



橡胶：前期扰动因素逐步消退，沪胶新单观望

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)

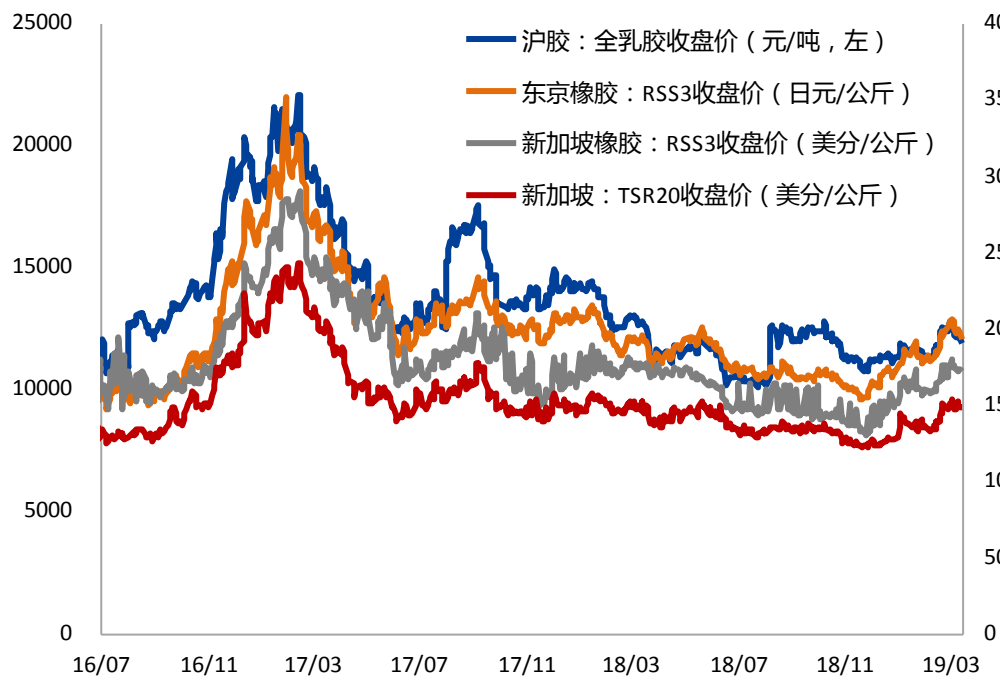
- **宏观面**：上周公布较多经济数据，整体来看基本符合市场预期。投资数据方面，基建在政策刺激下仍表现偏强，但拉动力一般；房地产投资增速仍维持上行，但新开工等领先指标出现回落，预计后续大概率出现回落。消费数据进一步下滑，但汽车消费出现明显反弹，目前居民收入、地产等对消费扰动的不确定性较强，仍需关注后续情况。政策方面减税降费力度持续，上周宣布4月1日减增值税，5月1日降社保费率。
- **基本面**：目前降税政策在理论上对税后价存在利空影响，但对价格的直接影响或有限且较为短期。最新汽车消费数据出现止跌，下游需求或存在好转迹象，对价格形成支撑，但从中期看，全球供大于求格局难有实质性改善，反弹力度和可持续性仍存疑。
- **市场情绪**：宏观预期明显好转，市场风险偏好抬升，但近期新增利多有限，对价格拉动作用一般，且整体商品表现一般，市场投机热情一般。
- **投机策略**：胶价短期内供需面无利空因素，但利多因素多被市场消化，新增利多有限，单边交易建议暂时观望。由于全乳胶和进口混合胶降税幅度不一致，非标套利或受影响存在短期空间。
- **套保策略**：胶价短期恢复震荡式，但中长期基本面弱势格局难改，橡胶生产企业维持较低套保头寸。

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
/	/	/	/	/	/	/	/	/

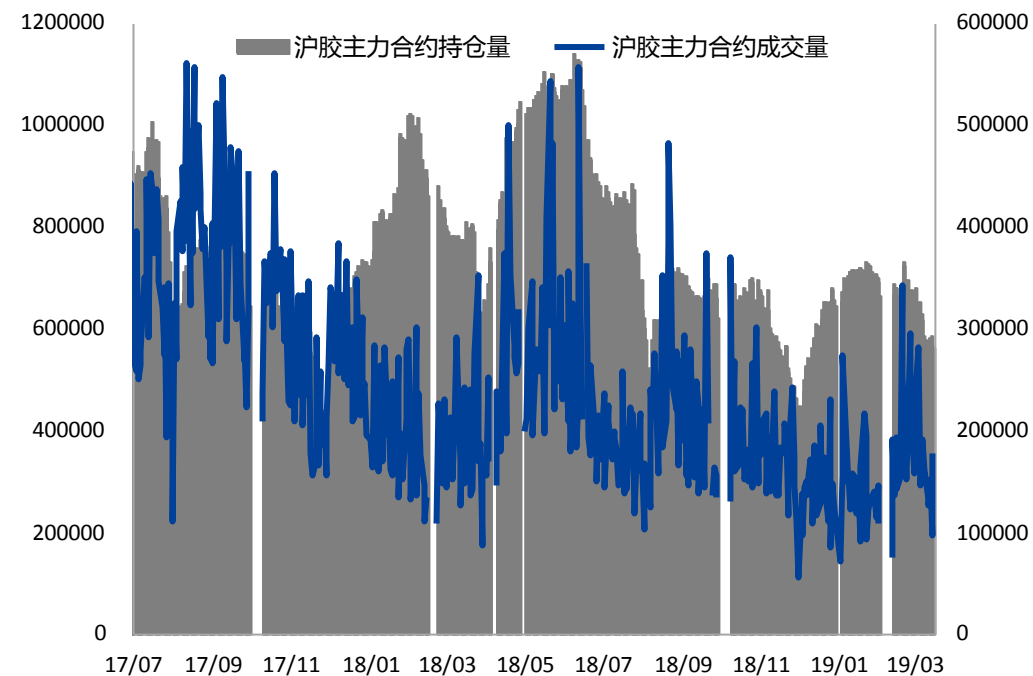
上周橡胶价格自高位回落，主力合约1905周下跌2.03%，远月合约RU1909周下跌1.66%。

橡胶供需端前期利多被市场多数消化，新增利多因素有限，叠加市场情绪有所放缓，胶价进一步上行动能减弱。

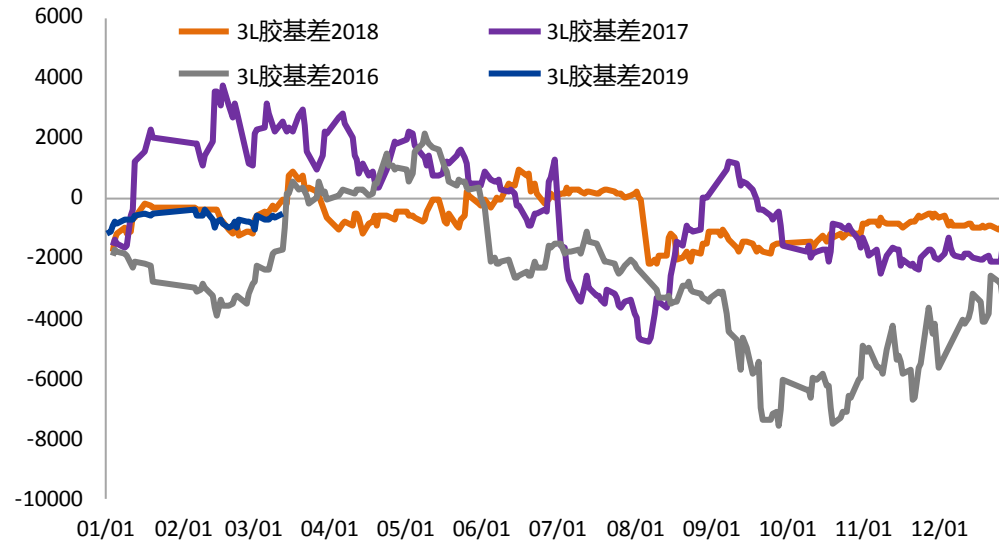
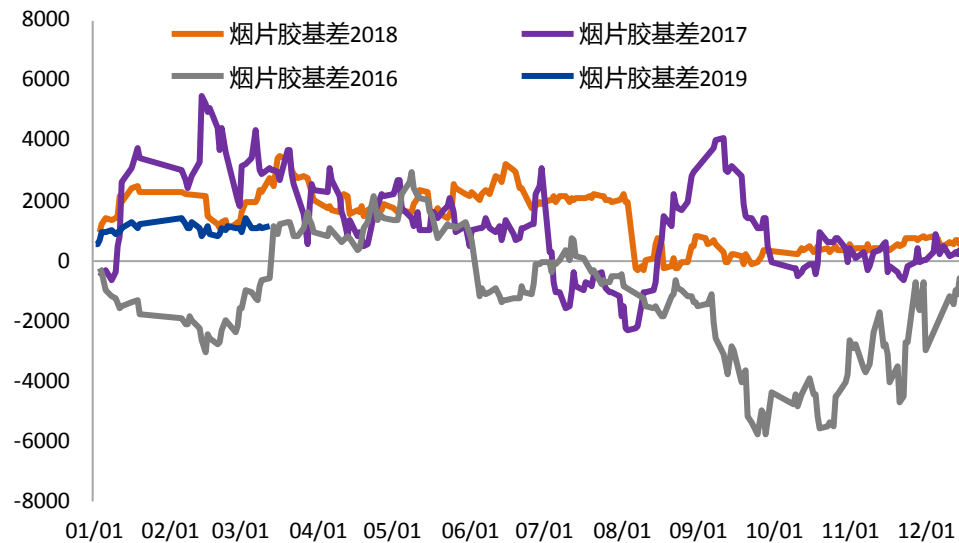
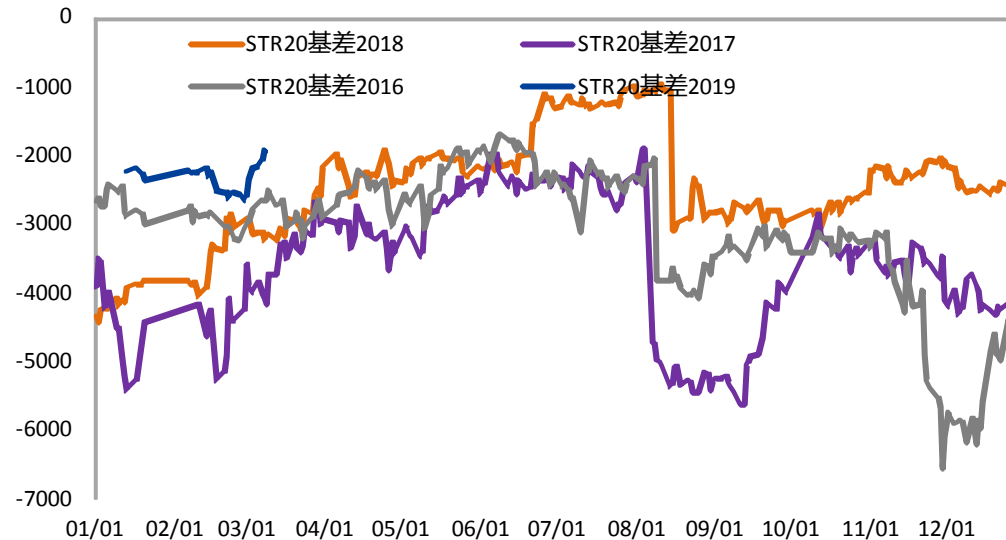
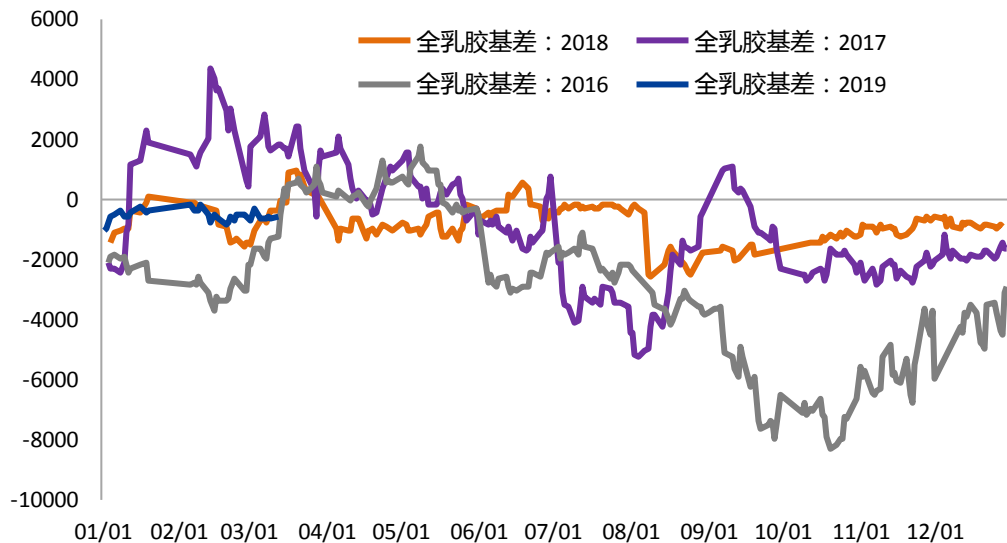
沪胶上周震荡下行



