

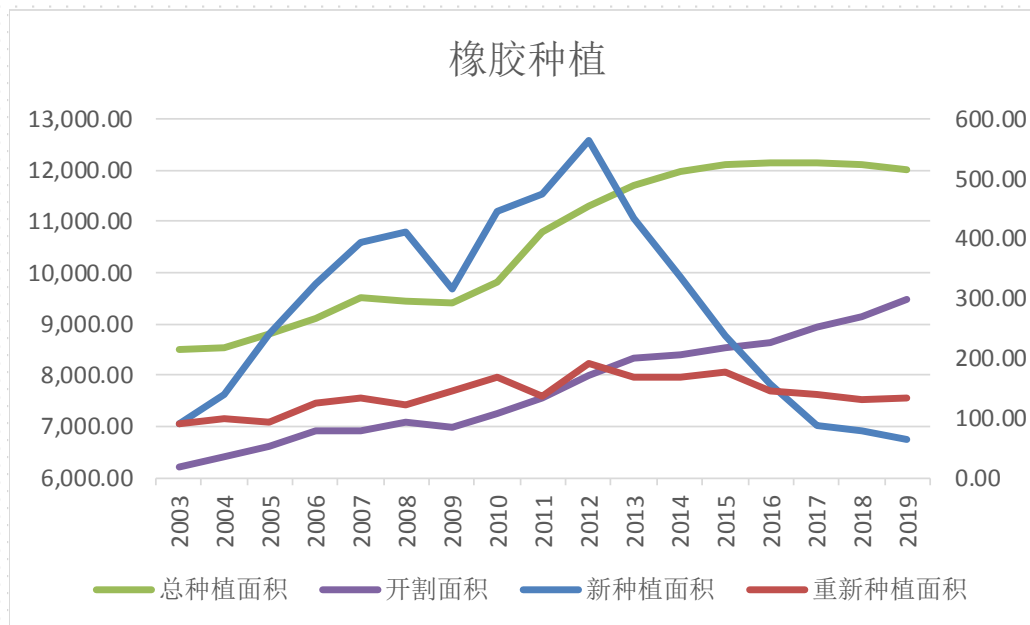


# 疫情主导价格波动，期现头寸宜继续止盈

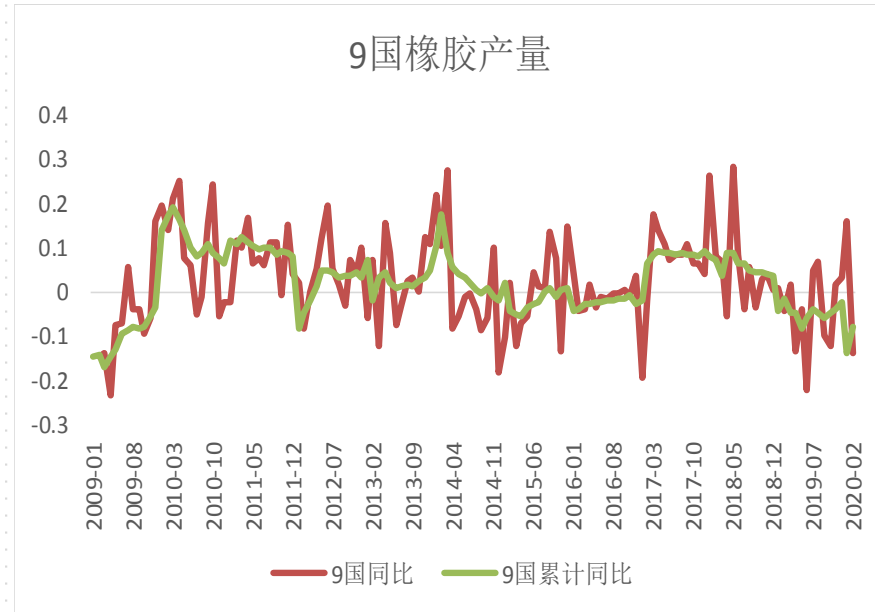
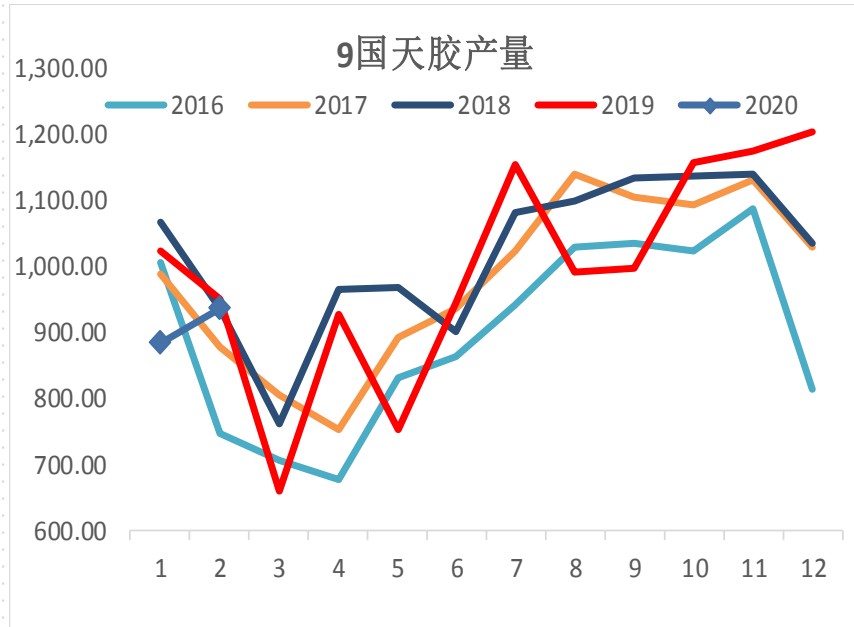
产业投研部 2020年3月13日

