



策略周报 (2019.5.21)



橡胶：供给端存利多支撑，沪胶可短多参与

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**：上周公布了投资及消费数据，数据整体表现不及预期，消费和制造业持续下滑，基建和地产表现相对平稳，但地产销售表现疲弱，基建方面地方主动投资意愿不强，后续走势有可持续走强仍存疑。同时上周公布了一季度货币政策报告，央行对目前经济形势下行压力较前期有所改善，推动“利率并轨”、深化金融供给侧结构性改革或是下一阶段工作目标。
- **基本面**：近期产胶区逐步开割，但受天气影响，进度较为缓慢，同时海关政策趋严仍对进口产生一定影响，供给压力明显不及预期。库存方面，交易所库存虽然仍位于相对高位，但近期或受海关政策的影响持续回落，压力略有缓解。
- **市场情绪**：国内外宏观不确定性较强，整体工业品受扰动，市场波动明显加大，整体情绪偏谨慎。
- **投机策略**：整体来看，中长期胶价弱势难改，但短期受上游和政策的共同影响，多单可继续持有。
- **套保策略**：胶价中期或仍维持在相对低位，整体偏弱，橡胶生产企业仍需维持套保头寸。

类型	合约/组合	方向	入场价格	推荐日	动态头寸	仓位比例	收益(%)
投机	RU1911	B	12225	5月17日	持有	5%	/

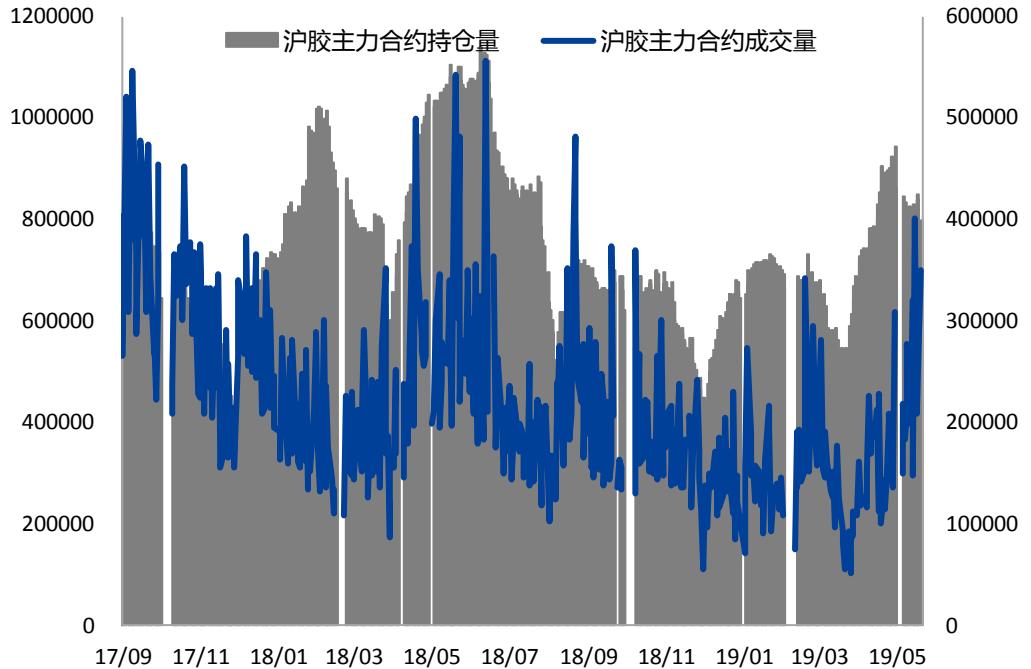
上周橡胶价格先跌后涨，近月合约RU1909上涨3.65%，RU1911上涨3.65%。

海关政策调整和天气干旱等因素，对供给端造成较大扰动。

沪胶上周波动较大



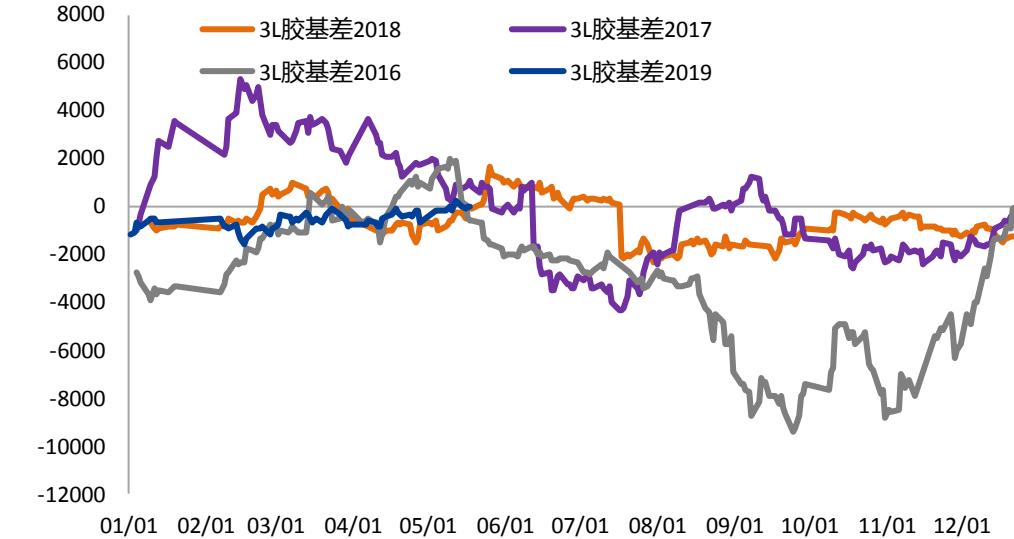
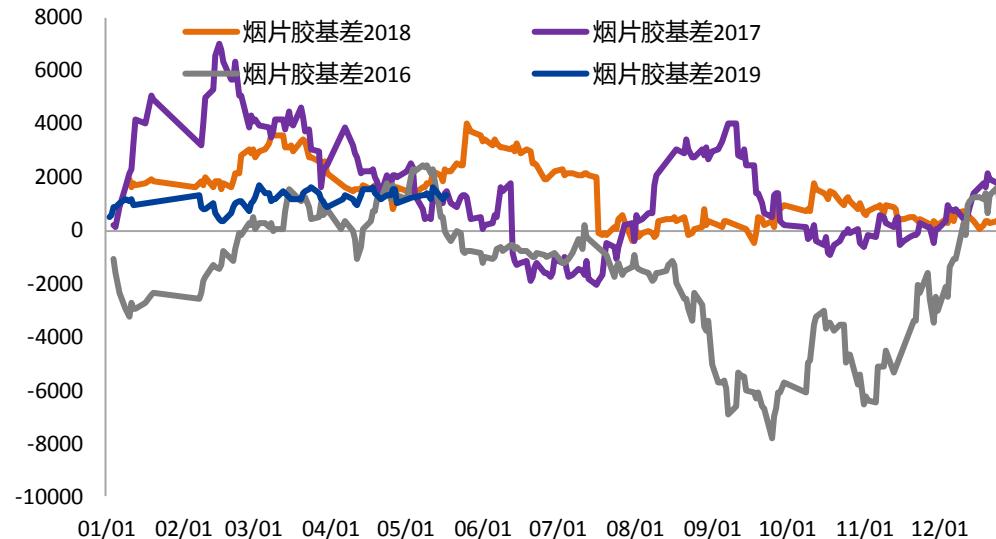
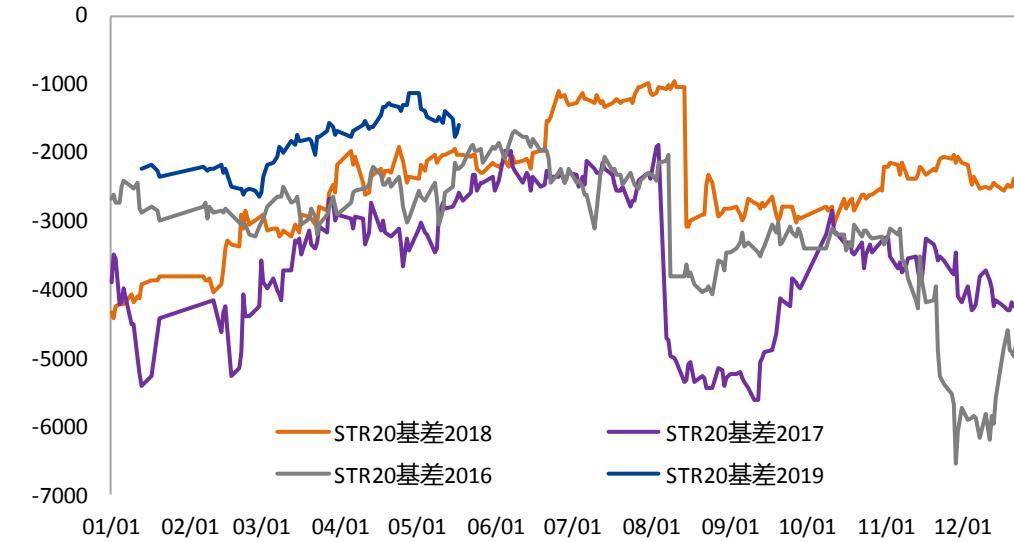
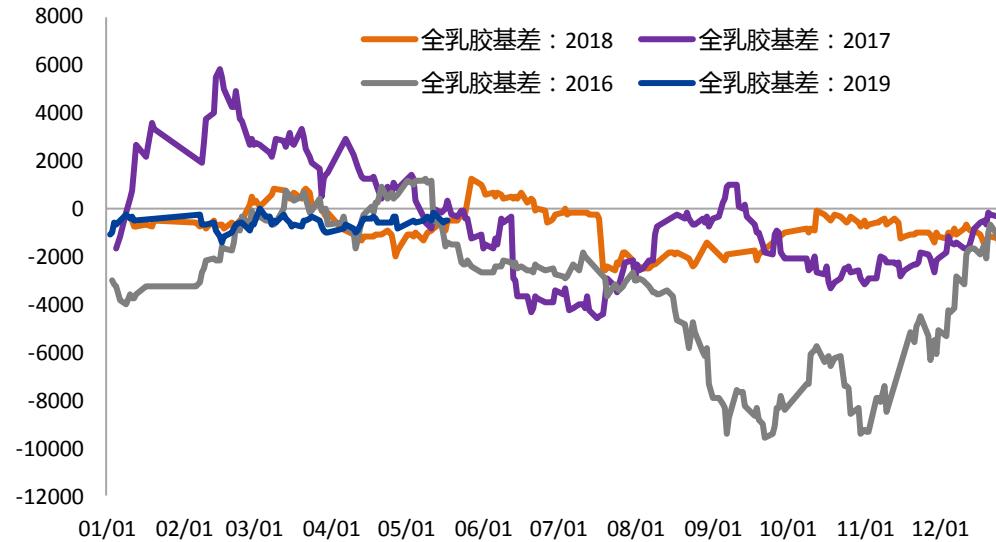
主力合约持仓持续增加