交投热情略有减弱



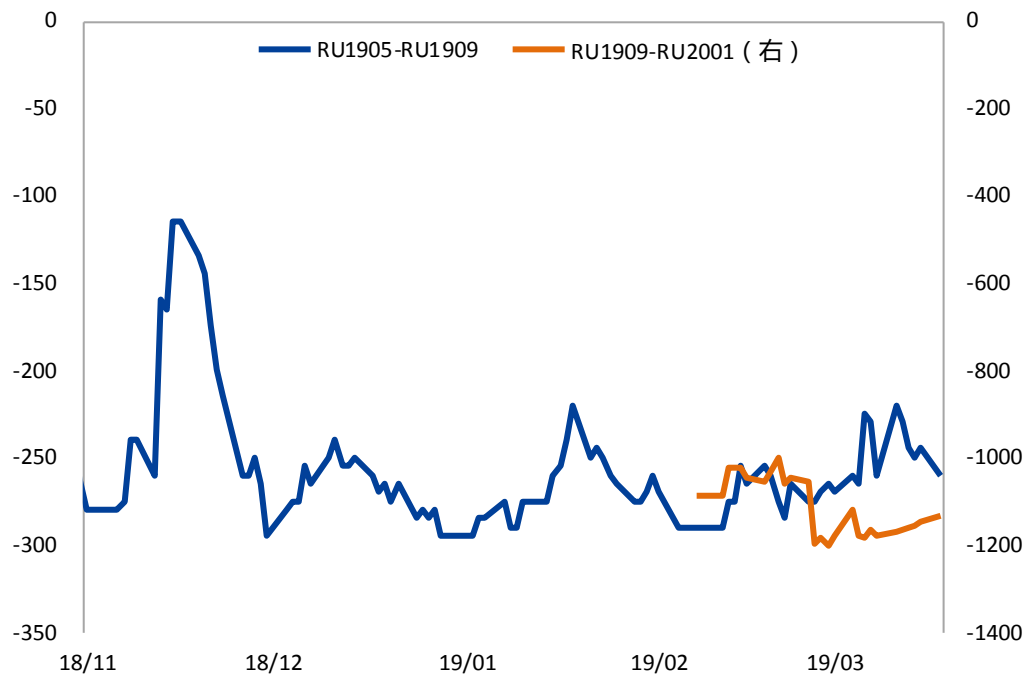
微观市场结构回顾：混合胶表现相对偏强



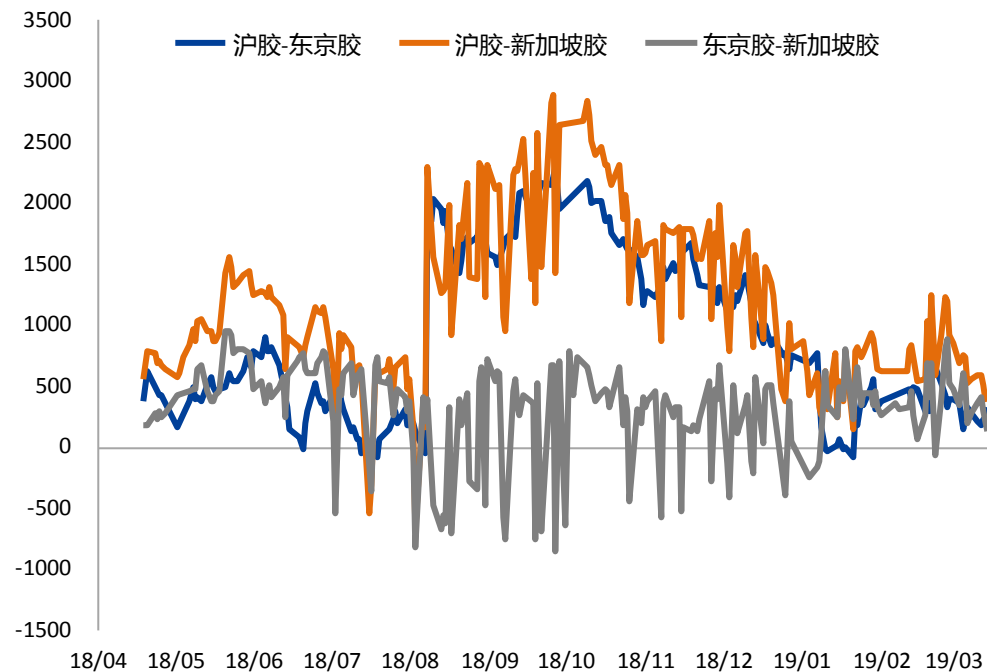
微观市场结构回顾：5-9价差明显走阔，新加坡胶价表现偏强



5-9价差明显走阔

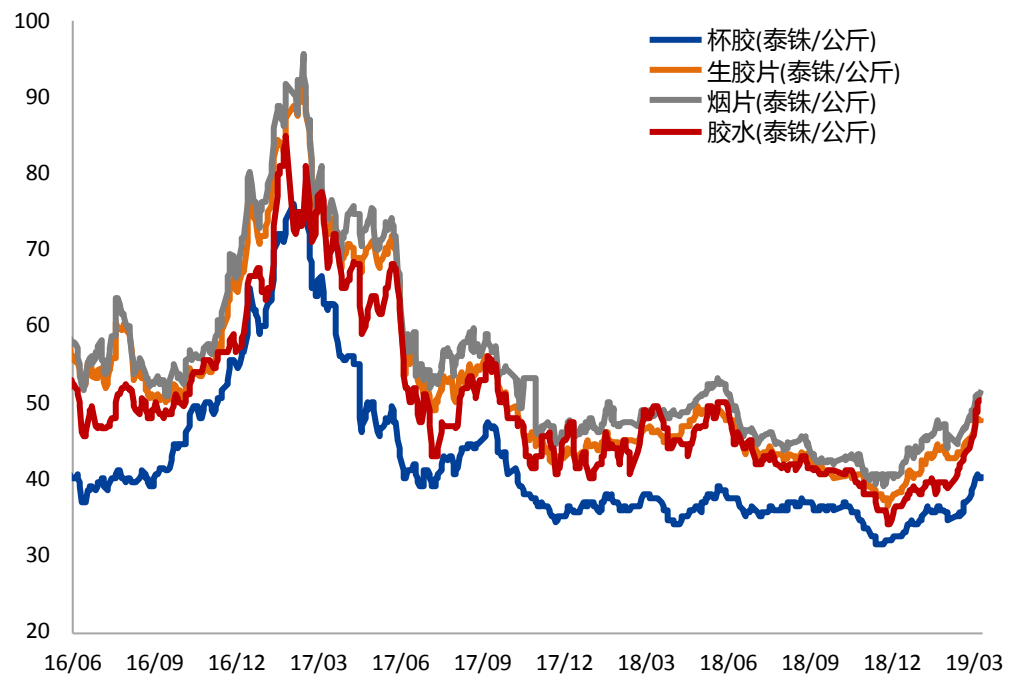


新加坡胶相对偏强

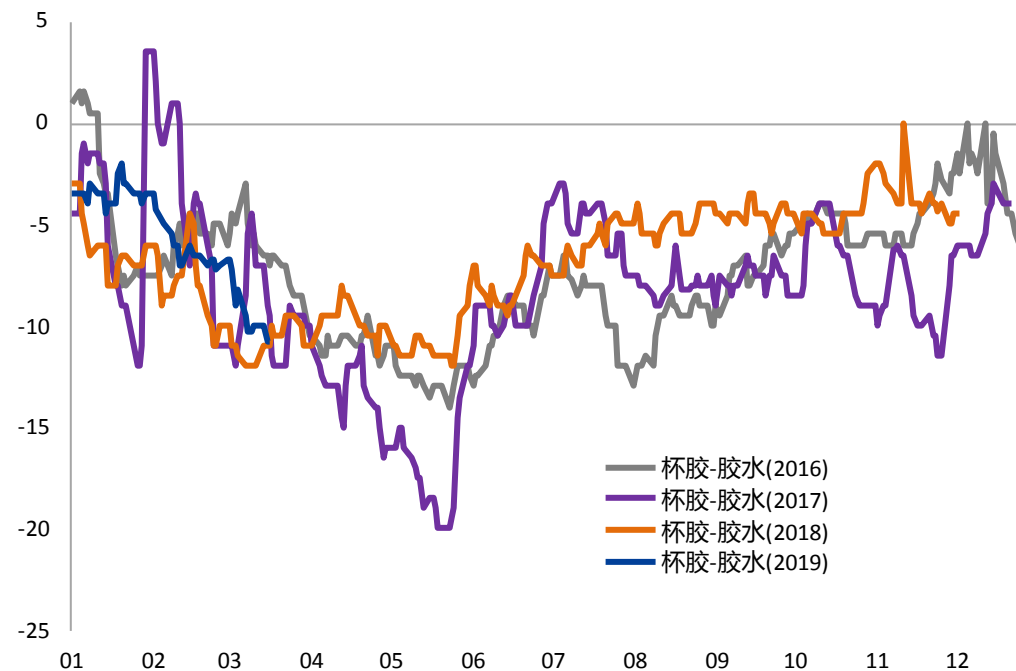


受停割期因素的影响，原料价格持续上涨。

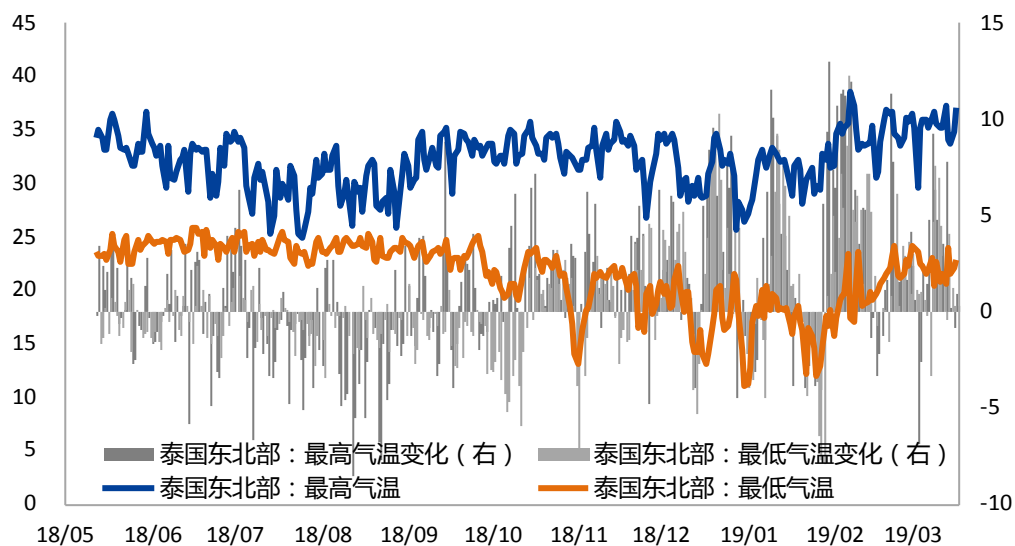
