

## 天然橡胶：中美经贸局势释放积极信号，市场情绪得以提振，天胶震荡运行

发布日期：2019 年 6 月 19 日

分析师：李彦杰

电话：023-81157285

期货投资咨询号：Z0010942

### 观点与操作建议

- 上海期货交易所天然橡胶 1909 合约 6 月 18 日夜盘上涨 80 元/吨，收于 11885 元/吨，日成交量达 334924 手，较前一交易日减少 115958 手，持仓量为 402796 手，较前一交易日减少 3594 手，其中多头前 20 名持买单量 100402 手，较前一交易日增加 970 手，空头前 20 名持卖单量 131872 手，较前一交易日减少 2281 手。纽约商品交易所原油期货价格大幅上涨；日本东京商品交易所 RSS3 主力合约 6 月 18 日收于 200 日元/公斤，较前一交易日收盘价下跌 2.5 日元/公斤；6 月 18 日上期所天然橡胶库存期货 415420 吨，较前一交易日减少 220 吨。
- 从基本面来看，云南西双版纳产区原料胶水近期供应正常，胶块因前期干旱，6 月底 7 月初才有所放量，而海南产区原料胶水正常释放，原料收购价格维持稳定；目前轮胎厂家开工维持七成略高水平，部分开工接近满产，但替换市场终端需求仍较平淡，需求未现明显提升，贸易环节走货较为缓慢，经销商库存压力偏高，轮胎库存亦在产能释放及走货缓慢的双重影响下有所增加。从技术面看，主力合约 RU1909 成交量减少，持仓量减少，其中多头持仓前 20 名持仓量增加而空头持仓量减少；MACD 绿柱放大；其在趋势通道内位置略微上移，仍处在趋势通道中心线下方，通道呈现下行态势。马来西亚统计局最新数据显示，2019 年 4 月马来西亚天然橡胶产量为 3.39 万吨，环比下降 32.4%，同比下降 5.2%；4 月天然橡胶出口量为 5.59 万吨，环比上升 5%，同比上升 5.1%。综合来看，目前云南西双版纳产区新胶产出还在提升当中，在气候持续良好的情况下后期将恢复至往年正常水平，而海南产区原料正常释放，东南亚主产区新胶也在逐步释放中，天然橡胶产出将逐渐增加；当前轮胎开工基本恢复前期常规水平，但目前来看终端市场需求仍然表现平淡，厂家以及市场内经销商库存均有所增加，轮胎开工进一步提升的难度较大，近期天然橡胶需求难有明显提升；昨日泰国合艾市场原料价格窄幅调整，国内云南产区胶水价格下调、胶块价格坚挺，海南产区胶水收购价格稳定，天然橡胶成本端支撑较强。当前天然橡胶再度回到供给增加而需求稳定的态势当中，不过目前国内外原料收购价格持续处于较高水平，其支撑使得天然橡胶价格大幅下跌的可能较小，同时中美贸易局势再度释放出积极信号，市场情绪得以提振，预计近期将以震荡运行为主。
- 操作策略，RU1909 前期空单持有，未持仓者暂时观望等待时机，若价格反弹至 12000 元/吨可考虑少量试空，注意设置好止损。

## 一、相关数据

表 1：上海期货交易所 6 月 18 日市场成交情况

|        | 收盘价     | 涨跌     | 涨跌幅 (%) | 成交量 (手) | 持仓量 (手) |
|--------|---------|--------|---------|---------|---------|
| 沪胶指数   | 12069.6 | 103.52 | 0.87    | 362400  | 505010  |
| RU1909 | 11860   | -35    | -0.29   | 334924  | 402796  |
| RU2001 | 12855   | -25    | -0.19   | 24638   | 89770   |

数据来源：Wind，中信建投期货

表 2：天然橡胶现货基准价（6 月 18 日）

|                           | 最新值   | 前值    | 涨跌   | 涨跌幅 (%) |
|---------------------------|-------|-------|------|---------|
| 泰国 20#标胶：青岛保税区（单位：美元/吨）   | 1520  | 1505  | 15   | 0.997   |
| 泰国 20#复合标胶：青岛保税区（单位：美元/吨） | 1480  | 1470  | 10   | 0.680   |
| 云南国营标一胶：山东（单位：元/吨）        | 11450 | 11550 | -100 | -0.866  |
| 泰国 3#烟片胶：山东（单位：元/吨）       | 13100 | 13200 | -100 | -0.758  |
| 越南 3L 胶：山东（单位：元/吨）        | 11850 | 11900 | -50  | -0.420  |