微观市场结构回顾：套利盈盘明显减少，与交割品基差表现平稳

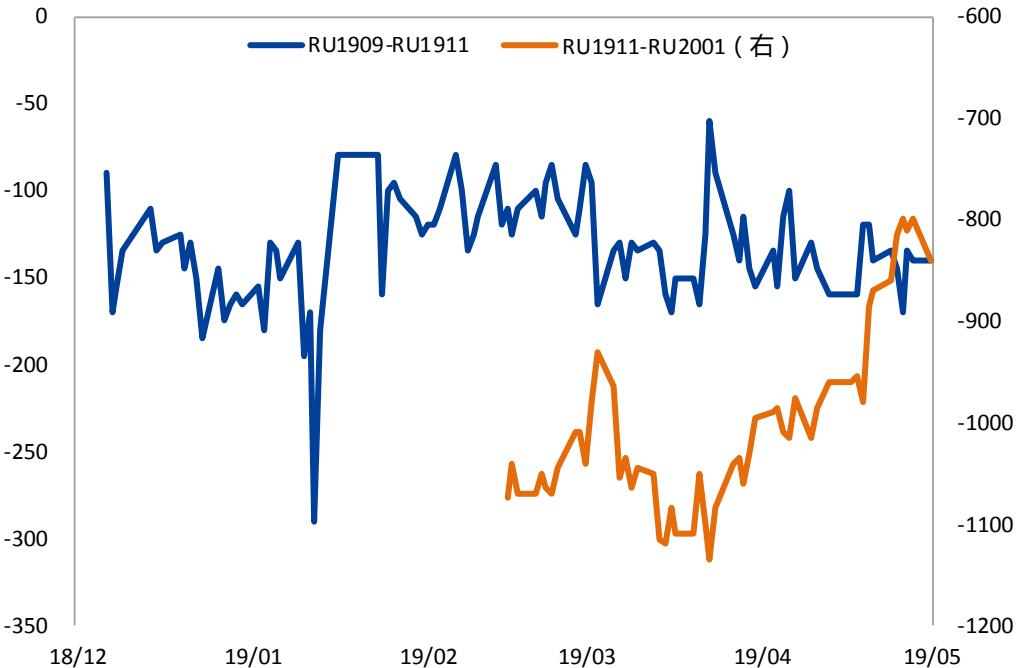


兴业期货
INDUSTRIAL FUTURES

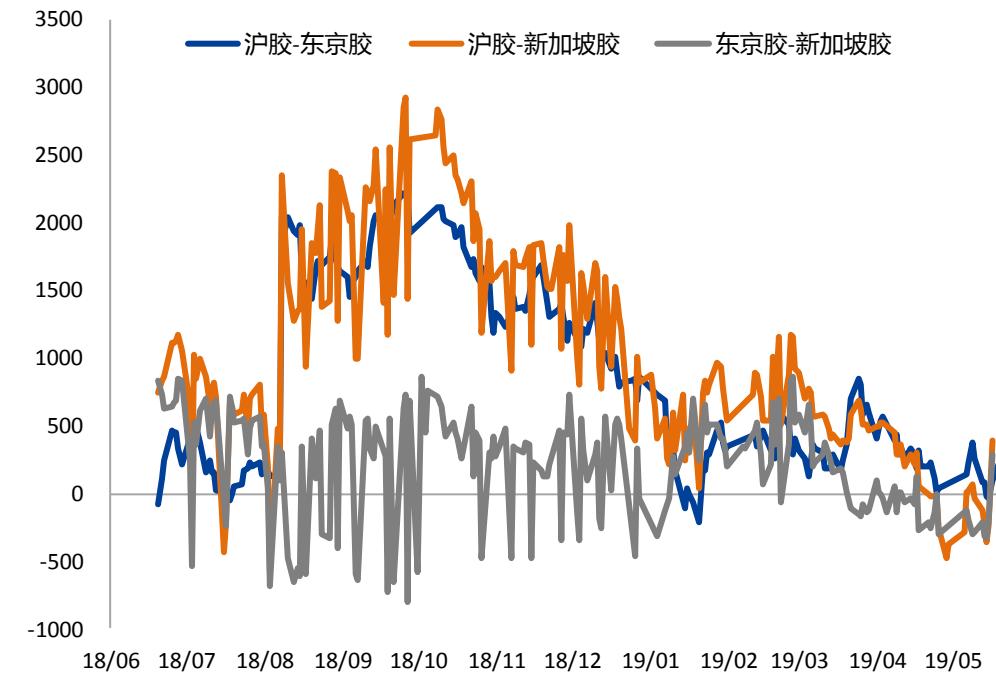


微观市场结构回顾：国内胶价表现最为强势

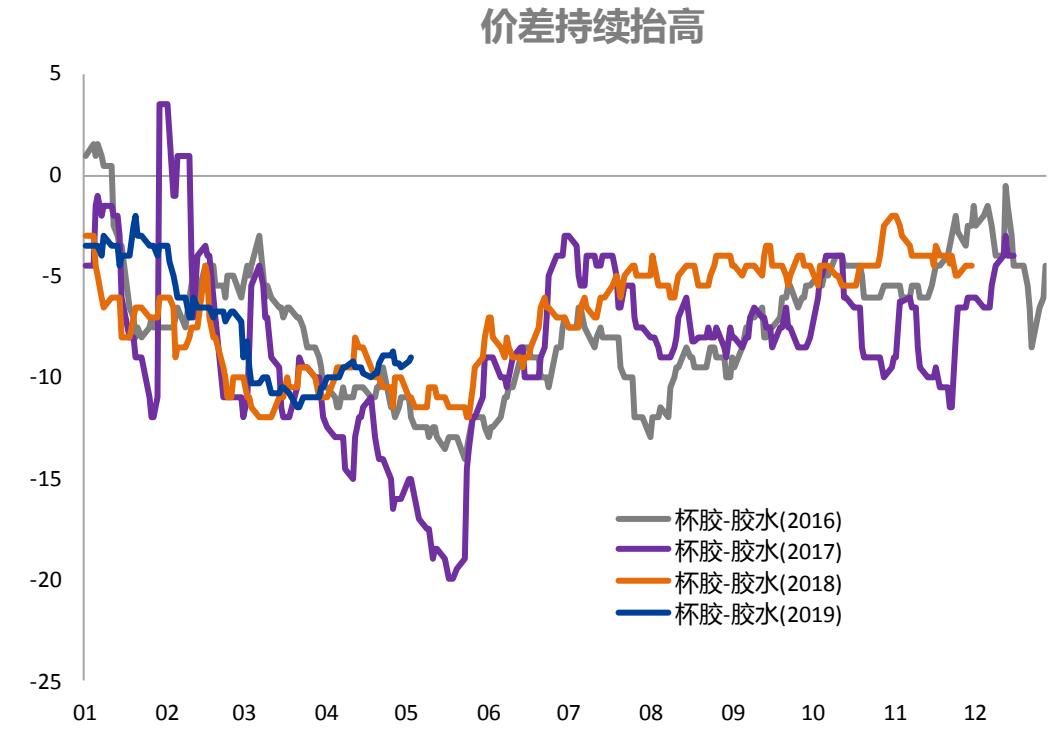