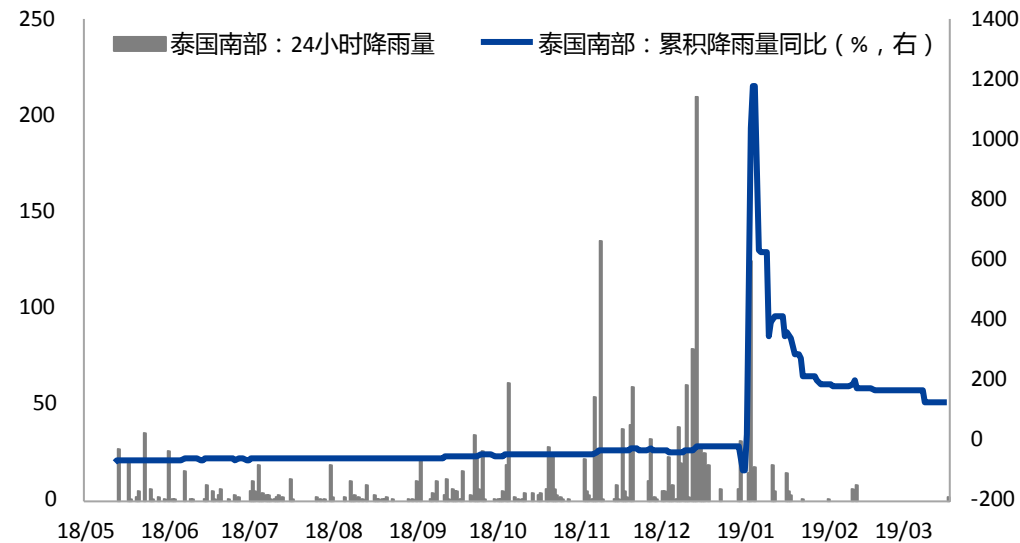
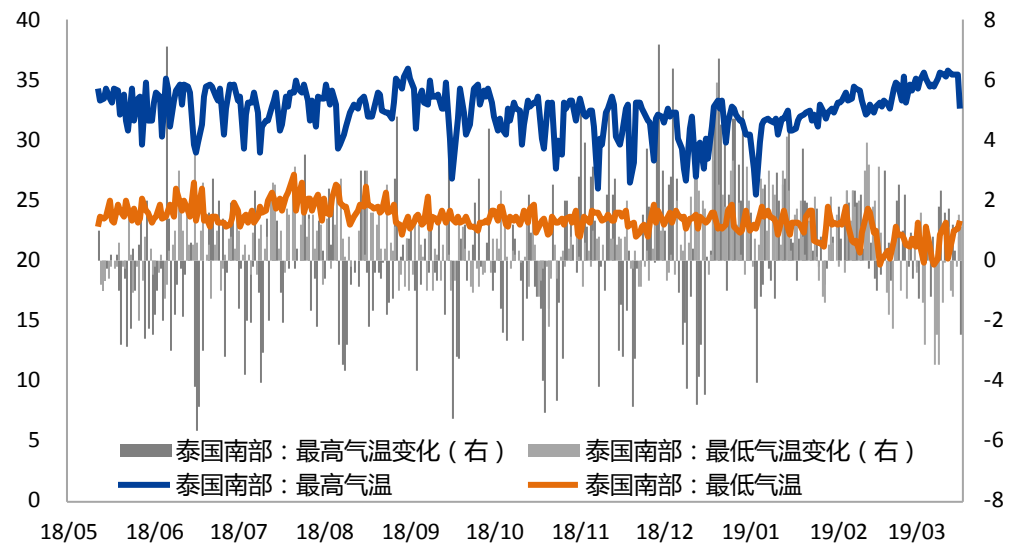
原料价格表现强势



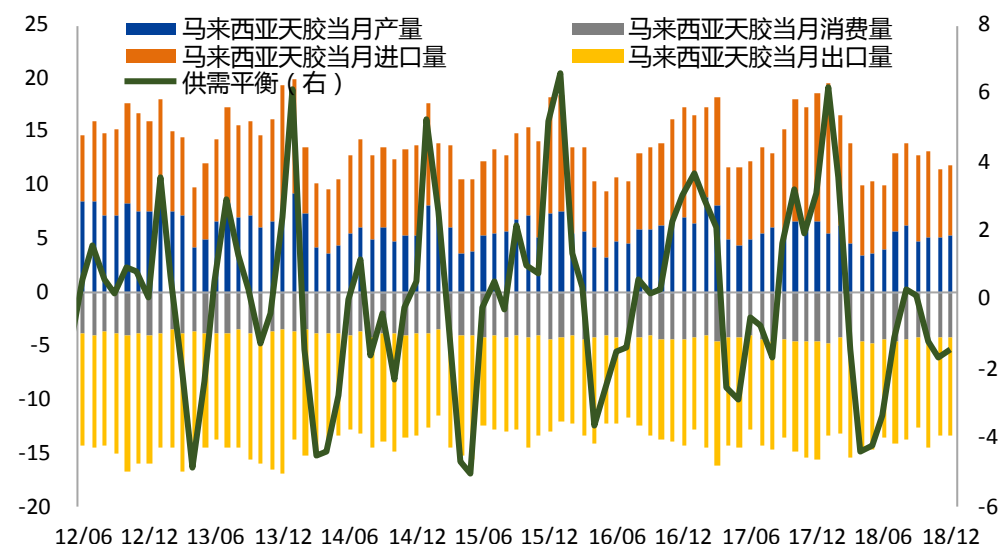
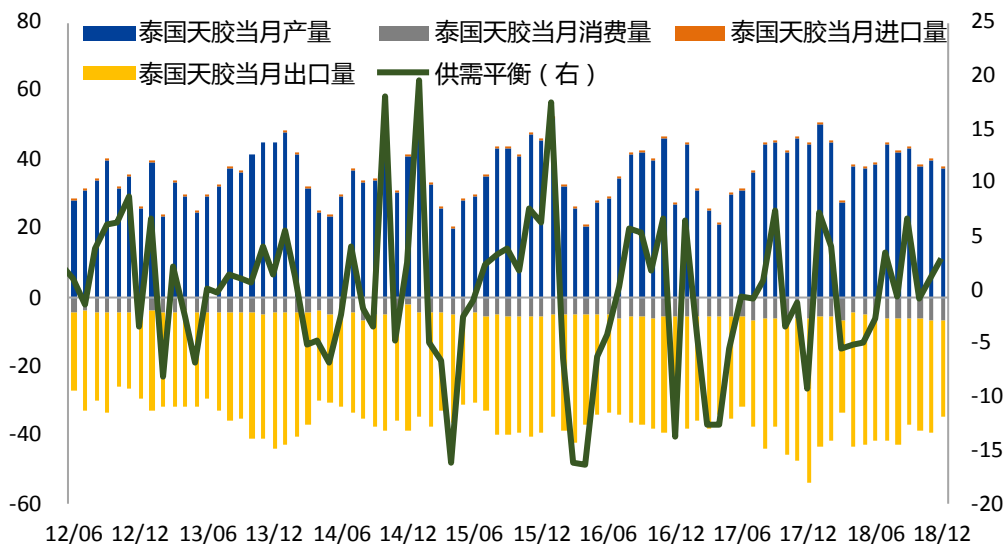
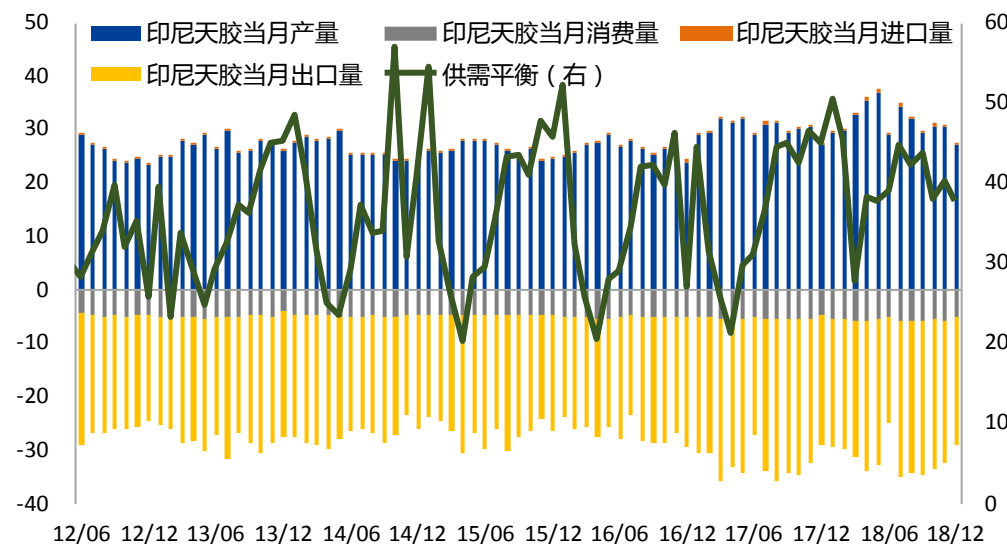
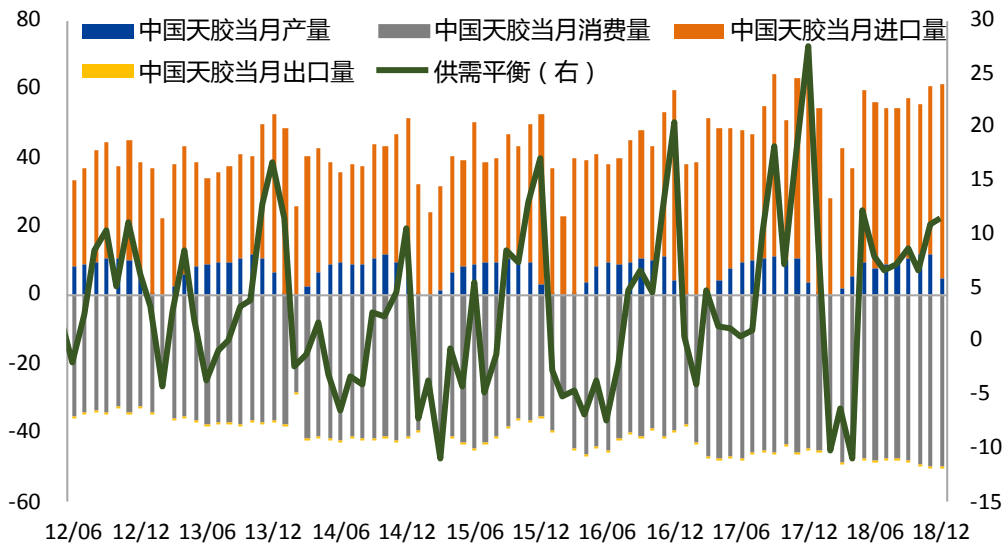
胶水价格持续回落，需求表现一般



