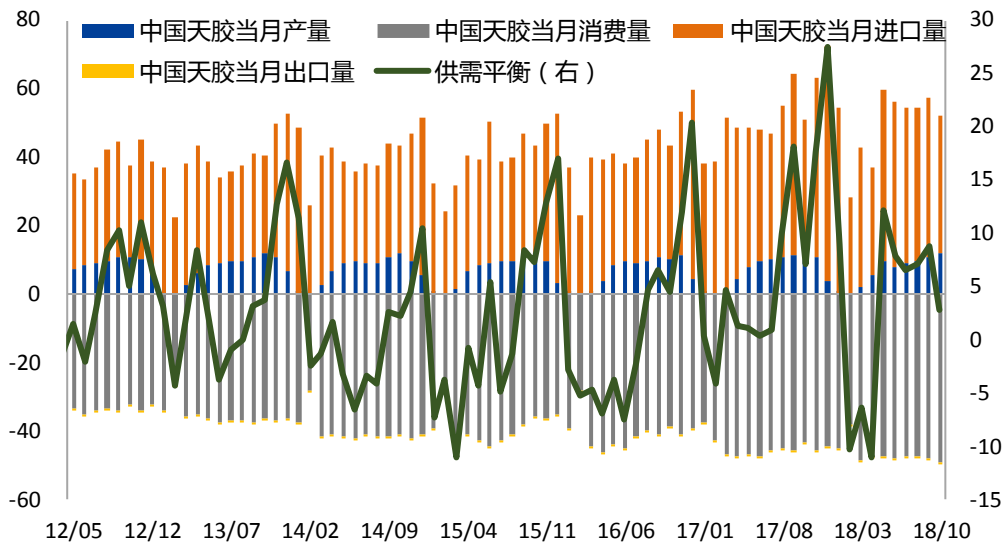
原料间价差波动较小



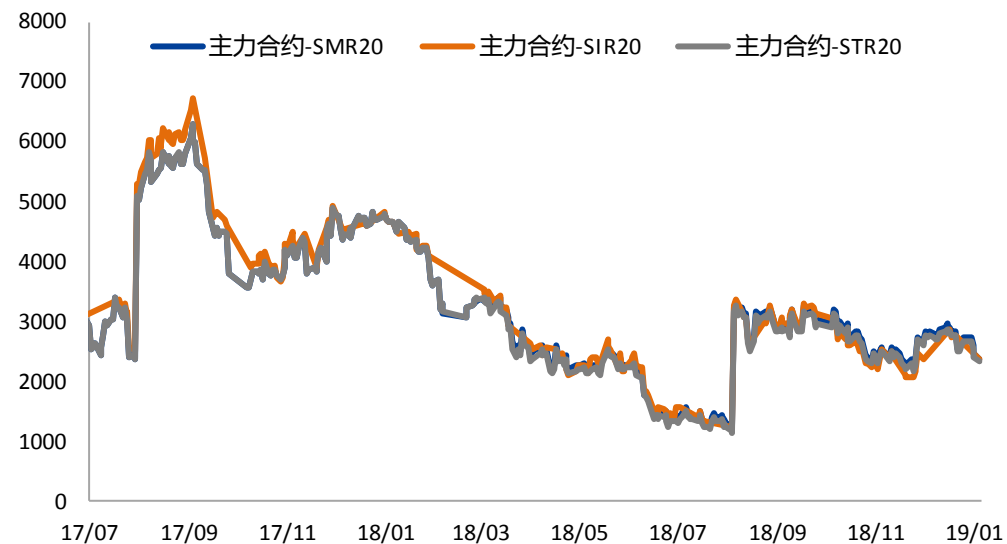
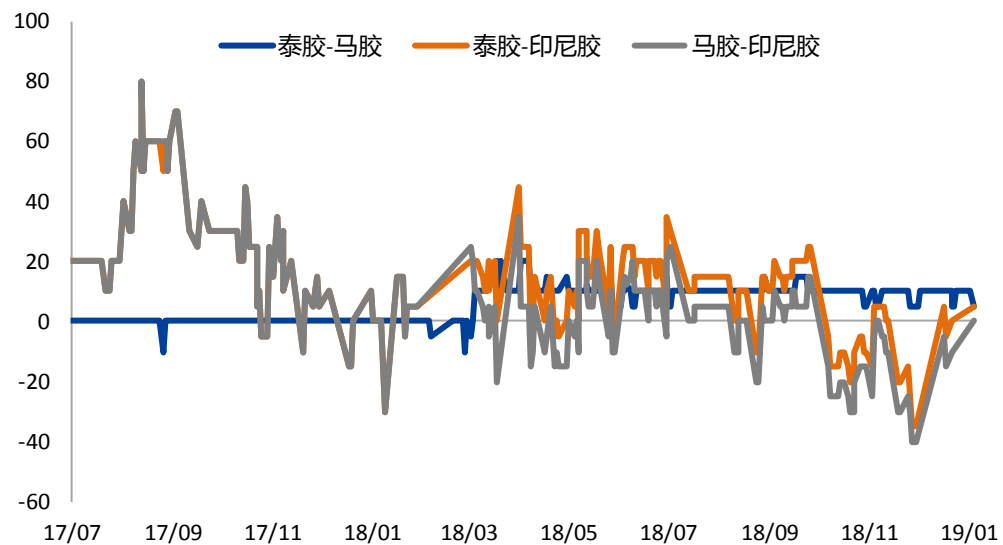
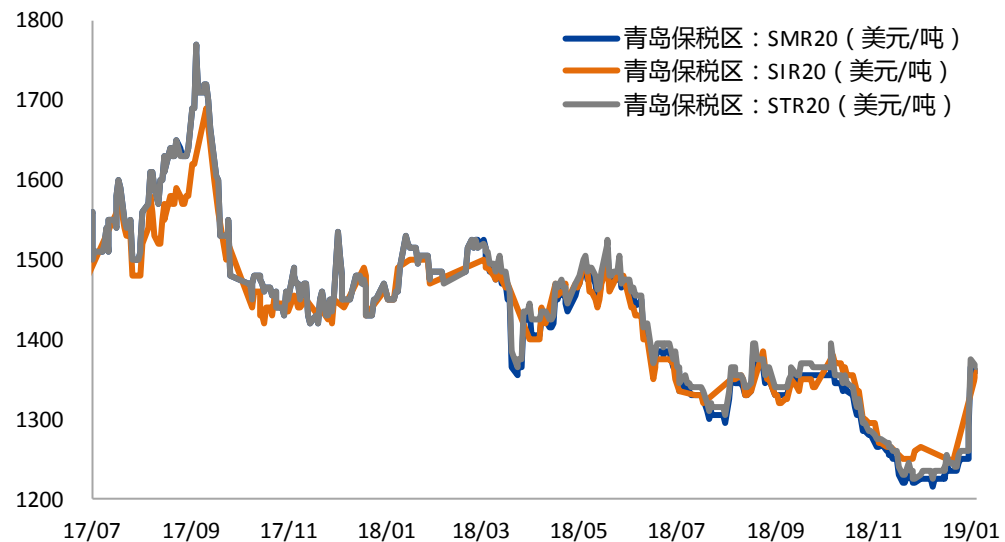
上游表现跟踪：泰国暴雨天气暂缓



