



天然橡胶周度报告

## 新胶产出继续提升，需求表现持续弱势，天胶偏空运行为主

## 天然橡胶周度报告

### 摘要：

**行情回顾：**上周天然橡胶期价继续下探，周一周二连续两日大幅下跌，此后跌势有所放缓，整体呈现出低位震荡态势，周五盘中主力合约RU1909最低跌至至10540元/吨，再度刷新其上市以来新低。

**宏观环境：**美国6月通胀数据表现超预期，但其并未能扭转市场对于美联储进行降息的预期，7月美联储实行年内首次降息仍是大概率事件。中国6月CPI同比增长2.7%，PPI同比持平，当前国内工农业产品和服务供给总体充足，居民消费价格总水平保持基本稳定具备良好基础；我国外贸尽管面临着一系列挑战，但其发展长期向好的基本面没有改变。

**供需关系：**供给方面，国内云南和海南产区新胶产出持续提升，东南亚主产国除印尼由于真菌性病害导致产量出现下滑外其余各国天然橡胶产出也在持续增加中。需求方面，国内轮胎生产厂家以及经销商的库存压力较大，在终端需求没有出现明显提升的情况下轮胎开工可能继续下滑；随着国六标准正式实施后经销商促销力度的减弱以及新能源车补贴的大幅滑坡，本就处于淡季的7月车市仍然不容乐观。库存方面，当前天然橡胶库存总量仍处于较高水平，库存压力持续存在。

**操作建议：**预计天然橡胶将以偏空运行为主。建议RU1909前期空单继续持有，未持仓者在10800元/吨附近逢高适量布局空单，止损位设在10950元/吨。

**不确定风险：**国内外产区天气异常影响割胶作业、国内汽车销量大幅提升、中美经贸磋商进展

作者姓名：李彦杰

邮箱：LIYanjie@csc.com.cn

电话：023-81157285

投资咨询从业证书号：Z0010942

发布日期：2019年7月15日



# 目录

一、上周行情回顾 .....	3
二、价格影响因素分析 .....	3
1. 宏观分析 .....	3
1.1 6月美国CPI意外好于预期，但未能扭转7月联储降息预期 .....	3
1.2 中国6月CPI同比上升、PPI持平，上半年进出口贸易平稳增长 .....	4
2. 供需分析 .....	6
2.1 国内外天然橡胶原料价格持续下跌 .....	6
2.2 轮胎企业开工出现下滑，市场整体运行平稳 .....	6
2.3 6月乘用车销售实现正增长，但未来仍不容乐观 .....	7
2.4 上期所天然橡胶库存小幅上升，库存压力持续存在 .....	8
3. 技术面分析 .....	9
三、价差分析 .....	11
1. 天然橡胶期现价差（现货-期货） .....	11
2. 天然橡胶跨期价差（RU1909-RU2001） .....	11
四、行情展望与投资策略 .....	12

## 图表目录

图 1: 上期所天然橡胶 RU1909 合约近三个月走势 .....	3
图 2: 国内天然橡胶现货基准价 .....	3
图 3: 美国月度 CPI 及核心 CPI 同比 (单位: %)	4
图 4: 美国月度 CPI 及核心 CPI 环比 (单位: %)	4
图 5: 美国月度 PPI 同比 (单位: %)	4
图 6: 美国月度 PPI 环比 (单位: %)	4
图 7: 中国月度 CPI 同、环比 (单位: %)	5
图 8: 中国月度 PPI 同、环比 (单位: %)	5
图 9: 中国月度进、出口金额 (单位: 亿元)	5
图 10: 中国月度进、出口贸易差额 (单位: 亿元)	5
图 11: 泰国合艾市场天然橡胶原料价格 (单位: 泰铢/公斤)	6
图 12: 国内天然橡胶原料价格 (单位: 元/吨)	6
图 13: 国内轮胎企业全钢胎开工率 (单位: %)	7
图 14: 国内轮胎企业半钢胎开工率 (单位: %)	7
图 15: 狭义乘用车月销量及同比增速 .....	7
图 16: 狭义乘用车累计销量及同比增速 .....	7
图 17: 中国汽车月产量及同比增速 (中汽协)	8
图 18: 中国汽车月销量及同比增速 (中汽协)	8
图 19: 上期所天然橡胶库存 (单位: 吨)	8
图 20: 青岛保税区天然橡胶库存 (单位: 万吨)	8
图 21: 近 6 个月天然橡胶 1909 合约 K 线图 .....	11
图 22: 天然橡胶期现价差 (现货-期货) (元/吨)	12
图 23: 天然橡胶跨期价差 (RU1909-RU2001) (元/吨)	12
表 1: 7 月 5 日-7 月 12 日上期所天然橡胶库存变化 .....	8
表 2: 7 月 5 日-7 月 12 日天然橡胶 RU1909 合约持仓变化表 .....	10