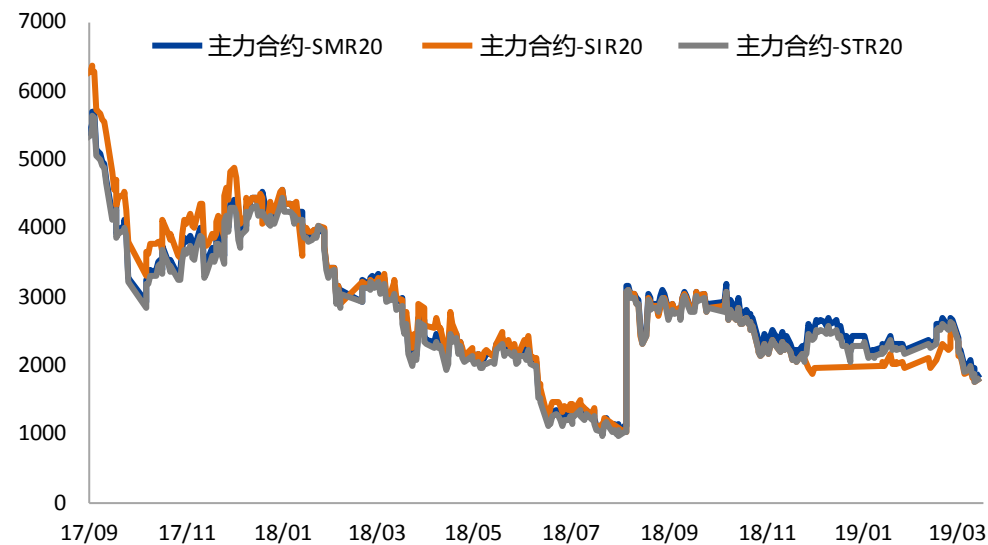
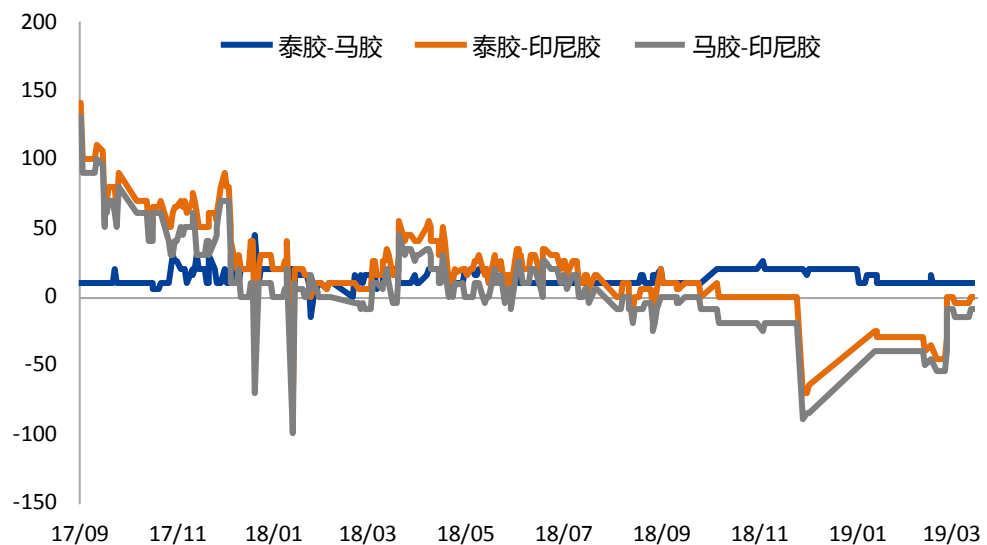
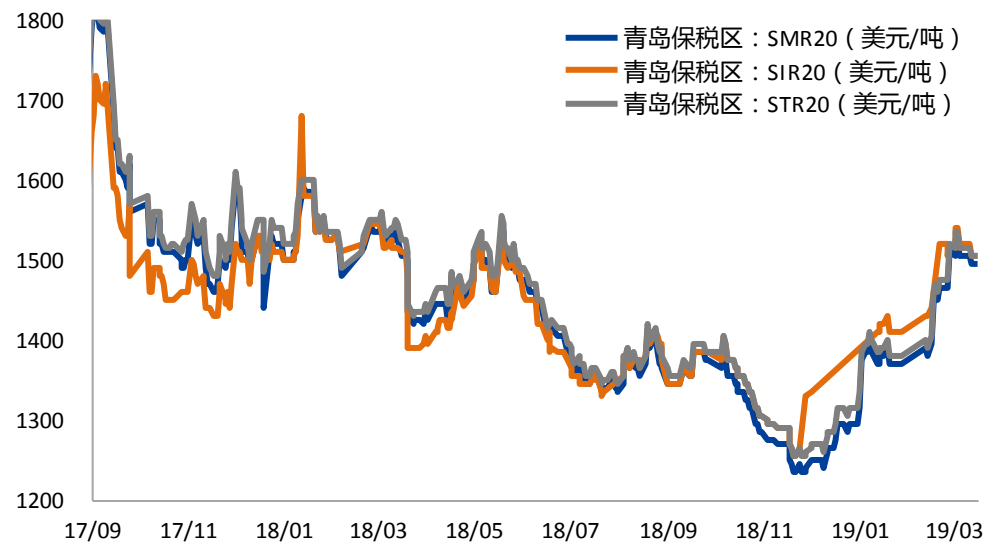
上游表现跟踪：泰国天气情况跟踪



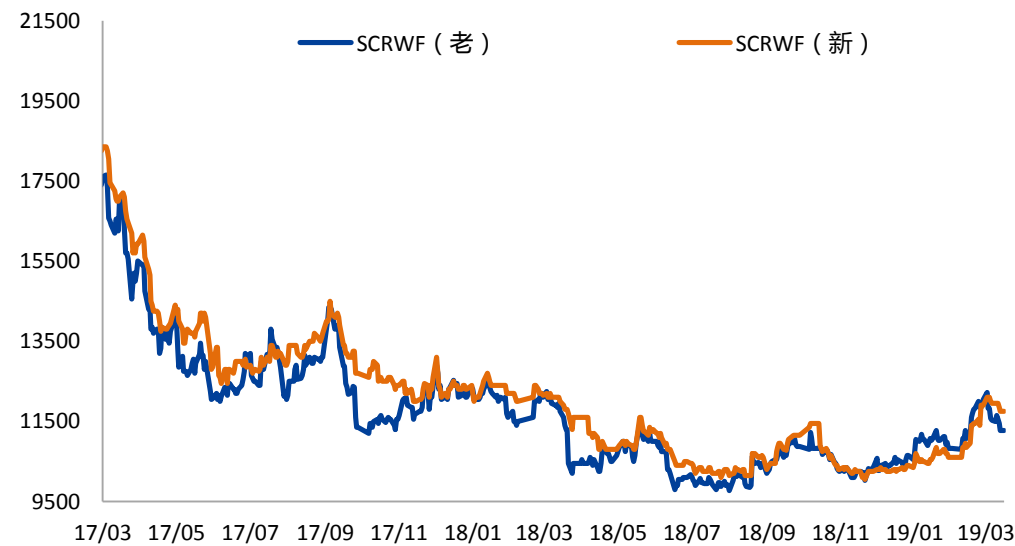
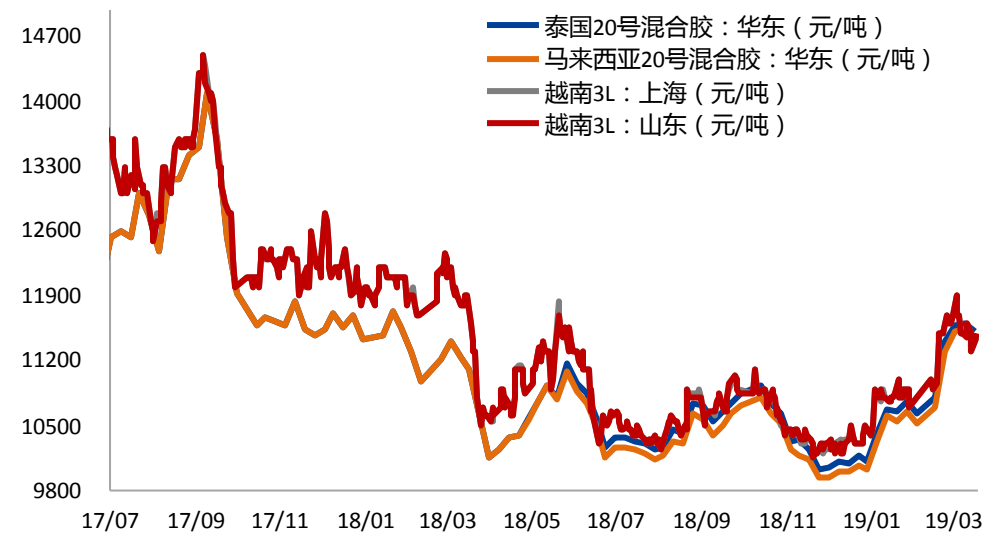
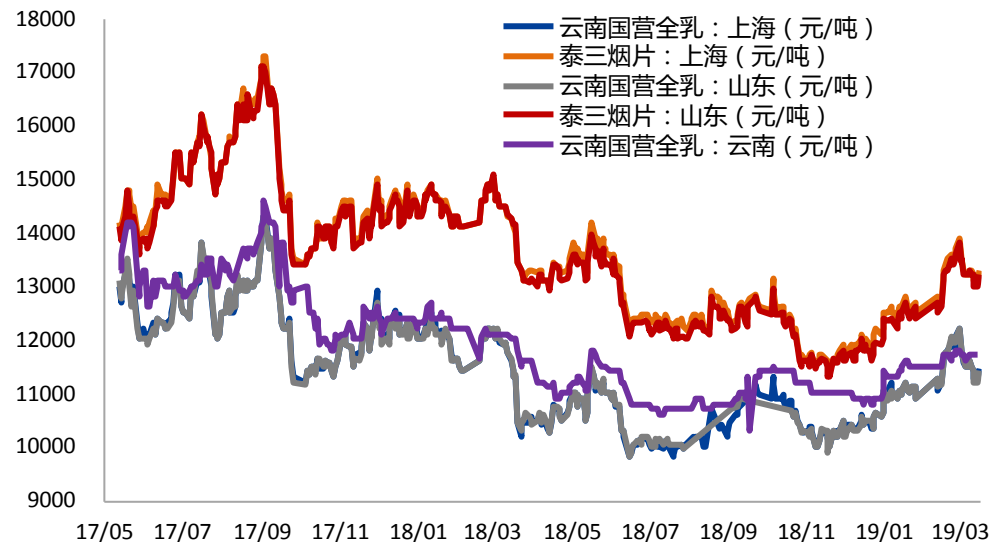
上游表现跟踪：全球供大于求格局难出现转变