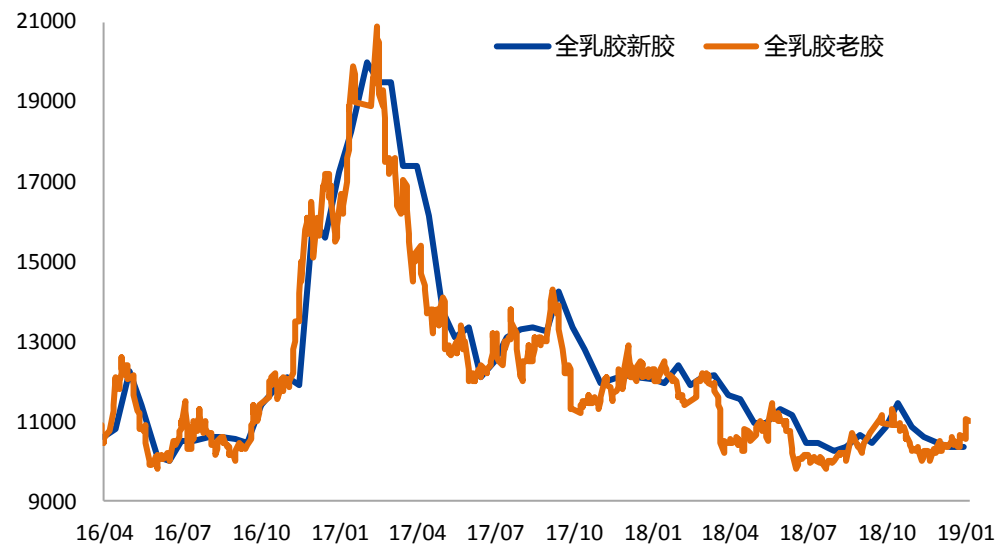
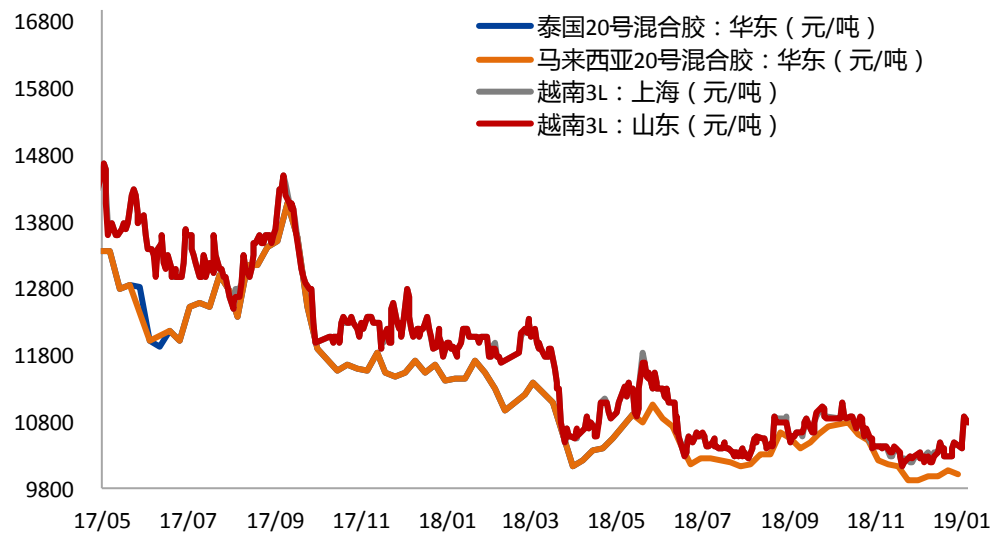
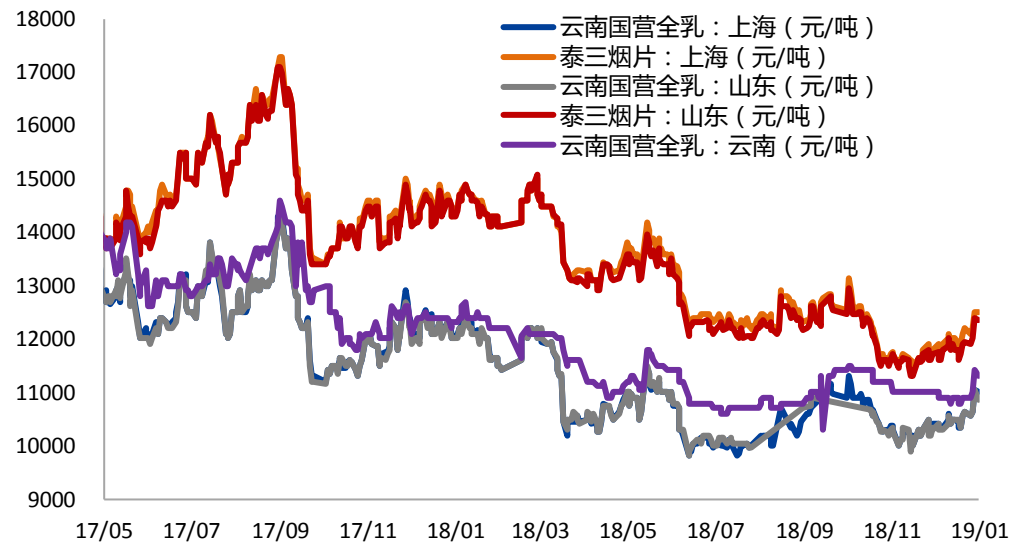
上游表现跟踪：全球供大于求格局不变



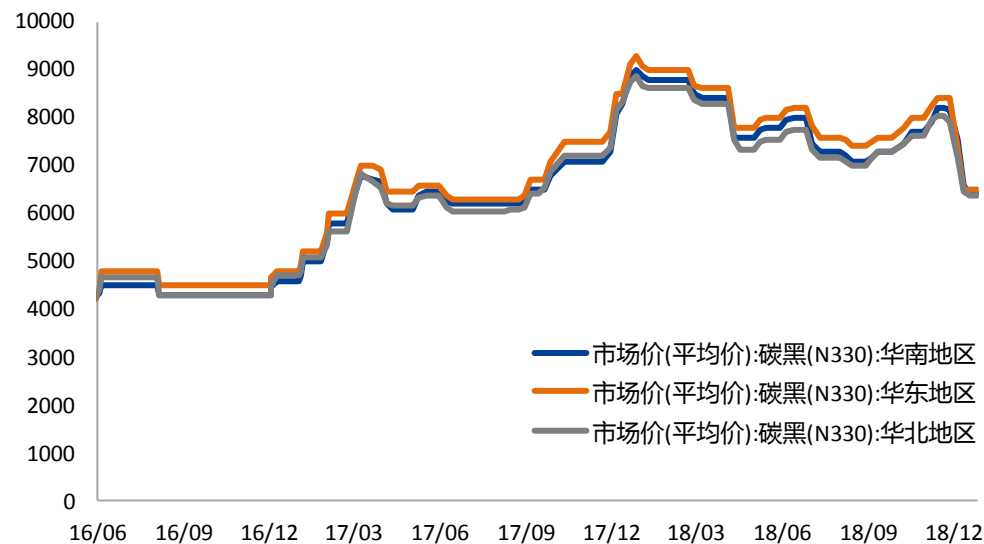
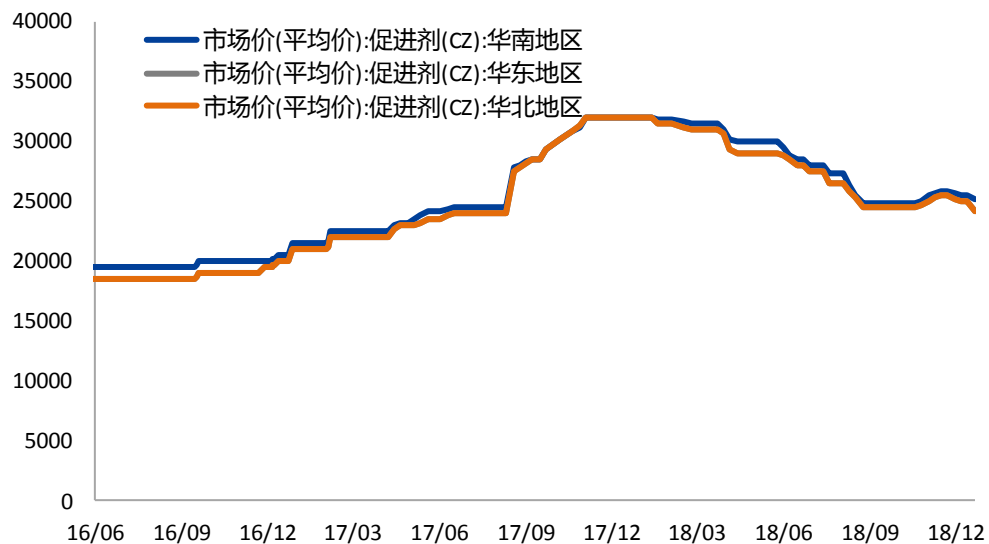
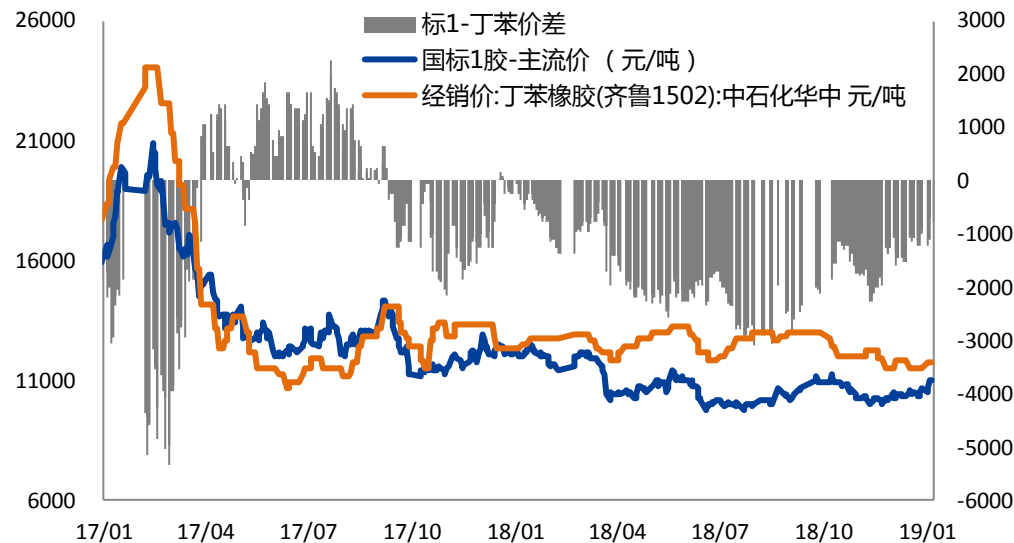
上游表现跟踪：现货价格小幅走强，非标价差空间有限



