

大有期货研究所
能源化工研究组

期价上行受阻 谨防回落风险

——橡胶期货周报(20170821-20170825)

陈阁
从业资格证号：F3012832
投资咨询证号：Z0010462
Tel：0731-84409090
E-mail：chengge@dayouf.com

欧航棋
从业资格证号：F3033921
Tel：0731-84409009
E-mail:ouhangqi@dayouf.com

郭洁
从业资格证号：F3031974
Tel：0731-84409009
E-mail:guojie@dayouf.com

1、**价格**：内外盘价格除新加坡 RSS3 合约小幅回落外，其余合约均上涨；现货价格除青岛保税区美金胶和人民币含税市场均上涨；合成胶价格本周企稳无变化。

2、**基差与价差**：沪胶主力合约对国外期货合约价差、泰三烟片和云南全乳胶基差均缩小；进口盈亏回落，持有收益率走高。

3、**库存**：截至8月14日，青岛保税区较8月2日库存下降0.72万吨，但仍处于高位；上期所库存下降1100吨，处于两年历史高位。

4、**生产与消费**：7月份，中国天胶产量上涨，消费量环比均回落；中国天胶进口量环比大幅下跌。

5、**下游需求**：本周下游轮胎企业开工率小幅反弹，但仍低于往年同期；7月份轮胎产量和出口量、汽车产销量环比均下跌。

6、**期现结构**：本周天然橡胶期限结构呈远强近弱格局，近期价格对远月合约处于深度贴水状态。

总体而言，本周1801合约处于震荡走势。供应方面，综合进口量和产量分析，有缩紧的趋势，同时进入九月泰国有可能实施提振胶价措施，整体供应利好；需求方面，七月份轮胎和汽车产销量均环比有不同程度的回落，下游需求虽有回暖迹象，但仍需进一步观望。并且在环保压力下轮胎企业开工率一直处于低位震荡的走势，导致青岛保税区库存需要较长时间去化。**近期橡胶价格将震荡运行，谨防回落风险。**



全国客服热线
4006-365-058
您身边的财富管理专家

日期	沪胶主力
8月25日	16720
周涨跌	140.0
涨跌幅	0.84%

本周 1801 合约震荡上行，周涨幅 0.84%。

日期	新加坡 RSS3	新加坡 TSR20
8月25日	186.10	164.70
周涨跌	-0.20	3.10
涨跌幅	-0.11%	1.92%

本周，新加坡盘面价格走势分化，RSS3 小幅回调，TSR20 小幅上涨。

日期	日胶主力
8月25日	219.2
周涨跌	3.0
涨跌幅	1.39%

本周日胶主力合约小幅反弹，周上涨 3.0 日元

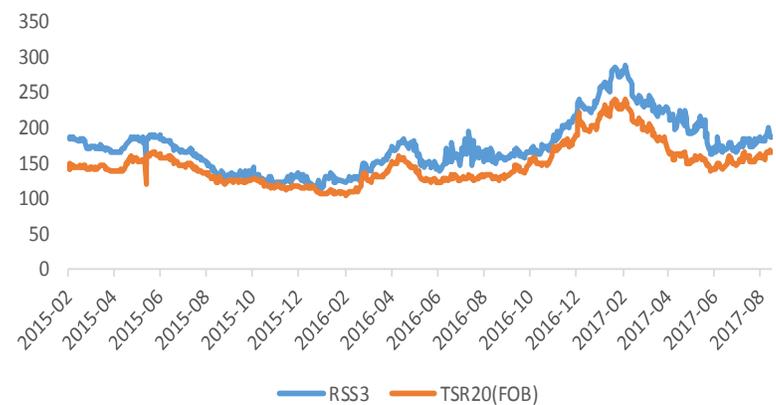
一、价格

图 1：橡胶主力合约盘面价格 (元/吨)



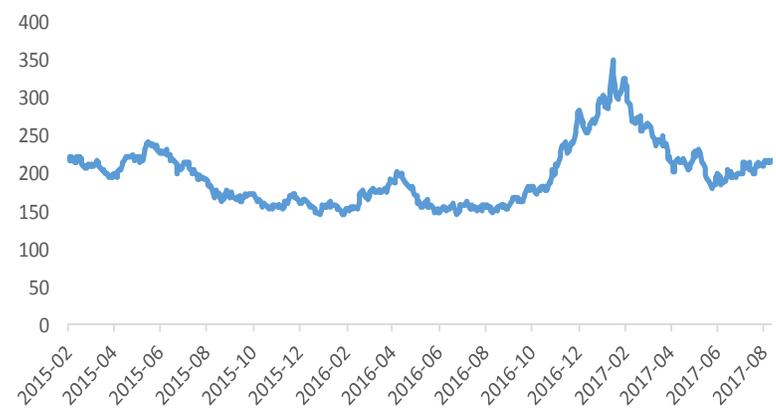
数据来源：大有期货研究所，wind

图 2：新加坡商品交易所盘面价格 (美分/公斤)