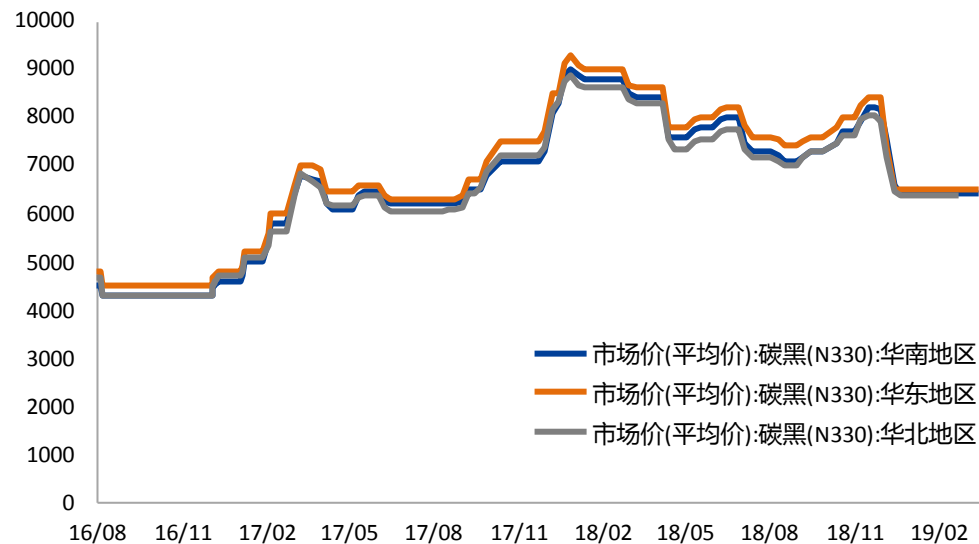
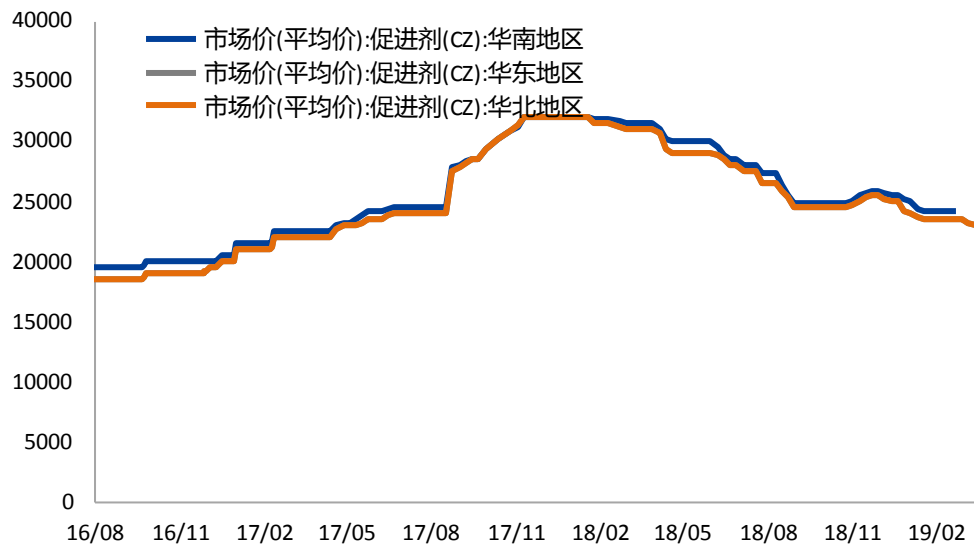
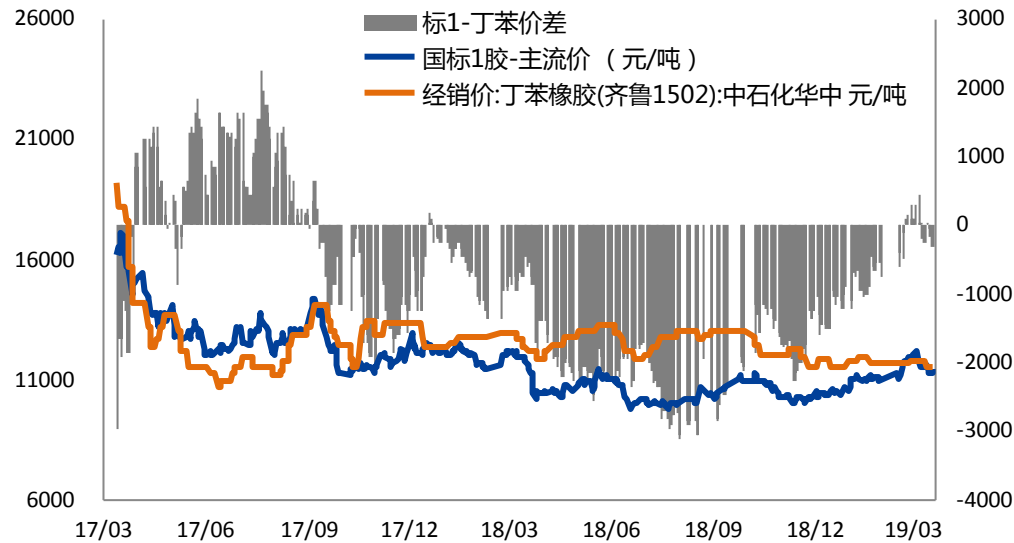
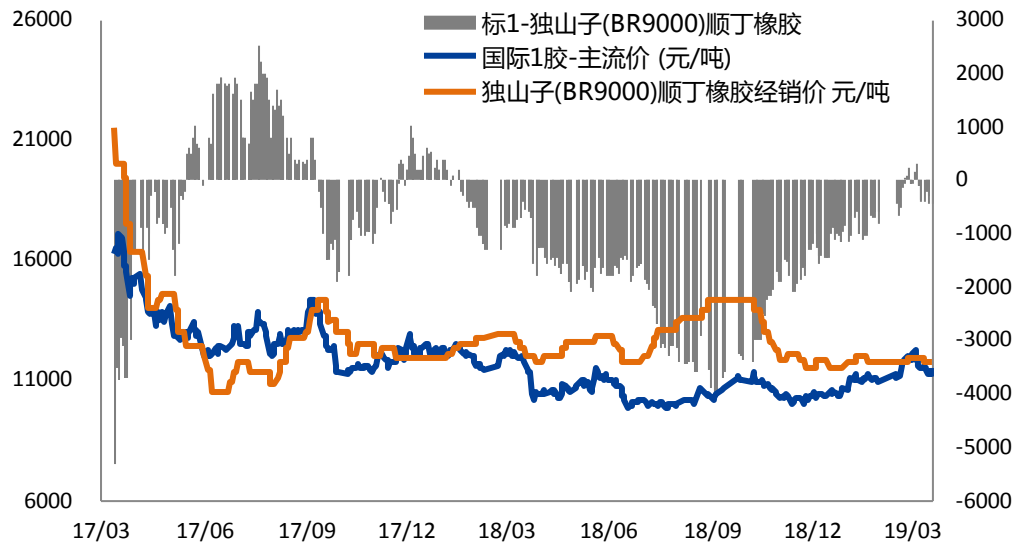
上游表现跟踪：标胶较全乳胶明显表现更为抗跌



