

## ► 策略 · 天然橡胶

# 期现套利空间压缩，关注产区情况

倍特期货 · 研究发展中心

2019年4月23日

简述：橡胶价格偏低，期现套利空间压缩，维持震荡行情。

### 相关报告：

《天然橡胶库存压力重回主导》

2019-4

### 分析师：魏宏杰

从业资格号：F0209358

投资咨询证号：Z0000599

### 助理分析师：杜辉

从业资格号：F0304748

联系电话：13589217098

QQ：2858174922

### 要点：

- ◆ 期货价格维持弱势，现货偏强，价差缩小。
- ◆ 一季度宏观经济数据超预期，对橡胶有一定利好影响

观点和策略：橡胶期现价差快速缩小，套利空间迅速压缩。所以自身未来带来的增量空单预期有限。关注产区割胶情况，影响市场价格，目前预期区间震荡11000-12000点。

风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

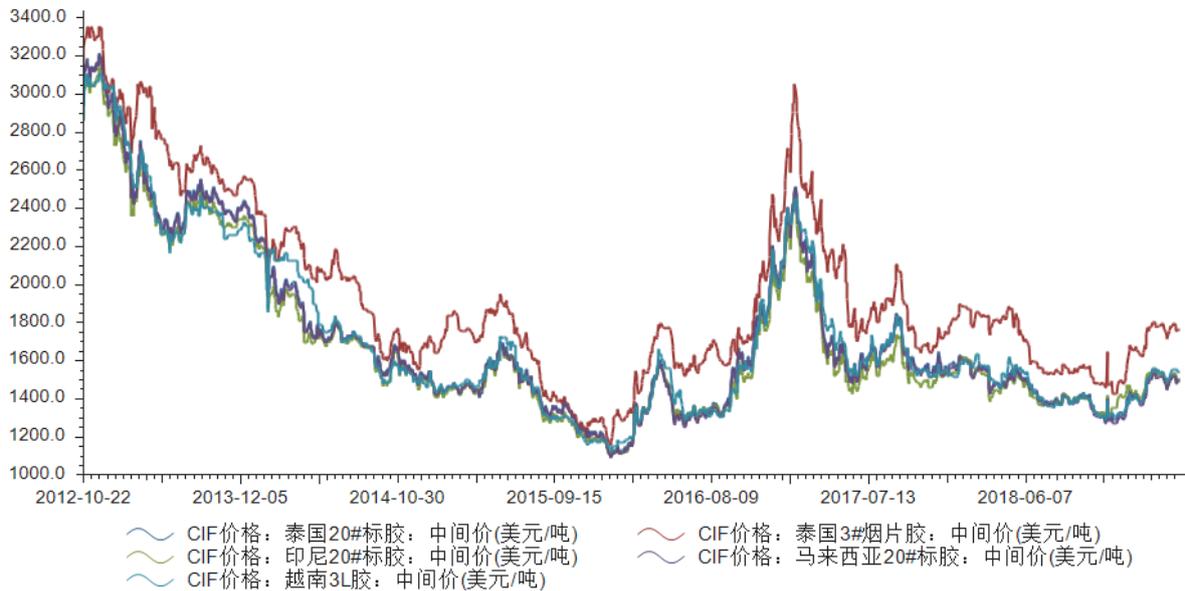
# 一、主要影响因素分析

## （一）期货价格维持弱势，现货偏强，价差缩小。

4 月份天然橡胶期货走势偏空，中下旬开始重回跌势，市场做空情绪较高。虽然期货方面走势偏弱，维持中期下跌格局，但现货方面并未出现明显跟随，相对偏强。原料方面，截止到 4 月 23 日，泰国合艾地区胶水价格为 50.5 泰铢/公斤；烟胶片价格为 53.6 泰铢/公斤；生胶片价格为 50 泰铢/公斤；杯胶价格为 41 泰铢/公斤。价格持续维持高位。海南地区天然橡胶价格保持稳定，海南地区胶水价格为 12100 元/吨。云南地区胶水价格为 9750 元/吨，云南地区胶块价格为 9100 元/吨。国内现货方面，国内全乳胶报价 10900 元/吨；混合胶报价 11150 元/吨；主力合约与混合胶价差为 390 元/吨，价差进一步缩小。随着价差的缩小，青岛保税区套利盘抛货增加，市场卖盘活跃，但买家相对平静，积极性不佳。