上游表现跟踪：现货下方支撑强劲，价格自低位略有反弹



上游表现跟踪：原油对合成胶形成拖累，辅剂价格回落明显

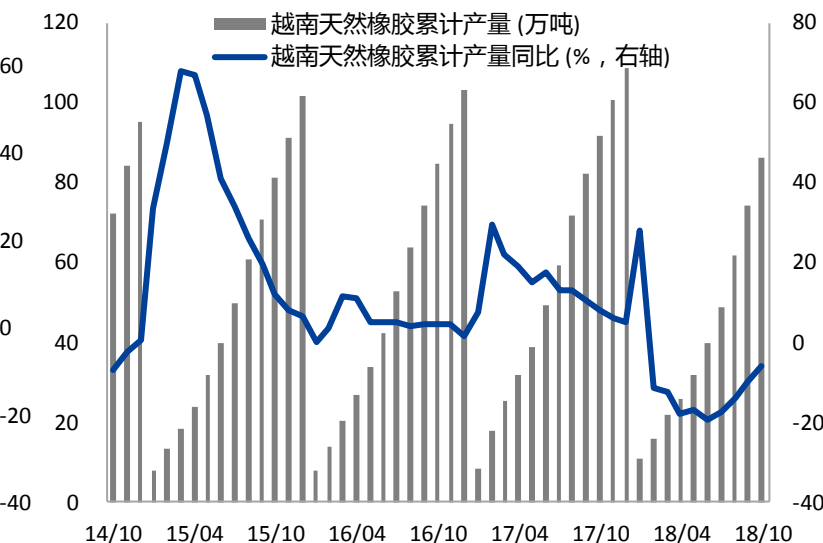
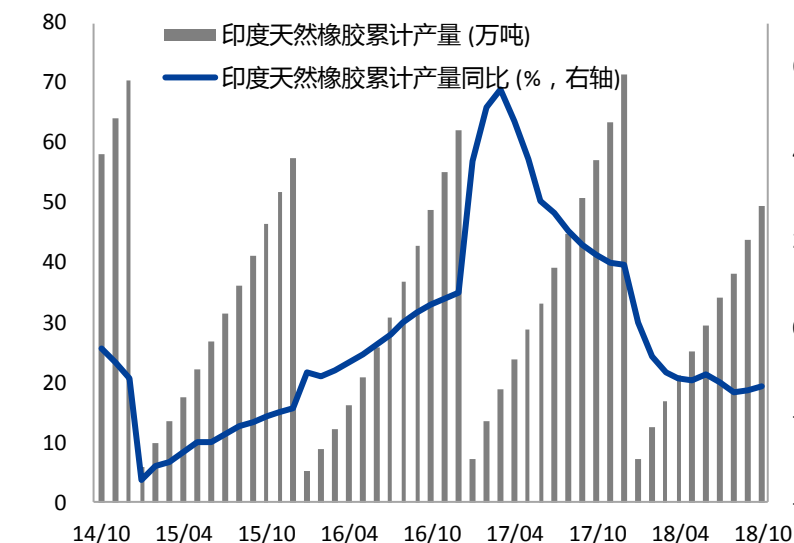
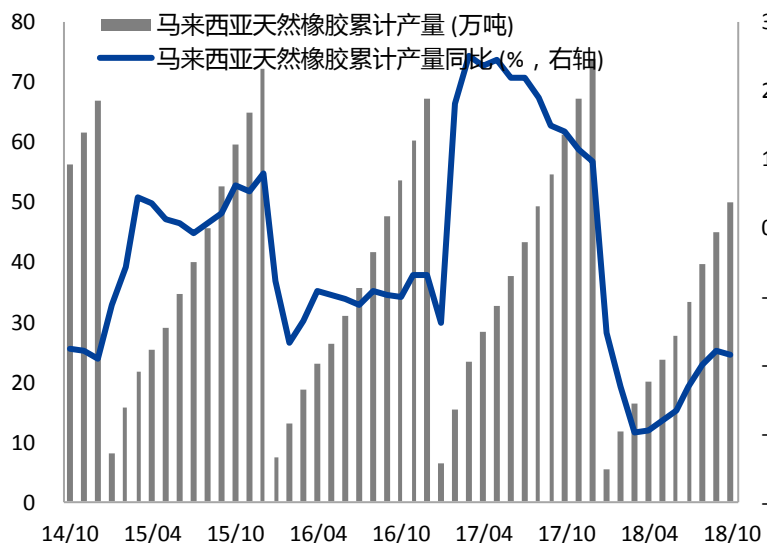
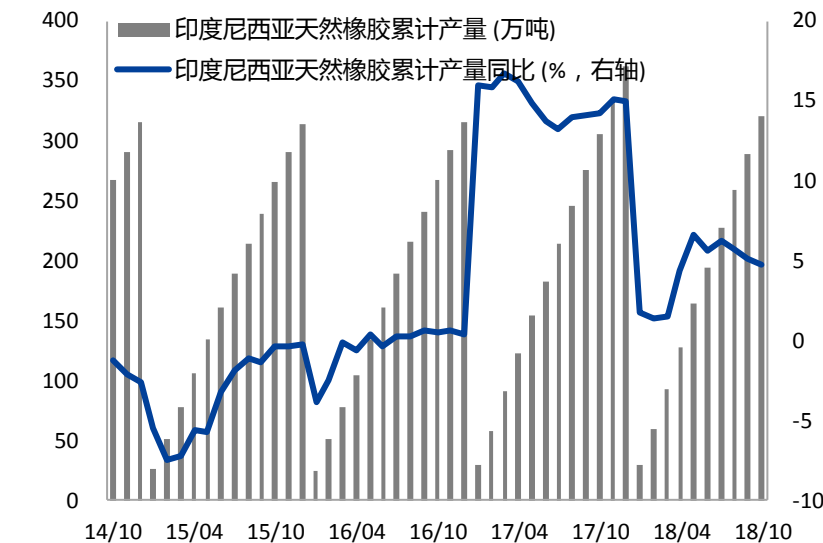
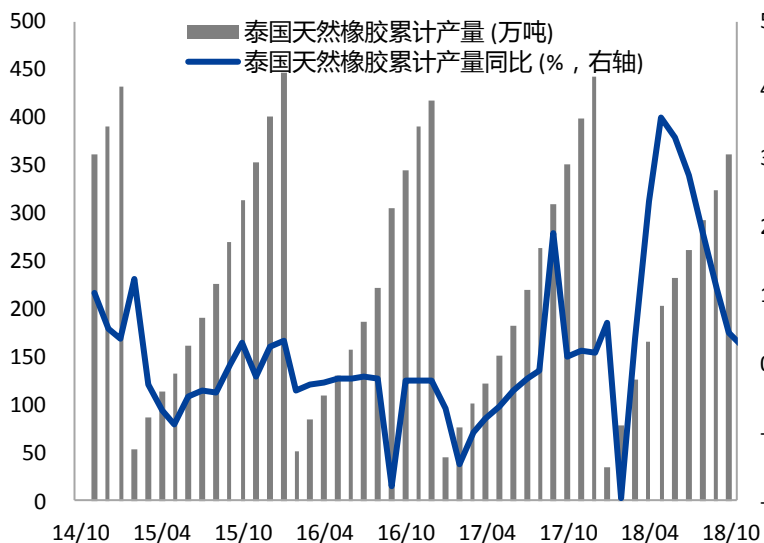
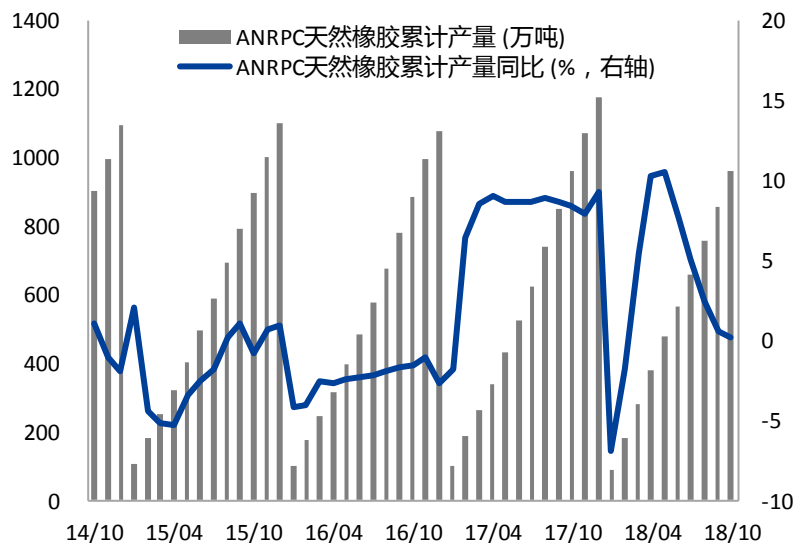