上游表现跟踪：混合胶价格下方支撑较强



上游表现跟踪：合成胶价格表现平稳

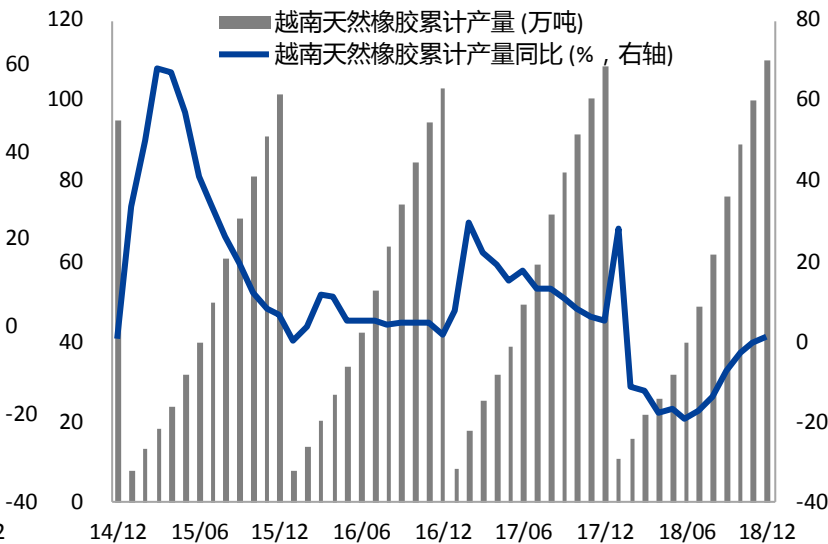
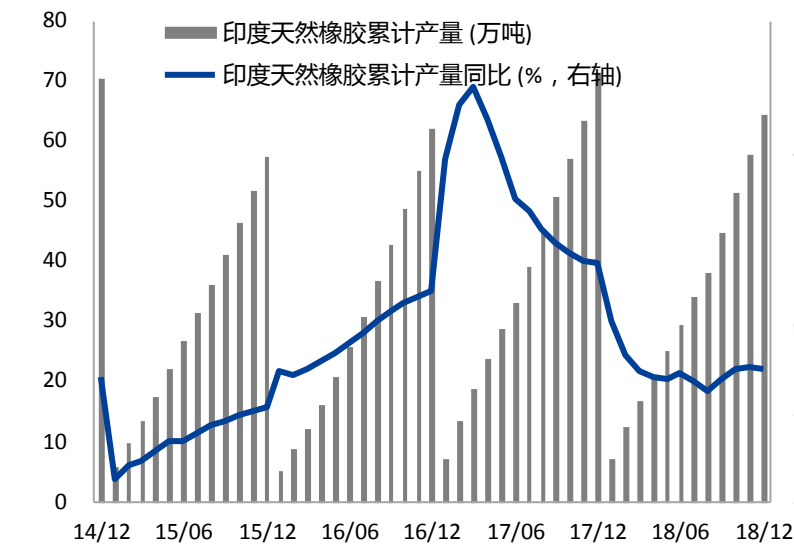
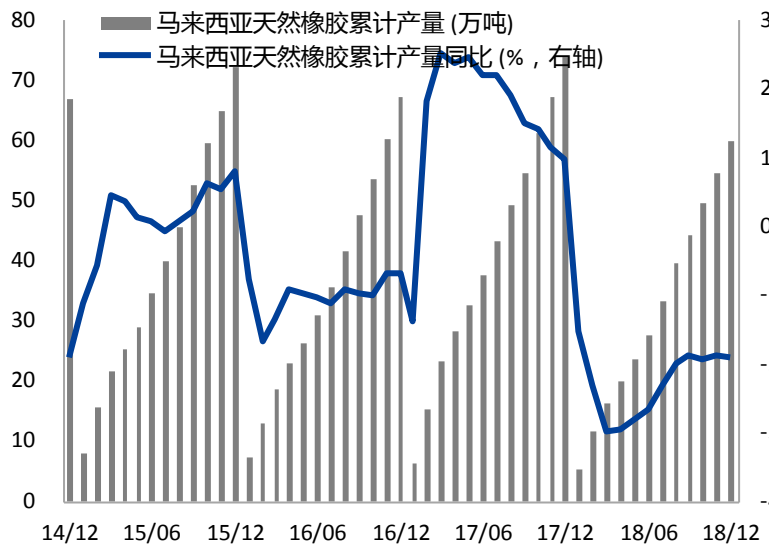
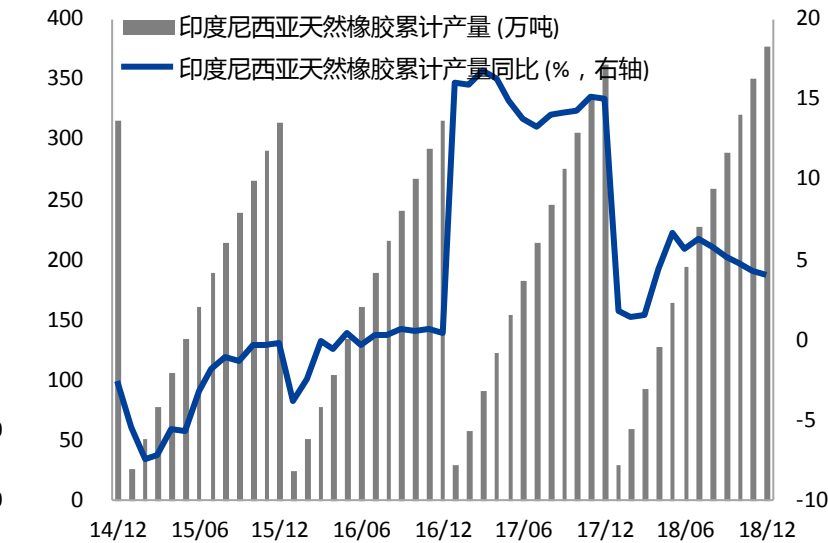
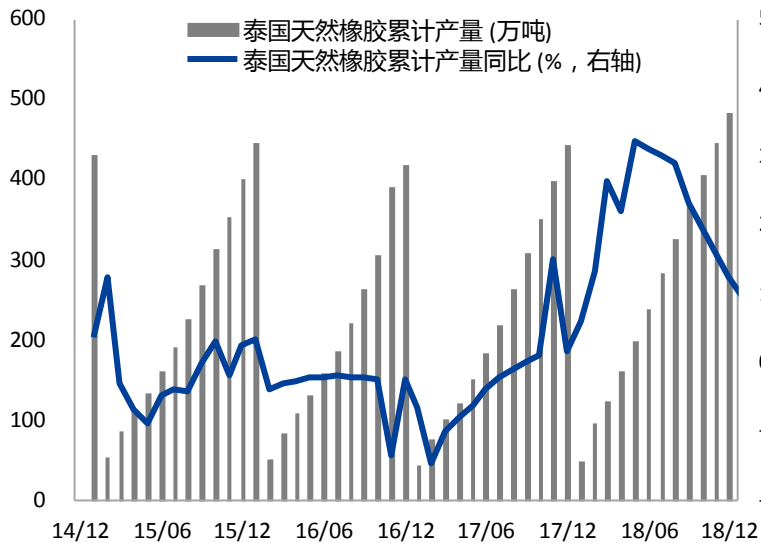
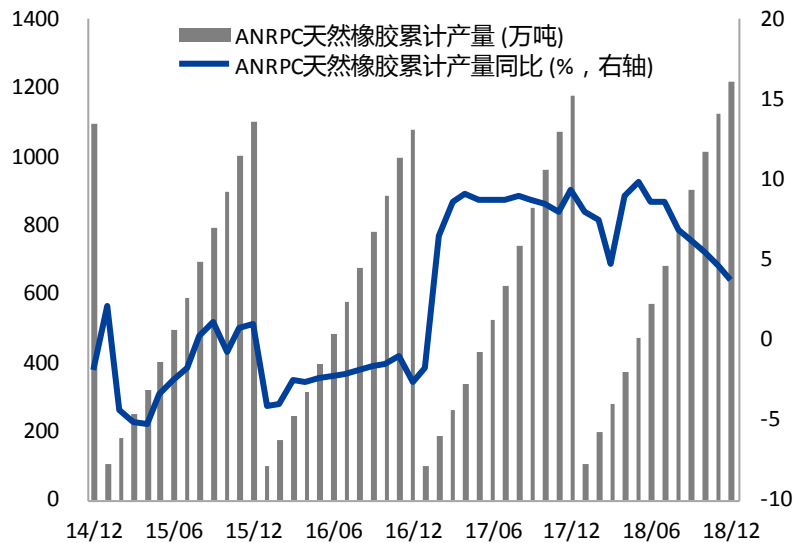