1. **ANPRC产量**: 1-2月9国橡胶累计产量1823万吨，同比下降7.8%。泰国产量出现下降。
  2. **进口**: 2019年天胶（含乳胶折干）累计进口476万吨，同比下降9.59%。2020年2月份越南橡胶出口总量为7.74万吨，环比下跌14.08%，同比下跌2.65%。2月份出口至中国4.27万吨，环比减少35.87%，同比减少12.74%。
  3. **汽车**: 1-2月汽车累计产量仅有204.8万辆，同比下降45.38%，经销商库存积压。
  4. **轮胎**: 轮胎开工率继续恢复，但目前仍低于往年同期水平。
  5. **库存**: Ru交易所库存大幅低于2018-2019高位，环比本周继续下降。20号胶交易所库存快速增加中。区内区外库存同比处于历史高位，但环比持稳。
  6. **加工利润**: 烟片加工利润处于低位，胶水-杯胶价差处于高位。
  7. **替代价差**: 全乳较3L升水季节性高位。混合较顶部升水季节性高位。
  8. **期现结构**: 上周受美股影响橡胶价格继续下跌，基差走强。价差方面全乳较3L升水季节性高位。混合较顶部升水季节性高位。受海外疫情影响，20号胶上周继续下跌，基差走强。
- **总结**: 上周全球宏观宽松都未阻止美股的下跌，海外疫情发展迅速，经济活动进一步受影响。在此背景下，橡胶主要还是宏观主导，价格进一步下跌，RU破万，NR一度破8字头。基差相应走强。从供应来看，9国橡胶产量1-2月同比下降。泰国1月出口略有增加。马来西亚1月出口下降。越南2月出口下降。供应整体是收缩的。需求方面，国内轮胎开工率环比持续修复，但同比仍旧水平较低。库存方面，区内+区外截止3.13号仍略有增加。供需双弱格局，供需的二阶边际好转，等待一阶的库存拐点。随着基差的走强，交易所RU库存继续下降。**策略方面**，由于目前仍是疫情主导宏观，宏观主导单边阶段，单边宜观望。套利方面可以考虑前期持有的基差继续了结，或者期现头寸置换为5-9正套。

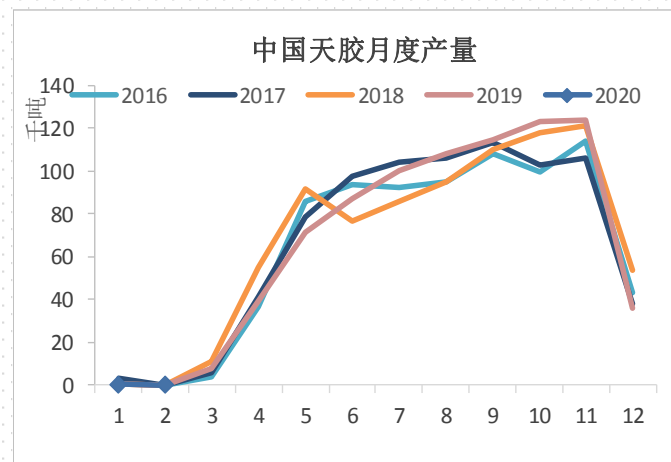
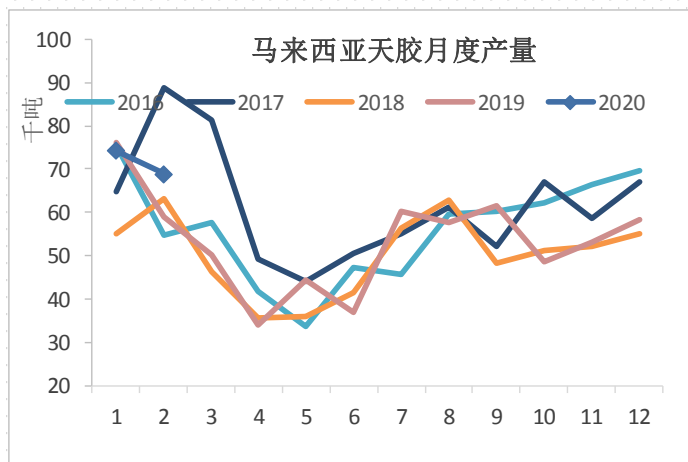
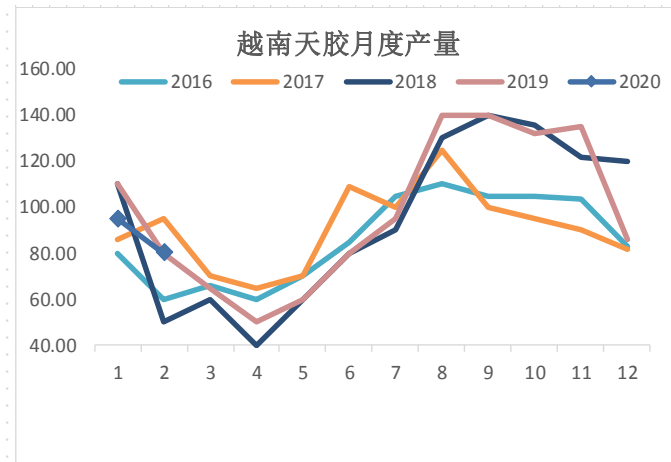
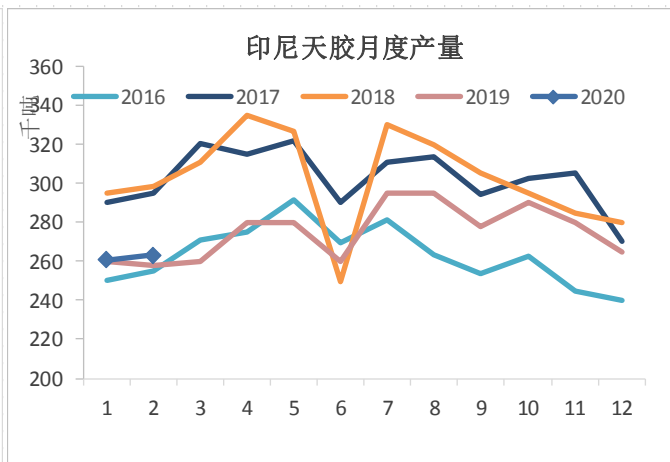
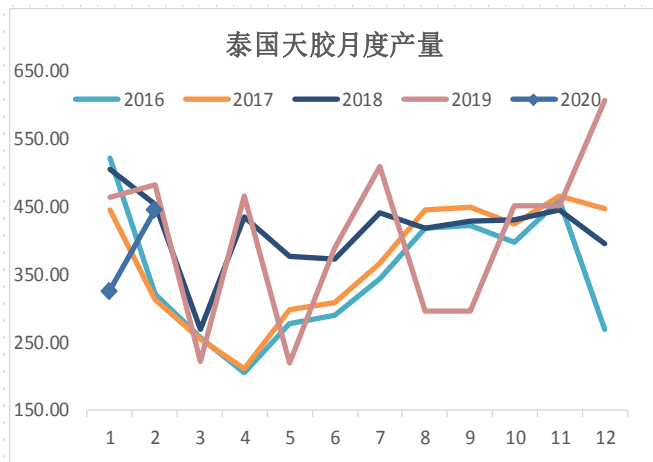
全球种植面积：新种植面积大幅下降至低位，但开割面积仍在增长，总面积持稳。