数据来源：大有期货研究所，wind

图 3：日本东京工业品交易所盘面价格 (日元/公斤)



数据来源：大有期货研究所，wind

日期	泰国 RSS3	马来西亚 SMR20	印尼 SIR20
8月25日	1910.0	1690.0	1610.0
周涨跌	70.0	30.0	30.0
涨跌幅	3.80%	1.81%	1.90%

本周，保税区现货价格上行，马来西亚标胶和印尼标胶涨 30 美金，泰国烟片胶涨 70 美金。

日期	云南国营 全乳胶	越南3L	泰三烟片
8月25日	13100	13600	16600
周涨跌	200	100	400
涨跌幅	1.55%	0.74%	2.47%

市场含税现货价格上行，国营全乳胶涨 200 元/吨，越南 3L 涨 13600 元/吨，泰三烟片涨 400 元/吨。

日期	丁苯橡胶	顺丁橡胶
8月25日	12700	12620
周涨跌	0	0
涨跌幅	0.00%	0.00%

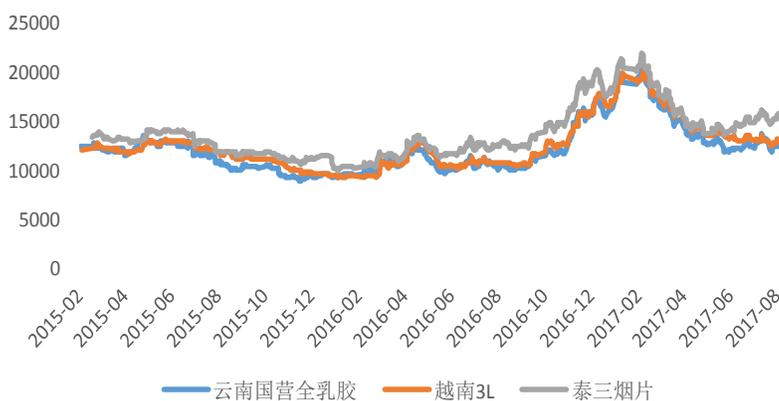
本周，合成橡胶价格无变化。

图 4：天然橡胶 CIF 青岛主港现货价 (美元/吨)



数据来源：大有期货研究所，wind

图 5：国内人民币含税市场现货价 (元/吨)



数据来源：大有期货研究所，wind

图 6：合成胶价格 (元/吨)



