

缺乏突破动力 维持区间震荡

报告日期 2020-01-13
研究所
赵睿

橡胶期货分析师

业资格号: F3048102

电话: 010-84183058

邮件: zhaorui@guodu.cc

主要观点

行情回顾。本周，橡胶维持区间震荡，略有收涨。因缺乏题材刺激，上行动能受限，下行空间亦不足。截至周五，沪胶主力合约报收于13100元/吨，累计上涨290元/吨，涨幅2.26%。累计成交量99.00万手，较上周增加-74.26万手，持仓量21.64万手，较上周增加-0.10万手。INE20号胶报收于10935元/吨，累计上涨335元/吨，涨幅3.16%。累计成交量9.43万手，持仓量4.87万手。

现货市场表现。本周，合艾胶价上涨，橡胶市场上涨，合成胶价上涨。截至周五，合艾胶水价格40.55泰铢/千克，较上周涨1.50泰铢/千克。云南国营全乳胶上海报价12250元/吨，较上周上涨200元/吨；泰国RSS3上海报价14650元/吨，较上周上涨300元/吨；越南SVR3L上海报价12400元/吨，较上周上涨150元/吨。合成橡胶上涨，截至周五，顺丁橡胶中石化华北报价11020元/吨，较上周上涨300元/吨；丁苯橡胶中石化华北报价11100元/吨，较上周上涨300元/吨。

后市展望。本周橡胶区间震荡，略有收涨。美伊冲突有所降温，国际金融市场避险情绪消退，油价暴跌，胶价周四因此大幅回落。橡胶市场缺乏题材刺激，暂无突破上涨动力。基本面来看，胶市仍处于减产预期之下，真菌病在马来西亚扩散，减产幅度有可能继续扩大。泰国天气持续干旱，旺产季可能增产受限，年度天气情况不佳，关注产量报告。中美贸易关系维持利好，对胶市存在弱支撑。后市来看，1-2月份仍为泰国高产期，全球供应将在1季度开始回落，目前供给对胶市存在拖累。12月份汽车的销售数据继续改善，IRSG预计2020年度天轿啊需求恢复1.9%。因此，虽然胶价止跌震荡，但上行动能亦不足。维持12500-13500区间操作。

主力合约行情走势

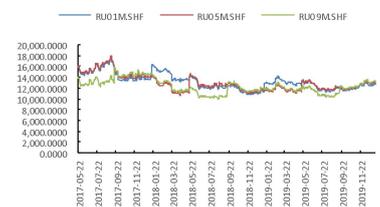


图1 橡胶期货行情



图2 日胶期货行情



图3 新加坡胶期货行情

目录

一、行情回顾.....	4
二、基本面.....	4
（一）现货价格上涨，合艾胶价上涨.....	4
（二）全钢胎开工率回升，半钢胎开工率回升.....	5
（三）乘联会预计12月汽车产销环比回升.....	6
三、后市展望.....	7

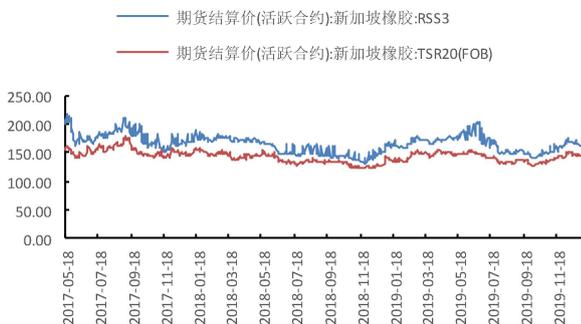
插图

图 1 沪胶价格走势.....	4
图 2 日胶价格走势.....	4
图 3 泰国合艾胶水.....	5
图 4 云南乳胶价格.....	5
图 5 天然橡胶价格.....	5
图 6 合成橡胶价格.....	5
图 7 轮胎开工率.....	6
图 8 天然橡胶交易所库存.....	6
图 9 轮胎出口.....	6
图 10 重卡销售.....	6
图 11 卡客车经销价格指数.....	7
图 12 经销商库存预警指数.....	7

一、行情回顾

本周，橡胶维持区间震荡，略有收涨。因缺乏题材刺激，上行动能受限，下行空间亦不足。截至周五，沪胶主力合约报收于13100 元/吨，累计上涨290 元/吨，涨幅2.26%。累计成交量99.00 万手，较上周增加-74.26 万手，持仓量21.64 万手，较上周增加-0.10 万手。INE20号胶报收于10935 元/吨，累计上涨335元/吨，涨幅3.16%。累计成交量9.43万手，持仓量4.87 万手。

图 1 沪胶价格走势



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 2 日胶价格走势



数据来源：Wind、国都期货研究所

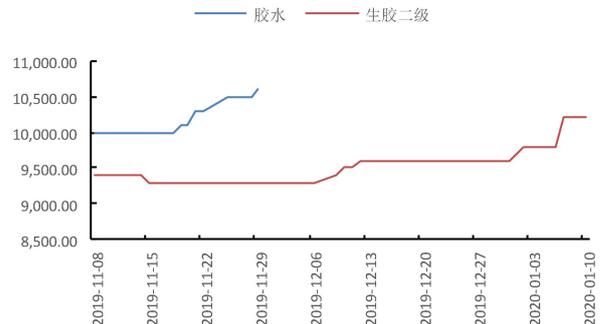
二、基本面

(一) 现货价格上涨，合艾胶价上涨

本周，合艾胶价上涨，橡胶市场上涨，合成胶价上涨。截至周五，合艾胶水价格40.55泰铢/千克，较上周涨1.50泰铢/千克。云南国营全乳胶上海报价12250 元/吨，较上周上涨200元/吨；泰国RSS3上海报价14650 元/吨，较上周上涨300元/吨；越南SVR3L上海报价12400 元/吨，较上周上涨150元/吨。合成橡胶上涨，截至周五，顺丁橡胶中石化华北报价11020 元/吨，较上周上涨300元/吨；丁苯橡胶中石化华北报价11100 元/吨，较上周上涨300元/吨。

