

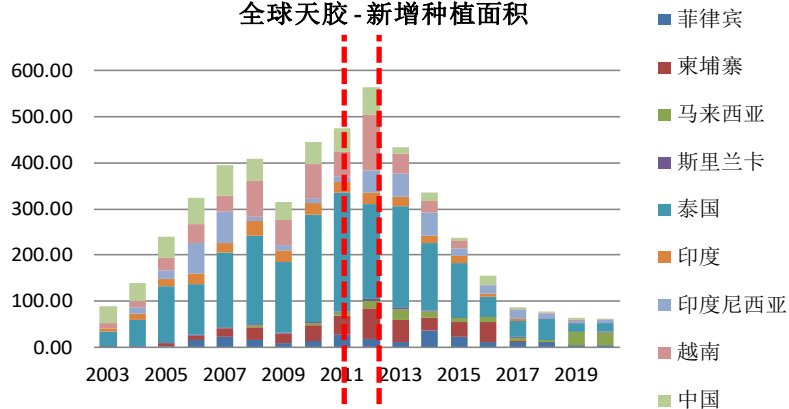
供应向左，需求向右 沪胶有望走出泥潭

橡胶周度总结20200601

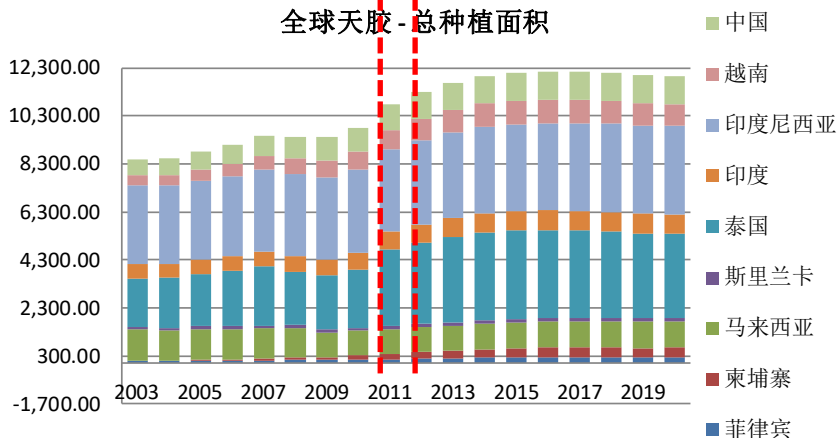
SINCERITY IS
THE GOLDEN STONE

全球供应边际递减，弃种现象持续，胶价有望筑底回升

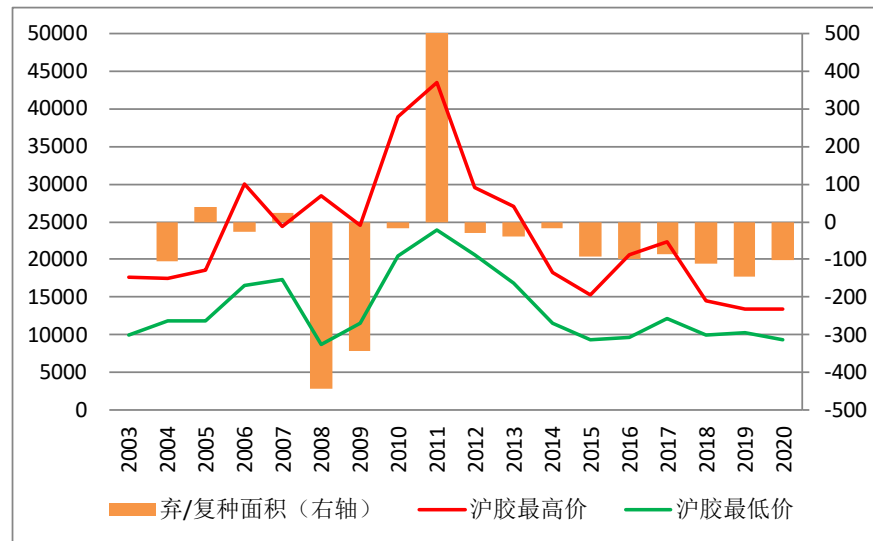
全球天胶-新增种植面积



全球天胶-总种植面积

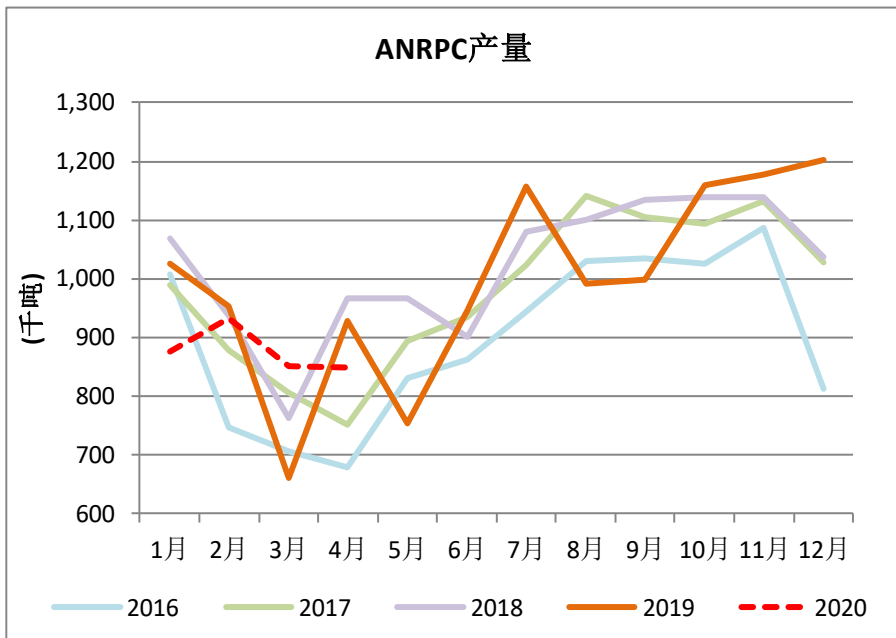


弃种面积 & 胶价

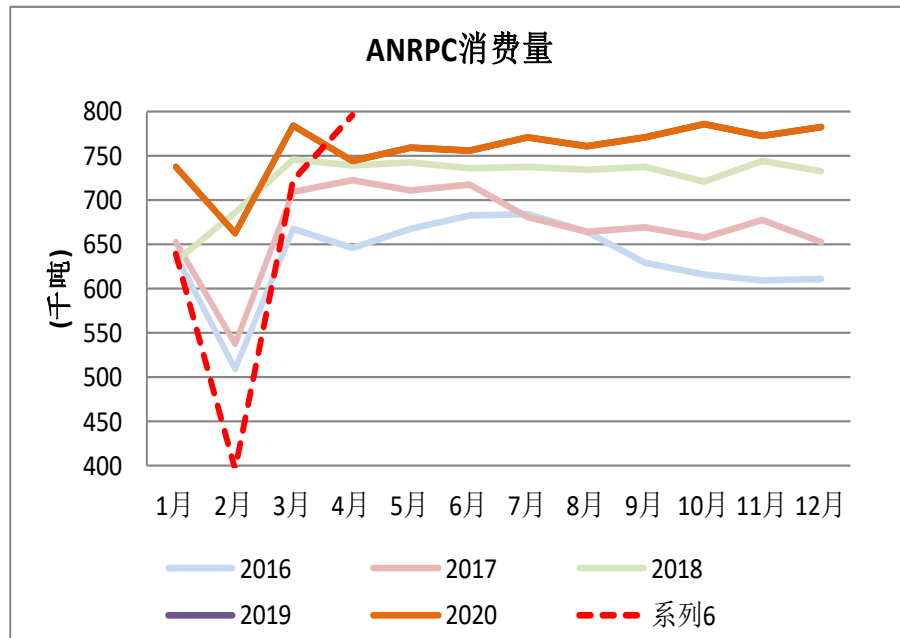


数据来源：Wind 金石期货

ANRPC 2020年前4个月产销量同比分别-1.55%和-12.79%，
利空兑现后，供给收缩 需求恢复预期支撑胶价