数据来源：大有期货研究所，wind

日期	价差：沪胶-日胶
8月25日	3468.92
周涨跌	-41.36
涨跌幅	-1.18%

本周，沪胶和日胶的价差收窄至468.92元/吨。

日期	价差： 沪胶-新加坡RSS3
8月25日	4329.65
周涨跌	184.06
涨跌幅	4.44%

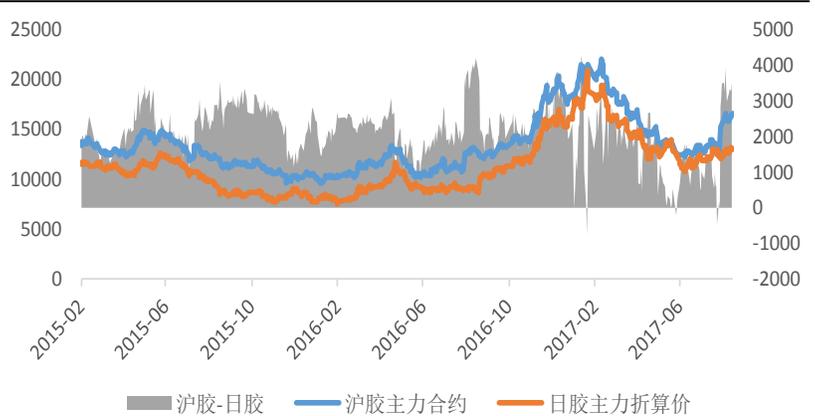
本周，沪胶与新加坡烟胶差价仍扩大，达到4329.65元/吨。

日期	价差： 沪胶-新加坡TSR20
8月25日	5754.44
周涨跌	-39.73
涨跌幅	-0.69%

本周，沪胶与新加坡标胶价差缩小，达到5754.44元/吨。

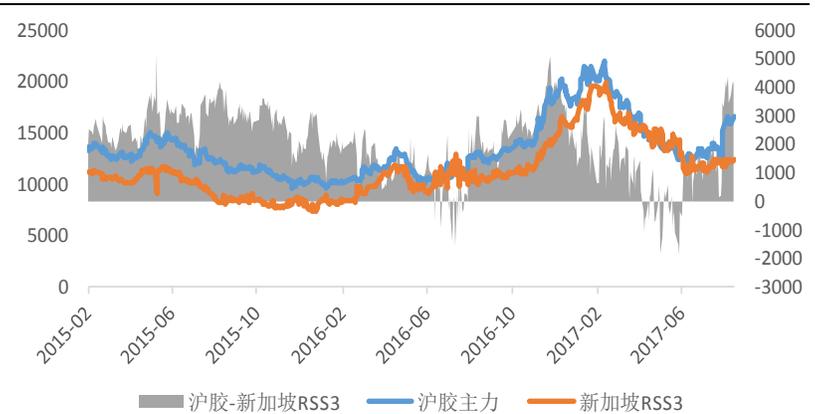
二、基差与价差

图7：沪胶主力合约与日胶折算价价差 (元/吨)



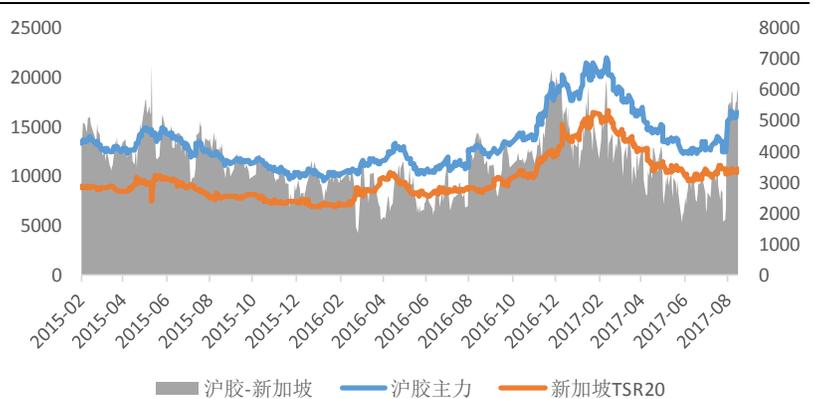
数据来源：大有期货研究所，wind

图8：沪胶主力合约和新加坡橡胶折算价价差 (元/吨)



数据来源：大有期货研究所，wind

图9：沪胶主力合约和新加坡橡胶折算价价差 (元/吨)



数据来源：大有期货研究所，wind

日期	进口盈亏
8月25日	-20.00
周涨跌	-10.00
涨跌幅	-100.00%

本周，进口盈亏回调，目前进口亏损 20 美元/吨。

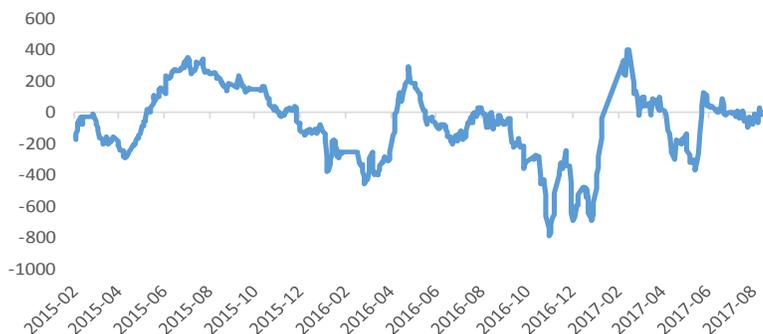
日期	内外价差
8月25日	89.33
周涨跌	-605.66
涨跌幅	-87.15%

本周，内外价差缩小，目前国内现货价格小幅升水国外现货价格。

日期	基差： 全乳胶	基差： 泰三烟片	持有收益率
8月25日	-3620	-120	21.65%
周涨跌	-135	-235	0.64%
涨跌幅	-3.9%	-204.3%	3.04%