上游表现跟踪：合成胶开工情况基本维持

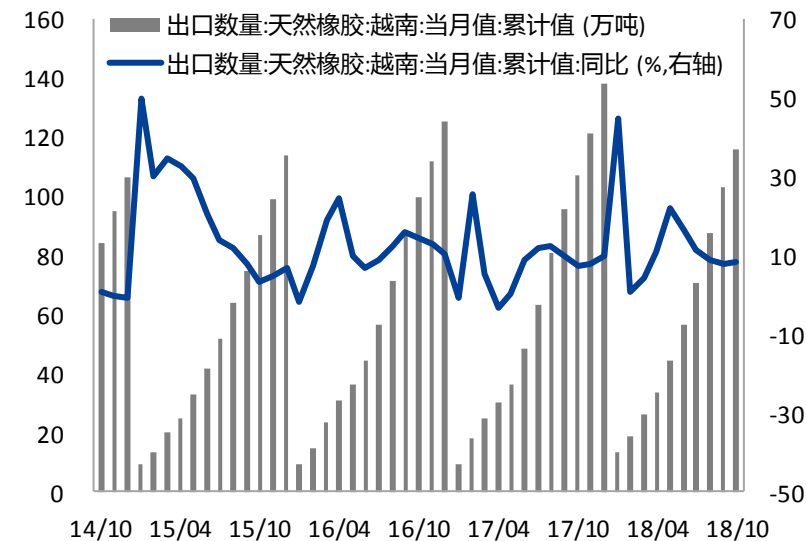
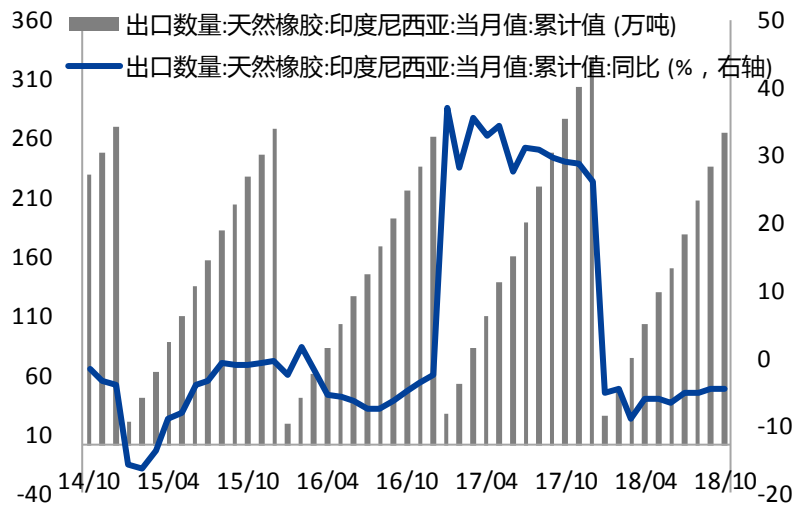
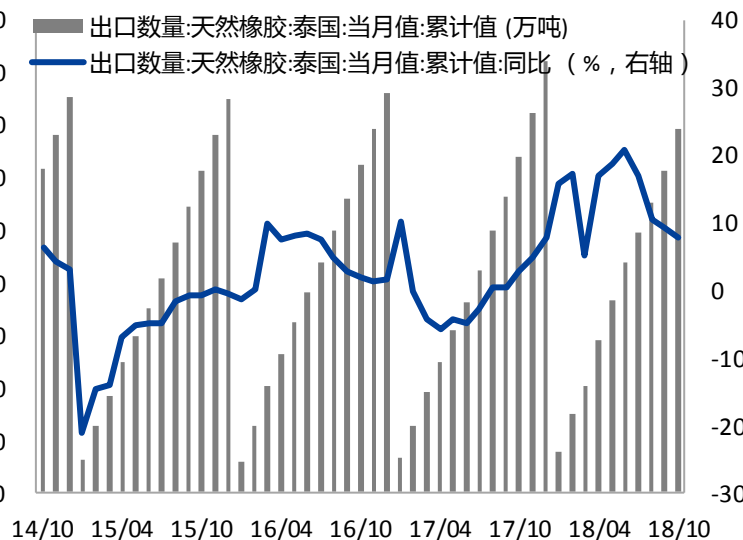
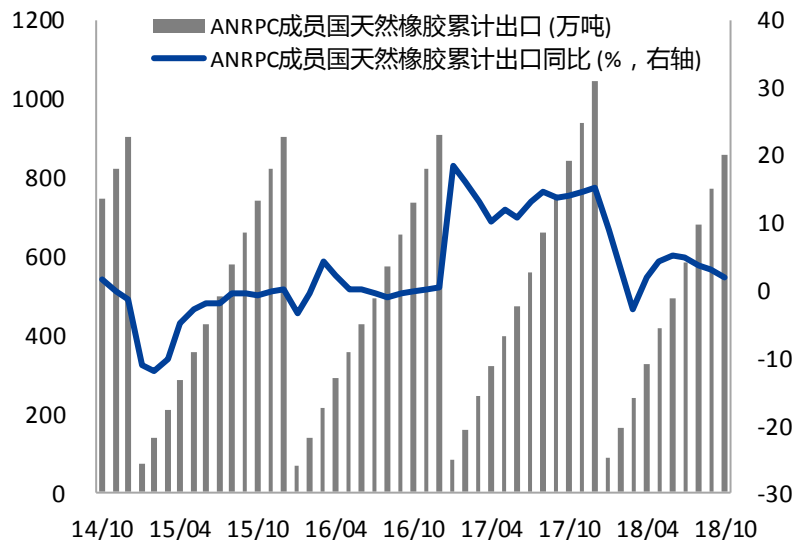
顺丁橡胶装置一览表		
企业名称	装置运行 (1.4)	装置运行 (12.28)
燕山石化	正常运转	正常运转
扬子石化	降负运转	正常运转
齐鲁石化	正常运转	正常运转
大庆石化	正常运转	正常运转
新疆蓝德	正常运转	正常运转
独子山石化	正常运转	正常运转
四川石化	正常运转	正常运转
浙江传化	正常运转	正常运转
齐翔腾达	正常运转	正常运转
台橡宇部	正常运转	正常运转
山东万达	装置停车	装置停车

