

沪胶6月份或低位震荡

——2018年6月份沪胶月报

华闻期货研发部

袁然



华闻期货

2018.6



华闻期货有限公司

HUAWEN FUTURES CO., LTD.

地址：上海市黄浦区北京东路666号上海科技京城东楼31层 邮编：200001

电话：50368918-8003 传真：50368928

Email: yuanran@hwqh.com.cn

目 录

一、行情回顾

二、宏观基本面

三、供需基本面

四、后市判断



一、行情回顾：沪胶 5 月份触底回升



资料来源：文华财经

二、宏观基本面：

经济稳定增长。4 月制造业 PMI 为 51.4%，微低于上月 0.1 个百分点，但仍高于一季度均值和上年同期 0.4 和 0.2 个百分点，制造业继续保持稳步增长的发展态势。4 月非制造业商务活动指数为 54.8%，环比、同比分别上升 0.2 和 0.8 个百分点，非制造业总体继续保持增长态势，扩张步伐有所加快。4 月综合 PMI 产出指数为 54.1%，高于上月 0.1 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体保持平稳较快扩张。其中，非制造业商务活动指数继续高于制造业生产指数，非制造业对经济增长的拉动作用进一步增强。

通胀压力缓和。国家统计局发布的 2018 年 4 月份全国 CPI 和 PPI 数据显示，CPI 环比下降 0.2%，同比上涨 1.8%；PPI 环比下降 0.2%，同比上涨 3.4%。CPI 方面，从环比看，CPI 略有下降，

降幅比上月收窄 0.9 个百分点。食品价格下降 1.9%，影响 CPI 下降约 0.38 个百分点，是 CPI 下降的主要因素。从同比看，CPI 涨幅比上月回落 0.3 个百分点。食品价格上涨 0.7%，影响 CPI 上涨约 0.13 个百分点。PPI 方面，从环比看，PPI 降幅与上月相同。生产资料价格下降 0.2%，生活资料价格下降 0.1%。从同比看，PPI 涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。生产资料价格上涨 4.5%，涨幅比上月扩大 0.4 个百分点；生活资料价格上涨 0.1%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。

需求侧下滑。进入 5 月以后，国家统计局、海关总署等密集公布的一系列 4 月经济数据。总体来看，今年前 4 个月中国经济增长平稳，主要指标包括 PMI、工业生产等，均在合理区间内。但是经济仍存在一些隐忧，主要表现在需求侧有一些下行风险。具体数据，在消费方面，1-4 月社会消费品零售总额同比增长 9.7%，增速比 1-3 月份略低 0.1 个百分点；投资方面，1-4 月份，全国固定资产投资同比增长 7%，增速比 1-3 月份回落 0.5 个百分点；出口方面，1-4 月份，出口同比增长 6.4%，也低于 1-3 月份的 7.4%。消费、投资、出口三大需求增速都出现下滑，令我们对经济前景感到担忧。

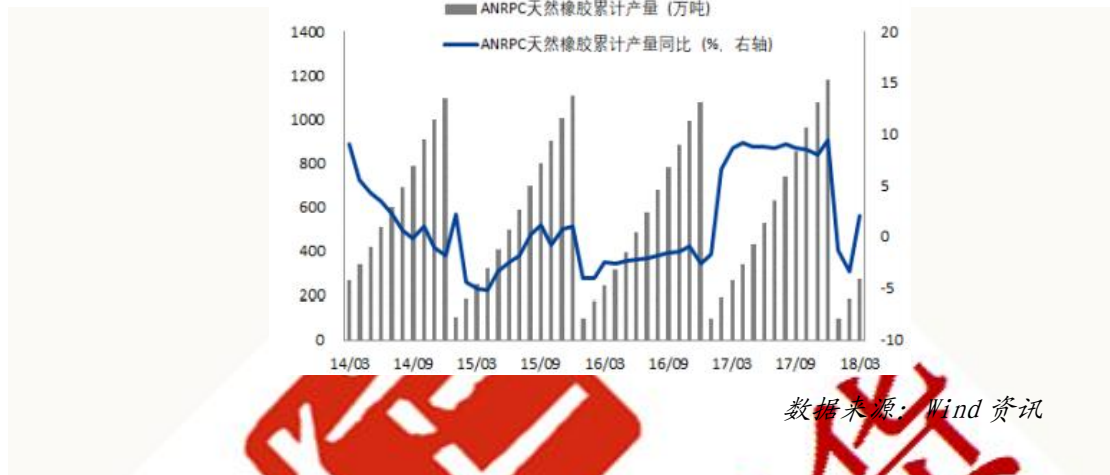
三、供需基本面：

1. 供给

从供给端看，截止 2018 年 3 月，ANRPC 成员国累计天胶产量 272.62 万吨，累计同比+2.00%，截止 2018 年 4 月累计出口天胶 289.7 万吨，累计同比-9.3%，天胶主产国出口受东南亚限制出口政策同比持续大幅下降。中国海关统计数据显示，2018 年 4 月中国进

