

## 下跌空间不足 震荡整理为主

报告日期

2019-03-29

关注度: ★★★

### 行情回顾

3月28日,沪胶1909合约报收11470(-155, -1.46%)元/吨,夜盘报11505元/吨。持仓33.49(1.31)万手,成交量17.75(0.99)万手。

现货市场方面,合艾胶价49.72(-0.11)泰铢/千克。美金胶报价下跌,泰国天胶SCR20价格1440(-10)美元/吨,马来西亚天胶SMR20价格1430(-10)美元/吨。国内现货市场价格下跌,云南全乳胶SCR5上海报价10800(-200)元/吨,泰三烟片RSS3上海报价12800(-100)元/吨,越南SVR3L上海报价11100(-200)元/吨。

### 基本面概况

**库存方面。**1月越南、泰国北部进入停割期,2月中旬泰国南部、马来半岛、印尼赤道以北进入停割期,供给缩减为胶价提供支撑。全球总产量增加,1-12月,ANRPC橡胶产量1220.97万吨,同比增加43.57万吨。交易所库存压力不减,26日,上期所库存42.21(0.06)万吨。进口同比下降,1月份进口天然橡胶与合成橡胶合计62万吨,同比下降11.07%。

**需求方面。**2月乘用车销量同比续降,中国2月乘用车销量121.9万辆,同比下降17.4%,较上月同比跌幅扩大。中国1-2月汽车销量148.2万辆,同比下降14.9%。2月新能源车销量同比增长53.6%。中国1-2月新能源汽车销量同比增长98.9%。

1月份,重型卡车市场(含非完整车辆、牵引车)销售9.87万辆,同比下降10%。1月份汽车销量237万辆,同比下降15.8%。12月份橡胶轮胎外胎产量7262万条,同比减少2.1%。10月份子午线轮胎外胎产量5538.94万条,同比增加0.5%。1月份,轮胎出口4522万条,同比增加7.13%,环比增加4.68%。

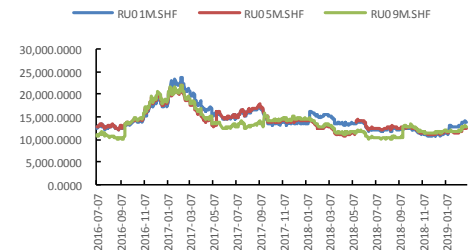
### 消息面

请务必阅读正文后的免责声明

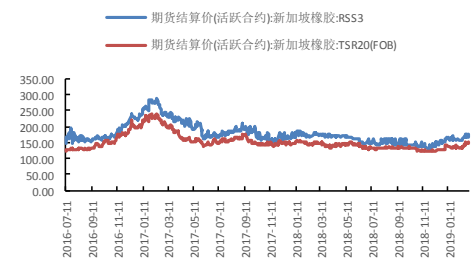
### 期货行情

	收盘价	涨跌
RU2001	12650	-1.44%
RU1905	11180	-1.37%
RU1909	11470	-1.46%
东京RSS3	179.20	-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

### 1. 油价宽幅震荡

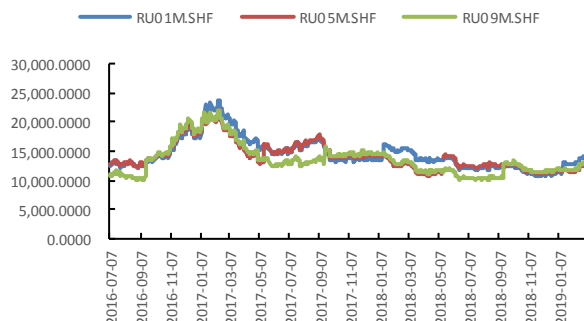
2019年3月28日,上期所原油期货主力合约SC1905收盘价报453.2元/桶(-5.6, -1.22%);夜盘收盘价报454.5元/桶(1.3, 0.29%)。布伦特原油期货收盘价报67.31美元/桶(0.01, 0.01%)。WTI原油期货收盘价报59.45美元/吨(0.05, 0.08%)。消息面上,美国总统特朗普:欧佩克增加原油供应非常重要;全球原油市场很脆弱,油价太高了。俄罗斯能源部长诺瓦克:欧佩克+的特许执照可能在5-6月签署。消息人士称,俄罗斯能源部长诺瓦克告知沙特能源大臣法利赫,其不能保证减产协议延长至2019年底;欧佩克和俄罗斯可能在6月减产协议到期后将其延长三个月。伊拉克石油部官员:3月至今伊拉克南部石油出口均值为345万桶/日。

### 操作建议

沪胶窄幅震荡,在前低位置处下行趋缓。从基本面来看,目前尚未有提涨的题材,预计后期将维持震荡偏弱走势。但胶价达到成本线附近后继续下行的动力不足,而随着轮胎行业淡季深入,2季度销售将有所恢复。另外,4月全球开始割胶,产量会是逐渐回升的过程,当前供给压力并未显现。综合来看,沪胶继续下跌的空间不大,后期将弱势调整为主,空单可止盈离场。

