



天然橡胶5月展望▶ 天然橡胶供需双弱，继续震荡

倍特期货有限公司 2020年4月27日
杜辉 投资咨询资格证号Z0014389



01

天然橡胶市场解析

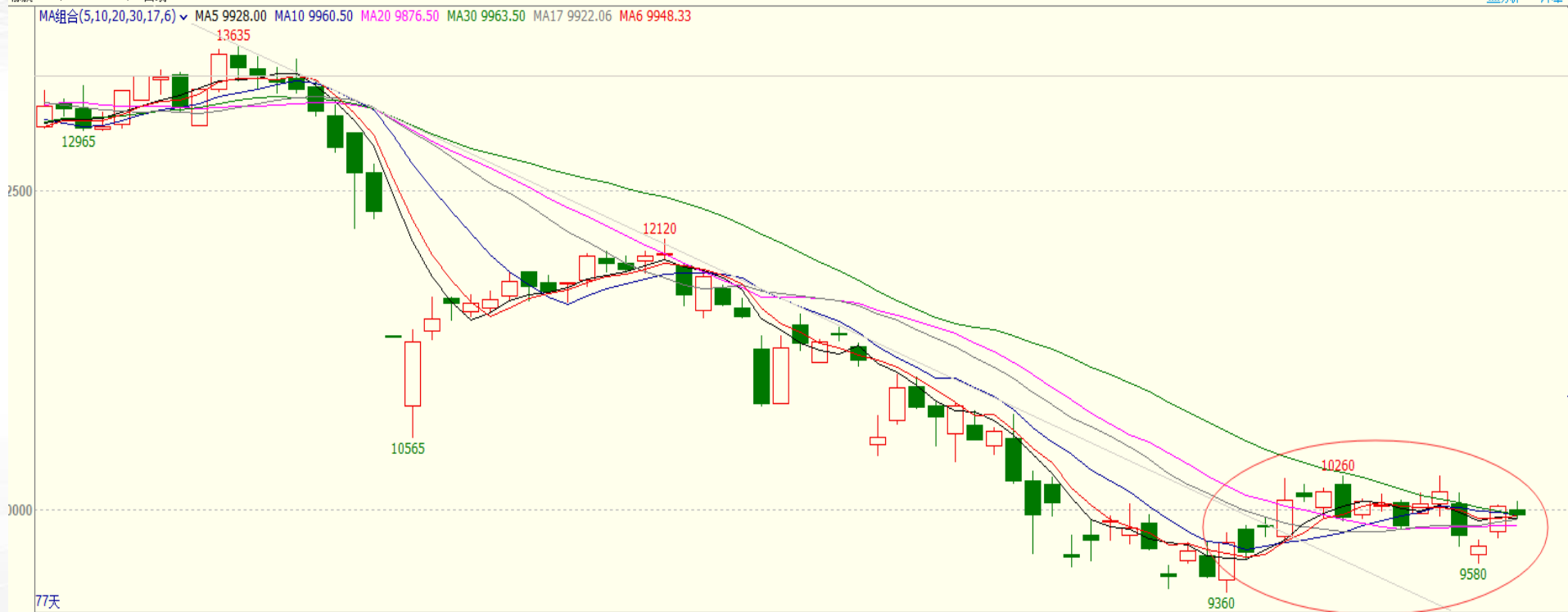
02

5月份橡胶行情展望