上游表现跟踪：合成胶开工情况基本维持

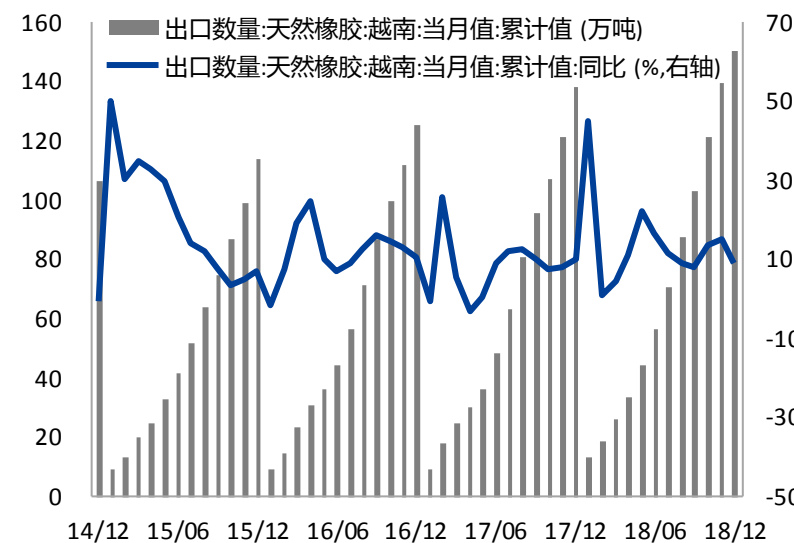
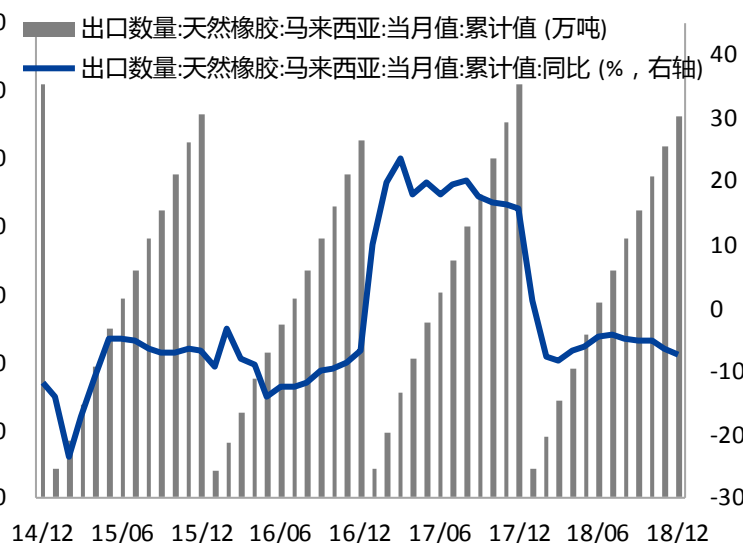
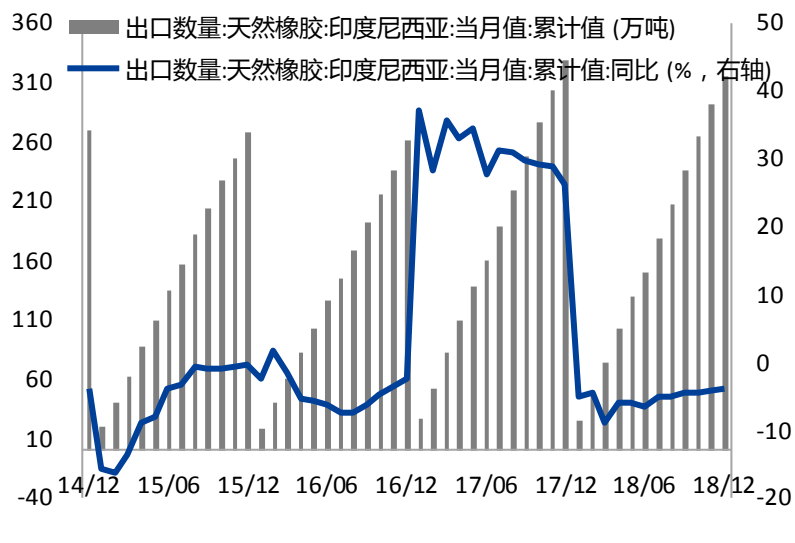
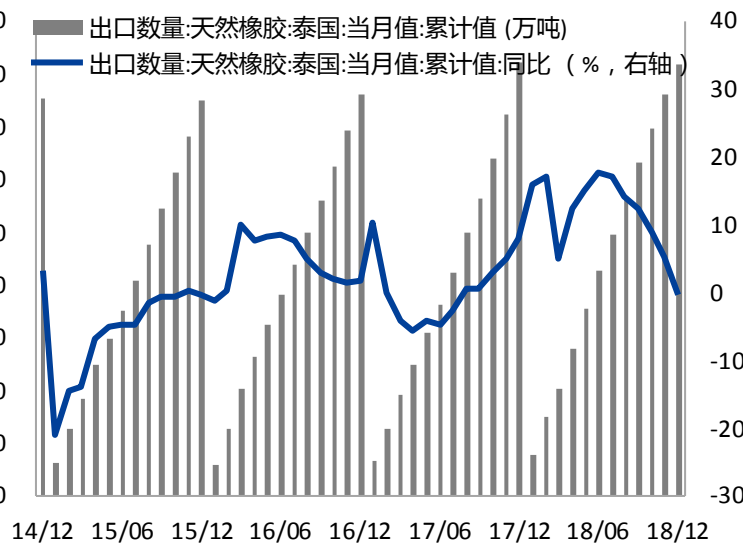
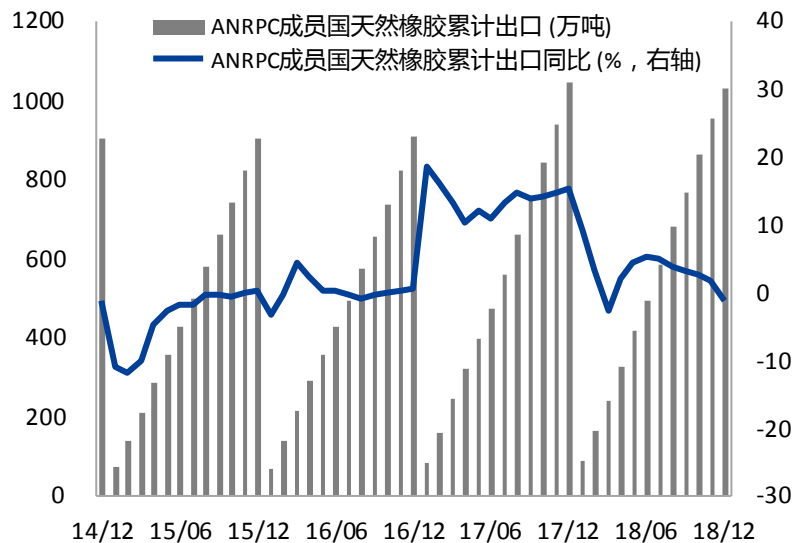
顺丁橡胶装置一览表		
企业名称	装置运行 (3.19)	装置运行 (3.12)
燕山石化	正常运转	正常运转
扬子石化	正常运转	正常运转
齐鲁石化	正常运转	正常运转
大庆石化	正常运转	正常运转
新疆蓝德	正常运转	正常运转
独子山石化	正常运转	正常运转
四川石化	正常运转	正常运转
浙江传化	正常运转	正常运转
齐翔腾达	正常运转	正常运转
台橡宇部	正常运转	正常运转
山东万达	装置停车	装置停车

丁苯橡胶装置一览表		
企业名称	装置运行 (3.19)	装置运行 (3.12)
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	正常运行	正常运行
兰州石化	正常运行	正常运行
抚顺石化	正常运行	正常运行
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	正常运行	正常运行
杭州浙晨	停车	停车

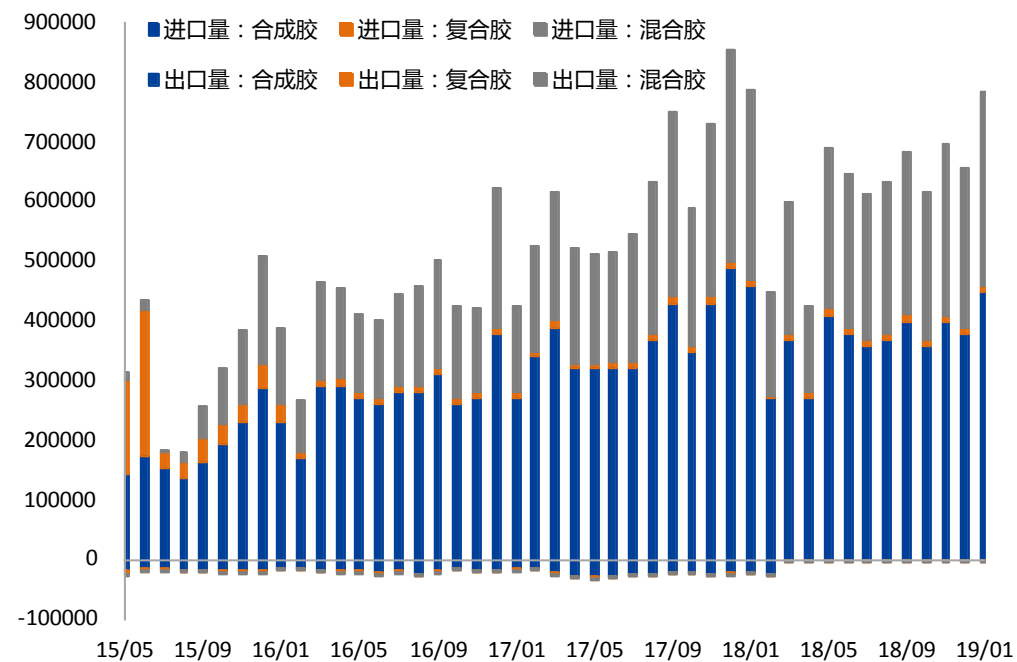
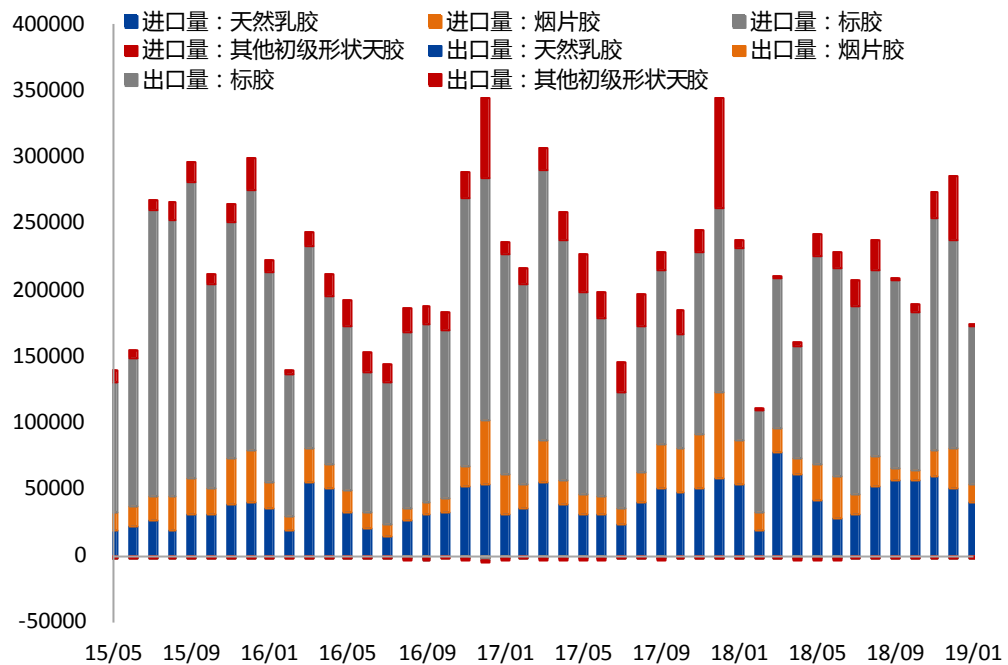
上游表现跟踪：ANRPC：2018年全球天然橡胶产量增4.6%