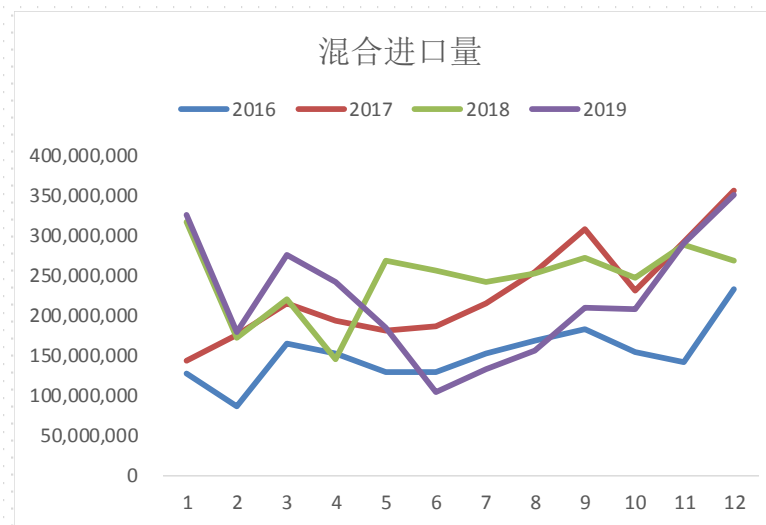
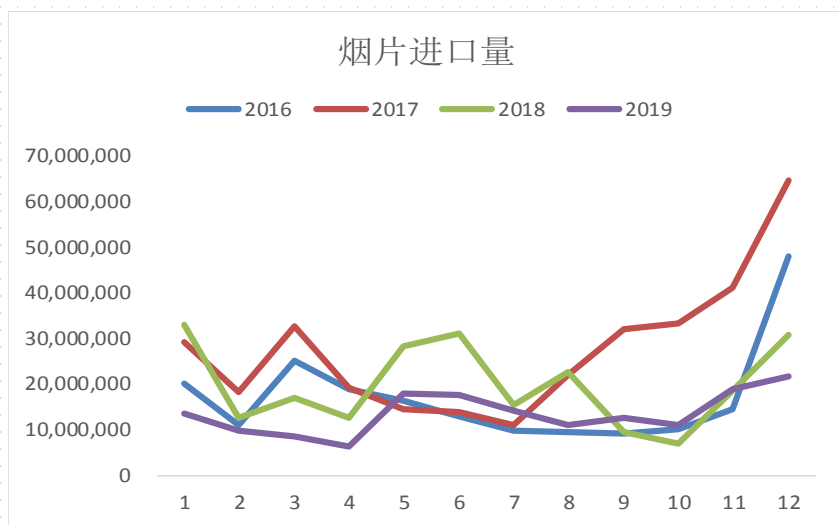
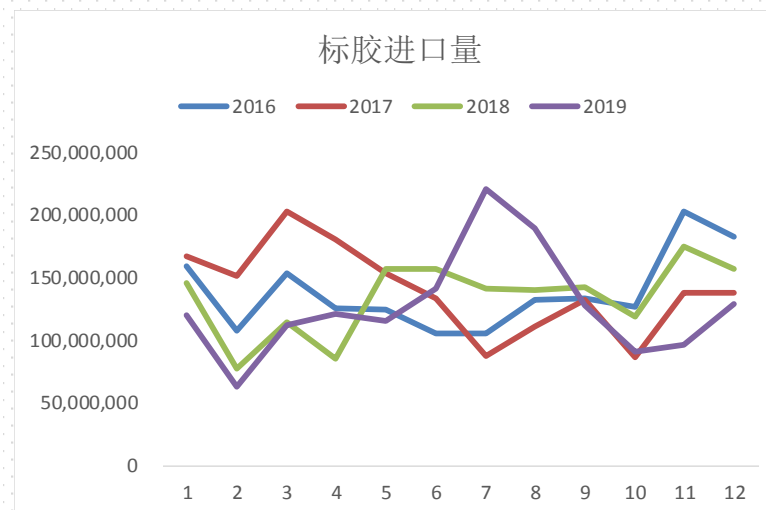
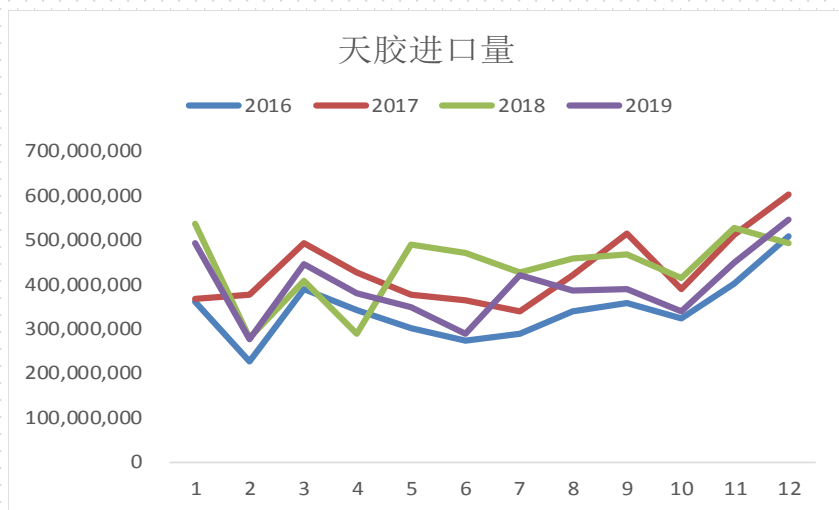
ANPRC产量：1-2月9国橡胶累计产量1823万吨，同比下降7.8%。