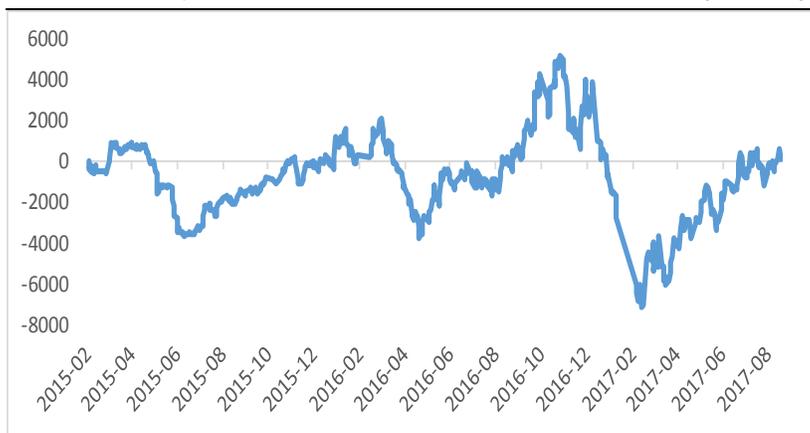
本周，云南国营全乳胶和泰三烟片基差小幅缩小；持有收益率仍小幅上行，目前处于偏高位置。

图 10 :进口盈亏 (美元/吨)



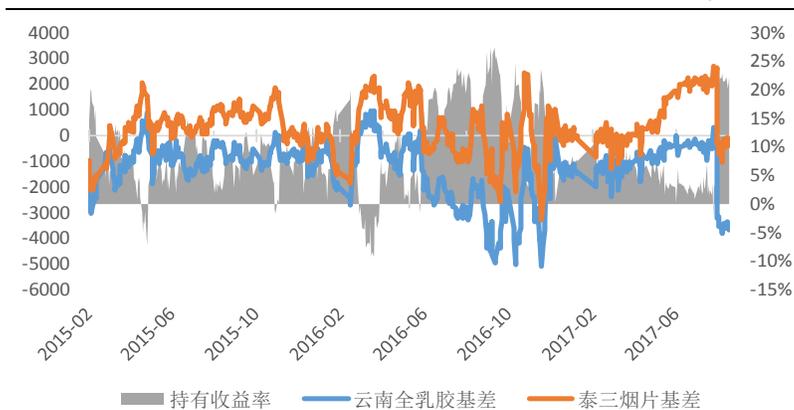
数据来源：大有期货研究所，wind

图 11 : 内外价差 (元/吨)



数据来源：大有期货研究所，wind

图 12 :基差与持有收益率 (元/吨)



数据来源：大有期货研究所，wind

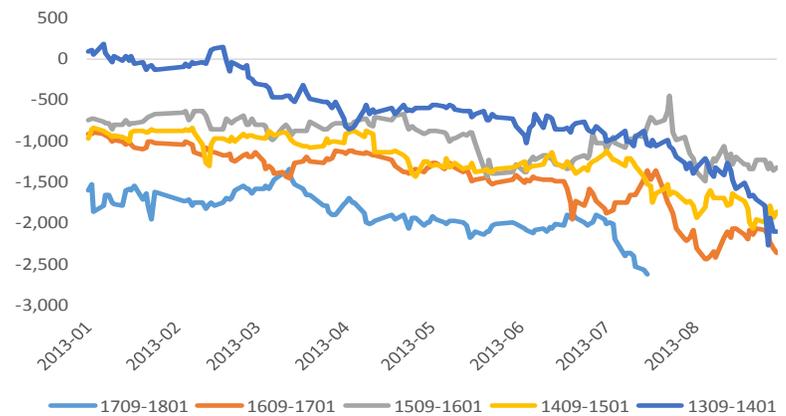
截至 8 月 25 日，RU1709 与 RU1801 价差为-3340 元/吨，价差较前一周继续扩大，目前九月合约对一月合约仍处于深度贴水状态。