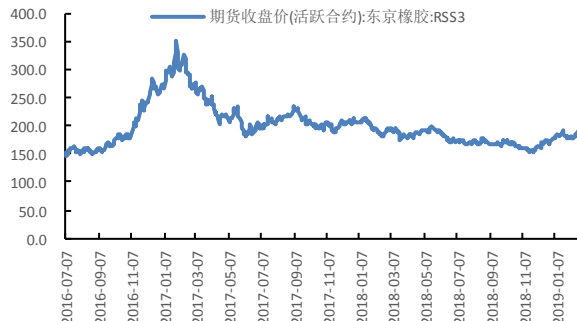
一、相关图表

图1 沪胶主力合约



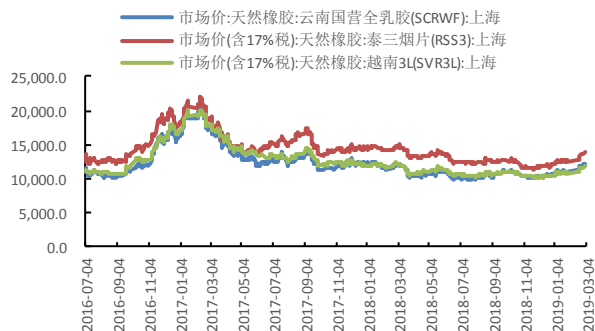
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 日胶活跃合约



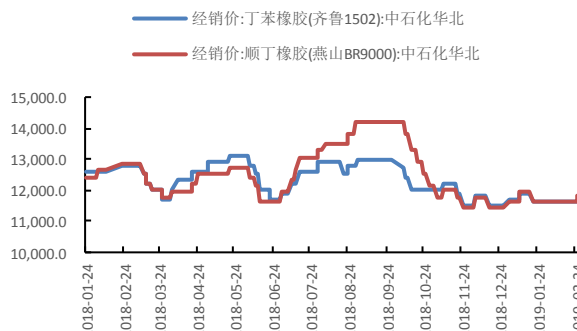
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 天然橡胶市场价格



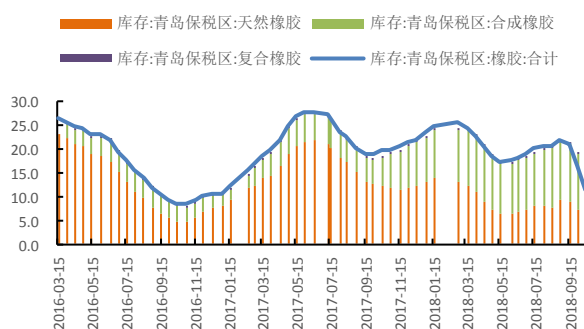
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 合成橡胶市场价格



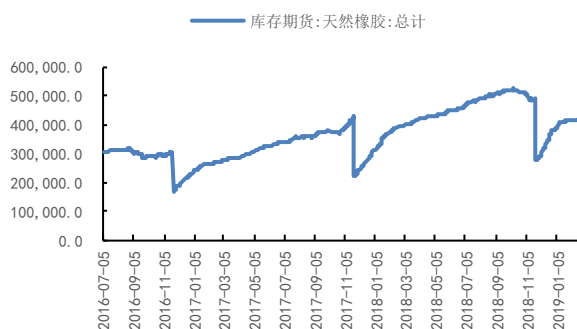
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 青岛保税区库存



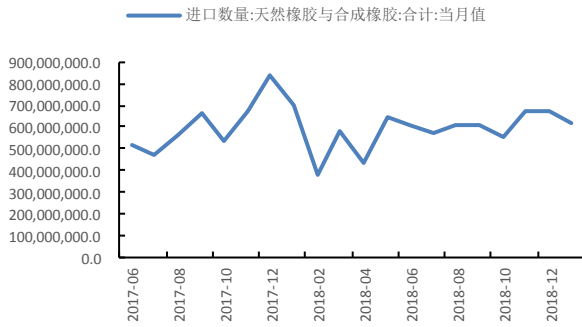
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 交易所库存



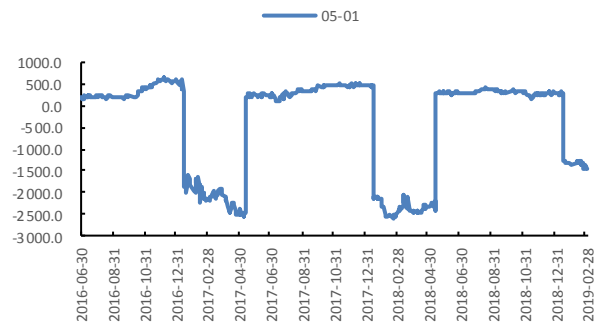
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 橡胶进口



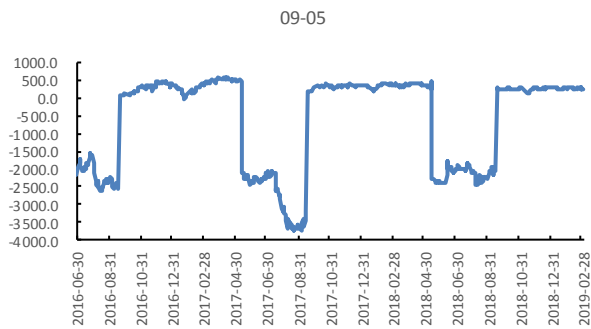
数据来源: wind、国都期货研究所

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。