丁苯橡胶装置一览表		
企业名称	装置运行 (1.4)	装置运行 (12.28)
齐鲁石化	正常运行	正常运行
扬子石化	正常运行	正常运行
福橡化工	停车	停车
吉林石化	一线产1502， 一线产1500E	一线产1502， 一线产1500E
兰州石化	一线产1500E， 一线产1502	一线产1500E， 一线产1502
抚顺石化	两线产1502， 一线产1500E	两线产1502， 一线产1500E
南通申华	正常运行	正常运行
普利司通	正常运行	正常运行
天津陆港	停车	停车
浙江维泰	一线切换产 1502/1712	一线切换产 1502/1712
杭州浙晨	停车	停车

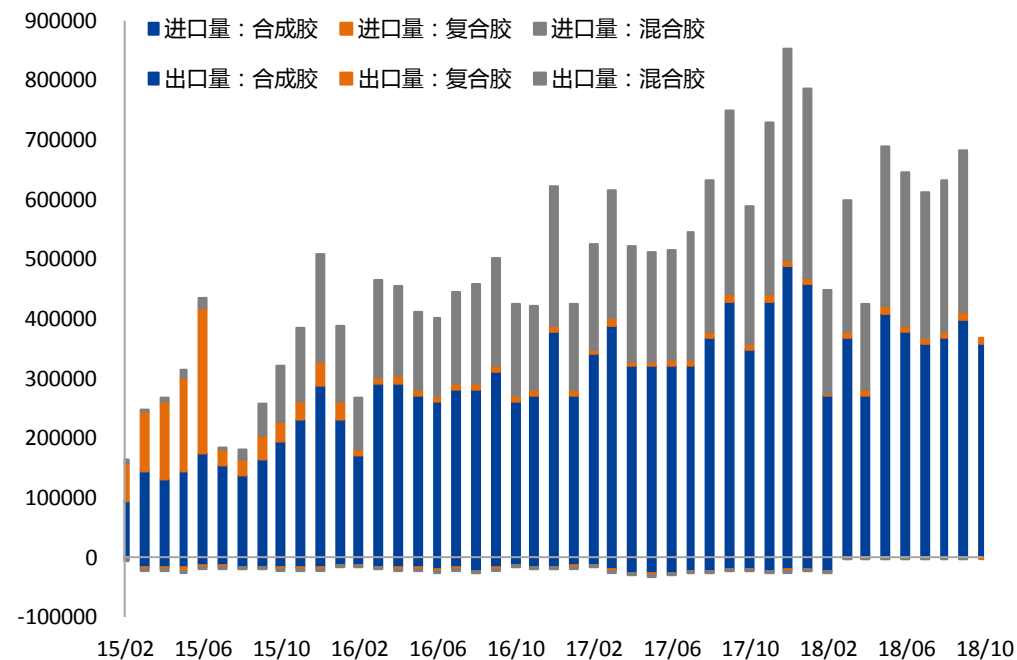
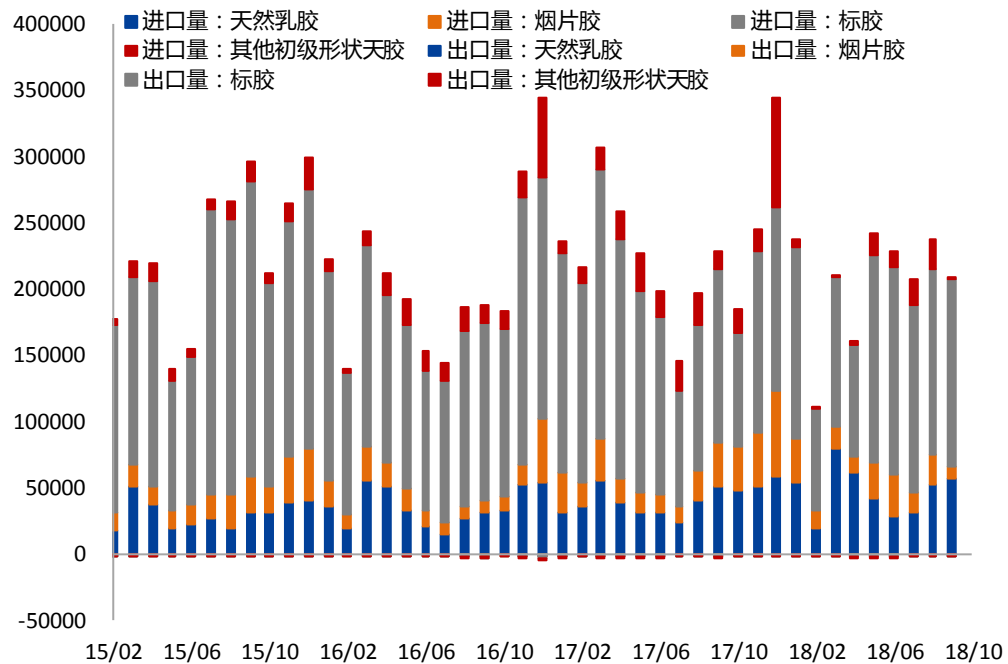
上游表现跟踪：ANRPC全球产量情况