截至 8 月 14 日，青岛保税区较 8 月 2 日库存下降 0.72 万吨，但仍处于高位。

日期	上期所库存
8月25日	355960
周涨跌	-1100
涨跌幅	-0.31%

本周，上期所库存下降 1100 吨，处于两年历史高位。

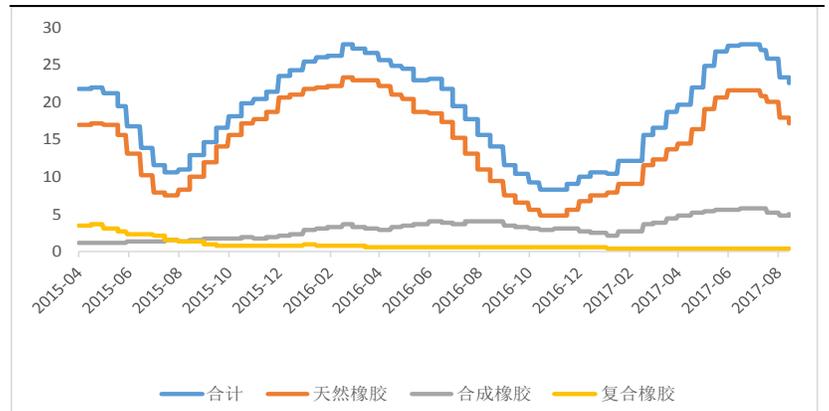
图 13：橡胶合约 9-1 价差走势 (元/吨)



数据来源：大有期货研究所，wind

三、库存

图 14：青岛保税区库存 (万吨)



数据来源：大有期货研究所，wind

图 15：上期所仓单库存 (吨)

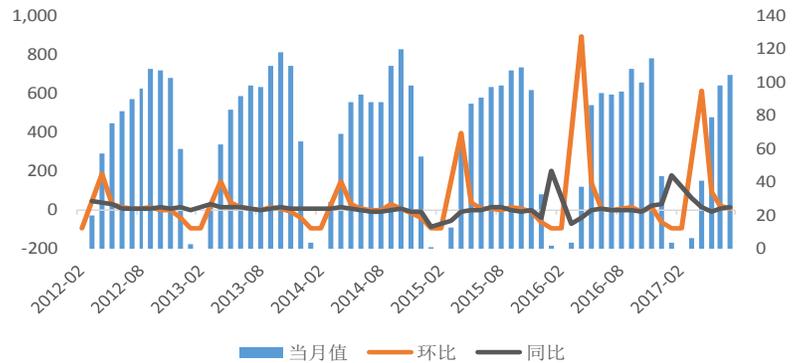


数据来源：大有期货研究所，wind

4、生产和消费

7月,中国生产天胶产量 10.44 万吨,环比上升 6.86%,同比上升 12.62%。

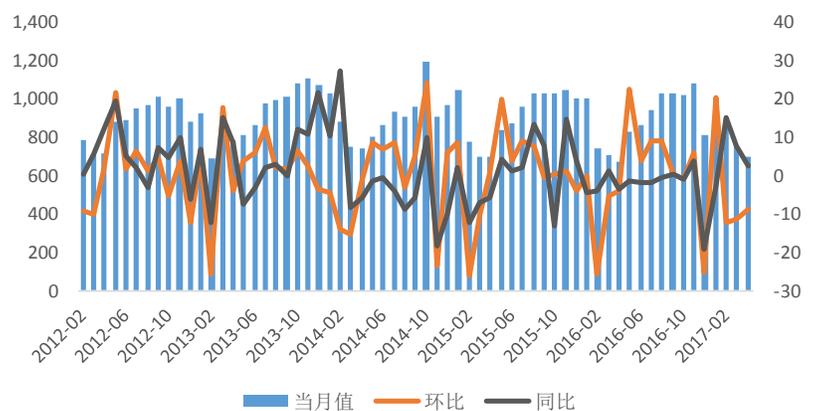
图 16 : 中国天胶产量 (千吨)



数据来源：大有期货研究所，wind

7月,AMRPC 成员国生产天胶 99.37 万吨,环比上升 9.52%,同比上涨 5.39%。

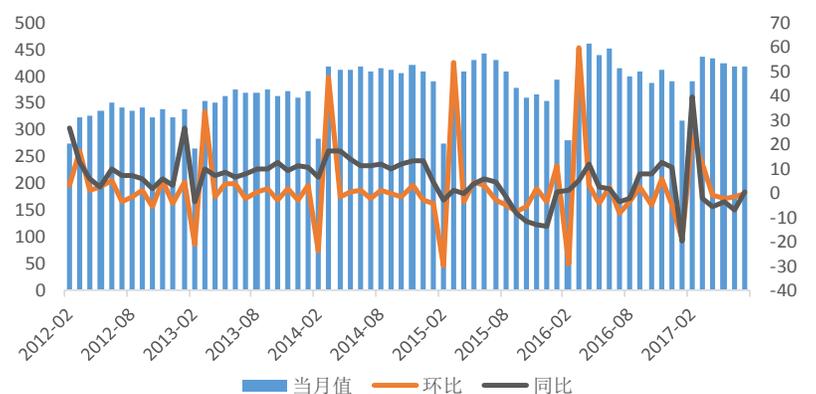
图 17 : ANRPC 成员国天胶产量 (千吨)