9-11跨期价差波动幅度较小



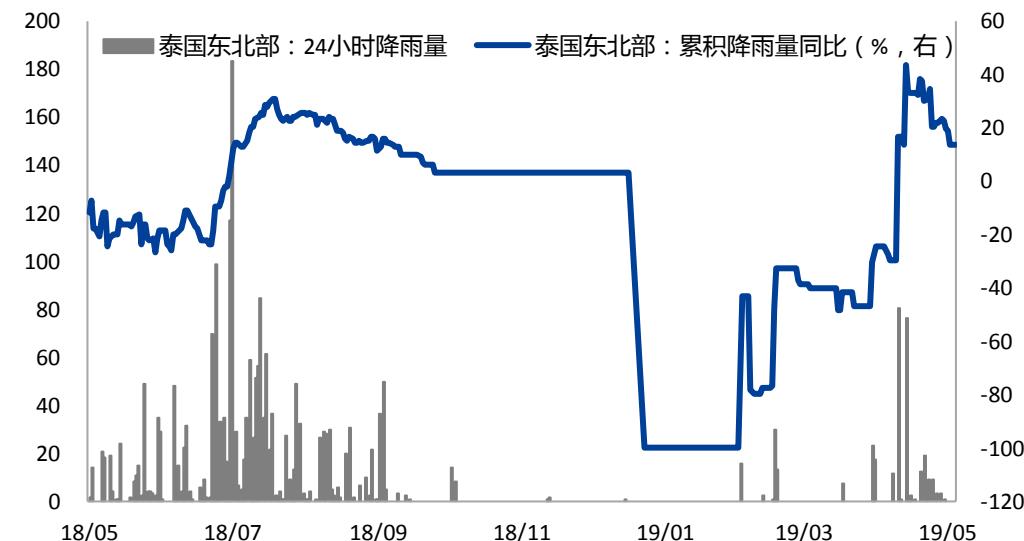
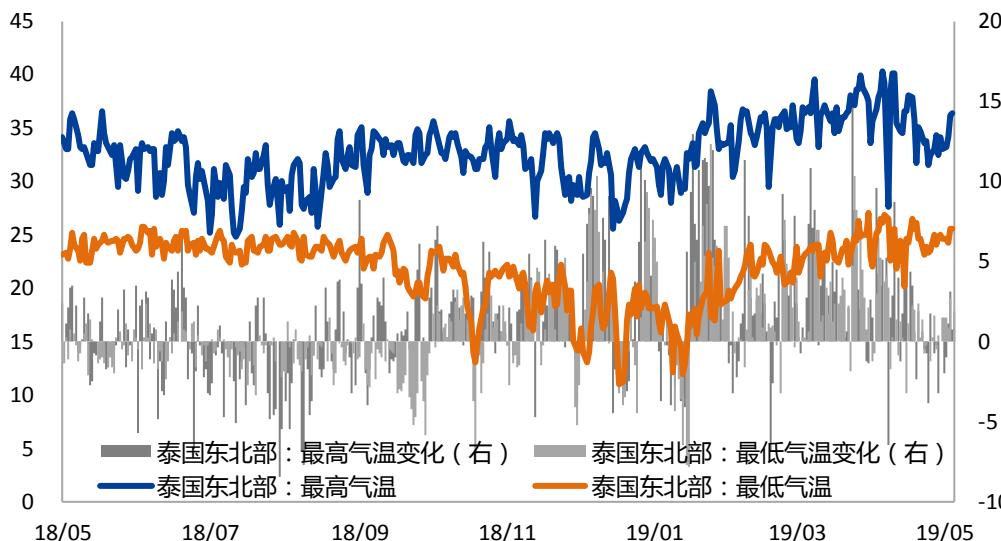
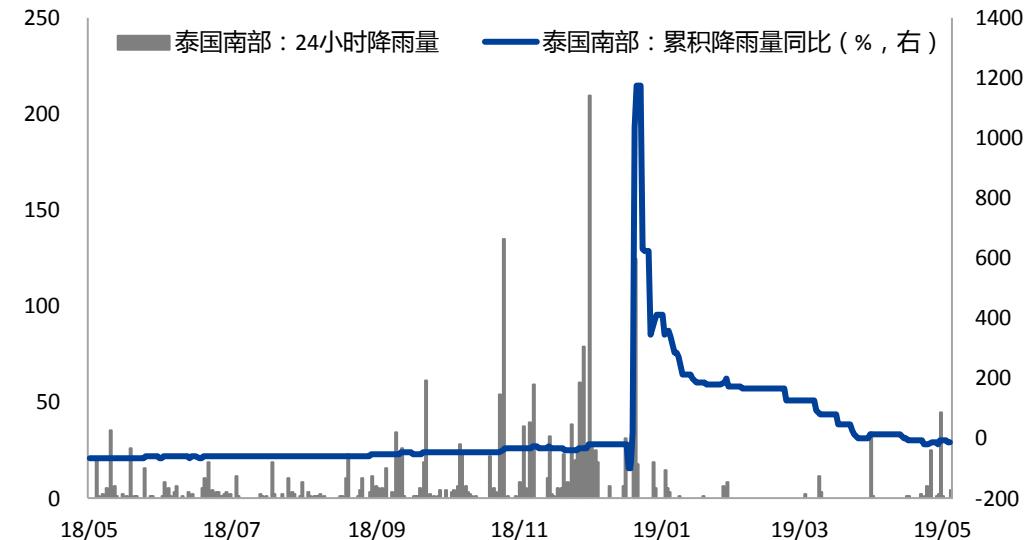
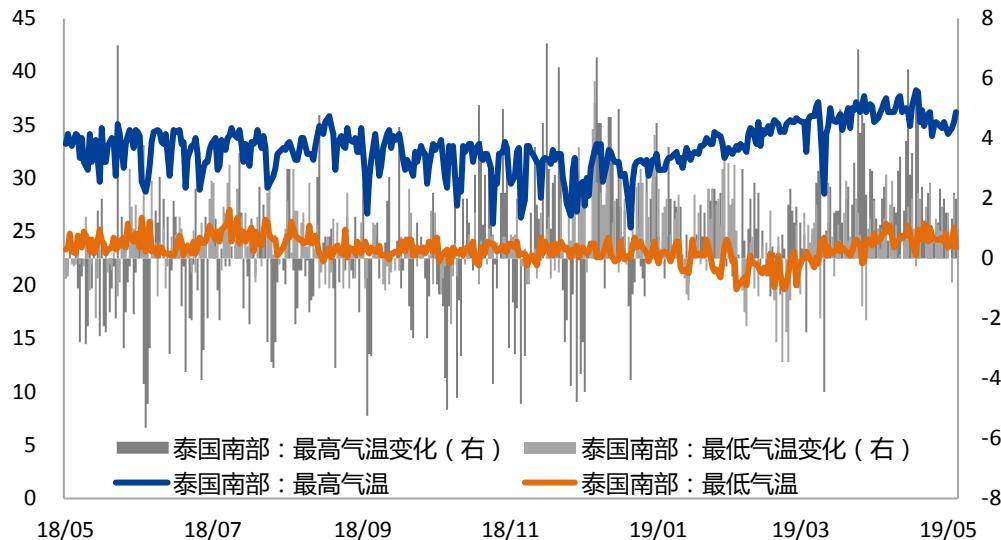
沪胶表现最为强势