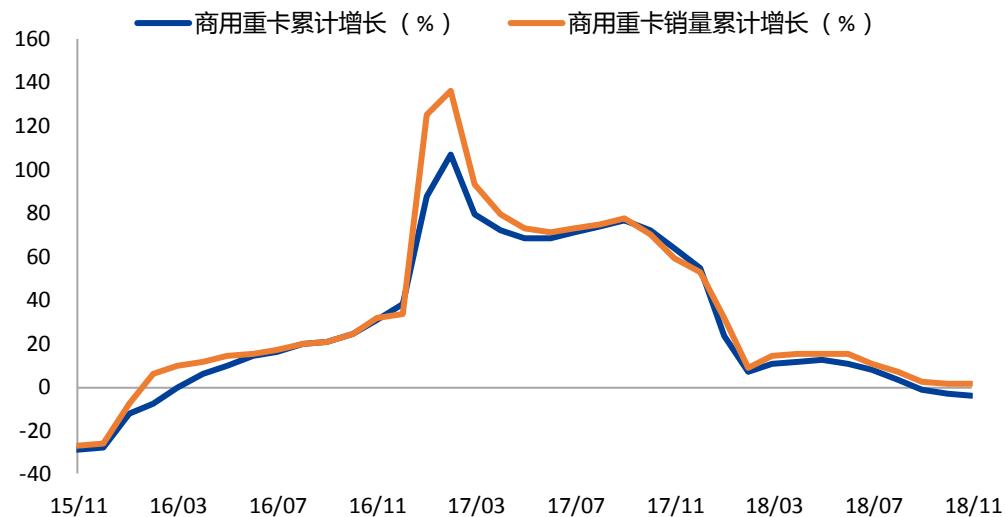
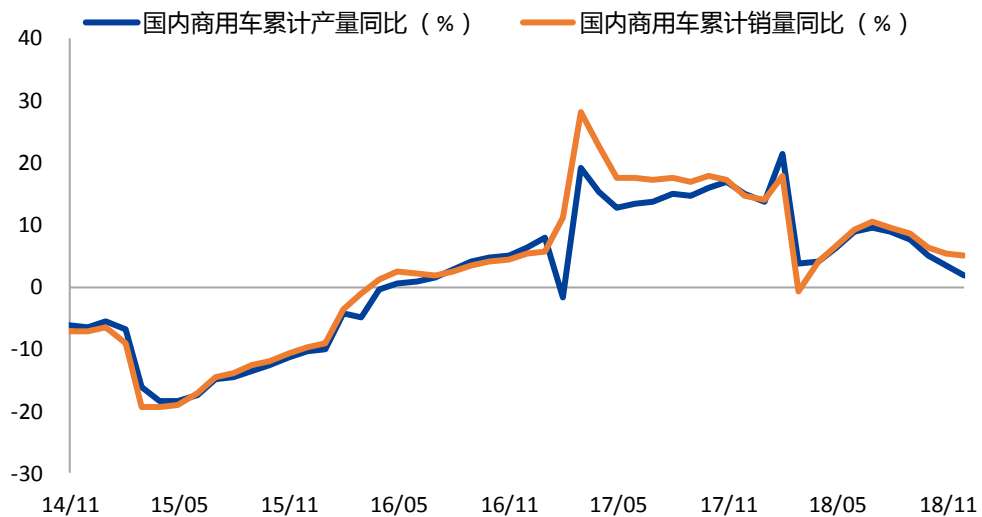
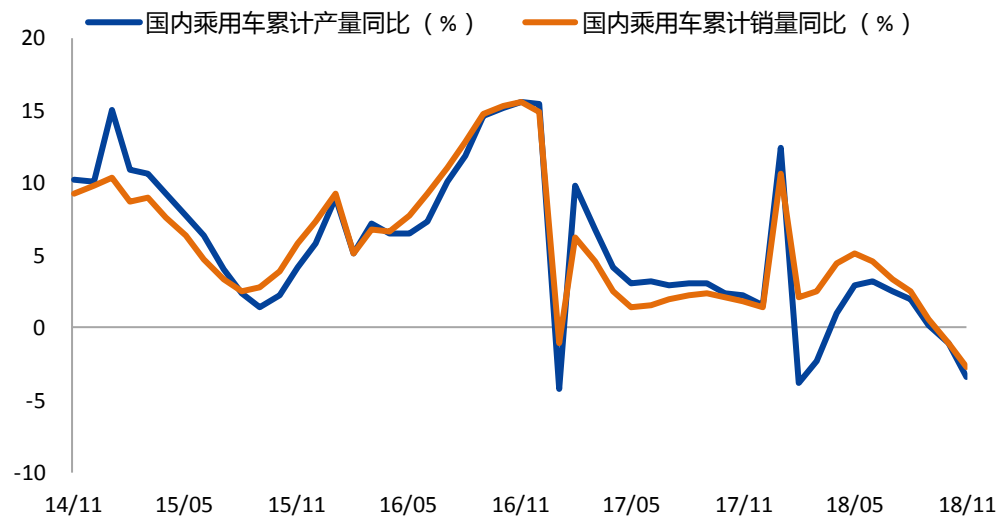
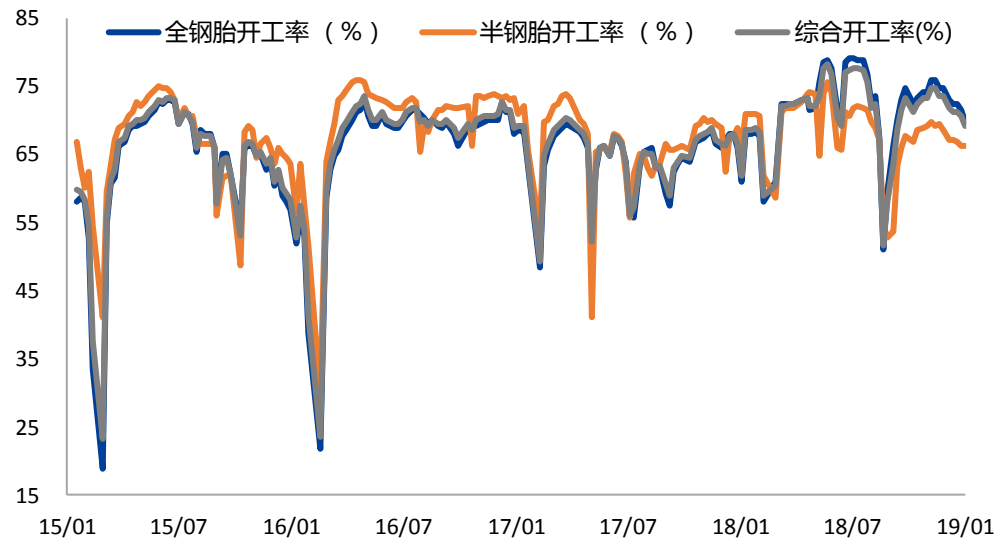
上游表现跟踪：ANRPC全球出口情况



