

情绪缓和，价格受支撑

橡胶：仓单压力后移，沪胶大幅反弹

20 日，沪胶主力收盘 12570 (+435) 元/吨，混合胶报价 10950 元/吨 (+325)，主力合约期现价差 1770 元/吨 (+335)；前二十主力多头持仓 86916 (+9710)，空头持仓 115056 (+7236)，净空持仓 28140 (-2474)。

截至上周末：交易所仓单 512870 (+3880)，交易所总库存 560045 (+5326)。

原料：生胶片 41.10 (+0.22)，杯胶 36 (0)，胶水 41(+0.50)，烟片 42.09 (0)。

截至 9 月 17 日，青岛保税区总库存 21 万吨 (-0.79)。

截止 9 月 14 日，国内全钢胎开工率为 70.05% (+3.79%)，国内半钢胎开工率为 63.26%(+9.54%)。

观点：昨天沪胶盘面出现明显反弹，持仓量有所增加，没有消息的炒作。随着本周一 1809 合约的结束，短期仓单压力情绪得到一定释放，矛盾将后移到 1811 合约。这两天的盘面异动，主要是贸易战事件影响，沪胶显得抗跌，同时，期现价差的缩窄使得部分套利盘离场，沪胶出现反弹。昨天反弹之后，期现价差又重新拉大，后期关注 1901 合约与现货价差重新拉大到 2000 元/吨上方带来的新一轮的盘面套利压力。昨天现货方面，全乳胶价格及混合胶价格均有所上涨，其中全乳胶上涨 100 元/吨，混合胶上涨 325 元/吨。产区原料价格基本维持稳定，泰国原料有小幅上涨。目前国内外原料价格已经处于历史同期偏低水平，产区割胶积极性受到一定影响。沪胶基本面变化不大，目前市场关注的是原料价格持续低位，产区割胶积极性受到一定影响。建议暂不过分看空，激进者可短线参与反弹。

策略：中性

风险：无

PVC：氛围缓和，PVC 期价有所企稳

昨天 PVC 期价在周边化工品的带动下，价格继续小幅反弹，价格短期有企稳迹象。从供应端来看，最近有新产能投放，上游维持高开工率，使得供应较为充裕，而消费并没有明显亮点，总体供需呈现偏弱状态。截至上周末最新 PVC 库存重新小幅回升，主要是市场到货增加造成的社会库存上升。据卓创了解，华东及华南市场样本仓库库存环比增 3.11%，同比低 4.6%。昨天现货市场低价成交有所改善，高价成交一般，各地市场及少数企业价格试探略涨。截至收盘 5 型普通电石料，华东地区主流自提报价 6830-6900 元/吨；华南地区 6900-6970 元/吨自提；山东主流 6800-6850 元/吨送到，河北市场主流 6770-6800 元/吨送到。就目前的库存数据来看，中下游库存均处于偏低水平，上游库存上周也开始有所减缓，叠加 9、10 月下游尚处生产旺季，目前基差结构也是现货升水，