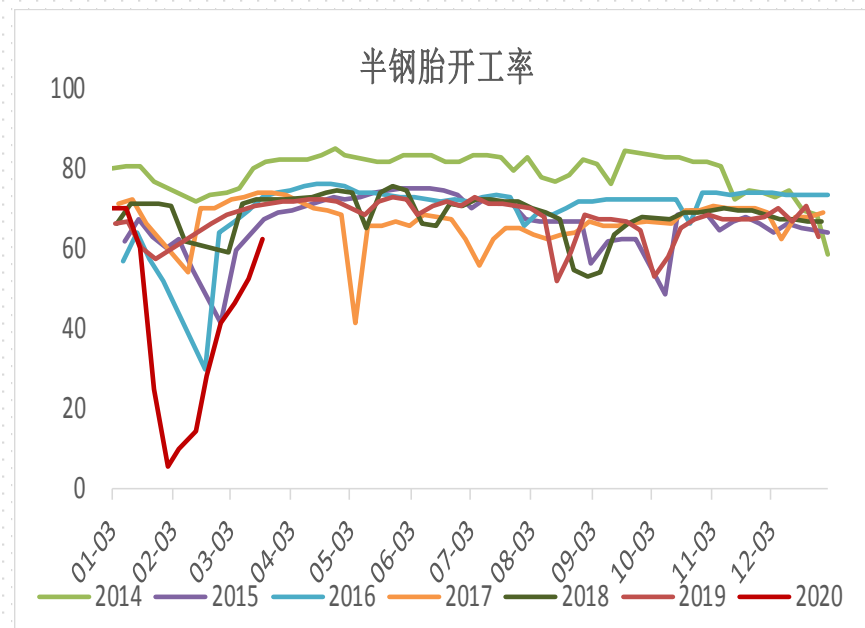
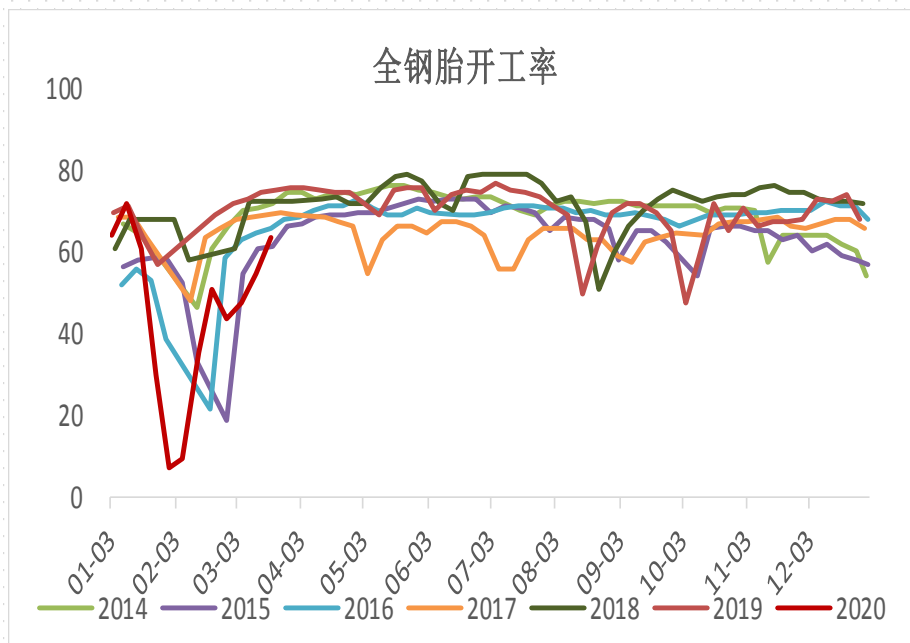
主要国家产量：1-2月泰国产量出现下降。



进口：2019年天胶（含乳胶折干）累计进口476万吨，同比下降9.59%。

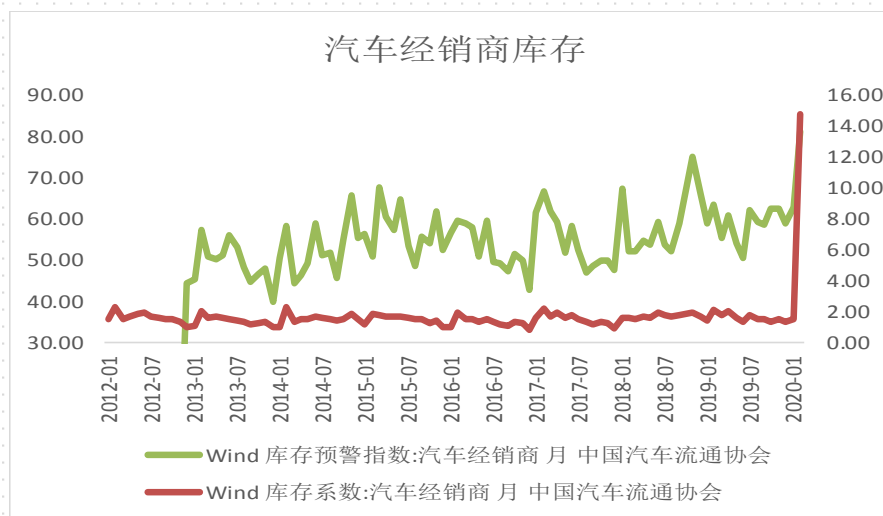
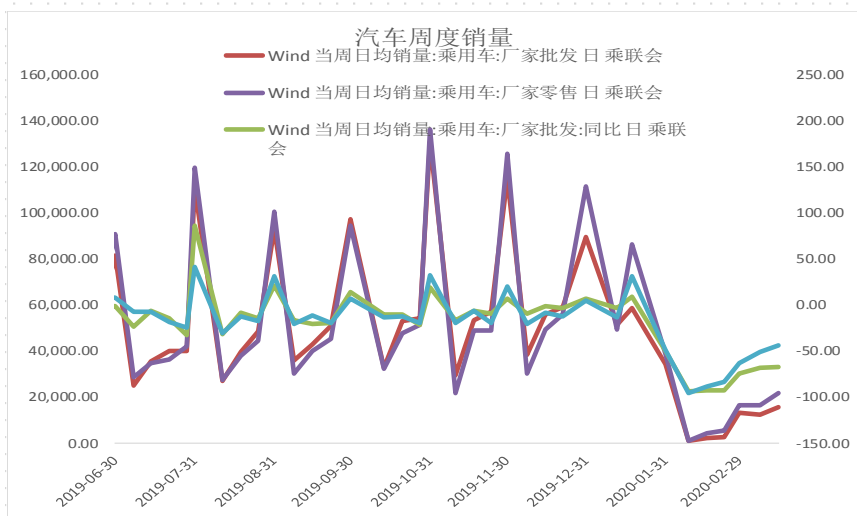
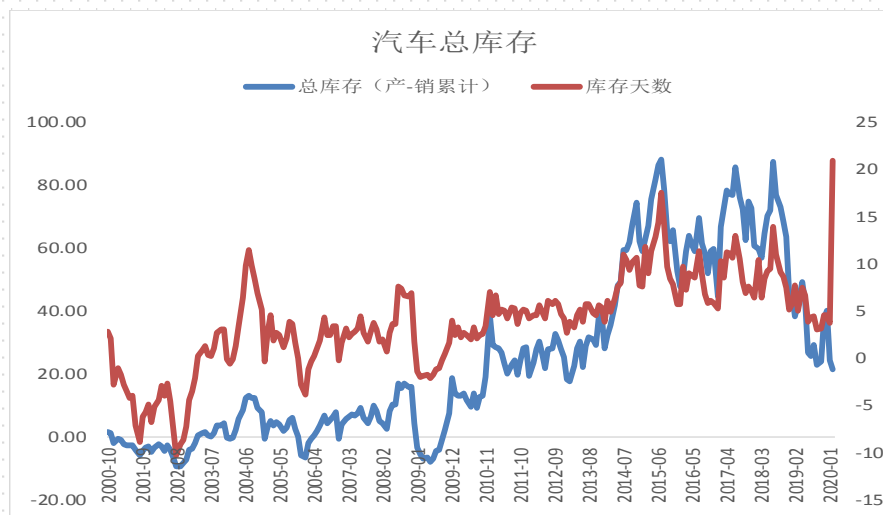
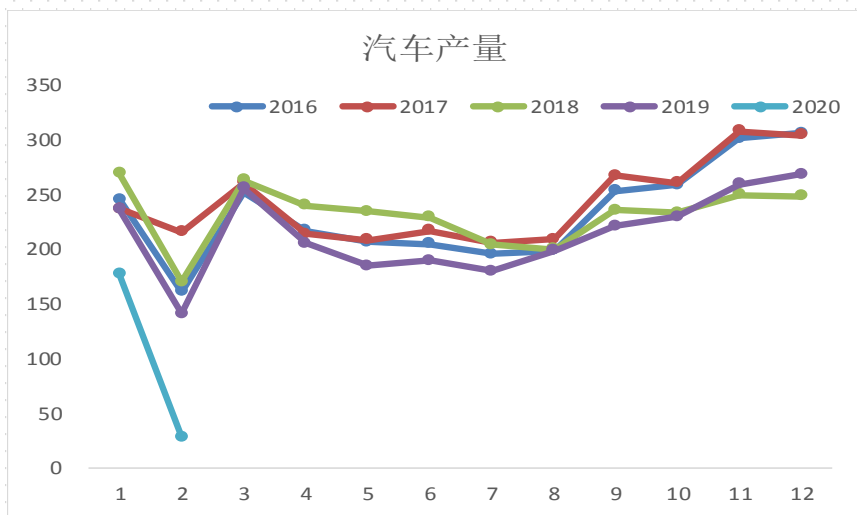