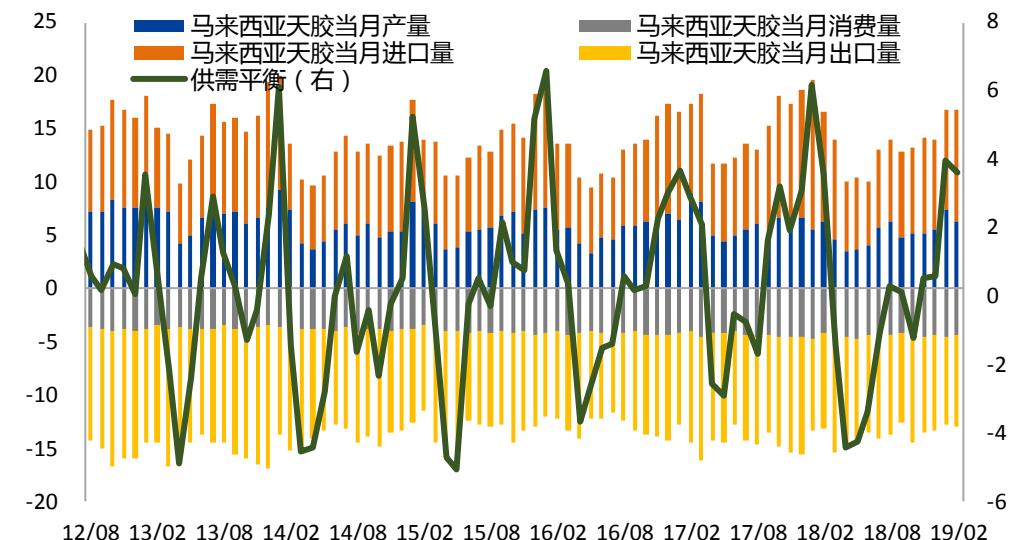
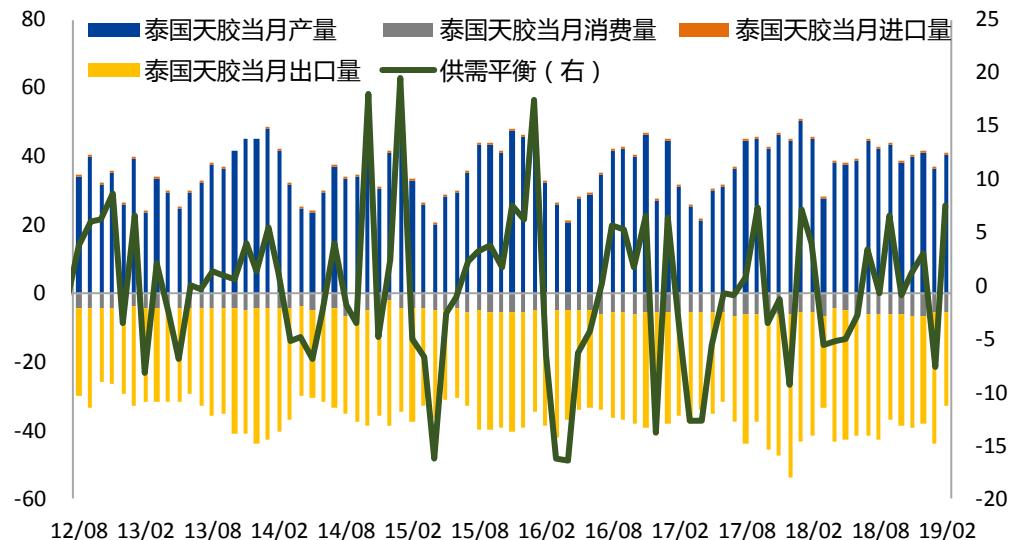
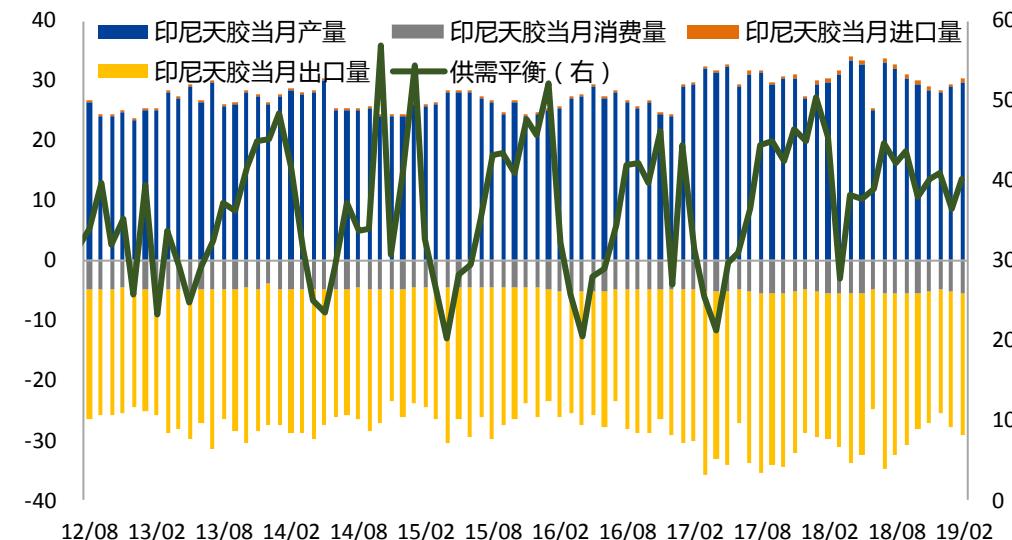
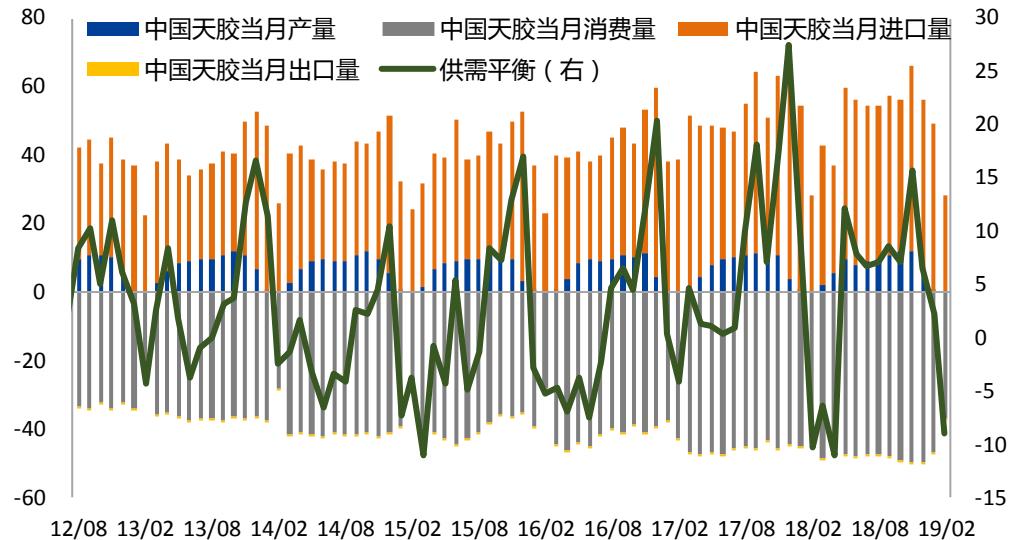
干旱天气导致杯胶-胶水价差缓慢抬升。



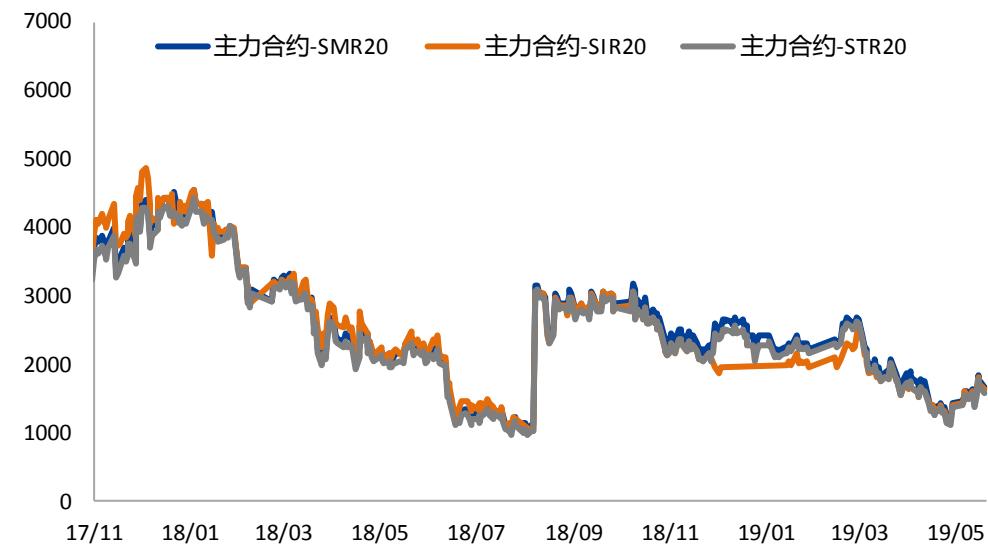
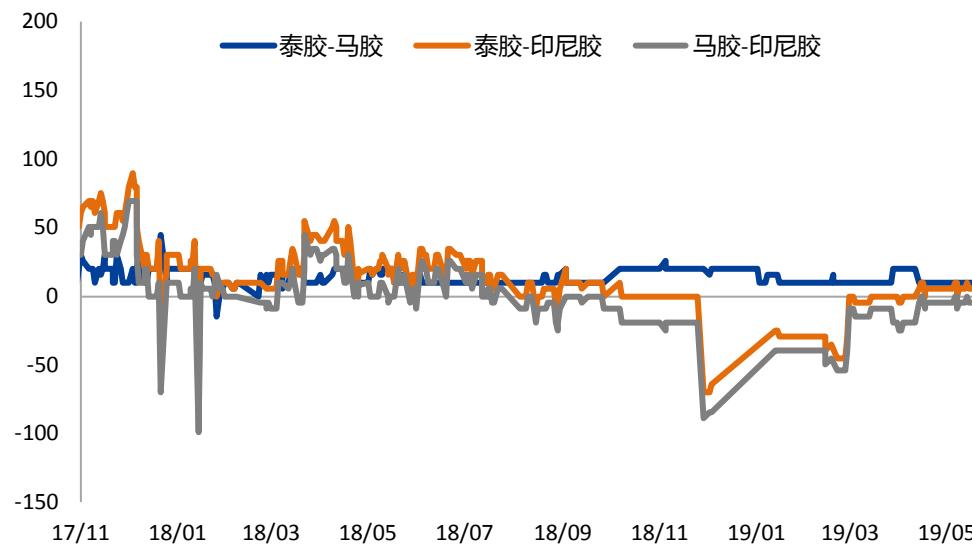
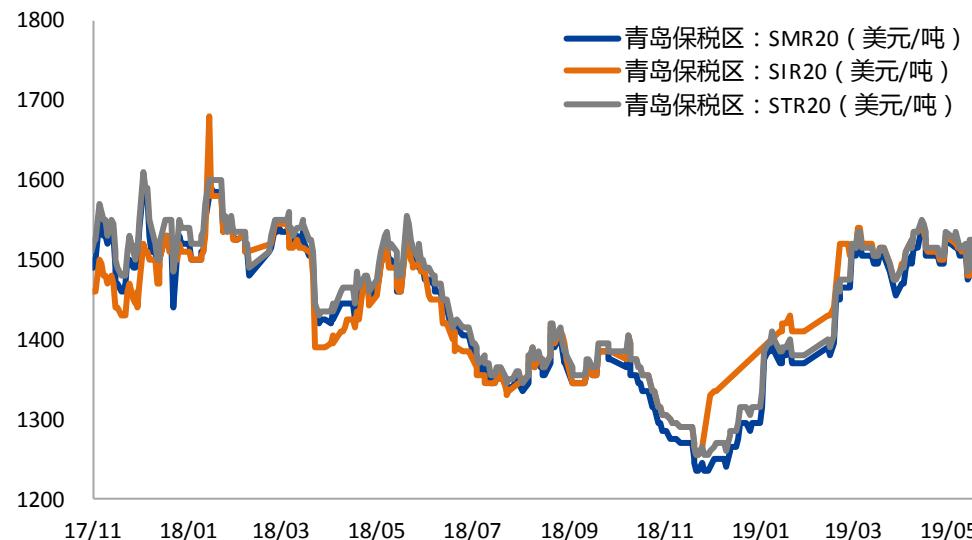
上游表现跟踪：降水量整体表现低于历史同期