数据来源：Wind 金石期货



数据来源：Wind 金石期货

受干旱影响，国内云南主产区开割延迟，大概率减产



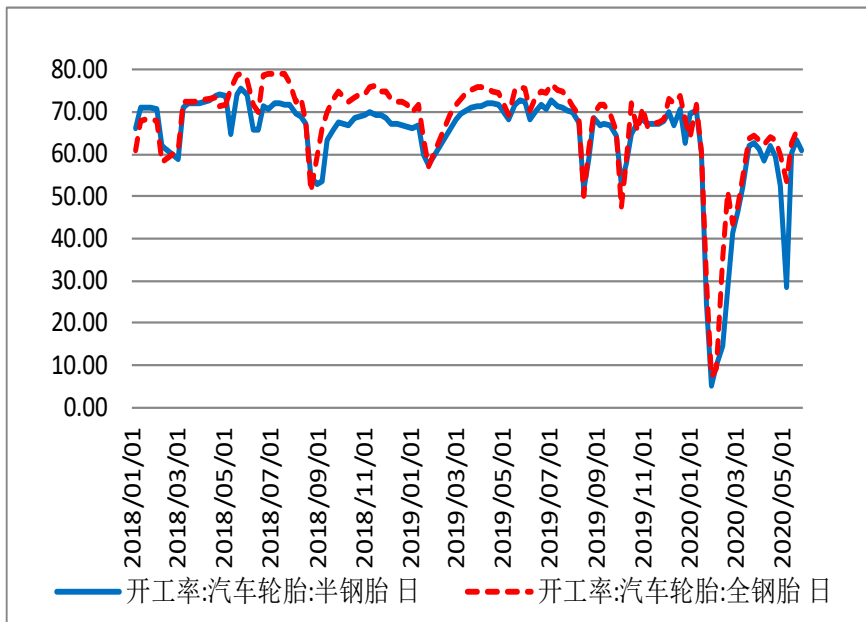
- 今年开割推迟是有几方面原因：①干旱；②白粉病（主要是胶价持续走低，胶农疏于胶园管理、施肥）；③疫情；整体来说最主要的因素还是在于干旱，今年云南产区减产基本确定。
- 加工厂基本是近日才开始加工的，存在抢原料的现象，目前基本没库存。

国家/月份	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
泰国	旺产期		停割期				过渡期				旺产期	
印度尼西亚	过渡期			旺产期				减产				过渡期
马来西亚	旺产期	停割期					过渡期				旺产期	
越南	停割期			过渡期			旺产期				过渡期	
中国	停割期			过渡期			旺产期				月中滇停	月下琼停