轮胎：轮胎开工率低位恢复，但目前仍低于往年同期水平。



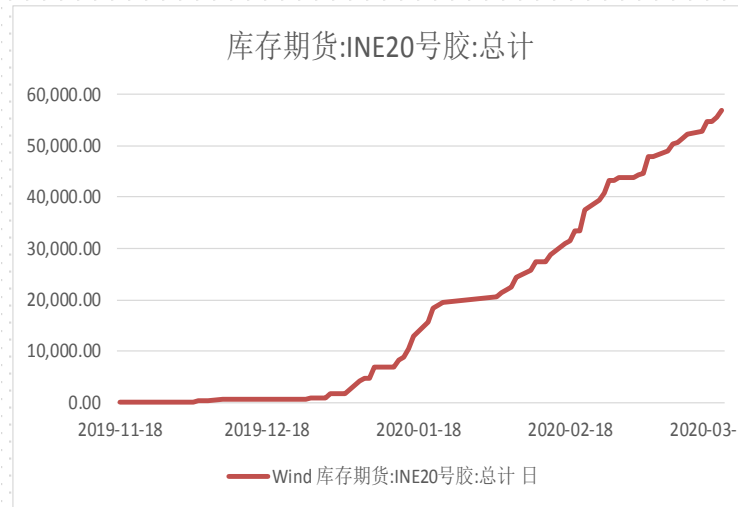
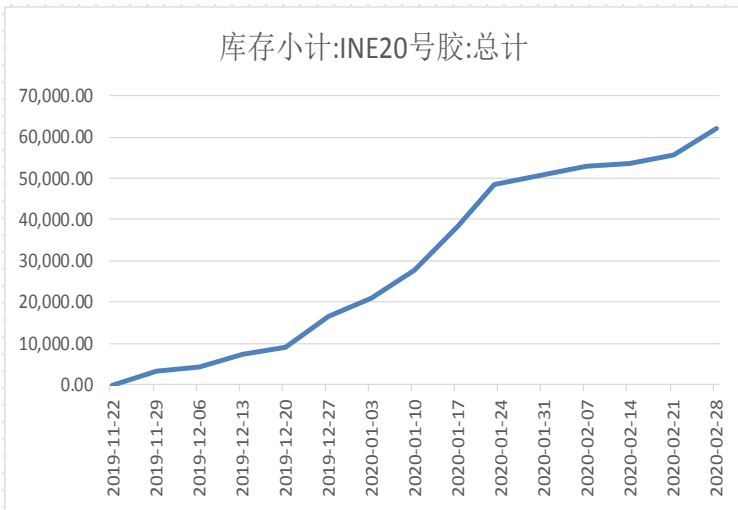
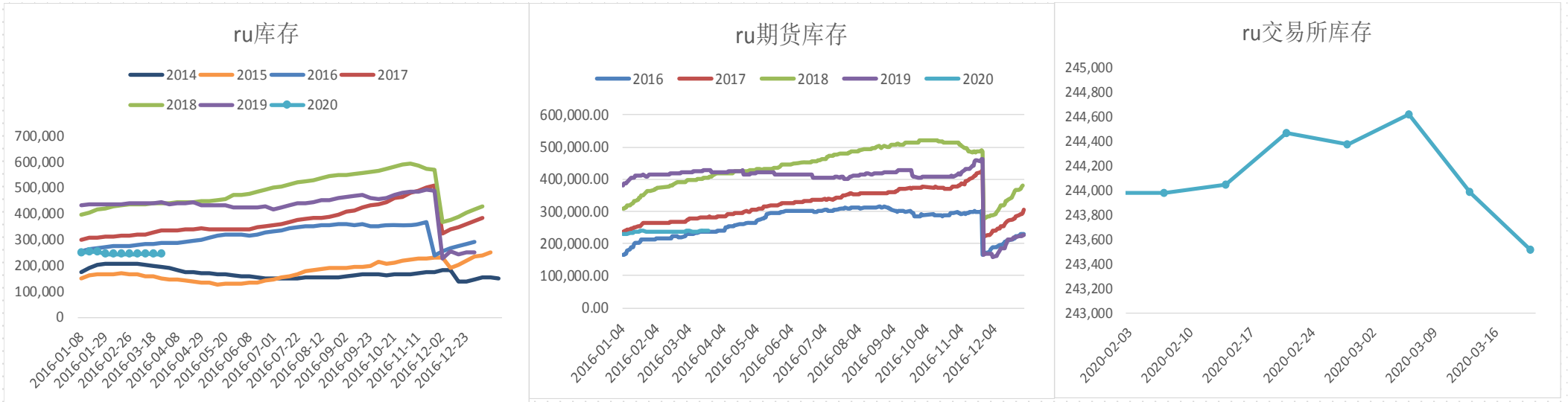