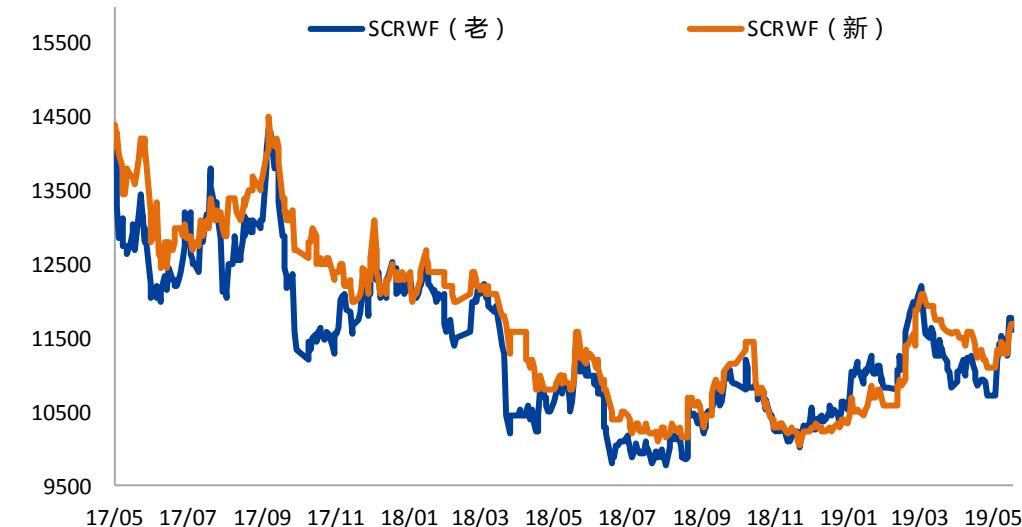
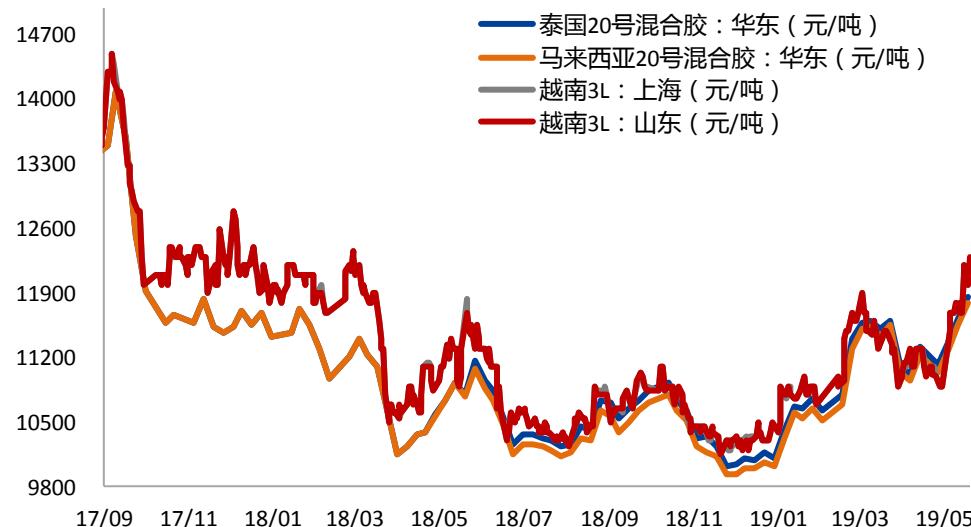
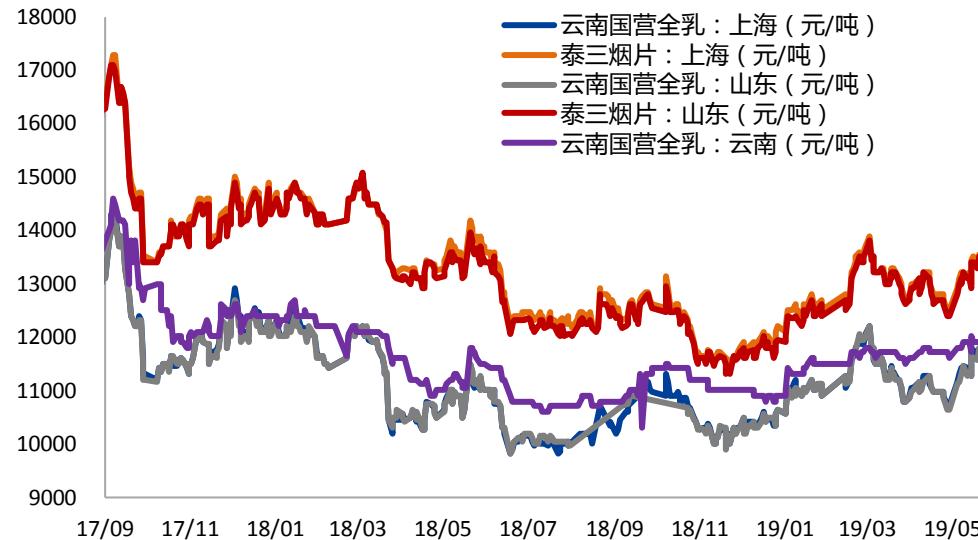
上游表现跟踪：全球供大于求格局难出现转变



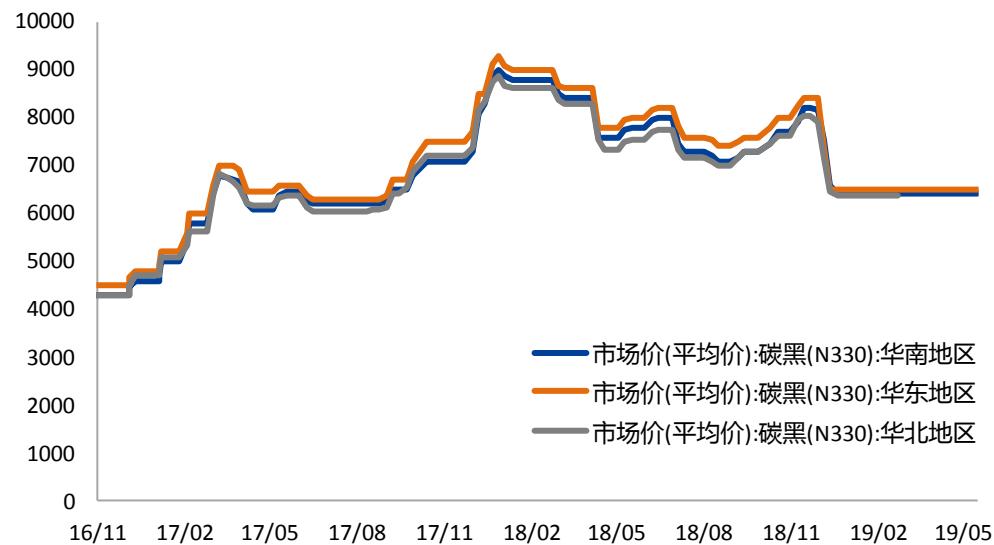
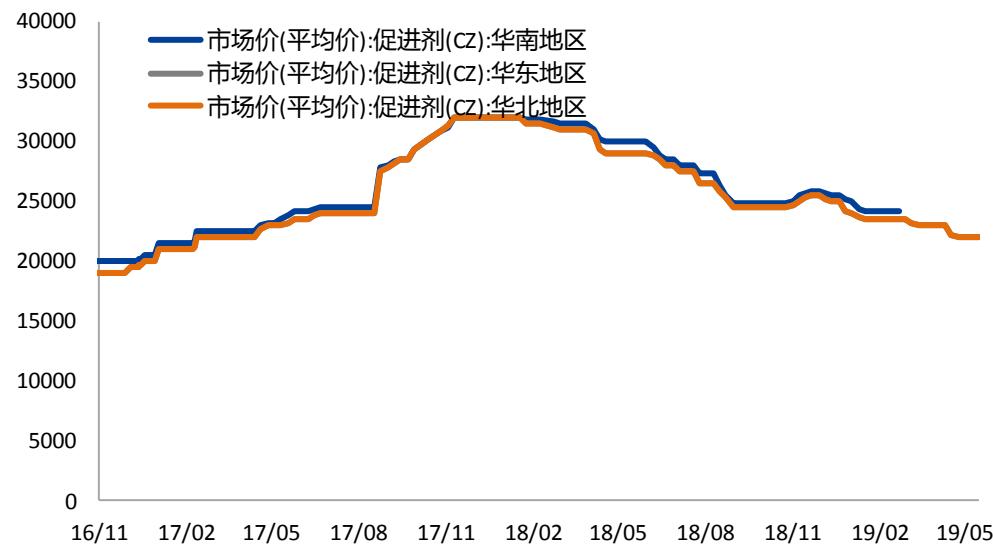
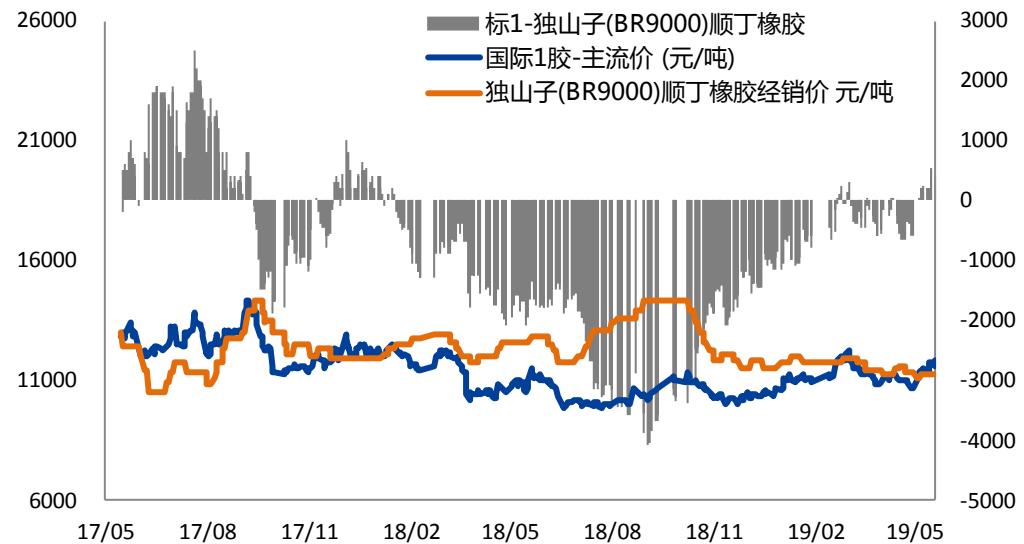
上游表现跟踪：基差小幅走阔，现货更为强势