## 一、上周行情回顾

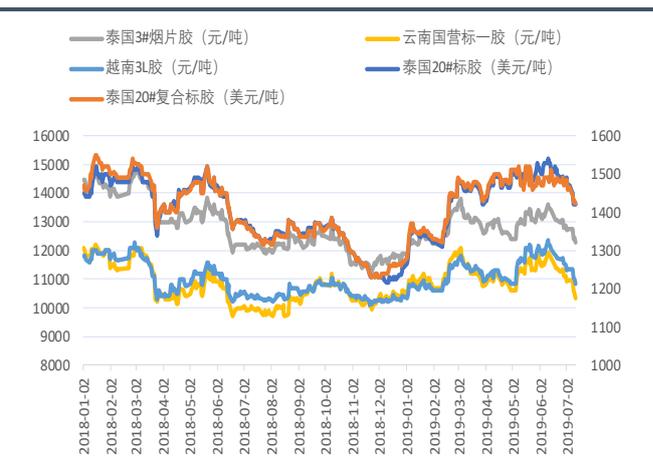
上周天然橡胶期价继续下探，周一周二连续两日大幅下跌，此后跌势有所放缓，整体呈现出低位震荡态势，周五盘中主力合约 RU1909 最低跌至至 10540 元/吨，再度刷新其上市以来新低。截至 7 月 12 日，上期所天然橡胶主力合约 RU1909 日盘收于 10610 元/吨，较 7 月 5 日下跌 700 元/吨，跌幅为 6.19%。

图 1：上期所天然橡胶 RU1909 合约近三个月走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：国内天然橡胶现货基准价



数据来源：Wind，中信建投期货

现货方面，上周国内山东地区和青岛保税区内天然橡胶现货价格整体同样呈现出持续下跌的态势，其中青岛保税区内 20 号标胶现货基准价在周一周二连续两天下跌后企稳；从周均价来看，无论是山东地区还是青岛保税区内，上周天然橡胶各品种现货均价较前一周均有较大幅度下跌。截至 7 月 12 日，云南国营标一胶价格为 10350 元/吨，周内均价为 10580 元/吨，较前一周均价下跌 390 元/吨；泰国 3#烟片胶价格为 12300 元/吨，周内均价为 12470 元/吨，较前一周均价下跌 290 元/吨；越南 3L 胶价格为 10850 元/吨，周内均价为 11050 元/吨，较前一周均价下跌 320 元/吨；青岛保税区泰国 20#标胶价格为 1420 美元/吨，周内均价为 1426 美元/吨，较前一周均价下跌 50 美元/吨；青岛保税区泰国 20#复合标胶价格为 1425 美元/吨，周内均价为 1431 美元/吨，较前一周均价下跌 39 美元/吨。

## 二、价格影响因素分析

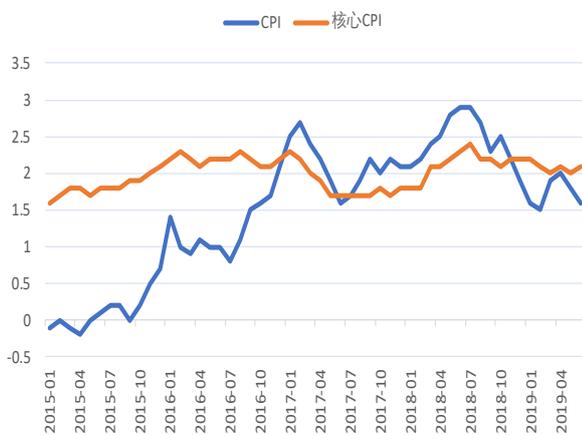
### 1. 宏观分析

#### 1.1 6 月美国 CPI 意外好于预期，但未能扭转 7 月联储降息预期

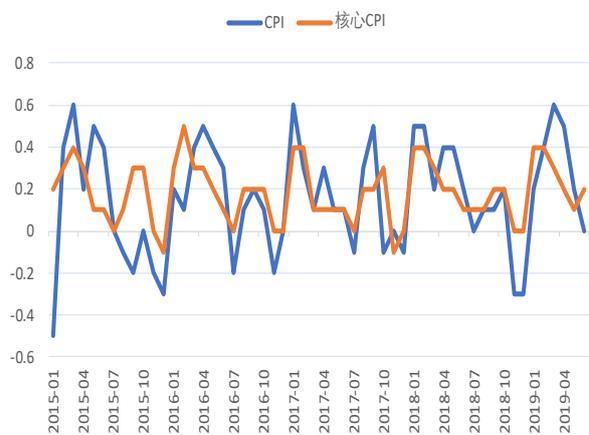
7 月 11 日晚间，美国劳工部公布的数据显示，美国 6 月未季调 CPI 同比上升 1.6%，与预期一致；6 月 CPI 环比上升 0.1%，此前预期为环比持平。美国 6 月未季调核心 CPI 环比上升 0.3%，这是自 2018 年 1 月以来的最大涨幅，预期为上升 0.2%，此前连续四个月上升 0.1%；6 月核心 CPI 同比上升 2.1%，预期为上升 2.0%。数据还显示，截至 6 月份的一年内，美国整体 CPI 增长了 1.6%，低于美联储设定的 2% 的通胀目标，核心 CPI 在过去一年增长了 2.1%；其中，能源价格下降了 3.4%，是拖累美国物价走高的主要因素。7 月 12 日，美国劳工部公