数据来源：大有期货研究所，wind

7月,中国天胶消费量 41.8 万吨,环比下降 0.48%,同比上升 0.48%。

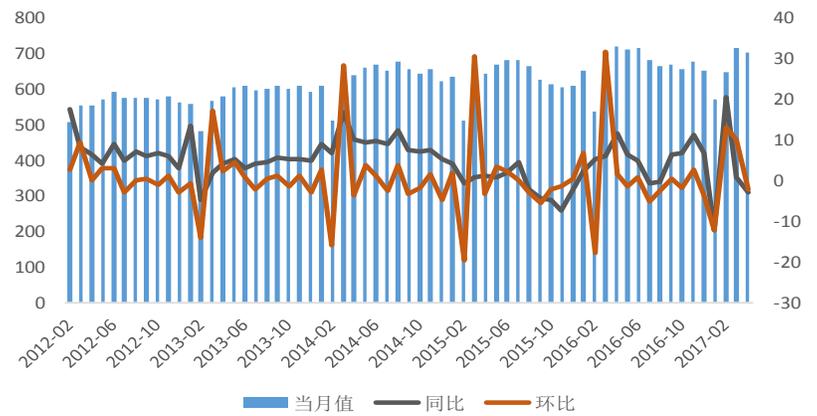
图 18 : 中国天胶消费量 (千吨)



数据来源：大有期货研究所，wind

6 月，ANRPC 成员国天胶消费 69.62 万吨，环比上涨 1.28%，同比上涨 2.07%。

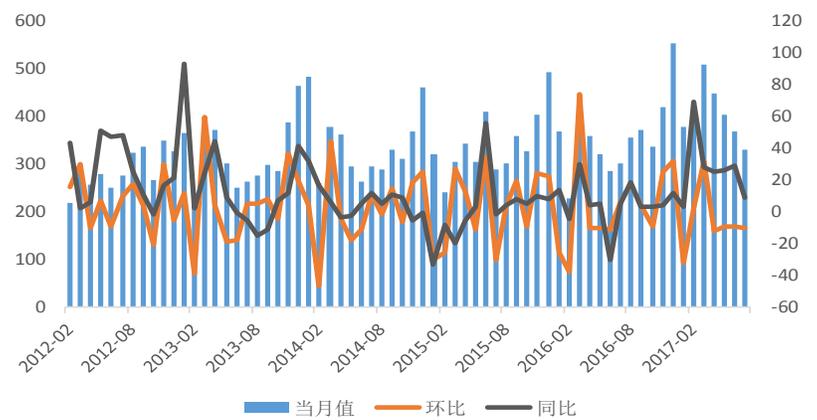
图 19：ANRPC 成员国天胶消费量 (千吨)



数据来源：大有期货研究所，wind

7 月，中国进口天胶 33.1 万吨，环比下跌 10.27%，同比上涨 9.1%。

图 20：中国天然橡胶进口量 (千吨)