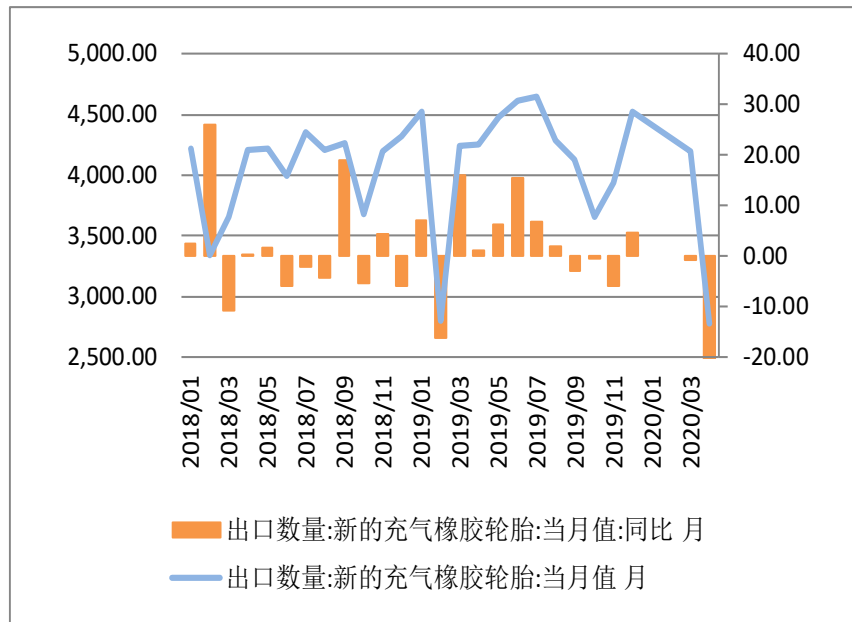
下游需求：轮胎消费内忧外患，出口不佳，内需开工率同比偏低

轮胎开工率（全钢胎 & 半钢胎）



数据来源：Wind 金石期货

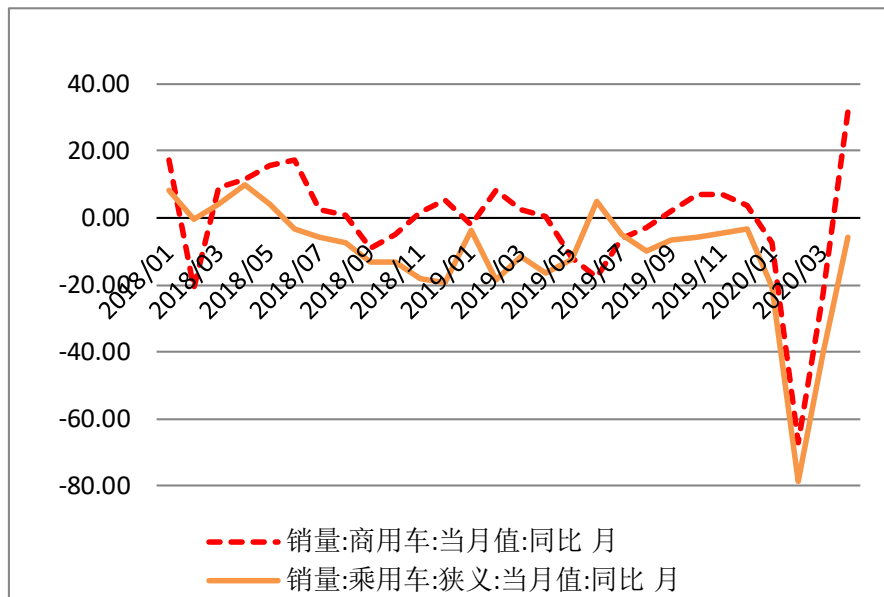
新充气橡胶轮胎出口量（同比）



数据来源：Wind 金石期货

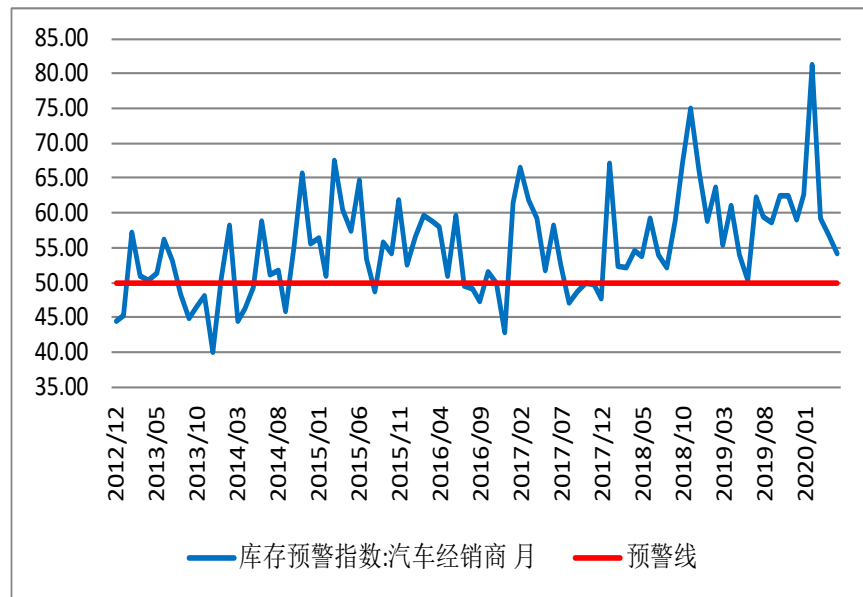