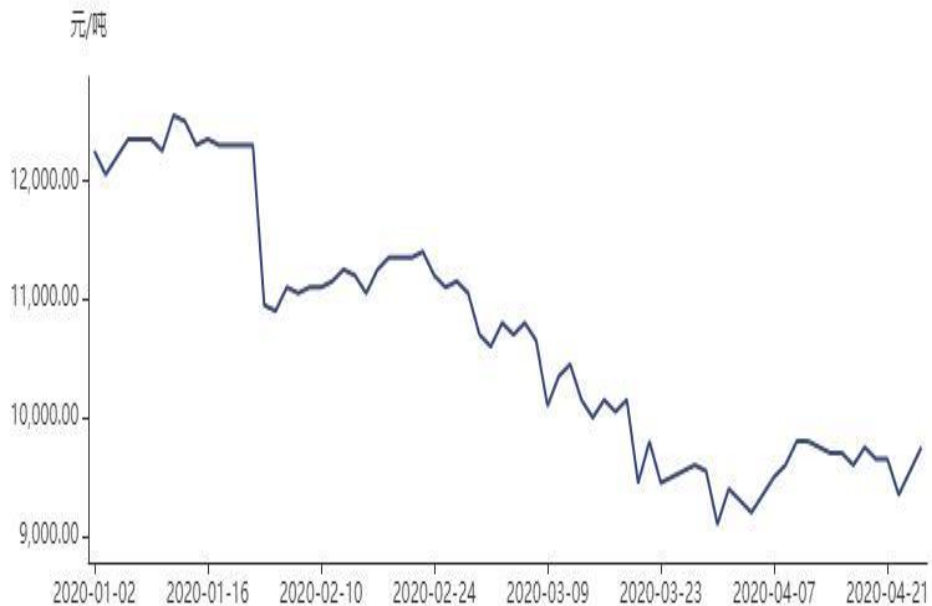
4月份天然橡胶走势偏弱震荡，国外疫情的持续爆发压低市场需求端口。在停割期缺乏产能的压力以及推迟割胶等因素影响，压低了供给端口的压力，形成供需双弱的格局，价格方面也形成反复震荡的局面。**RU2009**合约波动区间**9360-10260**点。