数据来源：Wind，中信建投期货

表 3：外盘天然橡胶期货价格（6 月 18 日）

|                          | 最新值   | 前值    | 涨跌   | 涨跌幅 (%) |
|--------------------------|-------|-------|------|---------|
| 东京 RSS3 活跃合约收盘价（日元/公斤）   | 200   | 202.5 | -2.5 | -1.235  |
| 新加坡 TSR20 活跃合约结算价（美分/公斤） | 150.1 | 150.1 | 0    | 0.000   |
| 新加坡 RSS3 活跃合约结算价（美分/公斤）  | 199.4 | 201.1 | -1.7 | -0.845  |

数据来源：Wind，新加坡交易所，中信建投期货

表 4：相关市场行情（6 月 18 日）

|                           | 最新值     | 前值     | 涨跌     | 涨跌幅 (%) |
|---------------------------|---------|--------|--------|---------|
| 美元指数（1973 年 3 月=100）      | 96.6505 | 97.557 | -0.907 | -0.929  |
| 布伦特原油期货主力合约收盘价（美元/桶）      | 62.14   | 60.94  | 1.2    | 1.969   |
| WTI 原油期货主力合约收盘价（美元/桶）     | 53.9    | 51.93  | 1.97   | 3.794   |
| OPEC 一揽子原油价格（美元/桶）        | 61.6    | 61.25  | 0.35   | 0.571   |
| 丁二烯（元/吨）                  | 8850    | 8700   | 150    | 1.724   |
| 丁苯橡胶（1502）现货基准价：山东（元/吨）   | 10600   | 10800  | -200   | -1.852  |
| 顺丁橡胶（BR9000）现货基准价：山东（元/吨） | 11400   | 11500  | -100   | -0.870  |

数据来源：Wind，中信建投期货

## 二、基差与套利分析

### 1. 天然橡胶期现基差

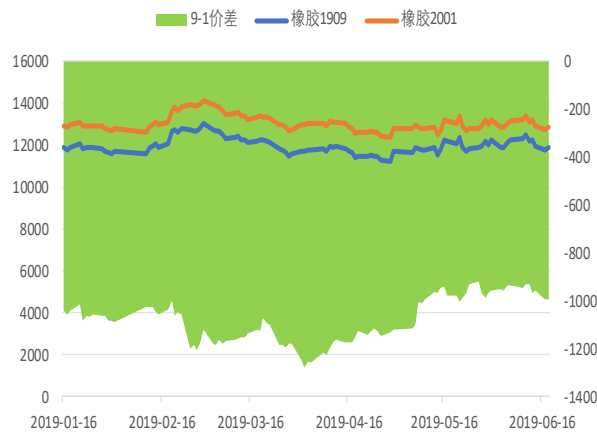
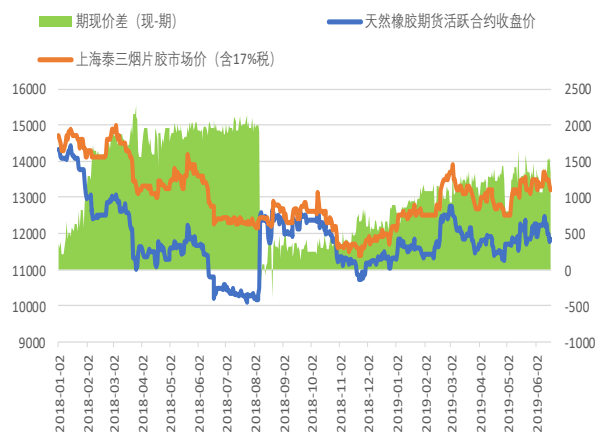
6月18日，主力合约RU1909与上海市场价期现基差（现货价-RU1909收盘价）为1340元/吨，较前一交易日收窄200元/吨。

### 2. 天然橡胶跨期价差（9-1价差）

6月18日，天然橡胶期货RU1909合约与RU2001合约价差（RU1909-RU2001）为-995元/吨，与前一交易日持平。

图 1：天然橡胶期现基差（现货价-期货价）（元/吨）

图 2：天然橡胶跨期价差（RU1909-RU2001）（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