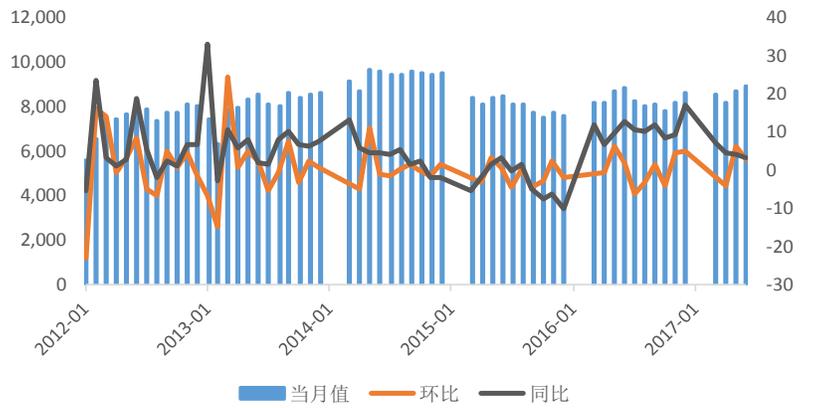


数据来源：大有期货研究所，wind

5、下游需求

7 月，中国橡胶轮胎外胎产量 8279.6 万条，环比下降 7.64%，同比上升 0.3%。

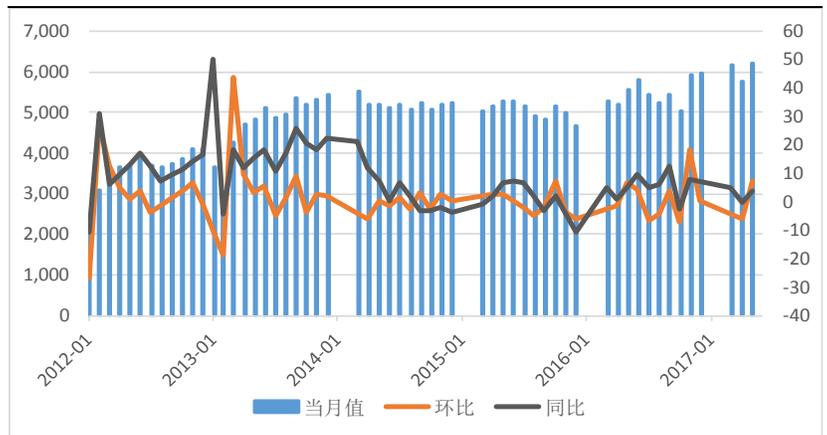
图 21：中国橡胶轮胎外胎产量 (万条)



数据来源：大有期货研究所，wind

5 月，子午线轮胎外胎产量 6218.91 万条，环比上涨 7.58%，同比上涨 4.1%。

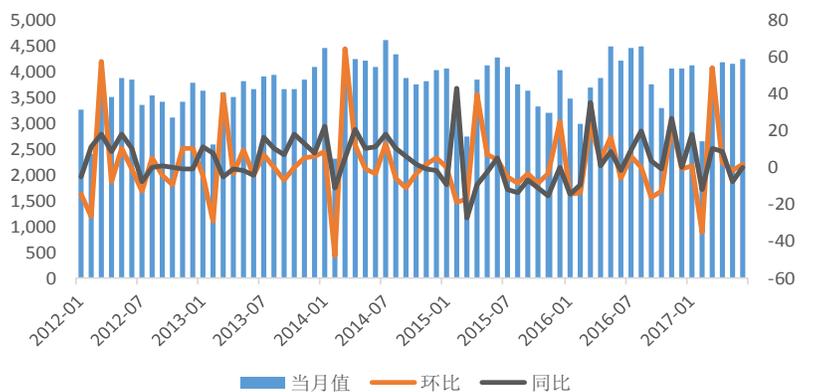
图 22：中国子午线轮胎外胎产量 (万条)



数据来源：大有期货研究所，wind

7 月，中国新充气橡胶轮胎出口量 4446 万条，环比上升 4.81%，同比下降 0.69%。

图 23：中国新的充气橡胶轮胎出口量 (万条)



数据来源：大有期货研究所，wind

日期	全钢胎	半钢胎
8月25日	63.16%	63.70%
周涨跌	0.15%	0.22%
涨跌幅	0.002%	0.003%

本周，全钢胎和半钢胎开工率环比小幅反弹。

7月,中国汽车产量 207.3 万辆, 环比下降 7.87%, 同比上升 4.3%。

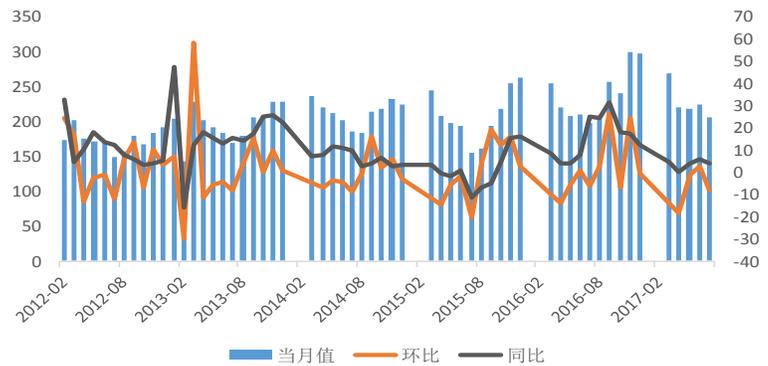
7月,中国汽车销量 197.12 万辆, 环比下降 9.24%, 同比上升 4.30%。

