

汽车消费政策频出 橡胶谨慎沽空

报告日期

2019-04-18

关注度：★★★

行情回顾

4月17日，沪胶1909合约报收11645（-80，-0.34%）元/吨，夜盘报收11605元/吨。持仓42.63（1.07）万手，成交量22.55（-19.72）万手。

现货市场维持强势，合艾胶价51.35（1.10）泰铢/千克。美金胶报价微跌，泰国天胶SCR20价格1515（-10）美元/吨，马来西亚天胶SMR20价格1505（-10）美元/吨。国内现货市场价格下跌，云南全乳胶SCR5上海报价11050（-50）元/吨，泰三烟片RSS3上海报价12900（-100）元/吨，越南SVR3L上海报价11200（-100）元/吨。

基本面概况

库存方面。云南产区陆续进入开割期，产量逐渐恢复。全球橡胶产量仍在放量增长，2018年全年，ANRPC橡胶产量1220.97万吨，同比增加43.57万吨。交易所库存为历史最高水平，17日，上期所库存42.46

（0.01）万吨。3月份进口天然橡胶与合成橡胶（包括乳胶）合计58.1万吨，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%，较1-2月降幅收窄3个百分点。

需求方面。

汽车市场乍暖还寒，重卡市场稳中向好，新能源汽车表现亮眼。根据中国汽车工业协会数据，3月，汽车销量252万辆，其中乘用车销量201.9万辆，同比减少6.88%，连续第9个月同比下跌。新能源车销量11.1万辆，同比增长100.9%。重型卡车市场（含非完整车辆、牵引车）销售14.8万辆，同比增长7.06%，创历史新高。

消息面

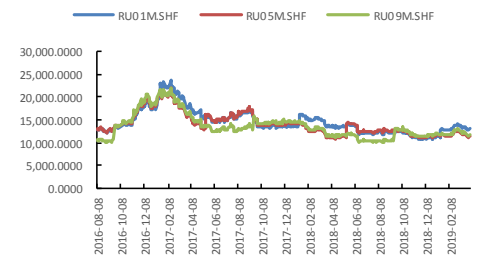
1. 油价小幅收跌

4月17日，上期所原油期货主力合约SC1905收盘价报476.3元/桶

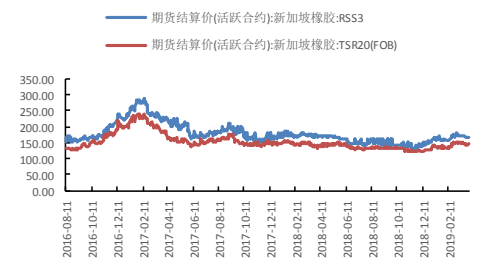
期货行情

	收盘价	涨跌
RU2001	12820	-0.31%
RU1905	11410	-0.70%
RU1909	11645	-0.34%
东京RSS3	191.10	-0.93%
新加坡RSS3	132.50	1.15%
新加坡TSR20	122.40	1.07%

沪胶



新加坡胶



研究所

赵睿

电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

(10.7, 2.3%)；夜盘收盘价报 474.8 元/桶 (2.7, 0.57%)。Brent 原油期货收盘价报 71.64 美元/桶 (-0.22, -0.31%)。WTI 原油期货收盘价报 63.85 美元/吨 (-0.61, -0.95%)。

消息面上，俄罗斯 4 月平均原油产量有所减少，以遵循欧佩克+协定。据路透报道，迫于特朗普政府的压力，西班牙石油公司 Repsol 暂停与委内瑞拉国家石油公司 PDVSA 之间的交换协议，Repsol 获得特许权并装载石油的两艘油轮已经在委内瑞拉抛锚数日。

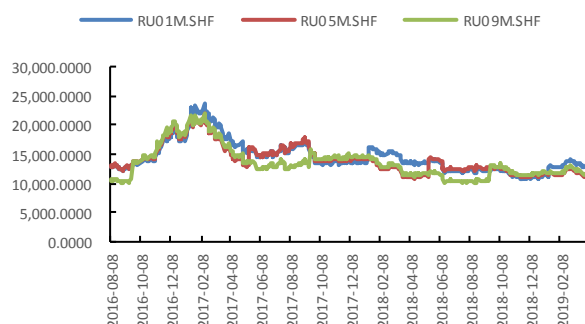
EIA 原油周报:美国 4 月 12 日当周国内原油产量减少 10 万桶至 1210 万桶/日；当周原油出口增加 5.2 万桶/日至 240.1 万桶/日；当周美国墨西哥湾原油进口降至 140 万桶/日，创历史新低；当周 EIA 精炼厂设备利用率+0.2%，预期+1.0%，前值+1.1%。4 月 12 日当周，EIA 原油库存-139.6 万桶，预期+230 万桶，前值+702.9 万桶；当周 EIA 库欣地区原油库存-154.3 万桶，前值-113.3 万桶；当周 EIA 汽油库存-117.4 万桶，预期-230 万桶，前值-771 万桶；当周 EIA 精炼油库存-36.2 万桶，预期-100 万桶，前值-11.6 万桶。

操作建议

沪胶宽幅下跌，结束 4 月初的反弹行情，短期将以震荡调整为主。有消息称，《推动汽车、家电、消费电子产品更新消费促进循环经济发展实施方案（2019-2020 年）》征求意见稿正在征求意见中，昨日汽车板块全线上涨。但目前厂商持谨慎观望态度，对胶价提振作用有限。从基本面来看，5 月份胶市供应恢复至高产期，而下游市场未有起色，汽车销售整体数据欠佳，供需压力增加。消息面上，4 月初，印度、马来西亚决定执行 27 万吨的出口限制政策，印度和马来西亚于 4 月开始限制出口 11.4 万吨，分 4 个月执行。泰国将从 5 月 20 号开始加入限制出口行列。当前限制出口政策对胶价支撑有限。另外，上海推出汽车以旧换新补贴政策，今年 7 月份，也将有部分省市推行国六标准，将带动有一批汽车更换，利好车市。但目前来看车市表现仍弱，恢复还较缓慢，特别是乘用车市仍延续同比负增长。短期胶市依旧是供大于需，关注下游需求表现，目前仍维持震荡偏空判断，观望或短线沽空操作。