配套市场：汽车销量恢复，库存预警指数大幅回落，提振胶价

乘用车 & 商用车（销量：同比）



数据来源：Wind 金石期货

汽车库存预警指数

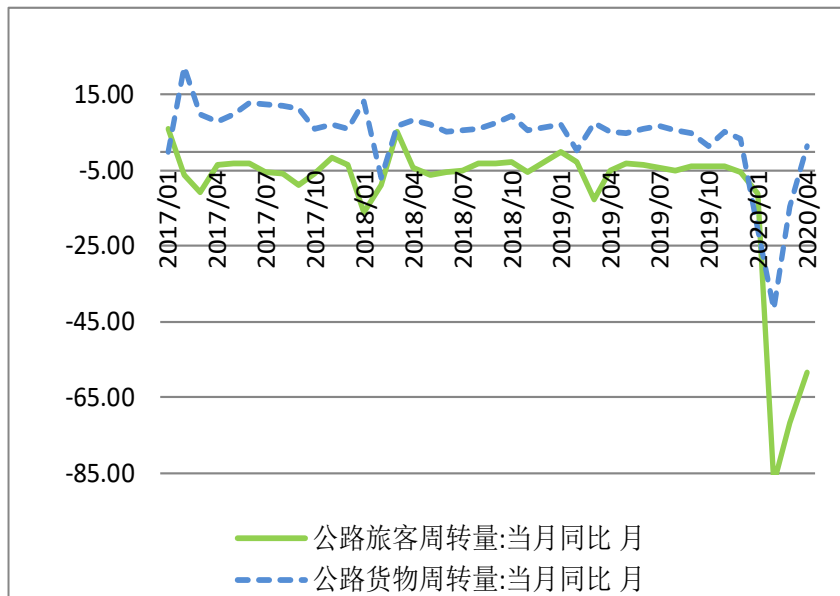


数据来源：Wind 金石期货

替换市场：物流运输业受疫情影响减弱，客货运周转量环比回升

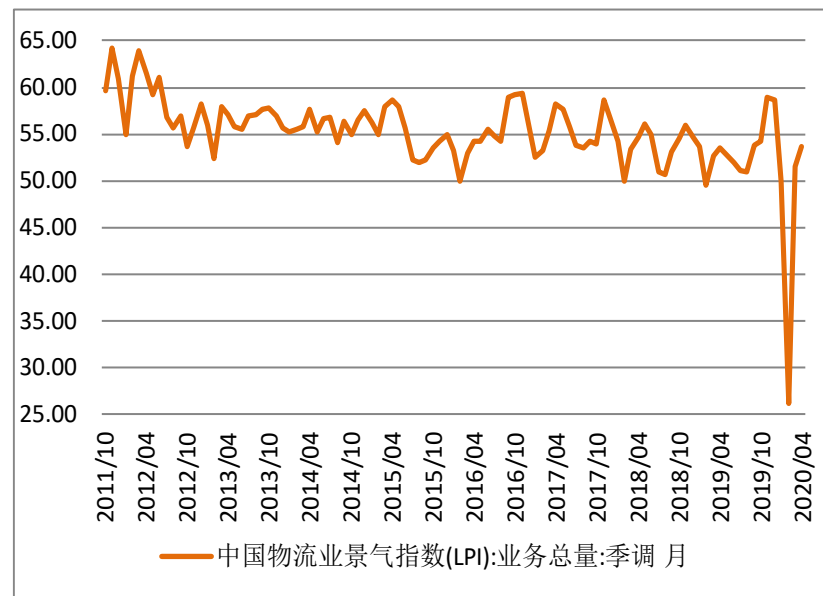


货运 & 客运 (周转量: 同比)