布了6月PPI数据,美国6月PPI环比上升0.1%,同比上升1.7%,为自2017年以来的最小涨幅;美国6月核心PPI环比上升0.3%,同比上升2.3%。

尽管此前公布的美国6月非农就业数据出现强劲反弹,同时核心CPI也意外小幅上涨,但市场普遍认为这并不能阻止美联储在7月实行降息。7月11日公布的美联储6月政策会议纪要显示,“虽然整体金融状况仍对经济增长构成支撑,但这种情况看上去有个重要前提,就是预期美联储将在近期内放松政策以帮助抵消全球前景不确定性和其他下行风险对经济增长的拖累。”“数位与会者指出,若近期内下调联邦基金利率目标区间,可能有助于缓解未来经济可能遭受到的不利冲击,因此,这从风险管理角度来看是适宜的政策。”在会议纪要公布后,市场预期7月美联储降息概率基本不变:7月降息25个基点的概率为73.4%,降息50个基点的概率为26.6%。

**图3: 美国月度CPI及核心CPI同比(单位: %)**


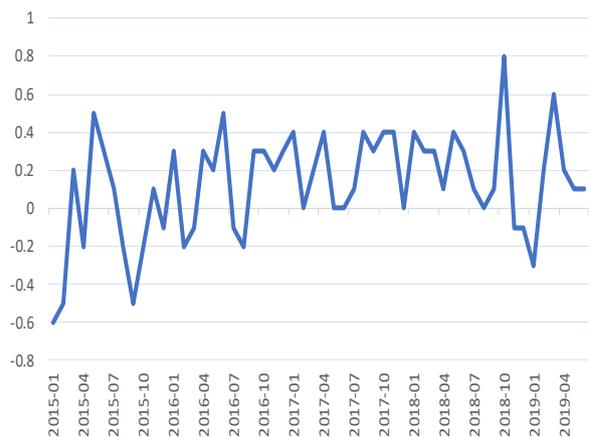
数据来源: Wind, 中信建投期货

**图4: 美国月度CPI及核心CPI环比(单位: %)**


数据来源: Wind, 中信建投期货

**图5: 美国月度PPI同比(单位: %)**


数据来源: Wind, 中信建投期货

**图6: 美国月度PPI环比(单位: %)**


数据来源: Wind, 中信建投期货

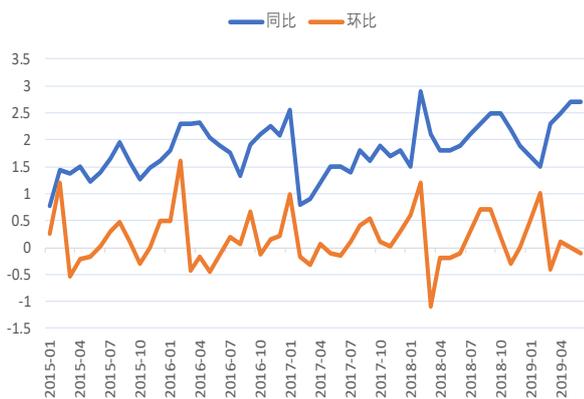
## 1.2 中国6月CPI同比上升、PPI持平,上半年进出口贸易平稳增长

7月10日,国家统计局公布了6月中国通胀数据。公布的数据显示,2019年6月,全国居民消费价格同比上涨2.7%,环比由上月的持平转为下降0.1%;今年1-6月,全国居民消费价格较去年同期上涨2.2%。从环比

来看，6月食品价格下降0.3%，影响CPI下降约0.06个百分点，非食品价格下降0.1%，影响CPI下降约0.05个百分点；从同比看，6月食品价格上涨8.3%，影响CPI上涨约1.58个百分点，非食品价格上涨1.4%，影响CPI上涨约1.10个百分点。据测算，在6月2.7%的CPI同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为1.5个百分点，新涨价影响约为1.2个百分点。PPI方面，2019年6月，全国生产者价格指数同比持平，弱于预期，并创下2016年8月以来的最低增速，6月PPI环比下降0.3%；今年上半年，工业生产者出厂价格较去年同期上涨0.3%。从环比来看，6月生产资料价格由上月的上涨0.2%转为下降0.4%，生活资料价格由上月的上涨0.1%转为持平；从同比来看，6月生产资料价格由上月的上涨0.6%转为下降0.3%，生活资料价格上涨0.9%，与上月相同。据测算，6月PPI同比持平，其中去年价格变动的翘尾影响和新涨价影响分别为0.3个百分点和-0.3个百分点。