汽车：1-2月汽车累计产量仅有204.8万辆，同比下降45.38%，经销商库存积压。

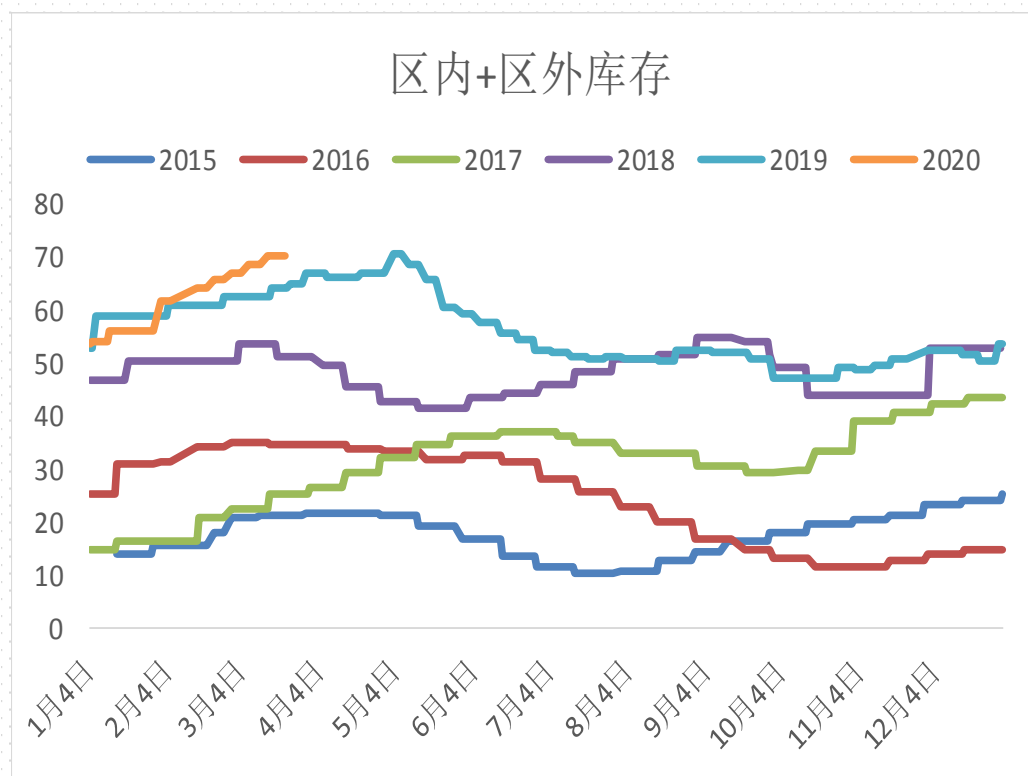




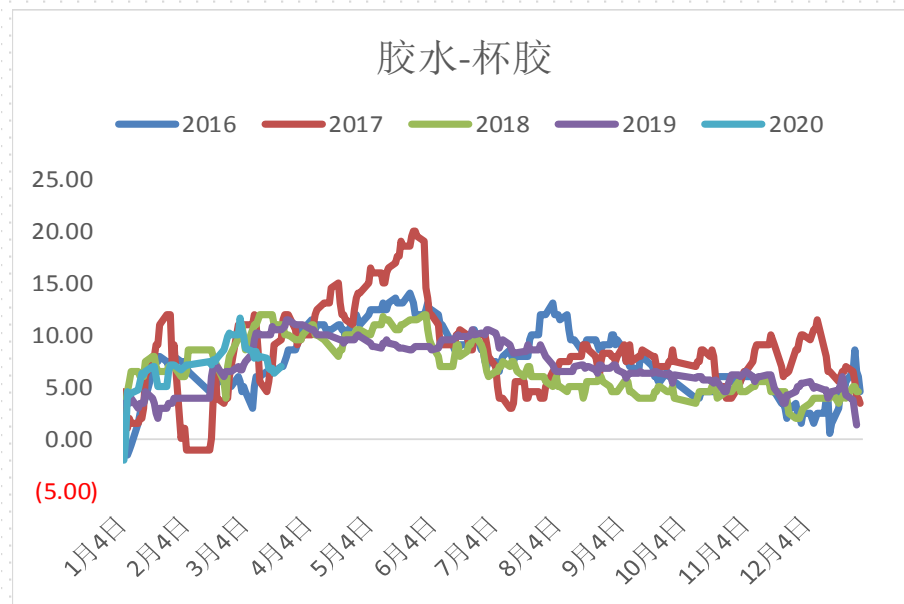
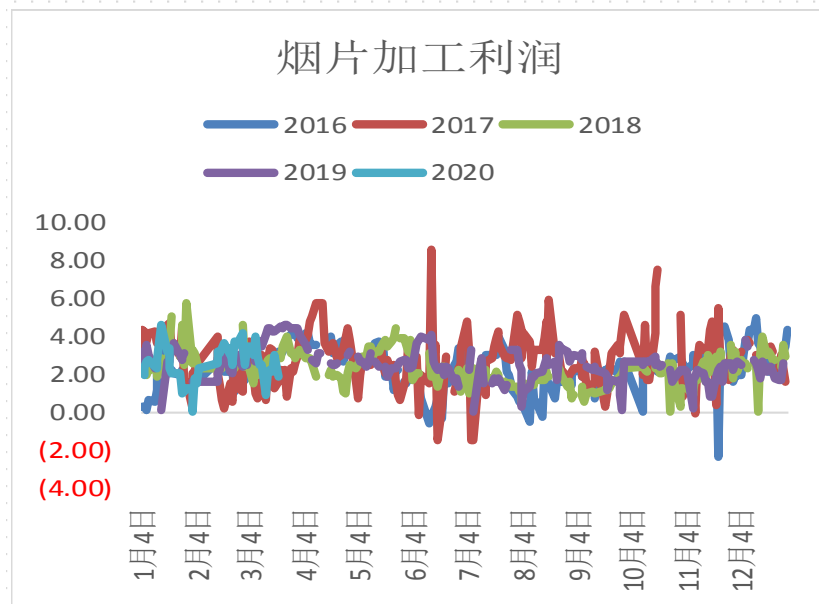
交易所库存：Ru交易所库存大幅低于2018-2019高位，环比本周继续下降。20号胶交易所库存快速增加中。