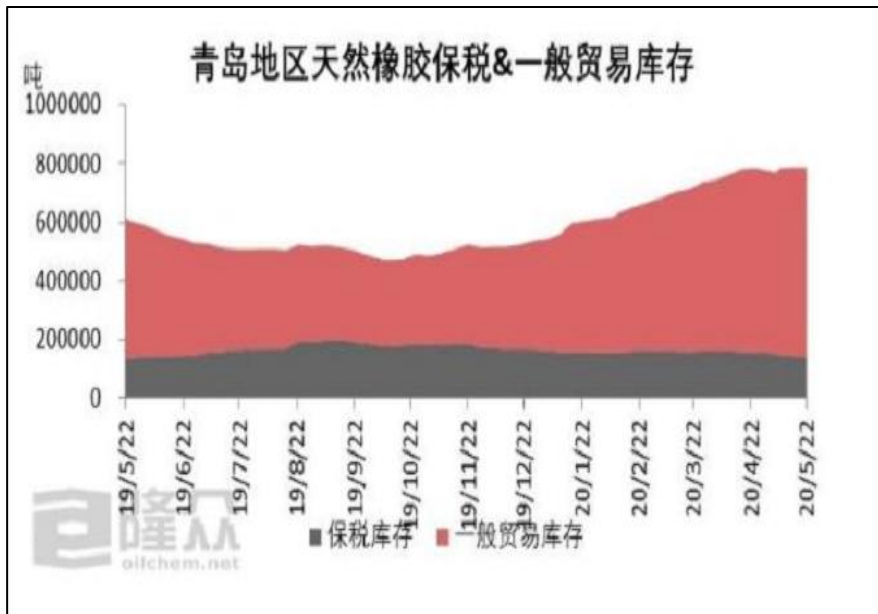
数据来源：Wind 金石期货

物流景气指数



数据来源：Wind 金石期货

现货库存：青岛保税区外库存高企，仍将持续压制胶价反弹高度

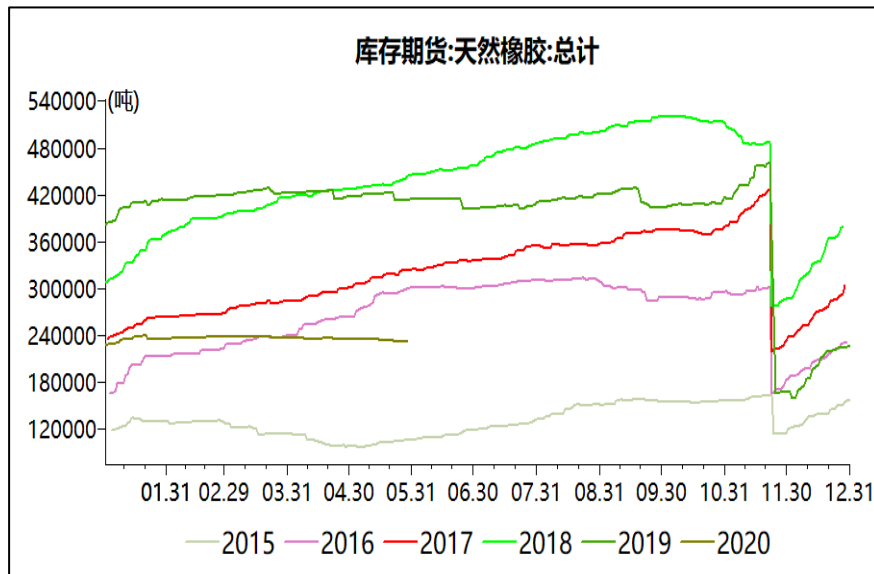


数据来源：隆众石化 金石期货

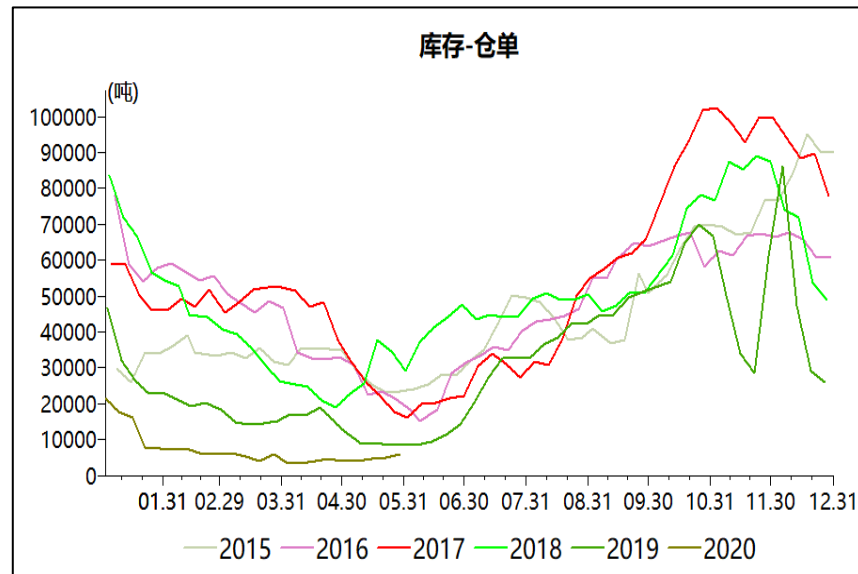


数据来源：隆众石化 金石期货

上期所库存：库存仓单压力较小，可用交割库容相对较低

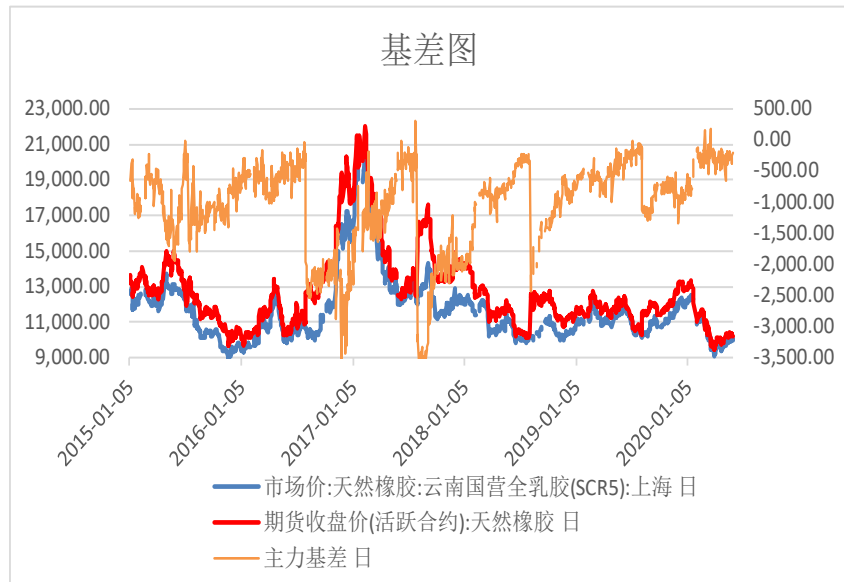


数据来源：Wind 金石期货



数据来源：Wind 金石期货

价差分析：期现价差收窄，沪胶平水混合胶暗示沪胶价格仍处震荡磨底阶段



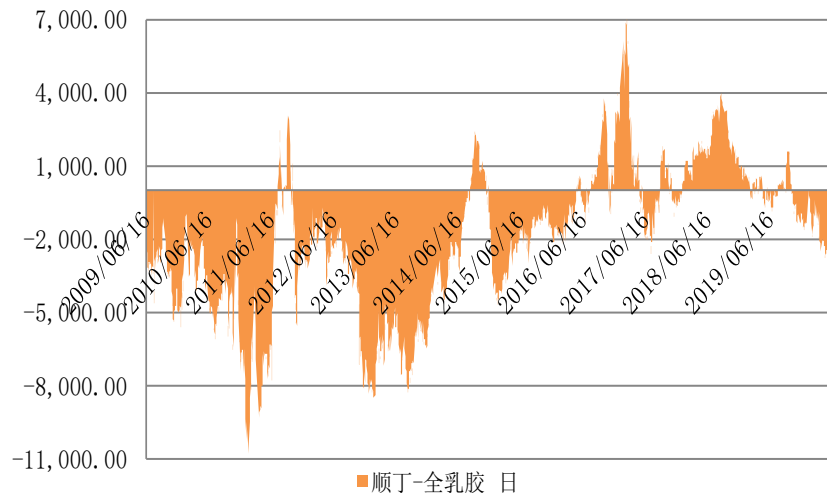
数据来源：Wind 金石期货



数据来源：Wind 金石期货