一、相关图表

图1 沪胶主力合约



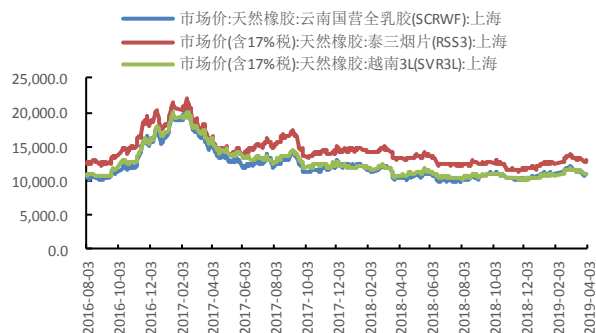
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 日胶活跃合约



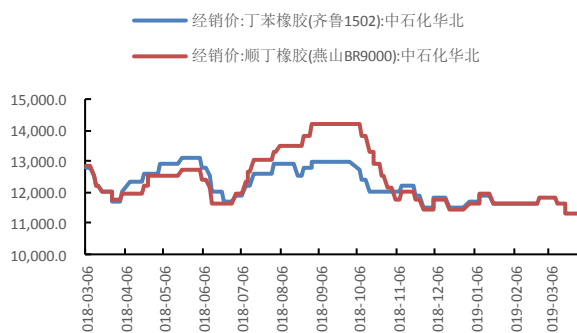
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 天然橡胶市场价格



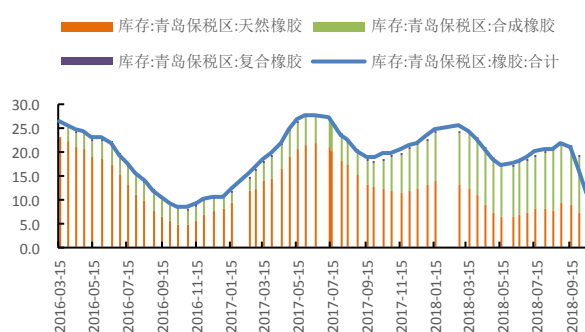
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 合成橡胶市场价格



数据来源: wind、国都期货研究所

图5 青岛保税区库存



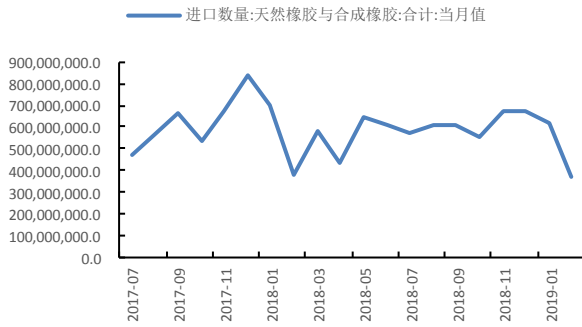
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 交易所库存



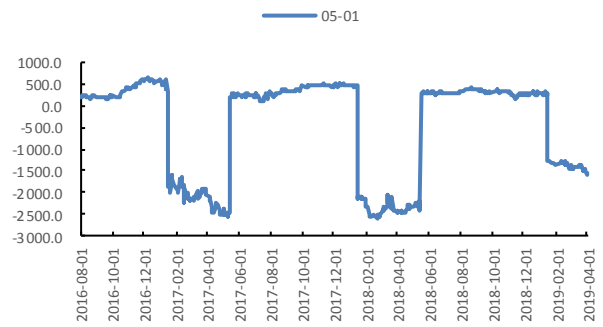
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 橡胶进口



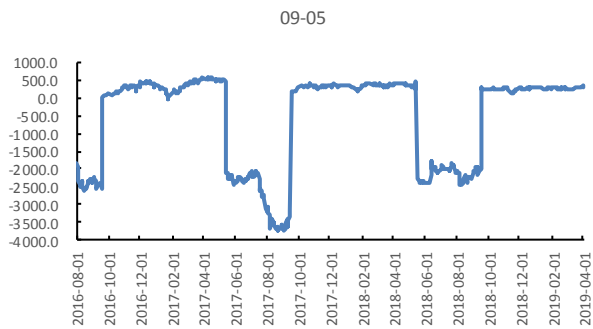
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 RU5-1 合约价差



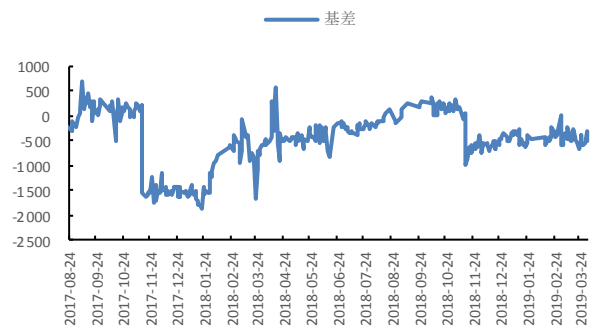
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 RU9-5 合约价差



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 活跃合约基差



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

赵睿，国都期货研究所橡胶期货分析师，金融硕士学历。擅长基本面分析，对橡胶产业链有丰富的研究经验。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：（c）本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。