上游表现跟踪：现货价格持续上涨

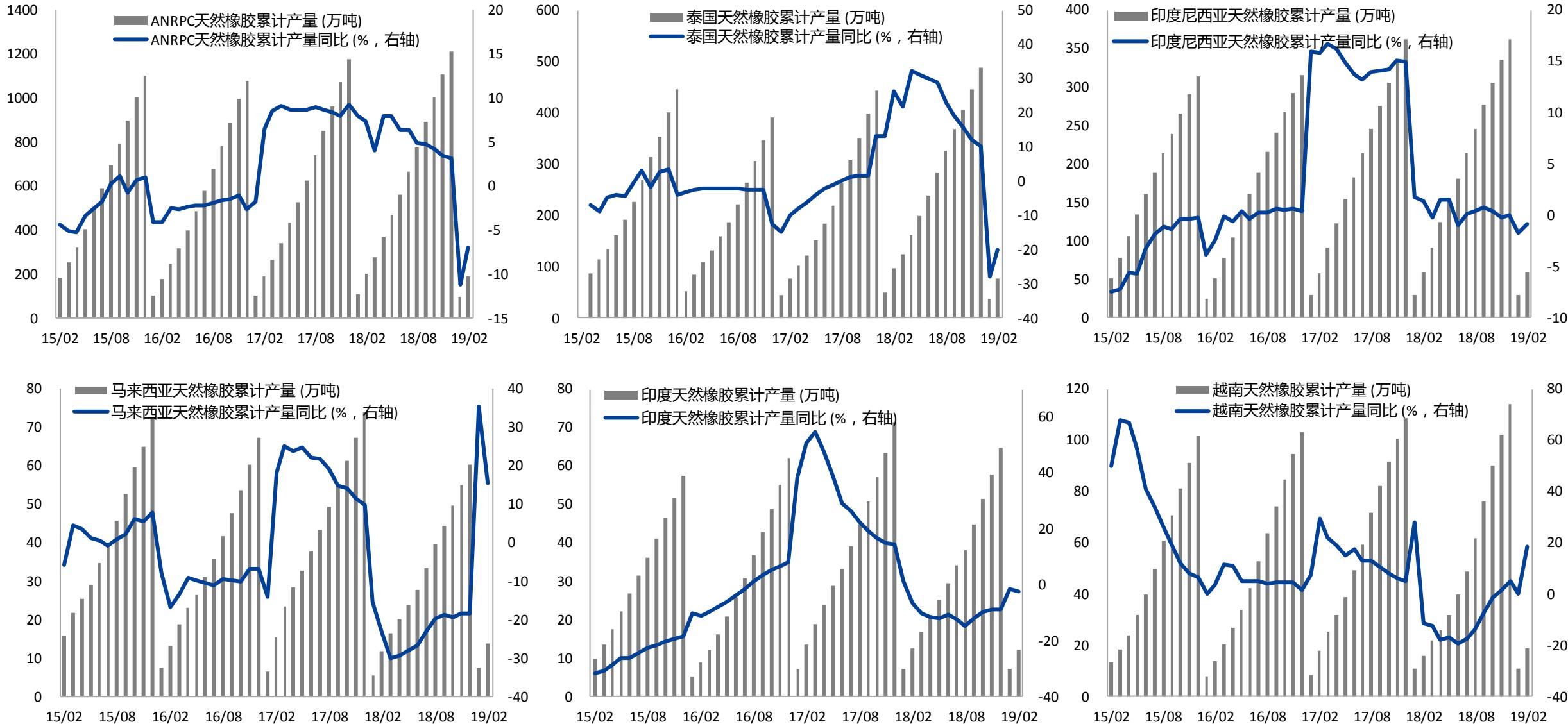


上游表现跟踪：合成胶价格表现平稳

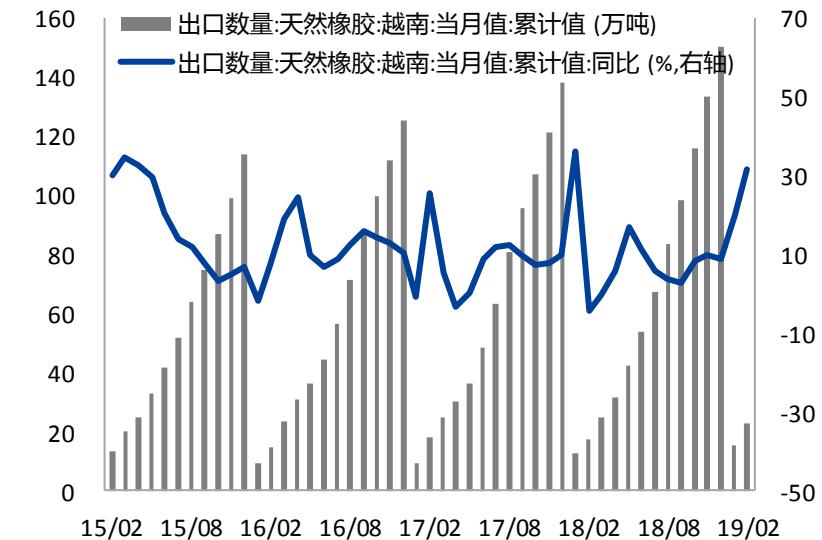
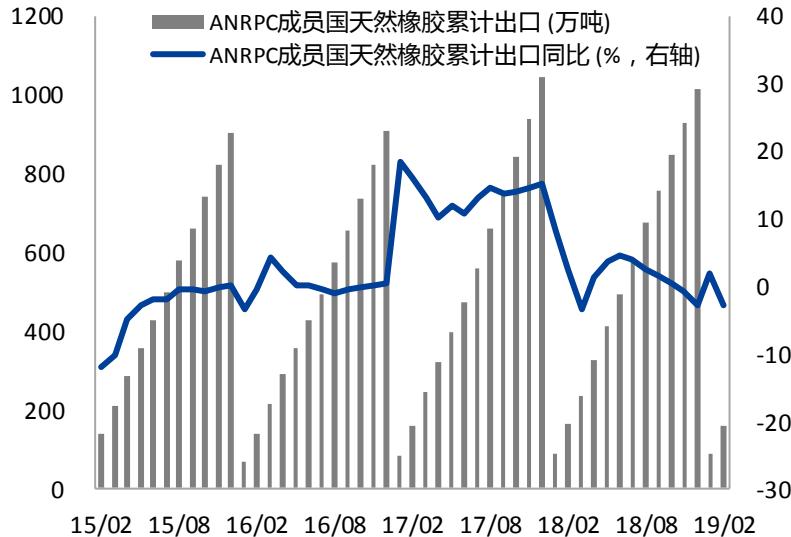