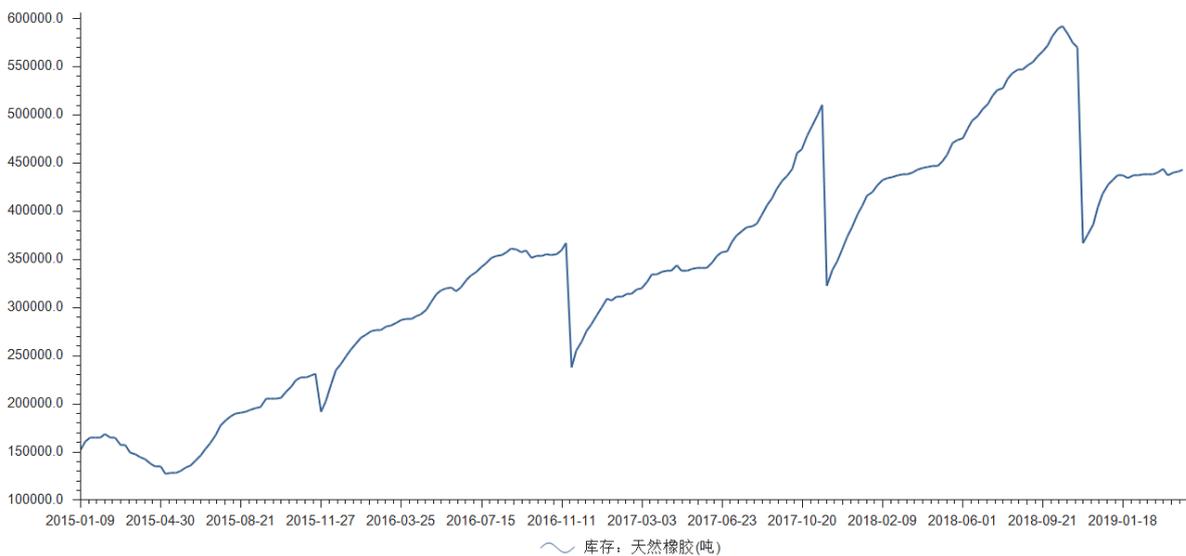
下游轮胎开工率方面，截止 4 月 19 日，全钢胎企业开工率 74.84%，半钢胎企业开工率 71.98%。数据来看，全钢胎开工率超过去年同期水平，半钢胎与去年同期水平接近。但由于是替换市场销量表现不佳，内经销商库存上升，压力存在。同时工厂库存水平也有所增加，部分轮胎厂主动调整生产缓解库存压力。3 月重卡销售维持良好，各地基建启动以及市场对后期替换需求良好。但乘用车表现仍然不佳。中国乘联会对 4 月前两周的国内乘用车市场分析报告显示，第一周，国内乘用车市场日均零售销量达到 3.5 万台，同比增长 8%。第二周，乘用车市场较首周出现下滑，日均销量为 2.9 万台，同比增速为-35%。整体增速来看，与 3 月的下滑基本持平，乘用车市场仍保持下滑局面。

**图 1：国内橡胶价格**



数据来源:choice

**图 2：上期所天然橡胶库存**



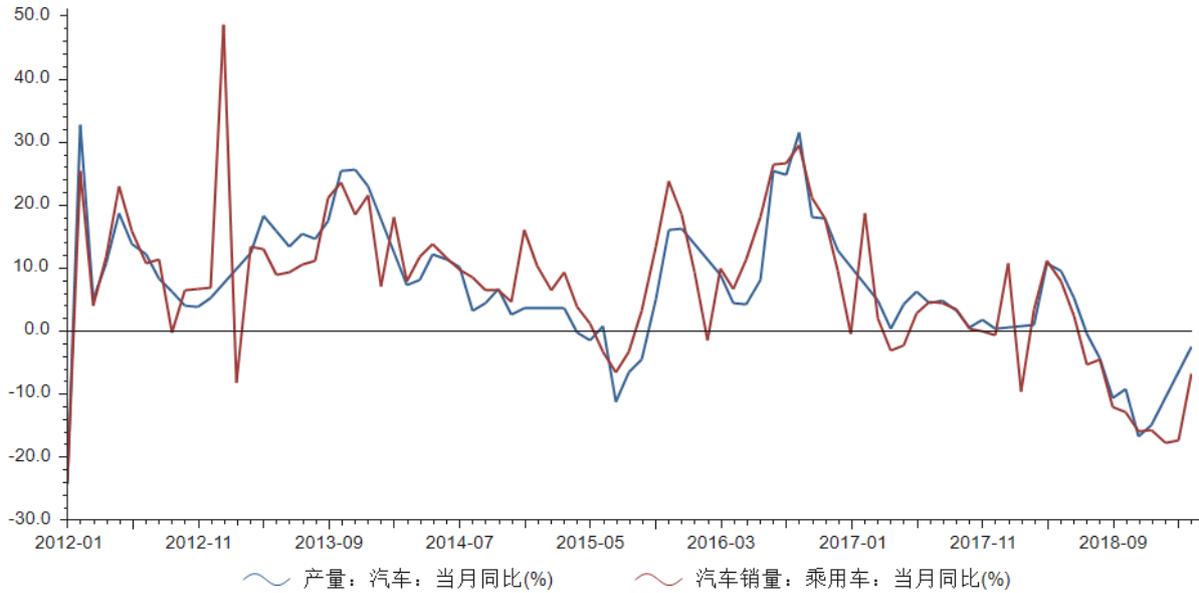
数据来源:choice

## (二) 宏观数据超预期，对橡胶存在一定积极影响。

4月17日，国家统计局公布了一季度宏观经济数据。中国一季度GDP同比增长6.4%，与2018年四季度前值持平。工业方面，一季度全国规模以上工业增加值同比增长6.5%，增速较1-2月份加快1.2个百分点，较2018年四季度加快0.8个百分点；消费方面，一季度社会消费品零售总额97790