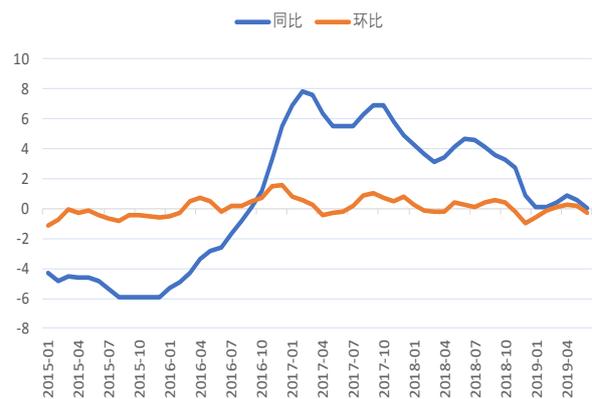
7月12日，中国海关公布统计数据显示，2019年1-6月，我国外贸进出口总值为14.67万亿元人民币，较去年同期增长3.9%；其中，出口为7.95万亿元，增长6.1%，进口为6.72万亿元，增长1.4%，贸易顺差为1.23万亿元，扩大41.6%。海关表示，2019年上半年我国外贸进出口总体平稳，稳中有进，外贸高质量发展有序推进，同时也看到，尽管当前外部环境复杂严峻，我国外贸平稳增长面临一系列挑战，但我国外贸发展长期向好的基本面没有改变，外贸结构优化、动能转换加快的趋势没有改变。

图7：中国月度CPI同、环比（单位：%）



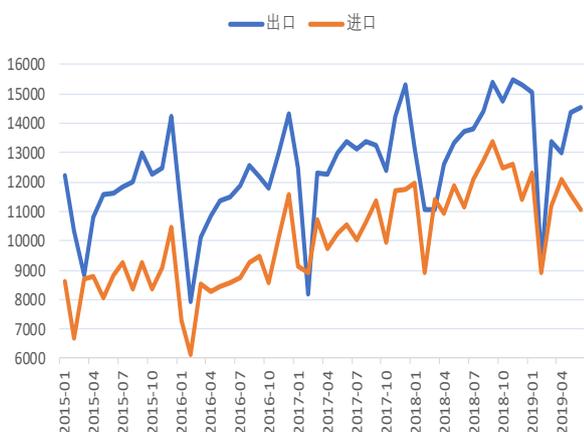
数据来源：Wind，中信建投期货

图8：中国月度PPI同、环比（单位：%）



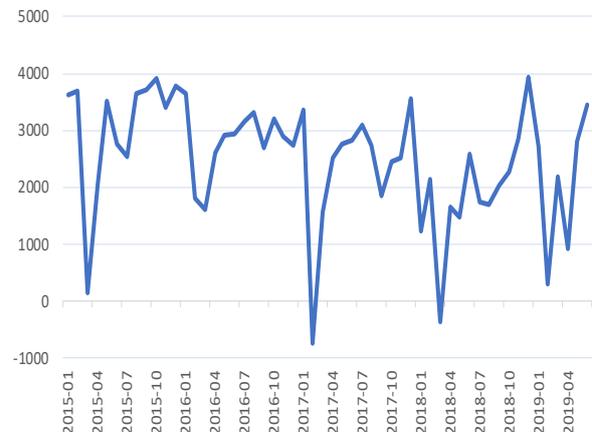
数据来源：Wind，中信建投期货

图9：中国月度进、出口金额（单位：亿元）



数据来源：Wind，中信建投期货

图10：中国月度进、出口贸易差额（单位：亿元）



数据来源：Wind，中信建投期货

## 2. 供需分析

### 2.1 国内外天然橡胶原料价格持续下跌

上周泰国合艾市场天然橡胶原料收购价格延续了前一周的下跌态势，仅烟胶片价格在周四略有反弹。截至7月12日，泰国合艾地区胶水价格为45.5泰铢/公斤，上周平均价格为46.6泰铢/公斤，较前一周均价下跌3.6泰铢/公斤；烟胶片价格为50泰铢/公斤，上周平均价格为51.14泰铢/公斤，较前一周均价下跌4.75泰铢/公斤；生胶片价格为47.17泰铢/公斤，上周平均价格为48.57泰铢/公斤，较前一周均价下跌5.08泰铢/公斤；杯胶价格为37泰铢/公斤，上周平均价格为37.6泰铢/公斤，较前一周均价下跌2.4泰铢/公斤。

国内产区割胶作业基本正常，7月初海南地区虽遭遇台风，但由于其强度不大，因此产区割胶作业受到的影响有限，近期云南和海南产区新胶产出持续增加中。随着天胶产出的陆续增加，上周国内天然橡胶原料价格继续下跌。截至7月12日，国内海南地区胶水价格为9800元/吨，周内均价为9920元/吨，较前一周均价下跌760元/吨；云南地区胶水价格为9450元/吨，周内均价为9710元/吨，较前一周均价下跌540元/吨；云南地区胶块价格为9550元/吨，周内均价为9690元/吨，较前一周均价下跌370元/吨。

图 11：泰国合艾市场天然橡胶原料价格（单位：泰铢/公斤） 图 12：国内天然橡胶原料价格（单位：元/吨）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