上游表现跟踪：前2月全球天然橡胶供需偏弱 泰国产量下降

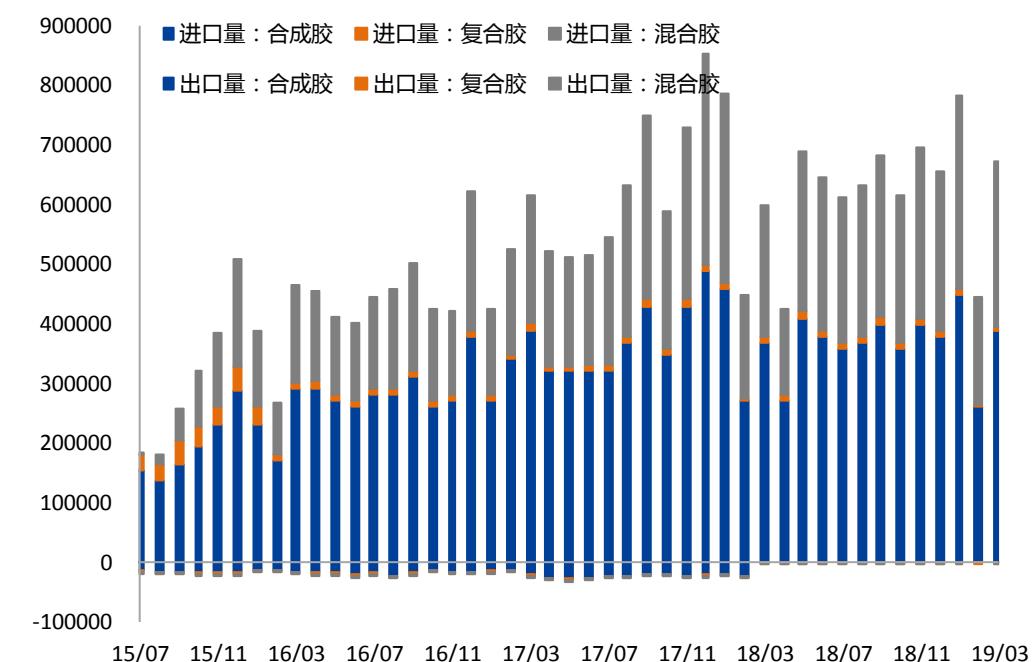
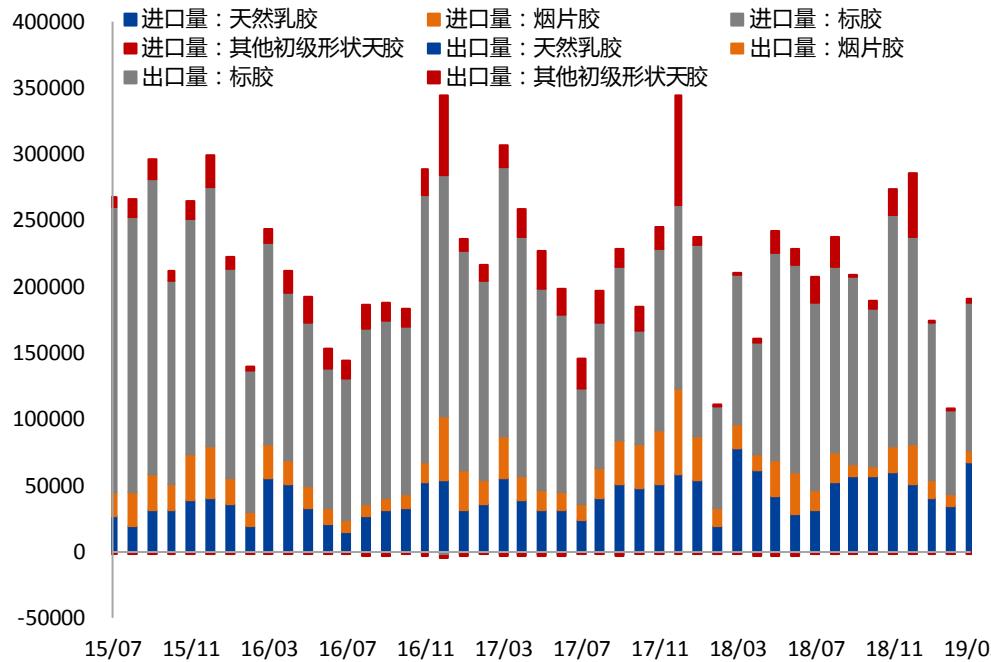
20%



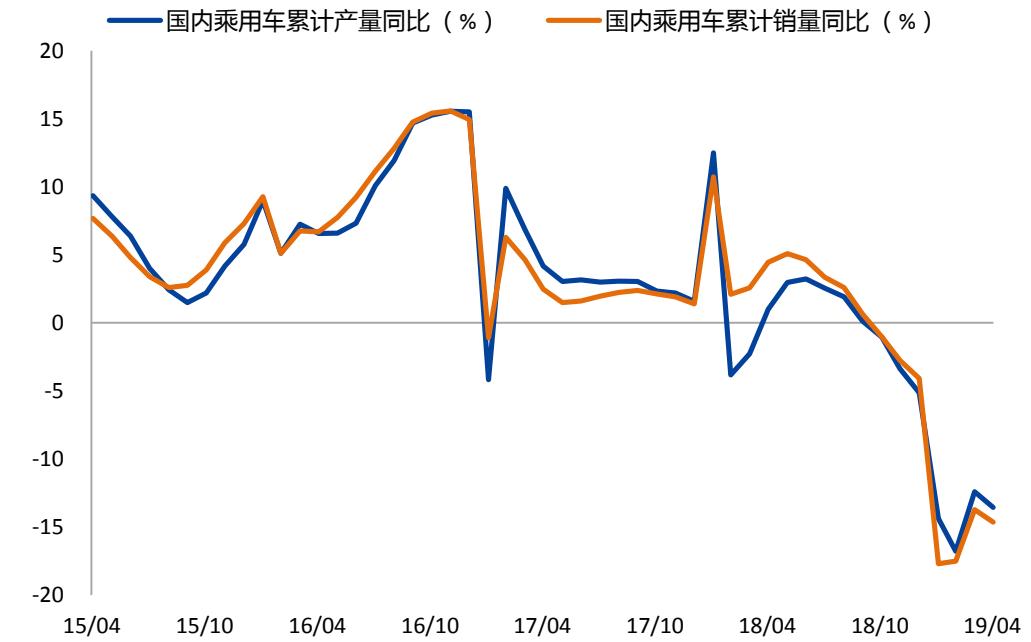
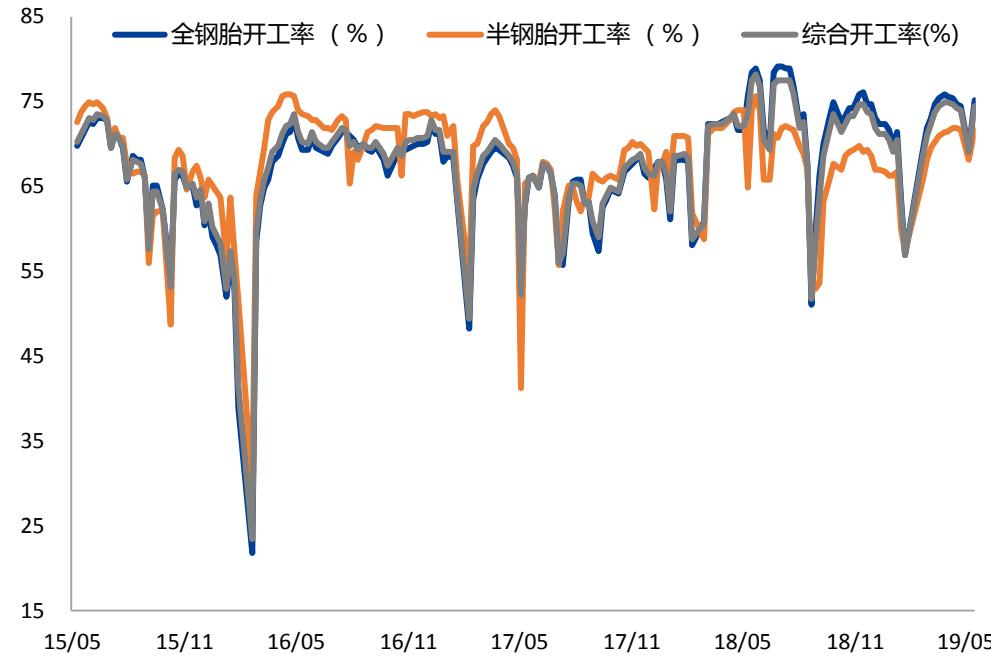
上游表现跟踪：海关进口政策趋严调整



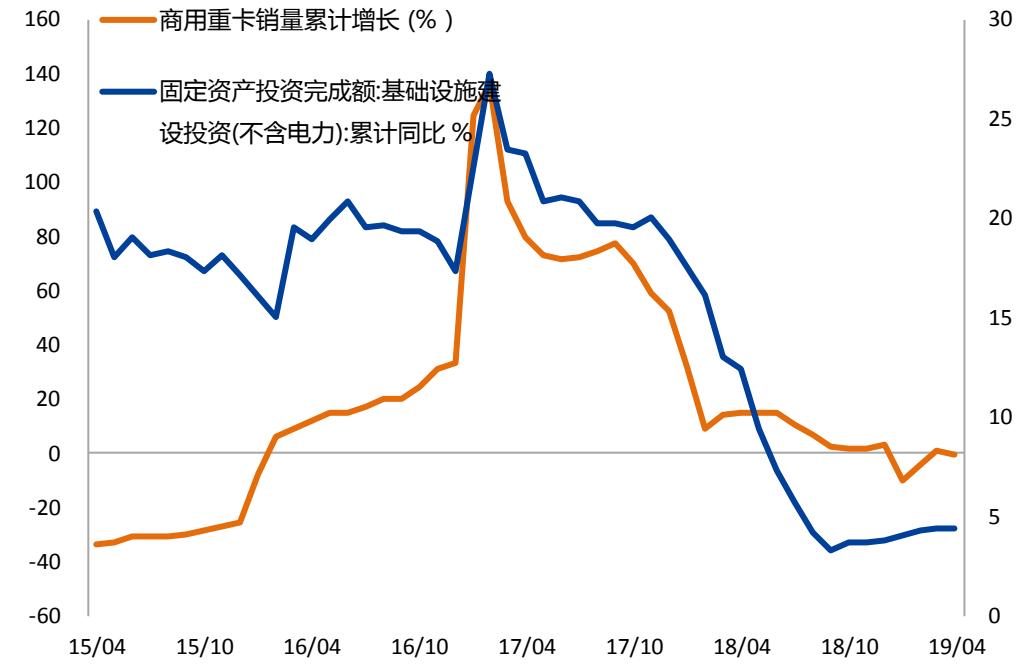
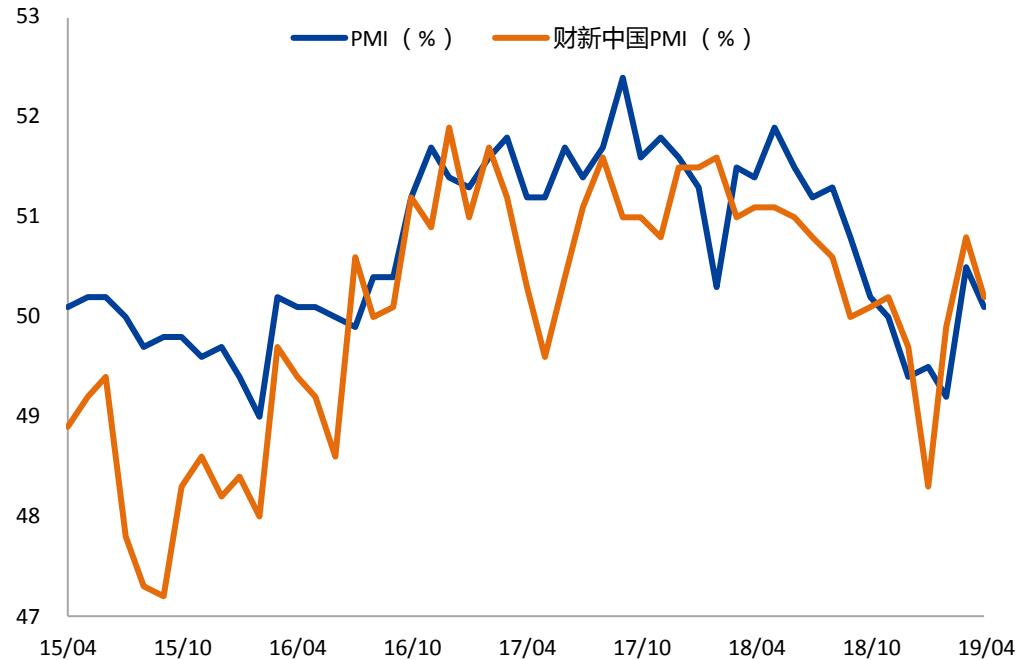
3月份我国进口天然及合成橡胶(包括乳胶)58.1万吨,今年1-3月累计进口157.1万吨,累计同比下降4.9%。