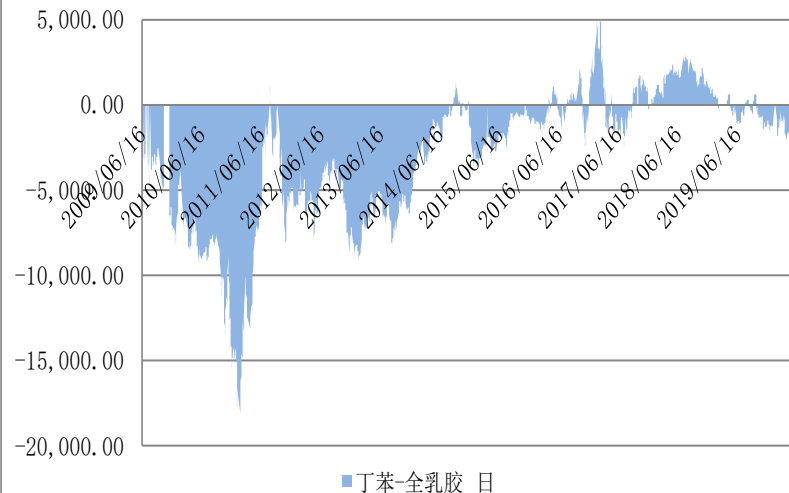
合成胶对天胶贴水走扩，替代效应显现后将拖累天胶价格

顺丁-全乳胶



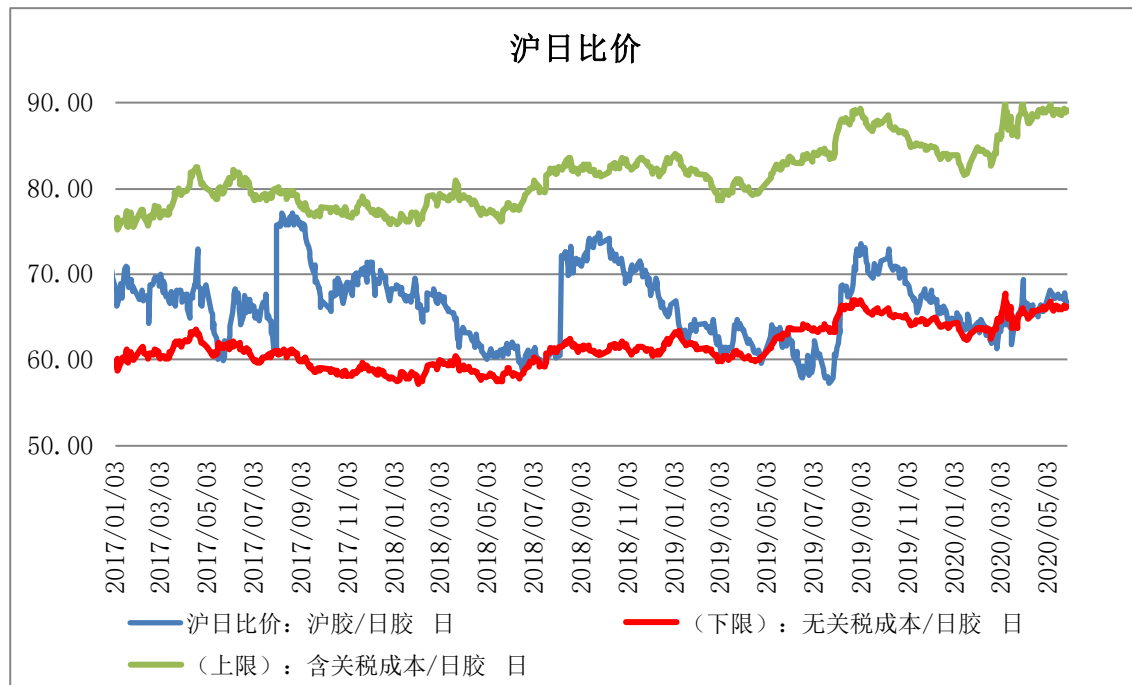
数据来源：Wind 金石期货

丁苯-全乳胶



数据来源：Wind 金石期货

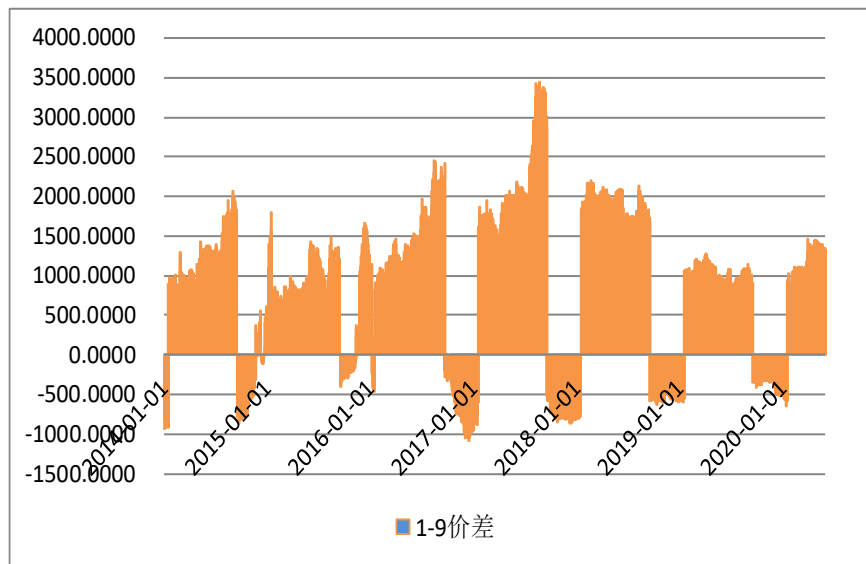
沪日胶比价：沪胶价格接近日胶无关税进口成本，转口优势逐渐显现，利多沪胶



数据来源：Wind 金石期货

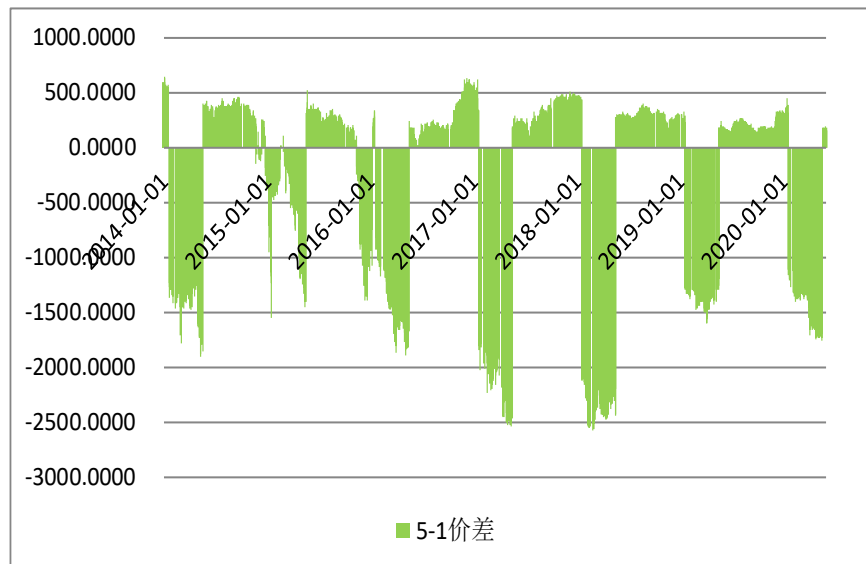
月间价差：9-1价差收窄，表明虽然现货坚挺，但套利商多在远月锁定利润，限制后期胶价大幅上涨

沪胶 9-1 价差



数据来源：Wind 金石期货

沪胶 1-5 价差



数据来源：Wind 金石期货

行情研判 & 策略推荐:

- **行情研判:** 沪胶自3月低点以来反弹1000多点，主力合约重回万元关口上方。宏观受疫情影响相对低迷，5月官方PMI为50.6低于预期。6月份之后，随着国内外企业陆续复工，橡胶需求有望边际好转。当前压制胶价反弹的核心因素“高库存+弱需求”，后续重点关注企业复工复产后对橡胶产业链上下游及终端市场去库存的影响进度。目前沪胶主力价格估值偏低，在万元关口受到一定支撑，中长线投资者采取跌破万元买入低吸的策略。
- **策略推荐:** RU2009 在10000—10500 区间高抛低吸，切勿追高；
9-1正套（多RU09合约，空RU01合约）；
多沪胶，空日胶。



免责条款

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及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达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所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和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他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金石期货公司的立场，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金石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。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、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。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货公司”，并保留我公司的一切权利。



谢谢大家的观看

Thanks for watching.