### 2.2 轮胎企业开工出现下滑，市场整体运行平稳

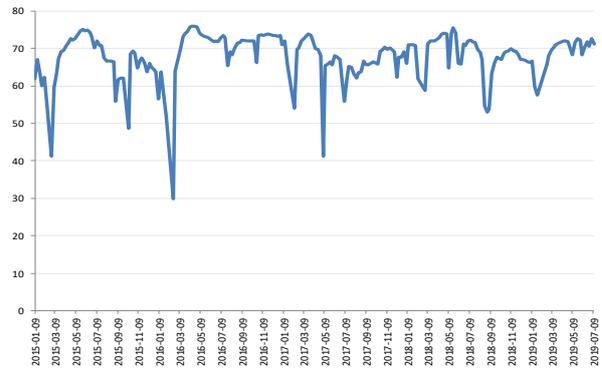
上周国内轮胎企业开工与前一周相比出现下滑，部分厂家由于库存压力较大对其日生产负荷进行了一定的调整。上周国内轮胎市场整体运行平稳，其中全钢胎交投表现一般，较弱的终端需求仍是制约轮胎市场运行的主要原因；半钢胎交投表现尚可，随着高温天气的持续，汽车维修、保养等需求有所提升，代理商销售积极性略有好转。7月5日当周，国内全钢胎开工率为75.33%，较前一周下降1.29%，较去年同期下降3.65%；国内半钢胎开工率为71.25%，较前一周下降1.4%，较去年同期下降0.87%。

图 13: 国内轮胎企业全钢胎开工率 (单位: %)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14: 国内轮胎企业半钢胎开工率 (单位: %)



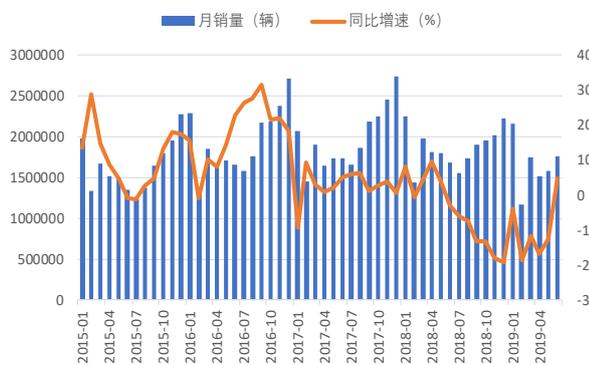
数据来源: Wind, 中信建投期货

### 2.3 6 月乘用车销售实现正增长, 但未来仍不容乐观

受国六排放标准即将实施, 经销商大力促销去库存的影响, 国内汽车销售在 6 月大幅提升。7 月 8 日, 乘联会公布的数据显示, 6 月国内狭义乘用车零售达 176.6 万台, 环比增长 11.6%, 同比增长 4.9%, 相对于今年 1-5 月累计下滑 11.9% 大幅改善, 也是时隔 12 个月后的首次同比正增长。6 月狭义乘用车批发 168.7 万台, 同比下降 7.9%, 厂商库存下降 16.5 万台, 渠道库存下降 10 万台。7 月 10 日, 中国汽车工业协会公布数据显示, 2019 年 6 月, 汽车产销 189.5 万辆和 205.6 万辆, 环比增长 2.5% 和 7.5%, 同比下降 17.3% 和 9.6%; 其中, 乘用车环比增速高于行业, 商用车继续下降。2019 年上半年, 国内汽车产销分别为 1213.2 万辆和 1232.3 万辆, 同比下降 13.7% 和 12.4%, 销量降幅比 1-5 月略有收窄。

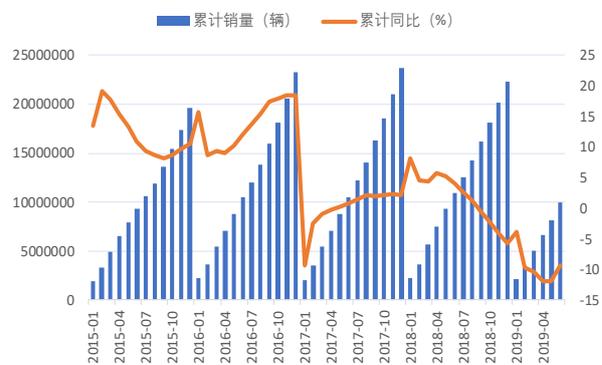
尽管 6 月国内汽车市场出现好转, 但也需注意到这一销量受到了较大的政策影响。由于经销商大幅促销以试图去除其国五车辆库存, 部分消费者会提前进行购买, 使得未来的潜在需求被透支, 同时新能源汽车补贴的大幅滑坡也让一些消费者赶在补贴下降之前进行车辆的购买。随着 7 月 1 日国六标准正式实施以及新能源汽车补贴的下降, 经销商进行促销的力度出现了明显的下降, 消费者持币观望的情绪再度积累, 同时每年的 7、8 月份本就是车市的淡季, 中国汽车市场仍不容乐观。