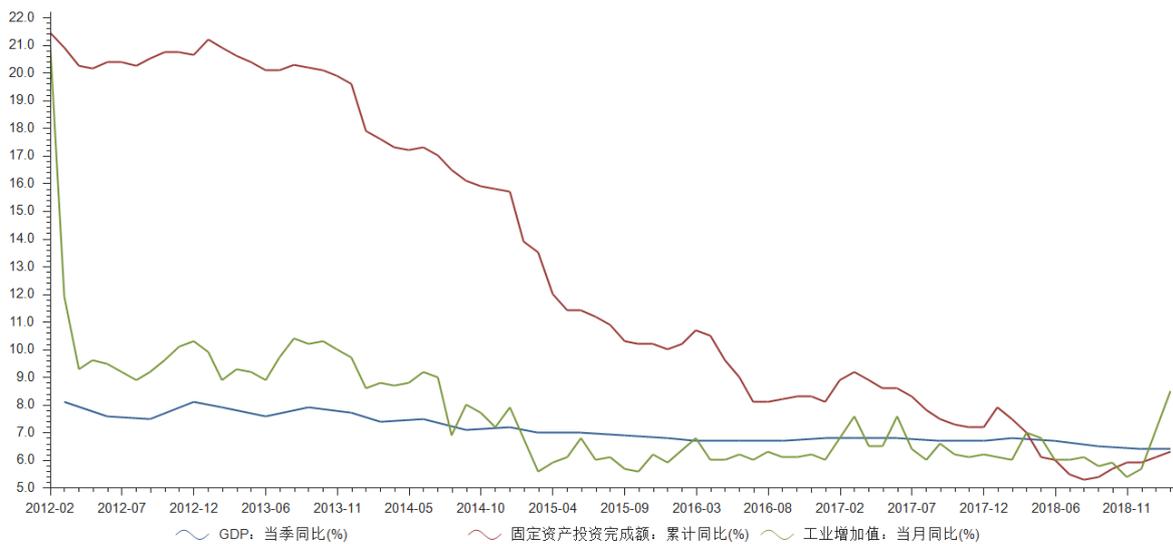
亿元，同比增长 8.3%，增速比 1-2 月份加快 0.1 个百分点；投资方面，一季度全国固定资产投资（不含农户）101871 亿元，同比增长 6.3%，增速较 1-2 月份加快 0.2 个百分点。一季度宏观经济数据超预期，显示经济阶段性出现触底反弹，市场信心增强，对整体工业品市场有利好影响，后期有望对橡胶下游需求传导。

**图 3：汽车产销同比数据**



数据来源:choice

**图 4：宏观经济数据**



数据来源:choice

## 二、技术面分析

橡胶合约 RU1909 技术走势偏空头，中短期均线体系处于空头排列，MACD 指标死叉,K 线结构处于下跌趋势，技术支撑位 11000-11350 区域，支撑力度较强，此区域为去年 11 月份来的强支撑位。压力位在 12000-12300 区域。

图 7：天然橡胶 1909 合约走势



数据来源: 文华财经

## 三、观点和策略

随着割胶季的来临，上游原料价格对橡胶影响很大，今年一季度，由于天气影响，国外原料供应偏紧，原料价格强势，导致国内橡胶进口量下滑，同时库存增长开始放缓。橡胶价格出现过一波反弹上涨。期货 3、4 月份快速下跌之后，对未来的悲观预期反应充分，期现价差快速缩小，套利空间迅速压缩。所以自身未来带来的增量空单预期有限。反而如果开割季割胶不顺，上游原料价格能够维持强势，那国内橡胶有望进入去库存的结构之中，橡胶期货价格下跌的空间同样受限，甚至出现反转的局面。所以目前位置，橡胶期货价格预期维持震荡，RU1909 波动区间，11000-12000 点。

## ❖ 免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，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。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

欢迎扫描二维码



### 倍特期货有限公司

总部地址：	成都锦城大道 539 号盈创动力大厦 A 座 406
客服热线：	400-8844-998
传真号码：	028-86269093
邮政编码：	610041
官方网址：	www.btqh.com