橡胶2009(SHFE ru2009) 日线

分析 外盘



天然橡胶现货价格走势方面，交割品上海地区报价稳定，保持在9200-9800元波动。非交割品20号标胶青岛地区报价在1090-1160美元波动。



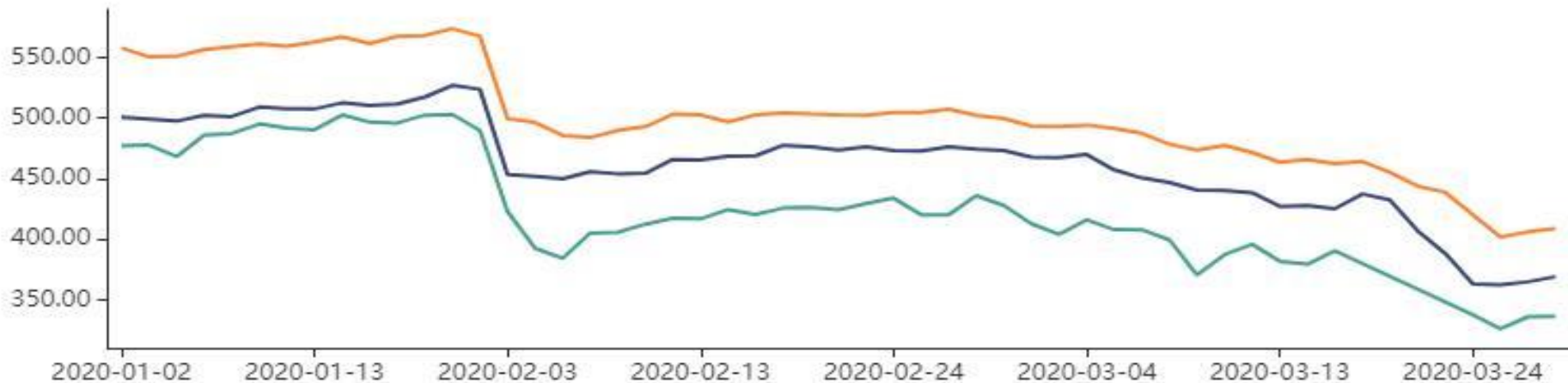
— 市场价:天然橡胶:云南国营全乳胶(SCRWF):上海



— 库提价:天然橡胶(STR20,泰国产):青岛保税区仓库

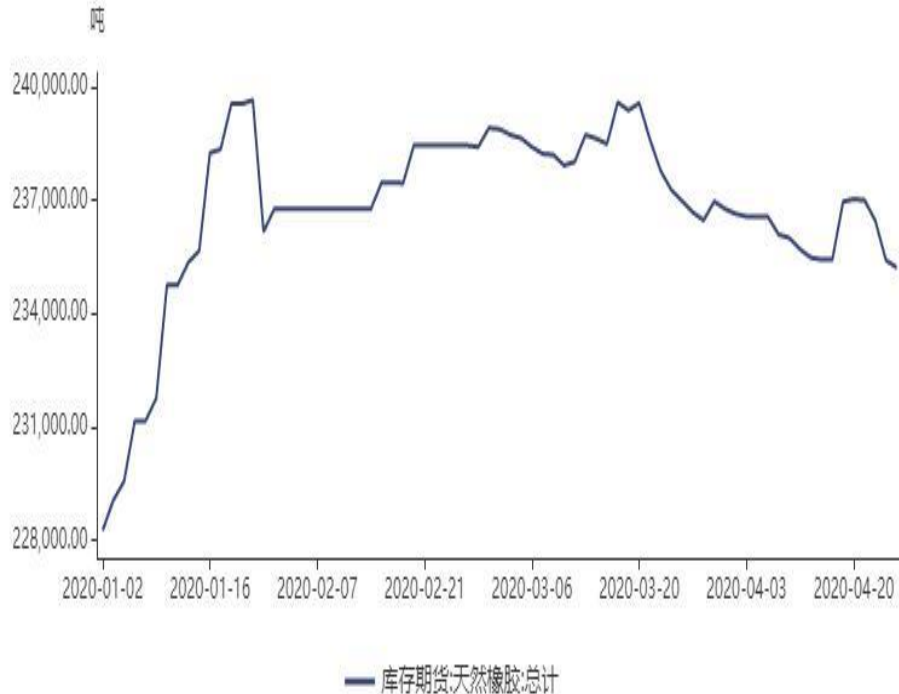
泰国东北部、越南部分胶园开割，但产量偏低，产区原料收购价格保持稳定。截止到4月24日，泰国胶水价格38.2泰铢/公斤，杯胶26.7泰铢/公斤。预计五月份能够正常开割。云南产区自上周开始少量开割，受干旱和病虫害影响全面开割延迟至5月中旬。海南产区少量开割，普遍开割延迟至5月中旬左右，海南原料收购价格方面，浓乳价格高于乳胶，对橡胶交割品价格有利。