图 15: 狭义乘用车月销量及同比增速



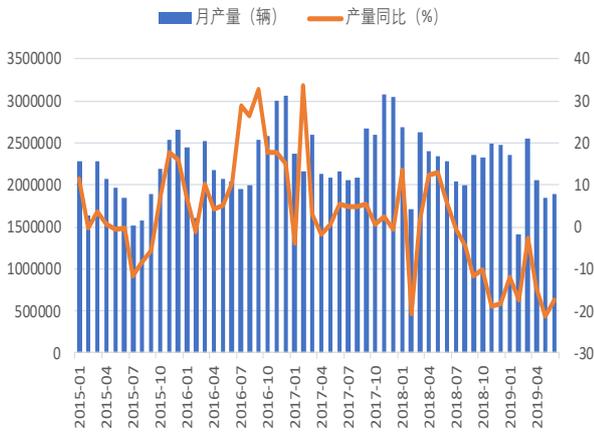
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: 狭义乘用车累计销量及同比增速



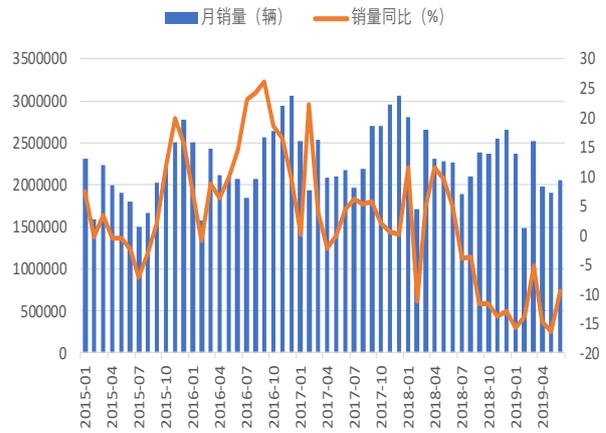
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 17: 中国汽车月产量及同比增速 (中汽协)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 18: 中国汽车月销量及同比增速 (中汽协)

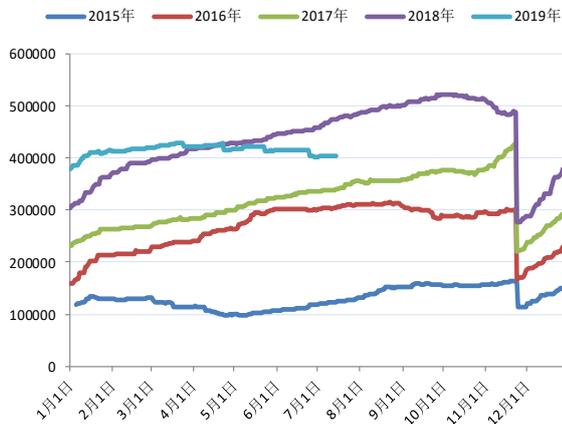


数据来源: Wind, 中信建投期货

## 2.4 上期所天然橡胶库存小幅上升, 库存压力持续存在

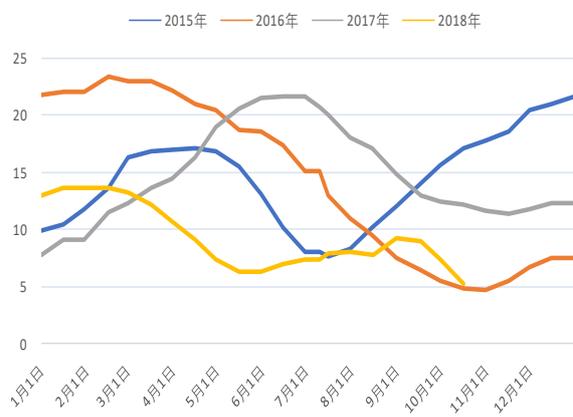
上周上海期货交易所天然橡胶库存小幅上升, 目前期货库存量已显著低于 2018 年同期水平, 但依然处于超过 40 万吨的高位, 库存压力持续存在。截至 7 月 12 日, 上期所天然橡胶库存 431992 吨, 较 7 月 5 日增加 8568 吨; 期货库存 404870 吨, 较 7 月 5 日增加 1750 吨, 较 2018 年同期减少 70140 吨。最新数据显示, 青岛区外仓库库存下降放缓, 截至 7 月初, 区外库存下滑至 37 万吨左右; 区内库存为 15 万吨左右, 延续小跌趋势。

图 19: 上期所天然橡胶库存 (单位: 吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 20: 青岛保税区天然橡胶库存 (单位: 万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

表 1: 7 月 5 日-7 月 12 日上期所天然橡胶库存变化

地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减	
		小计	期货	小计	期货	小计	期货
上海	中储吴淞	5570	5350	5940	5520	370	170
	中储大场	11490	11480	11440	11440	-50	-40
	中储临港	23059	19600	24710	19530	1651	-70