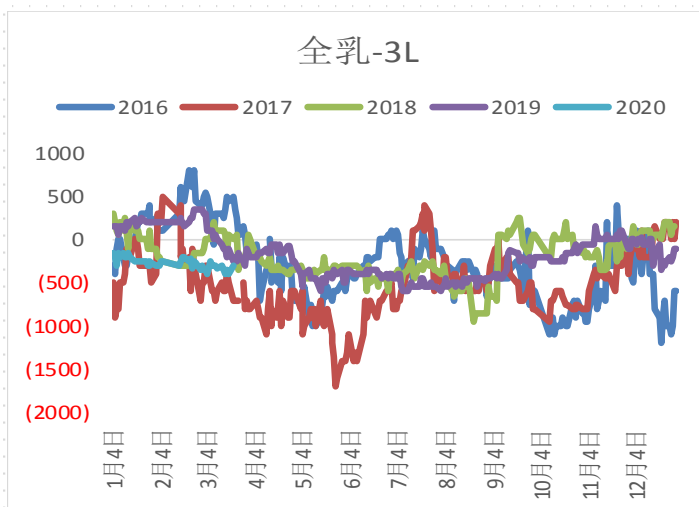
区内区外库存：库存继续小幅攀升。



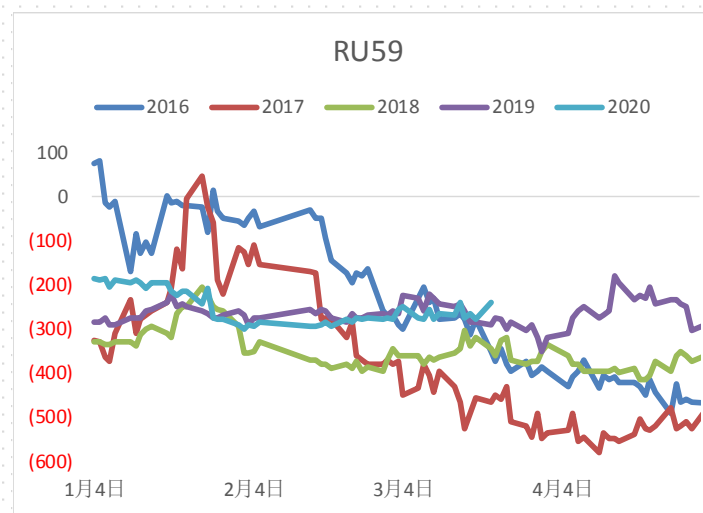
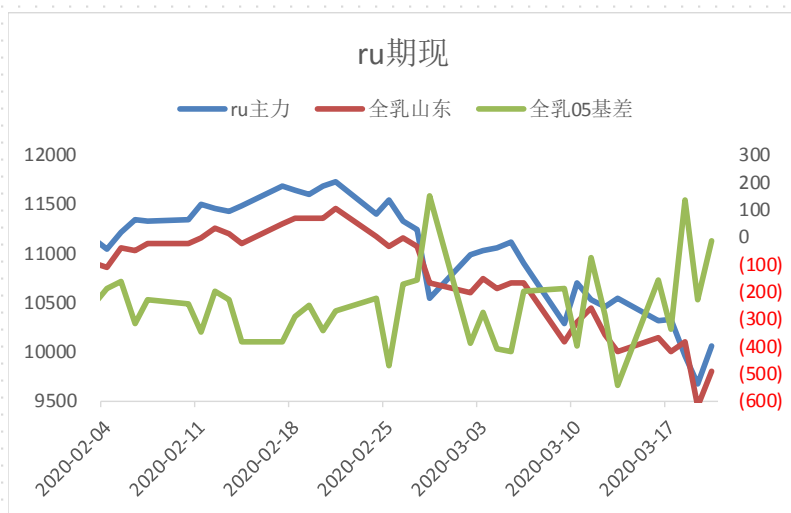
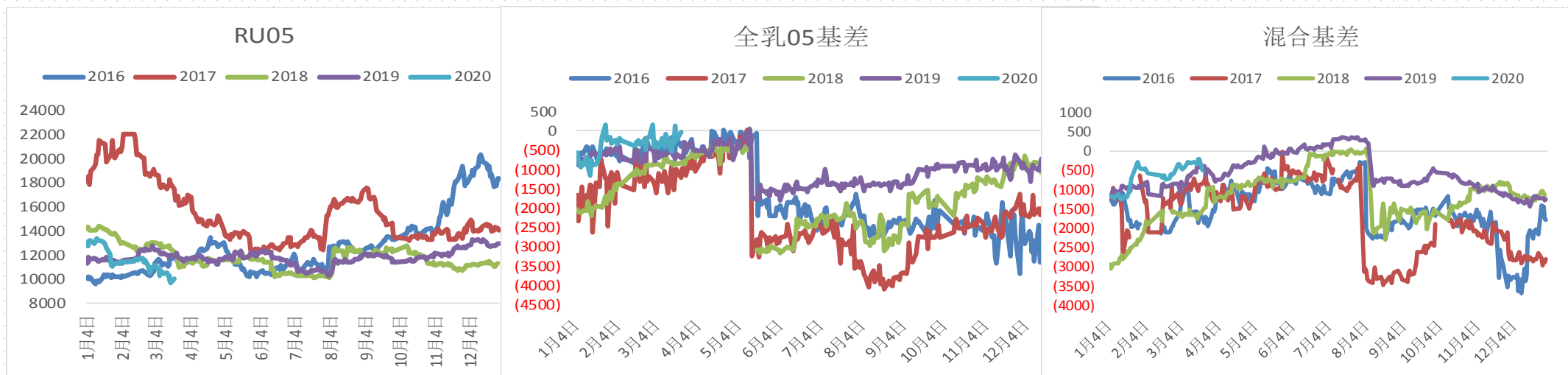
加工利润：烟片加工利润处于低位，胶水-杯胶价差处于高位。