美元/吨



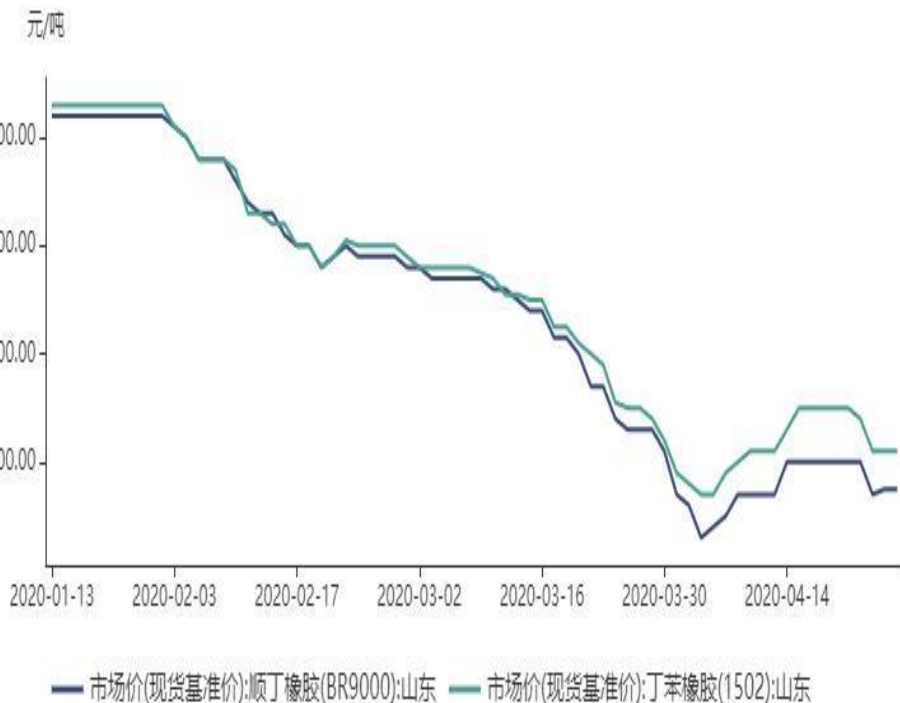
— 现货价(中间价):杯胶(沙撈越产):马来西亚 — 现货价(中间价):杯胶(沙巴产):马来西亚
— 现货价(中间价):杯胶(半岛产):马来西亚

从库存的角度观察，全乳胶、越南 3L 胶为代表的天然橡胶库存压力较小。进口标胶、混合胶为代表的20号胶库存压力较大。目前青岛保税区内外库存已创历史新高。4月中旬青岛地区保税库存小幅回落，一般贸易库存大幅增加，五月份计划到港量较多，估计5月底之前库存保持增长。



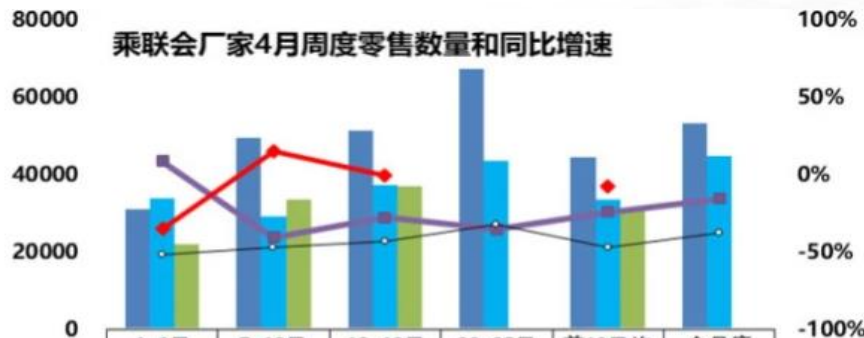
品种: 20号胶			单位: 吨
地区	交割仓库	本日数量	增减
上海	世天威洋山	0	0
	中储临港物流	6350	0
	世天威外高桥	0	0
	合计	6350	0
山东	山东中储	9173	0
	中外运供应链	20543	-202
	青岛冻亨	0	0
	青岛国际物流	30986	1411
	青岛招商局	202	0
	济钢国际物流	1814	0
	合计	62718	1209
海南	海南农垦	202	0
总计		69270	1209

合成胶方面，4月份原油价格大幅下跌，空逼多行情出现，导致成本下降。5月份方面预期压力仍存，原油价格难有好的表现，合成胶价格维持低位。丁二烯方面，截止到4月24日，丁二烯山东价格在3950元，齐鲁丁苯8100元，齐鲁顺丁7800元。产量方面，月度数据显示合成橡胶产量继续增加。



需求方面，4月份轮胎外销订单缩减，出口依赖度高的半钢胎开工率下滑较大，内销情况逐步转暖，内销为主的全钢胎开工率保持平稳。截止到4月24日，全钢胎开工率**63.18%**，环比下跌**0.68%**，同比下降**11.4%**。半钢胎开工率**59.48%**，环比下降**2.55%**。同比下降**12.3%**。国内汽车消费方面，乘联会数据显示，4月第三周乘用车日均零售**3.70**万辆 同比增速下降**0.5%**，数据大幅恢复。国外疫情逐步进入拐点，封城措施5月份有望逐步放开，需求有回升。