图 24：下游轮胎企业开工率



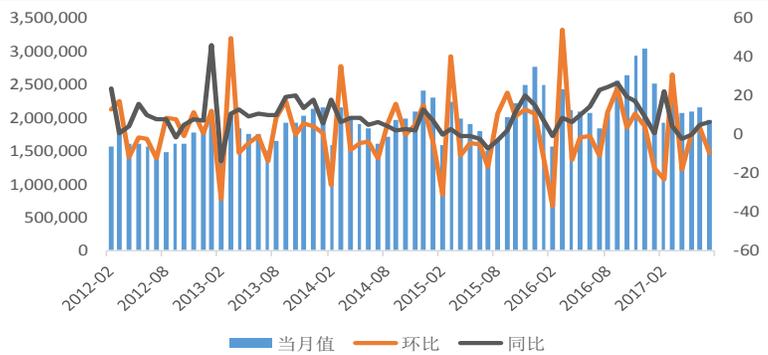
数据来源：大有期货研究所，wind

图 25：中国汽车产量 (万辆)



数据来源：大有期货研究所，wind

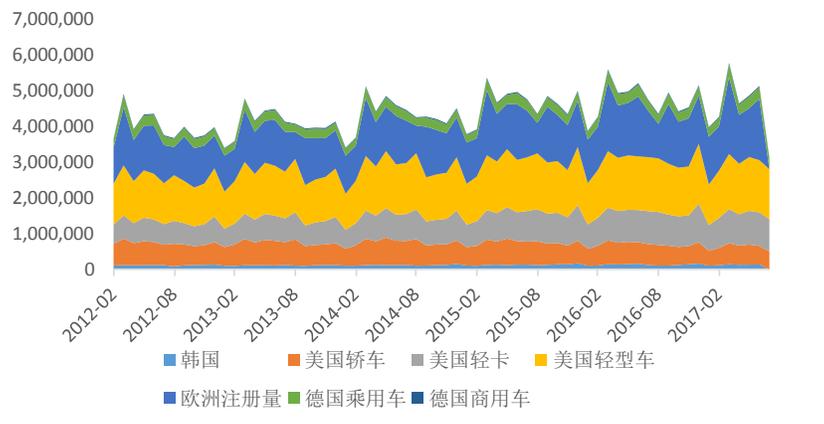
图 26：中国汽车销量 (辆)



数据来源：大有期货研究所，wind

7月，北美地区和欧洲地区汽车销量均呈一个小幅下滑的态势。

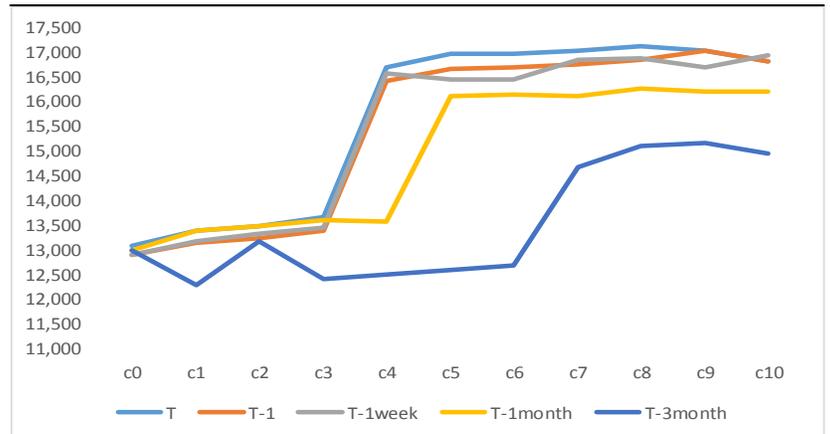
图 27：主要国家汽车月度销量 (辆)



数据来源：大有期货研究所，wind

6、期限结构

图 28：天然橡胶期限结构



数据来源：大有期货研究所，wind

本周天然橡胶期限结构仍然处于呈远强近弱格局，近期价格对远月合约贴水较大。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表述的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点及见解以及分析方法，如与大有期货公司发布的其它信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了大有期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映大有期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经大有期货公司允许批准，本报告内容不得以任何形式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处“大有期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

湖南省证监局、期货业协会温馨提示：期市有风险，入市需谨慎。



公司总部地址：湖南省长沙市芙蓉南路二段 128 号现代广场三、四楼

全国统一客服热线：4006-365-058

电话：0731-84409000

网址：<http://www.dayouf.com>