华泰期货研究院 能化组

陈莉

橡胶、PVC 研究员

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

相关研究：

供需无改善，沪胶弱势难改

2018-07-21

短期供需向好，价格有望强势

2018-07-21

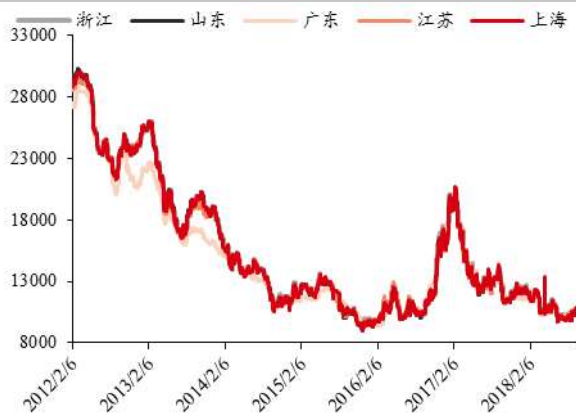
或限制了期價的下行空間。等待現貨市場情緒回暖，短線操作為主。

策略：中性

風險：無

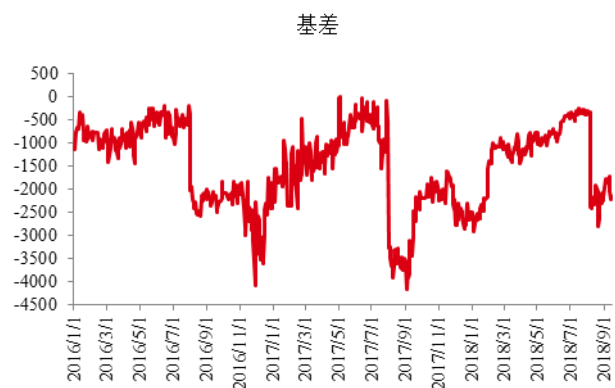
橡膠圖表

圖 1： 國內全乳膠現貨報價 單位：元/噸



數據來源：卓創資訊 華泰期貨研究院

圖 2： 基差 單位：元/噸



數據來源：卓創資訊 文華財經 華泰期貨研究院

圖 3： 國內雲南膠水價格 單位：元/噸



數據來源：卓創資訊 華泰期貨研究院

圖 4： 泰國原料價格 單位：泰銖/公斤



數據來源：Wind 華泰期貨研究院

圖 5: 上期所庫存 單位: 噸



數據來源: 上期所 華泰期貨研究院

圖 7: 滬膠主力持倉結構 單位: 手



數據來源: 文華財經 華泰期貨研究院

圖 9: 天膠進口量 單位: 萬噸



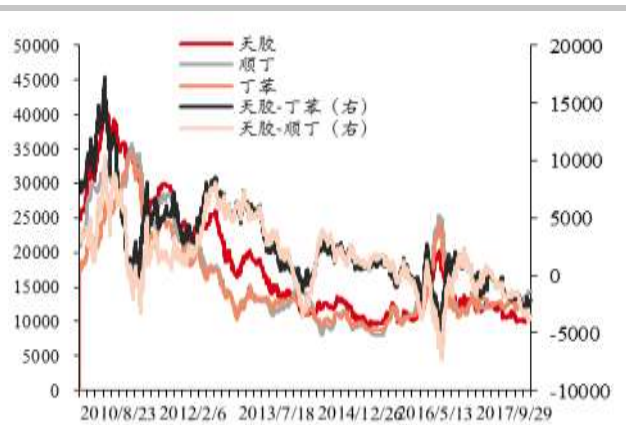
數據來源: Wind 華泰期貨研究院

圖 6: 青島保稅區庫存 單位: 萬噸



數據來源: 卓創資訊 華泰期貨研究院

圖 8: 天膠與合成膠價差 單位: 元/噸



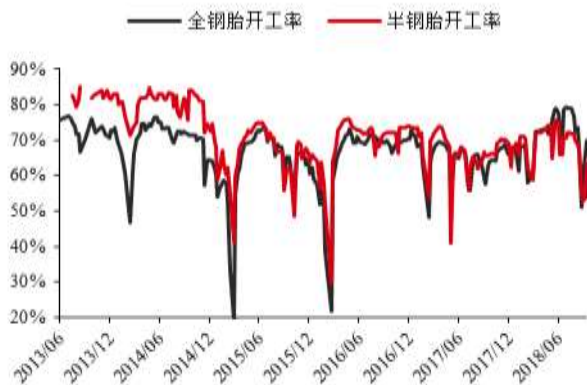
數據來源: 卓創資訊 華泰期貨研究院

圖 10: 合成膠進口量 單位: 萬噸



數據來源: Wind 華泰期貨研究院

图 11: 轮胎开工率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 轮胎出口 单位: 万条



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 烟片与胶水价差 单位: 泰铢/公斤



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

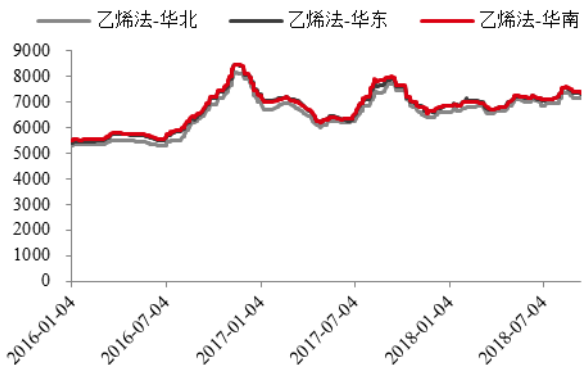
图 14: 生片与杯胶价差 单位: 泰铢/公斤



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

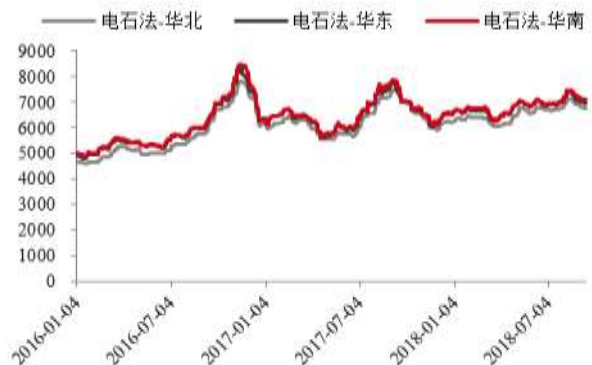
PVC 图表

图 15: 乙烯法 PVC 价格走势 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 电石法 PVC 价格走势 单位: 元/吨



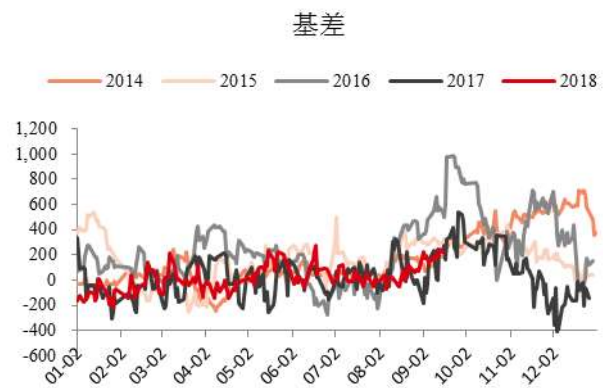
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: PVC 持仓成交量 单位: 手