下游表现跟踪：开工率反弹明显，汽车销售有所好转



下游表现跟踪：宏观数据预期好转，工业品整体走强

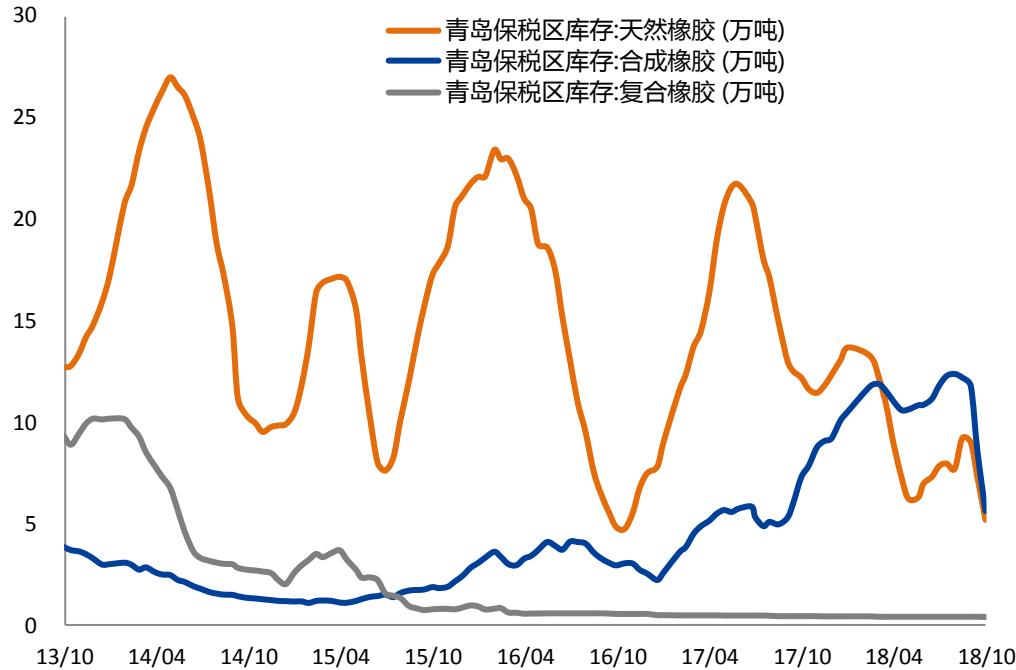


库存表现跟踪：交易所库存增速明显放缓

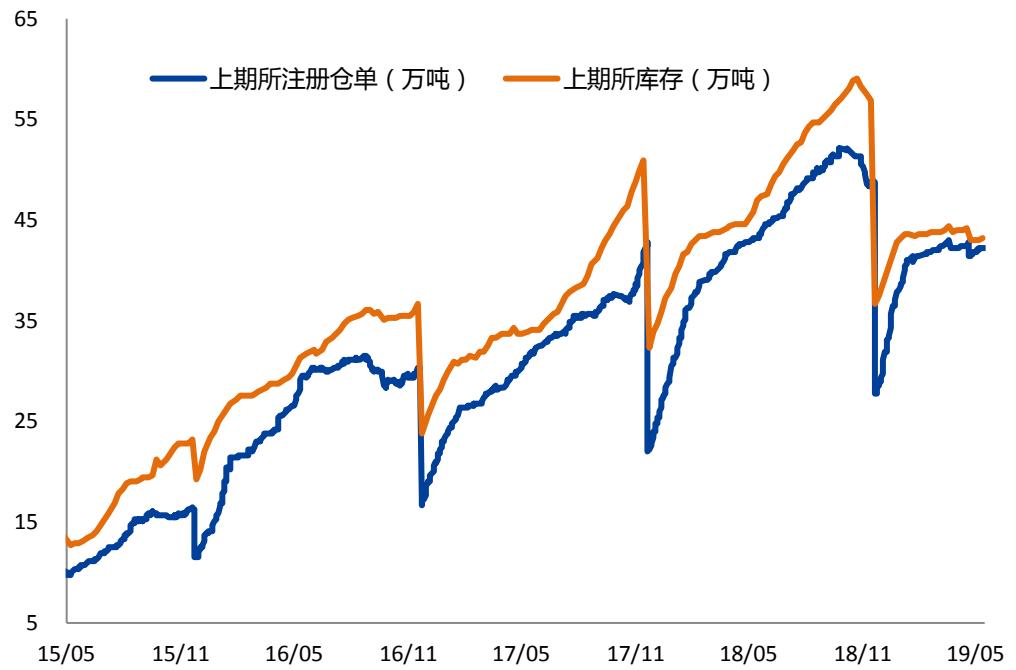


交易所库存增速明显放缓，库存压力短期略有减弱

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



兴业期货
INDUSTRIAL FUTURES

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	5940	5570	5790	5570	-150	0	14430	14430	0	27.85%	20000	
	中储大场	12200	12000	12000	12000	-200	0	13000	13000	0	48.00%	25000	
	中储临港	25450	25450	25350	25350	-100	-100	39550	39650	100	39.00%	65000	
	上海远盛	10870	10300	10670	10100	-200	-200	4700	4900	200	67.33%	15000	
	外运华东海港	18660	18350	18650	18340	-10	-10	11650	11660	10	61.13%	30000	
	外运华东解放岛	6100	6100	6100	6100	0	0	13900	13900	0	30.50%	20000	
	中农吴泾	10160	9560	10060	9560	-100	0	5440	5440	0	63.73%	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	13398	13000	13398	13100	0	100	2000	1900	-100	87.33%	15000	
	上港物流新港	13940	13940	13940	13940	0	0	6060	6060	0	69.70%	20000	
	合计	126518	124070	125758	123860	-760	-210	110930	111140	210	52.71%	235000	
	奥润特	17270	16870	17270	16870	0	0	3130	3130	0	84.35%	20000	
	青岛832	15150	14450	15630	14850	480	400	22550	22150	-400	40.14%	37000	
	中远海运	23949	23850	23849	23840	-100	-10	31150	31160	10	43.35%	55000	
	青岛国际物流	38497	38380	38497	38480	0	100	11620	11520	-100	76.96%	50000	
山东	中远海运黄岛	16800	16500	16800	16600	0	100	3500	3400	-100	83.00%	20000	
	外运华中	10200	10200	10140	10140	-60	-60	4800	4860	60	67.60%	15000	
	外运华中黄岛	8270	8250	8270	8250	0	0	11750	11750	0	41.25%	20000	
	外运华中胶州	22540	22540	22540	22540	0	0	-2540	-2540	0	112.70%	20000	
	青港物流胶州	20000	19800	20000	19800	0	0	200	200	0	99.00%	20000	
	青岛宏桥	34310	30570	35370	30570	1060	0	14430	14430	0	67.93%	45000	
	合计	206986	201410	208366	201940	1380	530	100590	100060	-530	66.87%	302000	
云南	云南储运	28500	27800	28800	28700	300	900	2200	1300	-900	95.67%	30000	
	云南530	10000	10000	10000	10000	0	0	0	0	0	100.00%	10000	
	合计	38500	37800	38800	38700	300	900	2200	1300	-900	96.75%	40000	
海南	新思科永桂	13760	13700	13970	13700	210	0	6300	6300	0	68.50%	20000	
	港航物流	14560	14560	14600	14000	40	-560	11440	12000	560	53.85%	26000	
	合计	28320	28260	28530	28260	210	0	17740	17740	0	61.43%	46000	
天津	中储陆通	14070	14000	14500	14000	430	0	16000	16000	0	46.67%	30000	
	全程物流	15430	15430	15430	15430	0	0	7570	7570	0	67.09%	23000	
	合计	29500	29430	29930	29430	430	0	23570	23570	0	55.53%	53000	
	总计	429824	420970	439352	422190	9528	1220	255030	253810	-1220	62.45%	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



兴业期货
INDUSTRIAL FUTURES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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