口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 42.8 万吨，环比 3 月降低 25.95%，较去年同期降低 26.2%，为连续三个月同比下降。1-4 月累计进口量为 208.1 万吨，同比下跌 11.5%。预计今年 4 月份天然橡胶进口量有望在 37 万吨附近，或低于 16 年 37.79 万吨的水平。

ANRPC 天胶累计产量图



2. 需求

中汽协 5 月 11 日数据显示,4 月,中国汽车产销量分别完成 239.7 万辆和 231.9 万辆,产销量比上月分别下降 8.8%和 12.7%,比上年同期分别增长 12.3%和 11.5%。1-4 月,汽车产销分别完成 942 万辆和 950.1 万辆,产销量比上年同期分别增长 1.8%和 4.8%,销量增速高于上年同期 0.2 个百分点,比一季度增速明显提高,总体表现良好。

2018 年 4 月的重卡市场销量,打破了 4 月份销量的历史纪录。据第一商用车网,4 月我国重卡市场共约销售各类车型 12.1 万辆,比去年同期的 10.44 万辆增长 16%。今年 1-4 月,重卡市场累计销售 44.44 万辆,比去年同期的 38.84 万辆上涨 14%。今年开春以来各地基建固定资产投资增速给力,带动了重型工程车细分市场快速增长。

重卡销量图

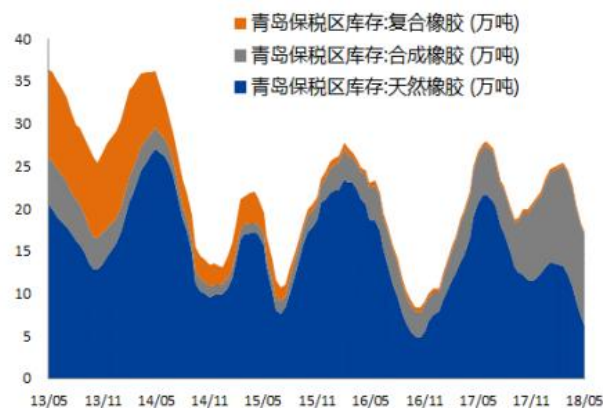


数据来源: Wind 资讯

3. 库存

截至2018年5月16日,青岛保税区橡胶总库存继续下降至17.25万吨,较5月初减少1.09万吨,降幅5.94%。其中天然橡胶减少至6.26万吨,较5月初减少1.11万吨,降幅15.06%;合成橡胶库存增加至10.62万吨,较5月初小幅增加0.02万吨,增幅0.19%。橡胶库存受橡胶主产国限制出口的期限到期,后期总库存有望企稳。

保税区库存图



数据来源: Wind 资讯

三、后市判断：沪胶6月份或低位震荡

上合峰会即将在青岛召开,周边存在污染风险的企业将会被要求停产或停工,或影响部分橡胶下游工厂的采购。其他地区的需求状况

随着气温的回升，开工逐渐向淡季过渡，采购热情表现较为平淡。供应方面，除却保税区橡胶库存持续下降带来部分利好支撑外，产区开割、上期货仓单沉重以及套利盘未完全释放等一系列利空令市场多预期后市行情并不乐观。预计6月天然橡胶市场将以11700-12350震荡反复运行为主。



免责声明

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，而华闻期货经纪有限公司（简称“华闻期货”）不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被华闻期货认为可靠，但华闻期货不能担保其准确性或完整性。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，华闻期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表华闻期货的立场。华闻期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映华闻期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

华闻期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。若干投资可能因不易变卖而难以出售，同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的数据。本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告不构成给予阁下私人咨询建议。

本报告并非针对或意图派发给或为任何就派发、发布、可得到或使用本报告而使华闻期货违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使华闻期货受制于当地注册或牌照规定的法律或规定的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民。

本报告的版权属华闻期货，除非另有说明，报告中使用的材料的版权亦属华闻期货。未经华闻期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为华闻期货经纪有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为华闻期货的商标、服务标记及标识。

华闻期货可在法律许可下于发表材料前使用本报告中所载资料或意见或所根据的研究和分析。

华闻期货有限公司

总部

地址：上海市黄浦区北京东路666号上海科技京城东楼31层

邮编：200001

电话：021-5036 8918

传真：021-5036 8928

华闻期货有限公司

北京营业部

地址：北京市通州区新华西街58号2号楼27层2713号

邮编：101100

电话：010-8526 7698

传真：010-8526 7678

华闻期货有限公司

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2001室

邮编：450008

电话：0371-6561 2636

传真：0371-6561 3956