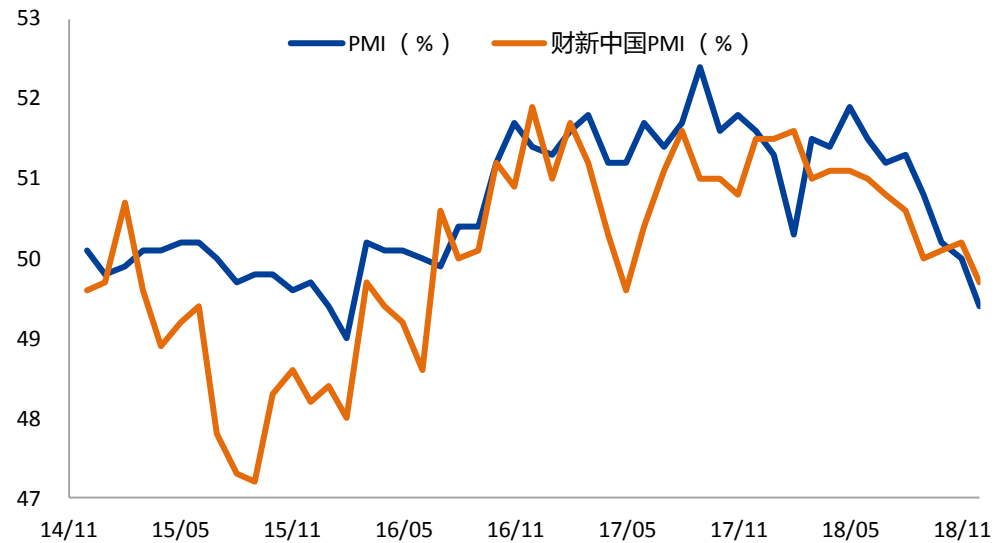
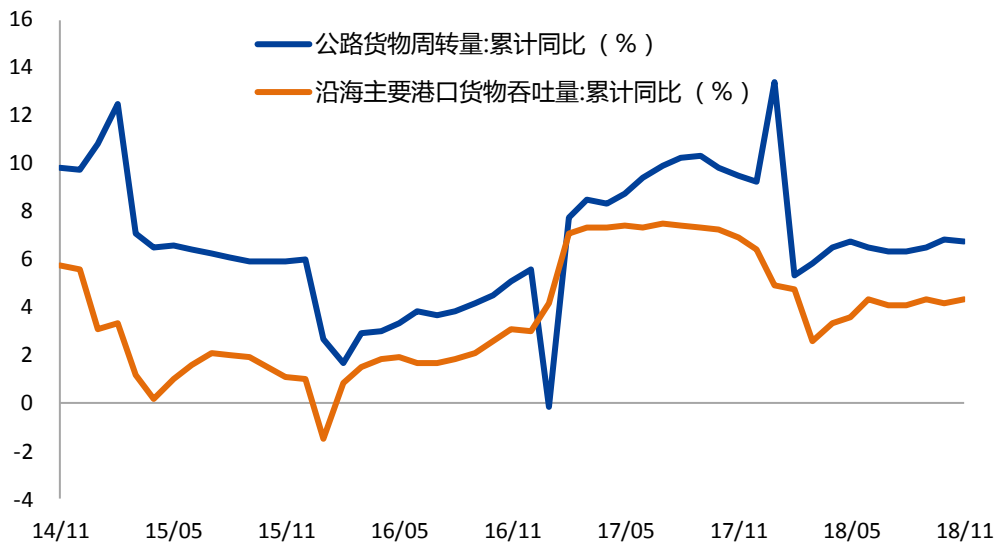
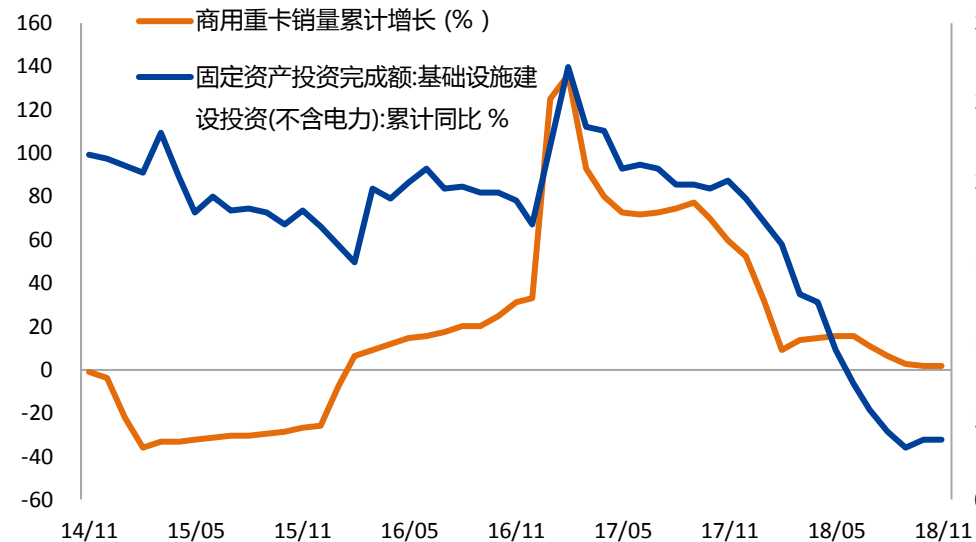
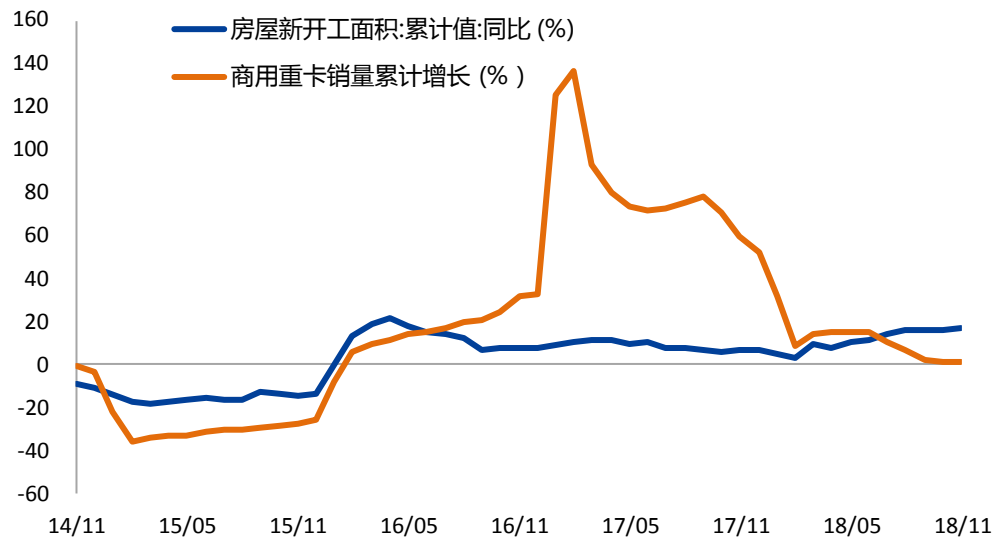
前10月泰国天胶产量激增15.7%，全年缺口约13万吨。