	上海远盛	9560	9560	9510	9510	-50	-50
	外运华东海港	17080	17080	17080	17080	0	0
	外运华东解放岛	6100	6100	6100	6100	0	0
	中农吴泾	6880	4400	9085	4400	2205	0
	中储临港物流	9800	9800	9800	9800	0	0
	外运华东张华浜	14187	13350	14950	13350	763	0
	上港物流新港	13500	13500	13500	13500	0	0
	合计	117226	110220	122115	110230	4889	10
山东	奥润特	16270	16270	16270	16270	0	0
	青岛 832	14480	14180	14480	14180	0	0
	中远海运	21820	21820	21820	21820	0	0
	青岛国际物流	40833	37570	42112	37480	1279	-90
	中远海运黄岛	14210	14010	14210	14210	0	200
	外运华中	10140	10140	10110	10110	-30	-30
	外运华中黄岛	8660	7550	8990	8550	330	1000
	外运华中胶州	22540	22540	23280	22540	740	0
	青港物流胶州	20000	20000	20000	20000	0	0
	青岛宏桥	36605	30760	37365	30860	760	100
	合计	205558	194840	208637	196020	3079	1180
云南	云南储运	29910	29110	29880	29580	-30	470
	云南 530	10000	10000	10000	10000	0	0
	合计	39910	39110	39880	39580	-30	470
海南	新思科永桂	14170	13970	14300	14070	130	100
	港航物流	14560	14560	14560	14560	0	0
	合计	28730	28530	28860	28630	130	100
天津	中储陆通	16600	15500	17100	15500	500	0
	全程物流	15400	14920	15400	14910	0	-10
	合计	32000	30420	32500	30410	500	-10
合计		423424	403120	431992	404870	8568	1750

数据来源：上期所，中信建投期货

### 3. 技术面分析

从主力合约 RU1909 多、空方持仓前 20 位持仓量来看，上周多、空双方持仓前 20 名持仓量均减少，主力持仓开始从 RU1909 合约转向 RU2001 合约。截至 7 月 12 日，RU1909 合约多方持仓前 20 位共计持仓 89181 手，较 7 月 5 日减少 9463 手，空方持仓前 20 位共计持仓 128018 手，较 7 月 5 日减少 10055 手，净空持仓 38837 手，较 7 月 5 日减少 592 手。从持仓分布来看，上周 RU1909 合约多、空双方持仓集中度均下降。截至 7 月 12 日，RU1909 合约多方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 37.57%，较 7 月 5 日下降 3.43%；空方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 49.74%，较 7 月 5 日下降 1.72%。

**表 2:7 月 5 日-7 月 12 日天然橡胶 RU1909 合约持仓变化表**

	7 月 12 日		7 月 5 日		7 月 12 日		7 月 5 日	
	会员简称	持买单量	会员简称	持买单量	会员简称	持卖单量	会员简称	持卖单量
1	永安期货	8152	中信期货	11058	中信期货	15274	中信期货	17877
2	中信期货	7199	永安期货	9744	国投安信	13560	国投安信	15041
3	方正中期	6716	方正中期	7861	中银国际	13120	中银国际	14301
4	东证期货	5781	华泰期货	6073	永安期货	12953	海通期货	12393
5	银河期货	5656	银河期货	5702	华泰期货	8765	永安期货	11436
6	南华期货	5241	东证期货	5579	海通期货	7865	华泰期货	8742
7	华泰期货	5069	南华期货	5030	国泰君安	6440	国泰君安	6383
8	浙商期货	4384	光大期货	4610	东证期货	5551	银河期货	6111
9	广发期货	3906	广发期货	4300	浙商期货	5485	东证期货	5912
10	光大期货	3713	海通期货	4012	银河期货	5459	浙商期货	5753
11	国泰君安	3660	徽商期货	4002	格林大华	4370	大地期货	4583
12	格林大华	3640	国泰君安	3643	广发期货	3992	格林大华	4139
13	徽商期货	3574	弘业期货	3607	方正中期	3752	上海中期	3569
14	瑞达期货	3553	浙商期货	3578	上海中期	3540	方正中期	3473
15	海通期货	3530	中国国际	3537	大地期货	3506	宏源期货	3344
16	弘业期货	3221	瑞达期货	3467	兴证期货	3350	南华期货	3287
17	申万期货	3176	申万期货	3443	南华期货	3234	中粮期货	3045
18	国信期货	3089	国信期货	3159	国信期货	2946	国信期货	2920
19	中大期货	3002	格林大华	3125	五矿经易	2435	兴证期货	2895
20	中国国际	2919	中大期货	3114	申万期货	2421	广发期货	2869
合计		89181		98644		128018		138073
仓位变动	-9463				-10055			
净持仓	-38837							

数据来源：上期所，中信建投期货

从 RU1909 日级 K 线图来看，日级 MACD 绿柱在上周初大幅放大，此后随着期价跌势暂缓稍有收敛；趋势方面，上周 RU1909 价格在趋势通道中位置在周二期价大跌后击穿通道下沿来到通道外侧，此后持续位于趋势通道下沿外侧，通道整体仍然呈现下行态势且下行幅度较之前有所增大。7 月 12 日，RU1909 日级 MACD 绿柱微幅收敛；其在趋势通道内位置小幅下移仍处于通道下沿外侧，通道继续呈现下行态势。