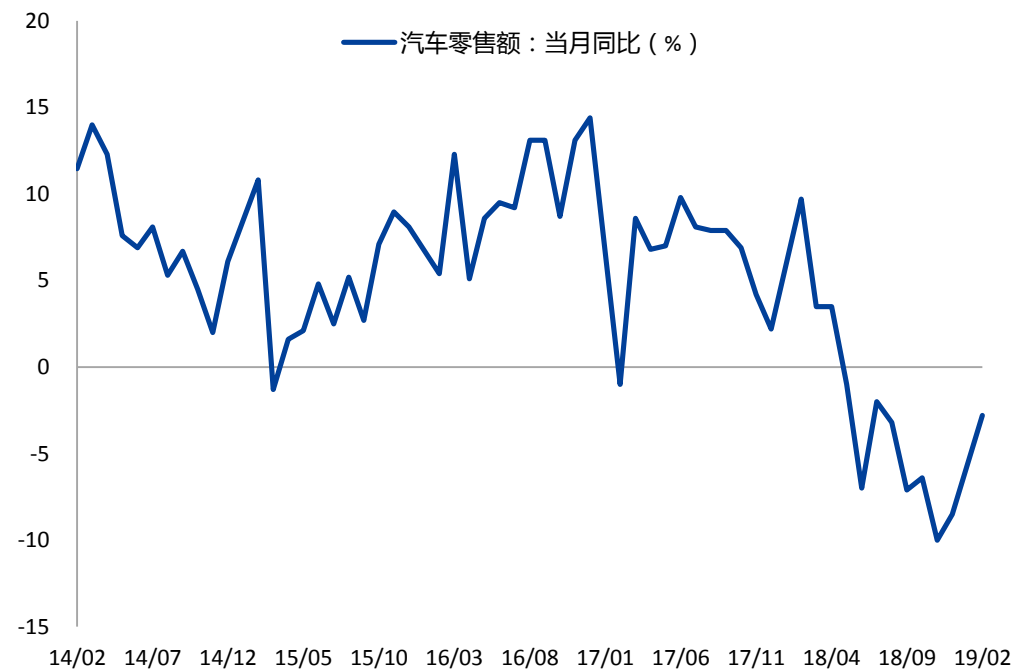
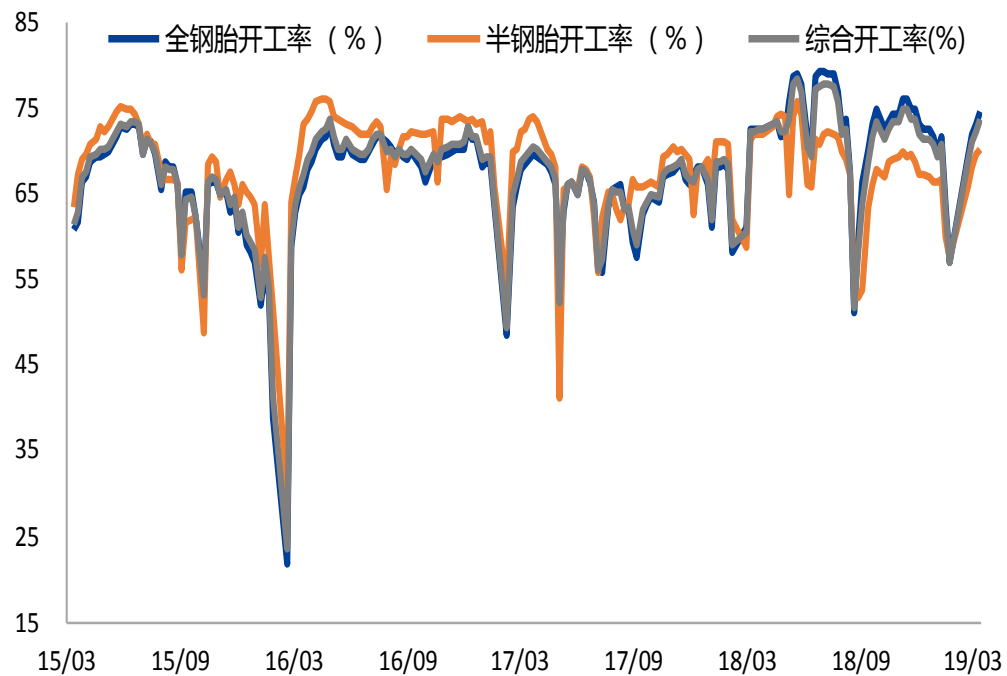
上游表现跟踪：ANRPC：2018年全球天然橡胶需求增5.2%



2018年中国进口天然胶、混合胶552.8万吨，同比微降0.3%。

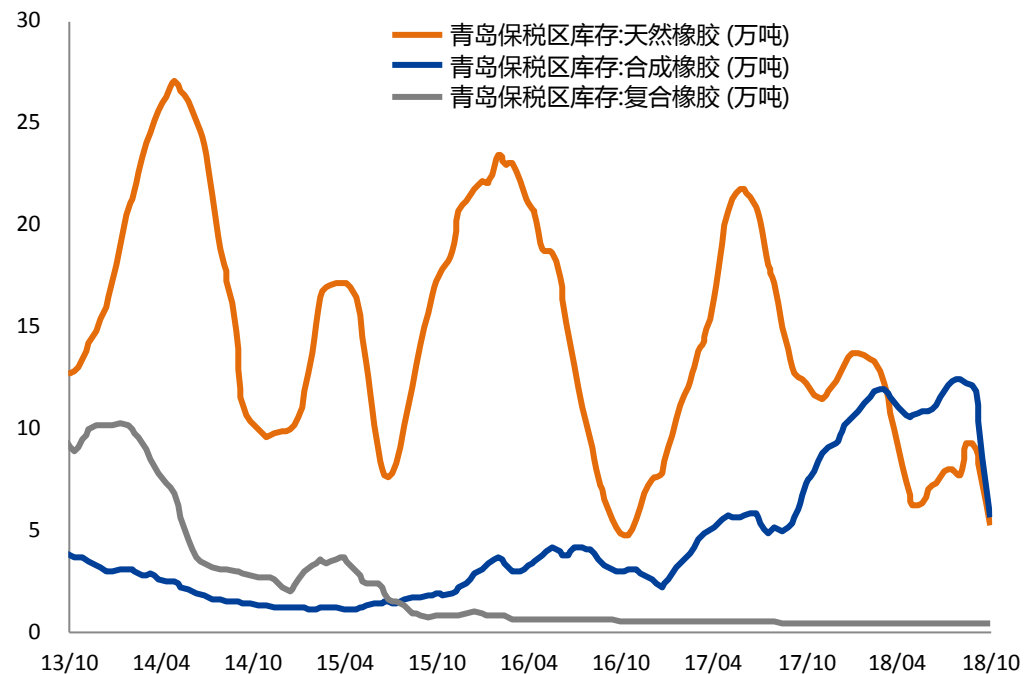


下游表现跟踪：开工率反弹明显，汽车消费数据明显反弹

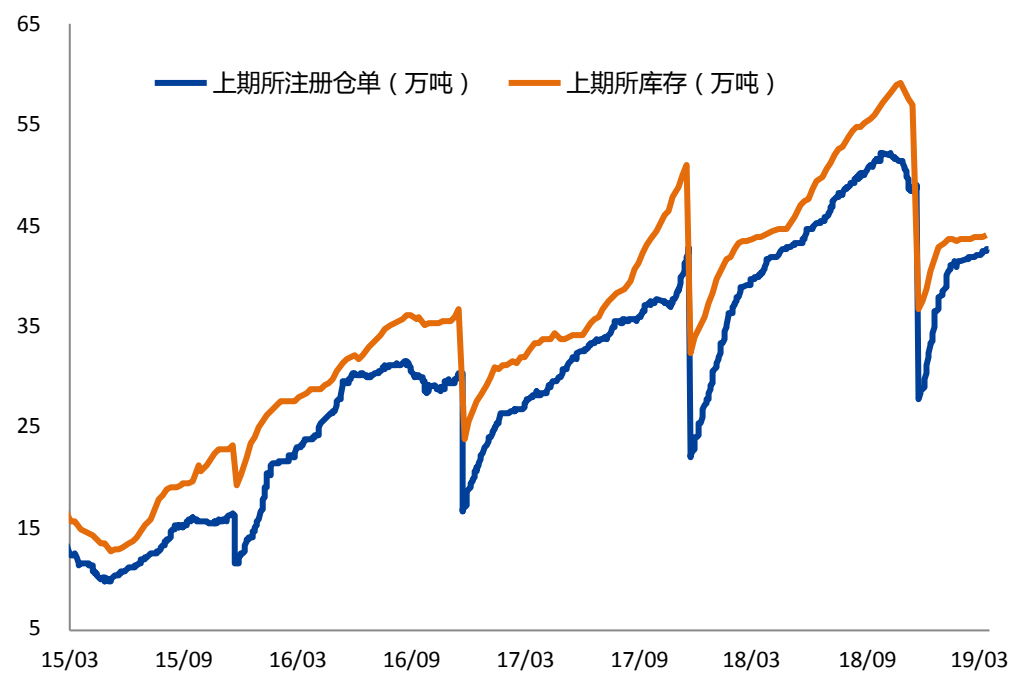


交易所库存回升速度略有放缓，短期供给压力减弱

保税区库存暂停更新



仓单库存回升速度放缓



库存表现跟踪：仓单占比维持在60%上方，中期库存压力仍存



		交割仓库库存周报										
地区	仓库	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	6663	6640	6663	6640	0	0	13360	13360	0	33.20%	20000
	中储大场	13360	12860	12990	12880	-370	20	12140	12120	-20	51.52%	25000
	中储临港	30144	28880	30114	29650	-30	770	36120	35350	-770	45.62%	65000
	上海远盛	11168	10400	11158	10400	-10	0	4600	4600	0	69.33%	15000
	外运华东海港	22356	22030	22356	22030	0	0	7970	7970	0	73.43%	30000
	外运华东解放岛	6216	5800	6216	5900	0	100	14200	14100	-100	29.50%	20000
	中农吴泾	9935	8260	9845	9170	-90	910	6740	5830	-910	61.13%	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	13508	13000	13508	13000	0	0	2000	2000	0	86.67%	15000
	上港物流新港	14140	14140	14140	14140	0	0	5860	5860	0	70.70%	20000
	合计	137290	131810	136790	133610	-500	1800	103190	101390	-1800	56.86%	235000
山东	奥润特	16960	16660	16960	16960	0	300	3340	3040	-300	84.80%	20000
	青岛832	14950	14650	14620	14320	-330	-330	22350	22680	330	38.70%	37000
	中远海运	25702	23460	26174	23450	472	-10	31540	31550	10	42.64%	55000
	青岛国际物流	37405	36800	37405	37200	0	400	13200	12800	-400	74.40%	50000
	中远海运黄岛	16920	16620	16920	16620	0	0	3380	3380	0	83.10%	20000
	外运华中	10770	10470	10770	10470	0	0	4530	4530	0	69.80%	15000
	外运华中黄岛	9980	9680	9950	9650	-30	-30	10320	10350	30	48.25%	20000
	外运华中胶州	21480	21000	21560	21000	80	0	-1000	-1000	0	105.00%	20000
	青港物流胶州	19894	19300	19894	19600	0	300	700	400	-300	98.00%	20000
	青岛宏桥	32630	30370	33910	30250	1280	-120	14630	14750	120	67.22%	45000
	合计	206691	199010	208163	199520	1472	510	102990	102480	-510	66.07%	302000
云南	云南储运	28500	28500	28500	28500	0	0	1500	1500	0	95.00%	30000
	云南530	10000	9500	10000	10000	0	500	500	0	-500	100.00%	10000
	合计	38500	38000	38500	38500	0	500	2000	1500	-500	96.25%	40000
海南	新思科永桂	13420	13400	13600	13400	180	0	6600	6600	0	67.00%	20000
	港航物流	12900	12200	13640	12200	740	0	13800	13800	0	46.92%	26000
	合计	26320	25600	27240	25600	920	0	20400	20400	0	55.65%	46000
天津	中储陆通	13930	13700	14070	13700	140	0	16300	16300	0	45.67%	30000
	全程物流	15430	15230	15430	15230	0	0	7770	7770	0	66.22%	23000
	合计	29360	28930	29500	28930	140	0	24070	24070	0	54.58%	53000
	总计	438161	423350	440193	426160	2032	2810	252650	249840	-2810	63.04%	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：0574-87716560/021-80220211

上海分公司

上海市浦电路500号上海期货大厦1501A室

联系电话：021-68401108

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

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

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

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

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

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

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

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

大连分公司

大连市中山区一德街85D兴业银行大厦10楼C区

联系电话：0411-82356156

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

河南分公司

郑州市金水区未来路69号未来大厦1506室

联系电话：0371-58555668

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

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

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