图3 泰国合艾胶水

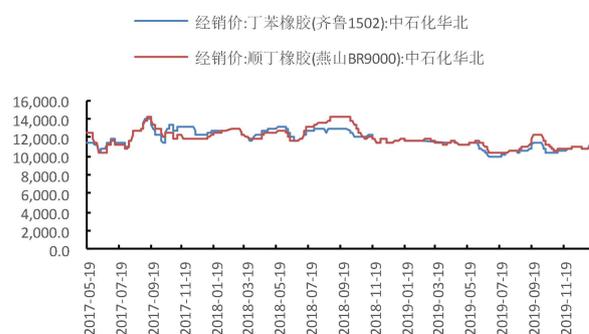

数据来源: Wind、国都期货研究所

图4 云南乳胶价格


数据来源: Wind、国都期货研究所

图5 天然橡胶价格


数据来源: Wind、国都期货研究所

图6 合成橡胶价格


数据来源: Wind、国都期货研究所

(二) 全钢胎开工率回升, 半钢胎开工率回升

本周轮胎开工率回升, 截至1月10日当周, 全钢胎开工率71.79%, 较上周提高7.77个百分点; 半钢胎开工率70.13%, 较上周提高0.40个百分点。

11月份, 轮胎产量7,246.70万条, 同比增长-0.21%; 11月份, 轮胎出口3,941.00万条, 同比增长-6.01%。11月份, 轮胎经销商价格指数(卡客车)54.99%, 继续下降, 环比下降0.17个百分点。

图7 轮胎开工率

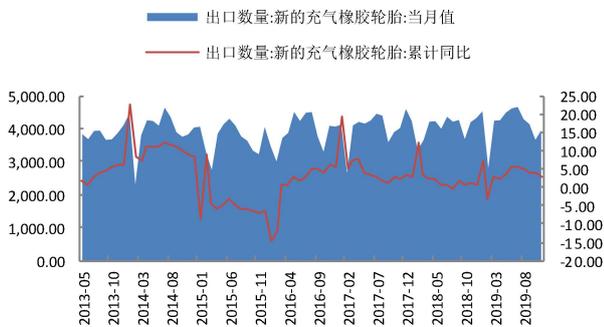

数据来源：Wind、国都期货研究所

图8 天然橡胶交易所库存

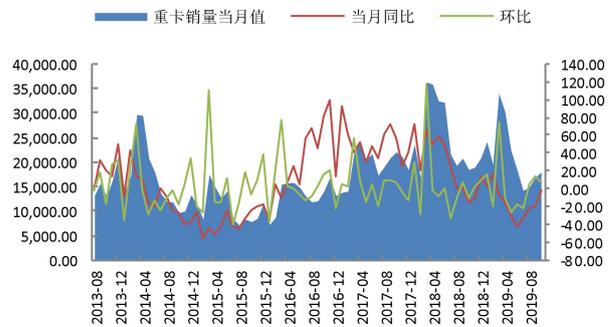

数据来源：Wind、国都期货研究所

（三） 乘联会预计 12 月汽车产销环比回升

1月9日，乘联会发布12月乘用车销量数据。数据显示，12月，广义乘用车产量214.41万辆，同比增长1.1%；销量217.18万辆，同比下滑3.6%。2019年全年，广义乘用车累计销量分别为2127.28万辆和2103.70万辆，同比下滑9.7%和7.5%。12月，汽车经销商库存指数为59.0%，环比下降3.5个百分点，同比下降7.1个百分点。

图9 轮胎出口


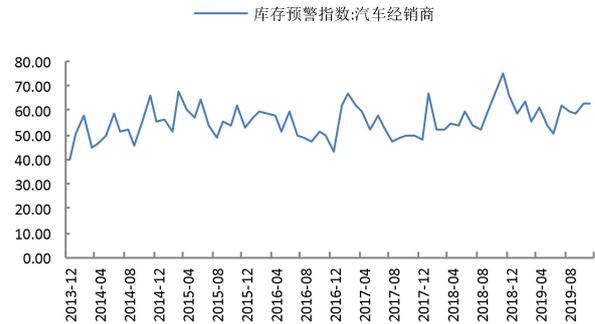
数据来源：Wind、国都期货研究所

图10 重卡销售


数据来源：Wind、国都期货研究所

图 11 卡客车经销价格指数


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 经销商库存预警指数


数据来源: Wind、国都期货研究所

三、后市展望

本周橡胶区间震荡,略有收涨。美伊冲突有所降温,国际金融市场避险情绪消退,油价暴跌,胶价周四因此大幅回落。橡胶市场缺乏题材刺激,暂无突破上涨动力。基本面来看,胶市仍处于减产预期之下,真菌病在马来西亚扩散,减产幅度有可能继续扩大。泰国天气持续干旱,旺产季可能增产受限,年度天气情况不佳,关注产量报告。中美贸易关系维持利好,对胶市存在弱支撑。后市来看,1-2月份仍为泰国高产期,全球供应将在1季度开始回落,目前供给对胶市存在拖累。12月份汽车的销售数据继续改善,IRSG预计2020年度天胶需求恢复1.9%。因此,虽然胶价止跌震荡,但上行动能亦不足。维持12500-13500区间操作。

分析师简介

赵睿，经济学学士，金融硕士，现任橡胶期货分析师。擅长基本面研究，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(yfb@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。