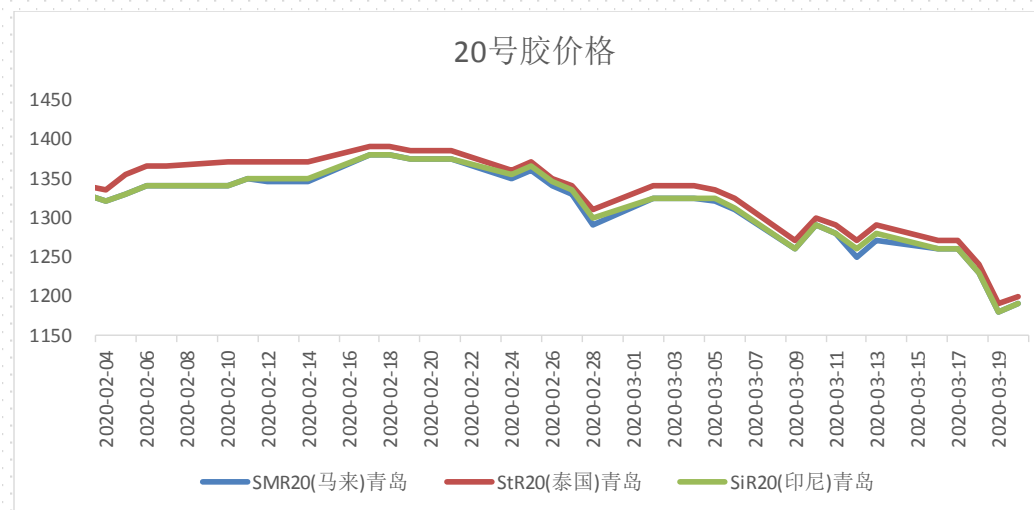
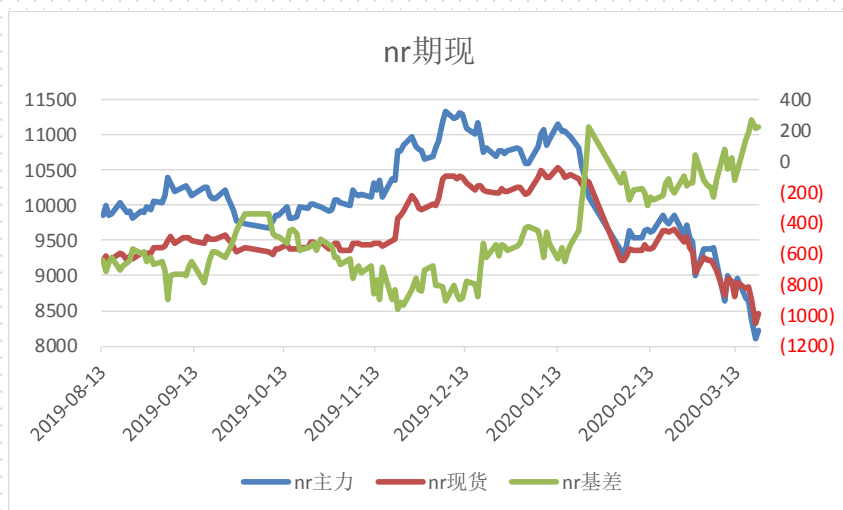
替代价差：全乳较3L升水季节性高位。混合较顶部升水季节性高位。

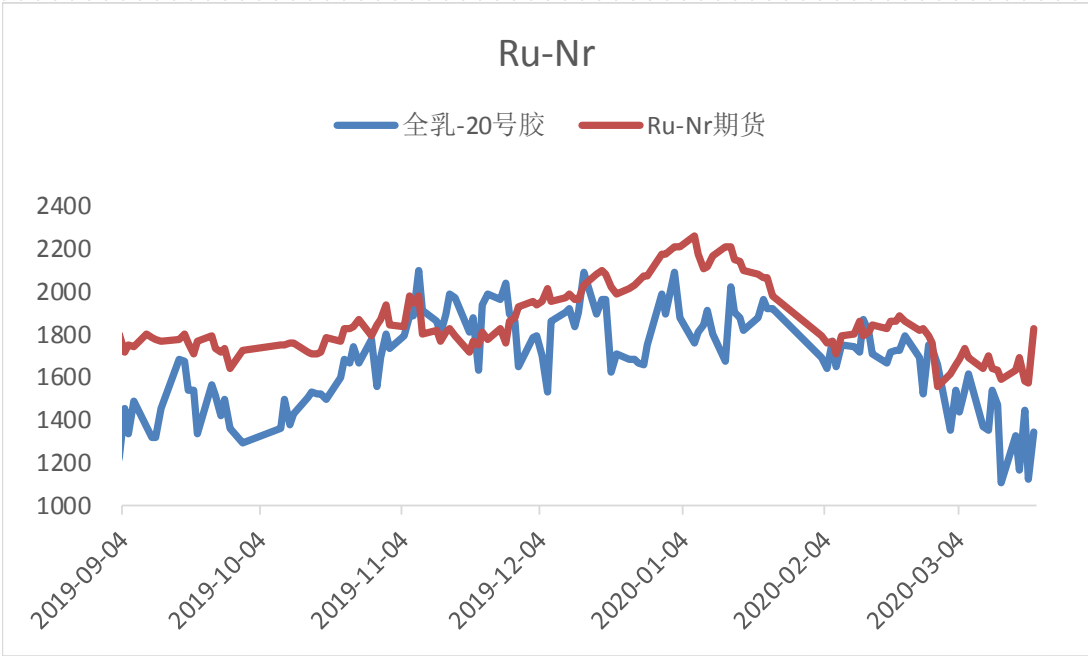


期现结构：上周受美股影响橡胶价格继续下跌，基差走强。价差方面全乳较3L升水季节性高位。混合较顶部升水季节性高位。



期现结构：受海外疫情影响，20号胶上周继续下跌，基差走强。









# 欢迎关注我们



官方微信



官方微博

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365