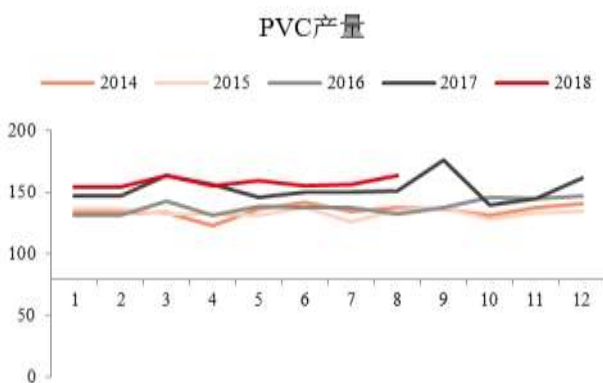
数据来源: 文华财经 华泰期货研究院

图 18: 基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 文华财经 华泰期货研究院

图 19: PVC 产量 单位: 万吨



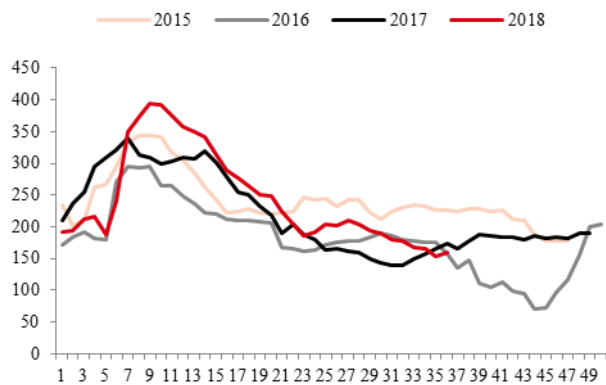
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: PVC 装置开机率 单位: %



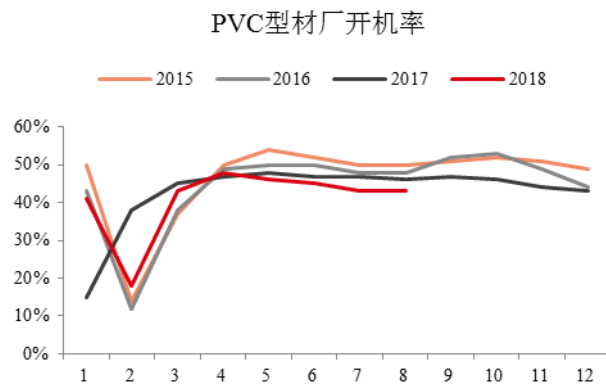
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 21: PVC 社会库存 单位: 千吨



数据来源: 文华财经 华泰期货研究院

图 22: PVC 下游型材开机率 单位: %



数据来源: Wind 文华财经 华泰期货研究院

华泰期貨|橡膠、PVC 日報

● 免責聲明

此報告並非針對或意圖送發給或為任何就送發、發布、可得到或使用此報告而使華泰期貨有限公司違反當地的法律或法規或可致使華泰期貨有限公司受制於的法律或法規的任何地區、國家或其它管轄區域的公民或居民。除非另有顯示，否則所有此報告中的材料的版權均屬華泰期貨有限公司。未經華泰期貨有限公司事先書面授權下，不得更改或以任何方式發送、復印此報告的材料、內容或其復印本予任何其它人。所有於此報告中使用的商標、服務標記及標記均為華泰期貨有限公司的商標、服務標記及標記。

此報告所載的資料、工具及材料只提供給閣下作查照之用。此報告的內容並不構成對任何人的投資建議，而華泰期貨有限公司不會因接收人收到此報告而視他們為其客戶。

此報告所載資料的來源及觀點的出處皆被華泰期貨有限公司認為可靠，但華泰期貨有限公司不能擔保其準確性或完整性，而華泰期貨有限公司不對因使用此報告的材料而引致的損失而負任何責任。並不能依靠此報告以取代行使獨立判斷。華泰期貨有限公司可發出其它與本報告所載資料不一致及有不同結論的報告。本報告及該等報告反映編寫分析員的不同設想、見解及分析方法。為免生疑，本報告所載的觀點並不代表華泰期貨有限公司，或任何其附屬或聯營公司的立場。

此報告中所指的投資及服務可能不適合閣下，我們建議閣下如有任何疑問應諮詢獨立投資顧問。此報告並不構成投資、法律、會計或稅務建議或擔保任何投資或策略適合或切合閣下個別情況。此報告並不構成給予閣下私人諮詢建議。

華泰期貨有限公司2018版權所有並保留一切權利。

● 公司總部

地址：廣東省廣州市越秀區東風東路761號麗豐大廈20層、29層04單元

電話：400-6280-888

網址：www.htfc.com