%



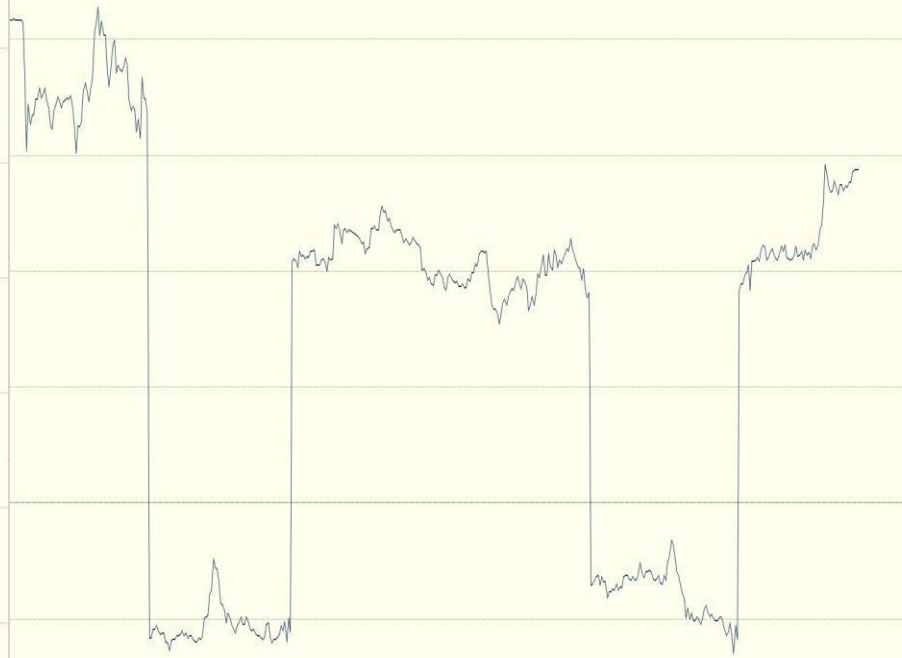
	1-6日	7-12日	13-19日	20-25日	前19日均	全月度
18年	31110	49306	51317	67259	44300	53259
19年	33815	29224	37136	43461	33589	44850
20年	21976	33522	36964		31144	
19年	9%	-41%	-28%	-35%	-24%	-16%
20年	-35%	14.7%	-0.5%		-7.3%	
20.3同比	-51%	-47%	-43%	-32%	-47%	-38%

期货市场上，天然橡胶对混合胶以及合成胶保持升水结构。期货合约之间，由于受到交割以及近月悲观因素的影响，9-1合约价差扩张，超越去年最高价差水平，市场多头参与远月的意愿较高。价差的扩大，抑制了橡胶多头的炒作空间。20号胶与天然橡胶价差保持稳定，并未因为库存结构变化出现差异。

倍特分析(内部使用)(收盘价) 橡胶2009-20号胶2015-1950



倍特分析(内部使用)(收盘价) 橡胶2101-橡胶2009-1440



5月份行情展望

- ◎国外疫情观点有望出现，天然橡胶需求端口有望恢复，对价格利好。
- ◎原油价格保持低位，合成胶产能继续释放，合成胶价格维持低位，对天然橡胶替代性维持。
- ◎天然橡胶开割推迟，初期产胶量受限，原料价格维持偏强，RU交割品库存保持低位，压力减少。保税区以及库外库存压力仍存，NR承压。
- ◎天然橡胶9-1升水结构较高，抑制橡胶上涨空间。
- ◎综合来看，天然橡胶5月份价格预期继续震荡，RU2009合约波动区间9300-10200波动，短线交易为主。



THANKS