下游表现跟踪：轮胎开工持续下滑，汽车需求弱势难改



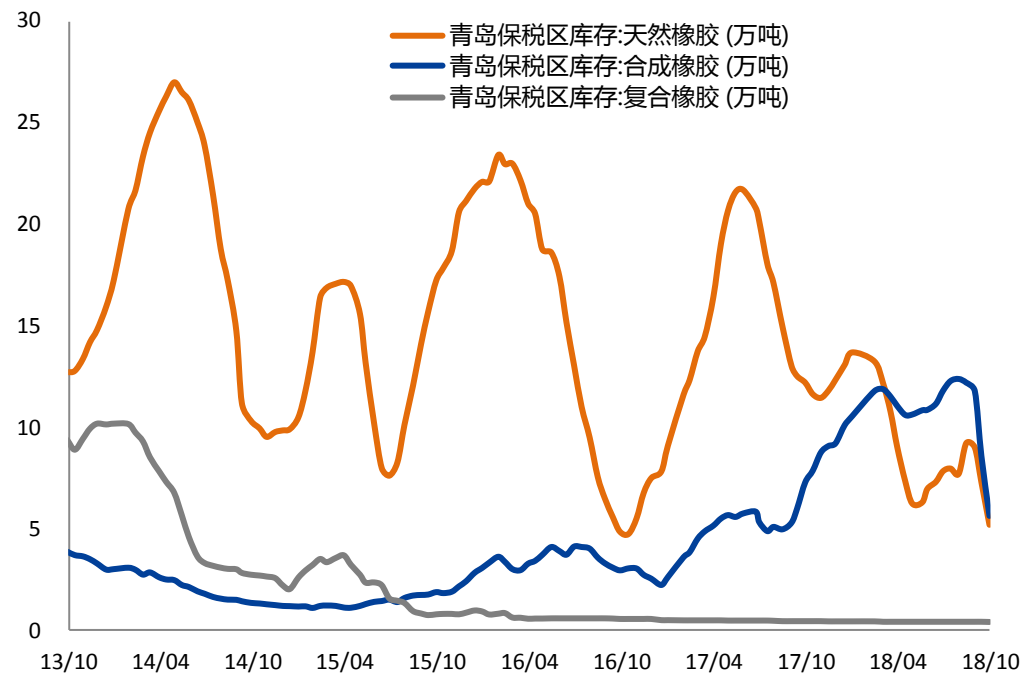
下游表现跟踪：降准是否对经济形成支撑尚存疑



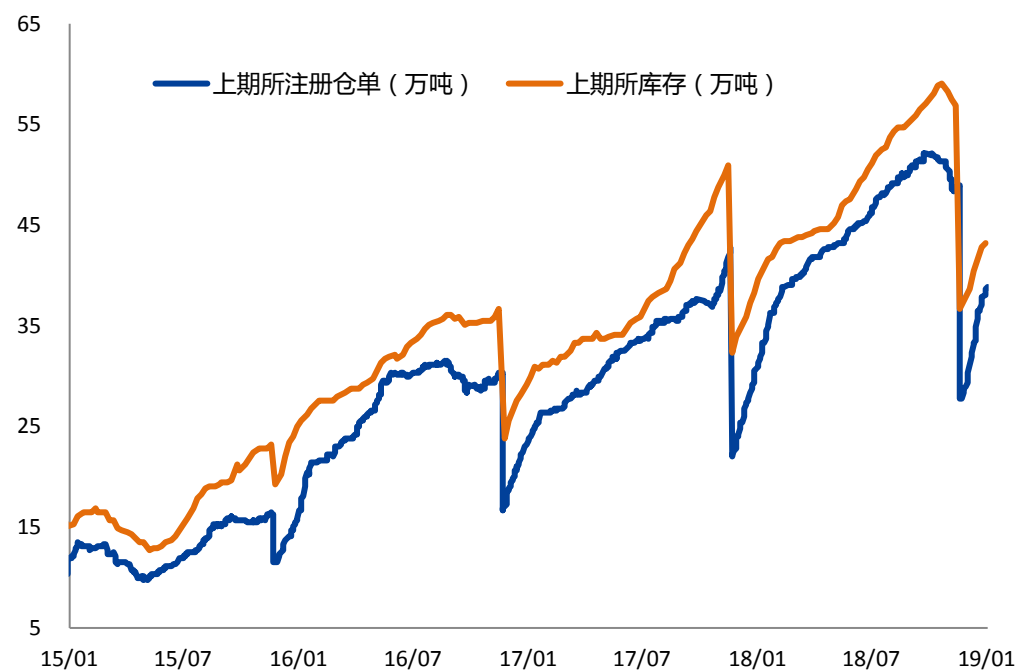
库存表现跟踪：交易所库存快速回升，仓单压力难消

交易所库存重新回升，且回升速度较快，市场橡胶库存压力仍偏强；

保税区库存暂停更新



仓单库存重新回升



库存表现跟踪：上期所仓单占比超50%，库容压力较大



地区	仓库	交割仓库库存周报										
		上周库存		本周库存		库存增减		可用库存量			库容	
		总库存	仓单	总库存	仓单	总库存	仓单	上周	本周	增减	仓单占比	最新总库容
上海	中储吴淞	6462	6060	6462	6060	0	0	13940	13940	0	30.30%	20000
	中储大场	13280	13070	13270	13040	-10	-30	11930	11960	30	52.16%	25000
	中储临港	32298	30670	32454	30490	156	-180	34330	34510	180	46.91%	65000
	上海远盛	10930	7200	10930	9000	0	1800	7800	6000	-1800	60.00%	15000
	外运华东海港	22490	20930	22446	20920	-44	-10	9070	9080	10	69.73%	30000
	外运华东解放岛	6453	5800	6453	5900	0	100	14200	14100	-100	29.50%	20000
	中农吴泾	8260	8260	8260	8260	0	0	6740	6740	0	55.07%	15000
	中储临港物流	9800	9800	9800	9800	0	0	200	200	0	98.00%	10000
	外运华东张华浜	12868	10700	12868	10700	0	0	4300	4300	0	71.33%	15000
	上港物流新港	14140	14140	14140	14140	0	0	5860	5860	0	70.70%	20000
	合计	136981	126630	137083	128310	102	1680	108370	106690	-1680	54.60%	235000
山东	奥润特	17530	10530	17530	10530	0	0	9470	9470	0	52.65%	20000
	青岛832	19790	19430	19770	19410	-20	-20	17570	17590	20	52.46%	37000
	中远海运	25018	22350	25138	22260	120	-90	32650	32740	90	40.47%	55000
	青岛国际物流	32052	19550	33444	23250	1392	3700	30450	26750	-3700	46.50%	50000
	中远海运黄岛	16882	15810	16882	16410	0	600	4190	3590	-600	82.05%	20000
	外运华中	10470	10270	10470	10270	0	0	4730	4730	0	68.47%	15000
	外运华中黄岛	9620	8550	10240	8550	620	0	11450	11450	0	42.75%	20000
	外运华中胶州	19980	19000	19980	19000	0	0	1000	1000	0	95.00%	20000
	青港物流胶州	19923	19200	19923	19200	0	0	800	800	0	96.00%	20000
	青岛宏桥	26295	21770	28245	21870	1950	100	23230	23130	-100	48.60%	45000
	合计	197560	166460	201622	170750	4062	4290	135540	131250	-4290	56.54%	302000
云南	云南储运	28200	28200	28600	28200	400	0	1800	1800	0	94.00%	30000
	云南530	10000	8000	10000	8000	0	0	2000	2000	0	80.00%	10000
	合计	38200	36200	38600	36200	400	0	3800	3800	0	90.50%	40000
海南	新思科永桂	13100	11900	13100	11900	0	0	8100	8100	0	59.50%	20000
	港航物流	12600	11400	12600	11400	0	0	14600	14600	0	43.85%	26000
	合计	25700	23300	25700	23300	0	0	22700	22700	0	50.65%	46000
天津	中储陆通	13400	11900	13500	12000	100	100	18100	18000	-100	40.00%	30000
	全程物流	15830	14340	15800	15100	-30	760	8660	7900	-760	65.65%	23000
	合计	29230	26230	29300	27100	70	870	26770	25900	-870	51.13%	53000
	总计	427671	378820	432305	385660	4634	6840	297180	290340	-6840	57.05%	676000

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

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做任何保证，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证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构



总部
地址：浙江省宁波市中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040
上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼
联系电话： 400-888-5515 **传真：** 0574-87716560/021-80220211

上海分公司
上海市浦电路500号上海期货大厦15层01A室
联系电话： 021-68401108

浙江分公司
宁波市中山东路796号东航大厦11楼
联系电话： 0574-87703291

台州分公司
台州市椒江区云西路399号金茂中心24楼
联系电话： 0576-88210778

河南分公司
郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦1506室
联系电话： 0371-58555668

北京分公司
北京市朝阳区朝阳门北大街20号兴业银行大厦25层
联系电话： 010-69000861

深圳分公司
深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦1013A-1016
联系电话： 0755-33320775

四川分公司
成都市高新区世纪城路936号烟草兴业大厦20楼
联系电话： 028-83225058

江苏分公司
南京市长江路2号兴业银行大厦10楼
联系电话： 025-84766979

杭州分公司
杭州市下城区庆春路42号兴业银行大厦1002室
联系电话： 0571-85828717

福建分公司
福州市鼓楼区五四路137号信和广场25层2501室
联系电话： 0591-88507863

湖南分公司
湖南省长沙市芙蓉中路三段489号鑫融国际广场28楼
联系电话： 0731-88894018

湖北分公司
武汉市武昌区中北路156号长源大厦1楼
联系电话： 027-88772413

广东分公司
广州市天河区天河路101号兴业银行大厦8楼801自编802室
联系电话： 020-38894281

山东分公司
济南市市中区纬二路51号山东商会大厦A座23层2301-2单元
联系电话： 0531-86123800

天津分公司
天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区51号W5-C1-2层
联系电话： 022-65631658

温州分公司
浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑6-7幢102-2室三楼302室
联系电话： 0577-88980675

Thank you!



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

地址：宁波市江东区中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心31楼 邮编：200120

网：www.cifutures.com.cn

Add: 11th Floor Eastern Airlines Building , No.796 Zhongshan East Road , Ningbo ,
315040 , China

Tel : 400-888-5515 Fax:021-80220211/0574-87717386