图 21：近 6 个月天然橡胶 1909 合约 K 线图



数据来源：Wind，中信建投期货

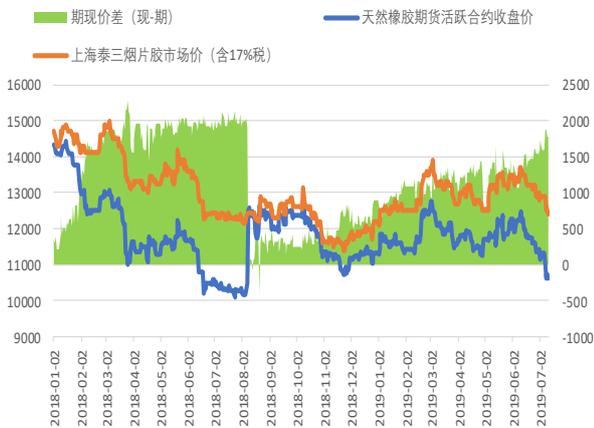
### 三、价差分析

#### 1. 天然橡胶期现价差（现货-期货）

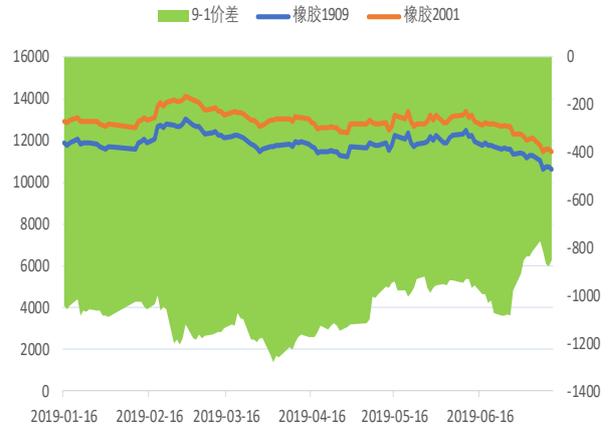
上周天然橡胶期现价差较前一周扩大，价差波动幅度较前一周大幅减小。7月8日到7月12日，天然橡胶现货与RU1909价差在1765元/吨至1880元/吨之间波动，波动幅度较前一周减小150元/吨；周内平均价差为1833元/吨，较前一周扩大226元/吨。7月12日，天然橡胶期现价差为1790元/吨，较前一交易日扩大25元/吨。

#### 2. 天然橡胶跨期价差（RU1909-RU2001）

上周天然橡胶 9-1 价差持续收窄，平均价差较前一周收窄，价差波动幅度小幅增加。7月8日到7月12日，RU1909 合约和 RU2001 合约价差在-770元/吨和-880元/吨之间波动，波动幅度较前一周增加15元/吨；周内平均价差为-836元/吨，较前一周收窄13元/吨。7月12日，天然橡胶 9-1 价差为-850元/吨，较前一交易日收窄30元/吨。

**图 22：天然橡胶期现价差（现货-期货）（元/吨）**


数据来源：Wind，中信建投期货

**图 23：天然橡胶跨期价差（RU1909-RU2001）（元/吨）**


数据来源：Wind，中信建投期货

## 四、行情展望与投资策略

宏观方面，美国 6 月通胀数据表现超预期，但其并未能扭转市场对于美联储进行降息的预期，7 月美联储实行年内首次降息仍是大概率事件。中国 6 月 CPI 同比创 2018 年 2 月以来新高，PPI 创 2016 年 8 月以来新低，总的来看，我国工农业产品和服务供给总体充足，居民消费价格总水平保持基本稳定具备良好基础；2019 年上半年我国外贸继续保持稳定增长，尽管面临着一系列挑战，但外贸发展长期向好的基本面没有改变。

供给方面，国内云南和海南产区割胶作业基本正常，新胶产出持续提升，东南亚主产国除印尼由于真菌性病害导致产量出现下滑外其余各国天然橡胶产出也在持续增加中。需求方面，国内各轮胎厂商开工略有下降，生产厂家以及经销商的库存压力较大，在终端需求没有出现明显提升的情况下车企开工可能继续下滑；6 月国内乘用车市场销售在经销商强力促销去库存的带动下时隔 12 个月再度实现正增长，但这存在着提前透支后期市场消费需求的情况，随着国六标准正式实施后经销商促销力度的减弱以及新能源车补贴的大幅滑坡，本就处于淡季的 7 月车市仍然不容乐观。库存方面，上海期货交易所天然橡胶库存量小幅上升，当前期货库存水平已明显低于去年同期，青岛保税区外库存下降放缓，区内库存延续小跌趋势，整体来看当前天然橡胶库存总量仍处于较高水平，库存压力持续存在。成本方面，随着新胶产出的逐渐增多，国内外天然橡胶原料价格近期持续下跌，天然橡胶成本支撑趋弱。总体来看，目前国内外产区均逐步进入旺产季，天然橡胶供给将提升至年内高位，而轮胎市场和汽车市场后期均不容乐观，天然橡胶需求仍旧偏弱，近期国内外天胶原料价格随着产出的增多也出现连续下跌，后期成本支撑趋弱，预计天然橡胶将以偏空运行为主。

建议 RU1909 前期空单继续持有，未持仓者在 10800 元/吨附近逢高适量布局空单，止损位设在 10950 元/吨。



## 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111  
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

### 中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街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)