## 三、上海期货交易所仓单日报（6月18日）

|    | 仓库      | 6月18日期货（单位：吨） | 增减（单位：吨） |
|----|---------|---------------|----------|
| 上海 | 中储吴淞    | 5350          | 0        |
|    | 中储大场    | 11990         | 0        |
|    | 中储临港    | 23130         | 0        |
|    | 上海远盛    | 9600          | 0        |
|    | 外运华东海港  | 17580         | 0        |
|    | 外运华东解放岛 | 6100          | 0        |
|    | 中农吴泾    | 6300          | 0        |
|    | 中储临港物流  | 9800          | 0        |
|    | 外运华东张华浜 | 13380         | 0        |
|    | 上港物流新港  | 13700         | 0        |
|    | 合计      | 116930        | 0        |
| 山东 | 奥润特     | 16820         | 0        |
|    | 青岛 832  | 14280         | 0        |

|    |        |        |      |
|----|--------|--------|------|
|    | 中远海运   | 23410  | -30  |
|    | 青岛国际物流 | 37880  | 0    |
|    | 中远海运黄岛 | 16150  | 0    |
|    | 外运华中   | 10140  | 0    |
|    | 外运华中黄岛 | 8050   | 0    |
|    | 外运华中胶州 | 22540  | 0    |
|    | 青港物流胶州 | 20000  | 0    |
|    | 青岛宏桥   | 30970  | 0    |
|    | 合计     | 200240 | -30  |
| 云南 | 云南储运   | 29100  | -100 |
|    | 云南 530 | 10000  | 0    |
|    | 合计     | 39100  | -100 |
| 海南 | 新思科永桂  | 13970  | 0    |
|    | 港航物流   | 14560  | 0    |
|    | 合计     | 28530  | 0    |
| 天津 | 中储陆通   | 15400  | 0    |
|    | 全程物流   | 15220  | -90  |
|    | 合计     | 30620  | -90  |
| 总计 |        | 415420 | -220 |

数据来源：上期所，中信建投期货

## 四、相关市场信息

### 1. 欧元区 5 月未季调 CPI 同比终值为上升 1.2%

欧盟统计局周二公布的数据显示，欧元区 5 月未季调 CPI 同比终值为上升 1.2%，符合市场预期与 5 月初值；5 月 CPI 环比终值为上升 0.1%，市场预期为上升 0.2%，初值为上升 0.7%；5 月未季调核心 CPI 同比终值为上升 0.8%，符合市场预期和初值。

### 2. 沙特料将力促 OPEC 在下半年减少原油产量

据道琼斯 6 月 18 日消息，据 OPEC 官员称，沙特料将力促 OPEC 在今年下半年削减原油产量，因全球原油需求放缓的迹象盖过了战争威胁以及中东供应中断的担忧。OPEC 官员称，沙特本月已经加大本国减产力度，试图在未来数周 OPEC 及俄罗斯为首的盟友召开会议之前为新的减产措施争取支持。

### 3. 俄罗斯能源部长：现在就减产协议做出决定为时尚早

据外电 6 月 18 日消息，俄罗斯能源部长诺瓦克周二表示，由于市场充满不确定性，现在就全球减产协议做出任何决定还为时过早。正在伊朗访问的诺瓦克亦称，有关全球减产协议的决定应在 6 月底或 7 月初做出。

## 联系我们

### 中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C  
电话：023-86769605

### 中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元  
电话：021-68765927

### 中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903  
电话：0731-82681681

### 南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室  
电话：0791-82082702

### 中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I  
电话：0755-33378759

### 漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号  
电话：0596-6161588

### 西安营业部

地址：西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G  
电话：029-89384301

### 北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室  
电话：010-85282866

### 北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号 9 层 912  
电话：010-82129971

### 武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼  
电话：027-59909521

### 中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室  
电话：0571-28056983

### 太原营业部

地址：太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室  
电话：0351-8366898

### 上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室  
电话：021-68597013

### 中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区冻源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020 室  
电话：0531-85180636

### 中信建投期货有限公司大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室  
电话：0411-84806316

### 中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房  
电话：0371-65612397

### 广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房  
电话：020-28325286

### 重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1  
电话：023-88502020

### 成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号  
电话：028-62818701

### 上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室  
电话：021-64040178

### 南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座  
电话：025-86951881

### 中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810 室  
电话：0574-89071681

### 合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 室  
电话：0551-2889767

### 广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406  
电话：020-22922102

### 中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017  
电话：0316-2326908

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)