

橡胶早报20191126

研究员：陈敏华
投资咨询号：Z0012670

骆奇枭
从业资格号: F3063756
电话: 0571-28132592

项目		单位	前值	现值	涨跌	涨跌幅	近10交易日走势
汇率	美元兑人民币中间价	—	7.0306	7.0397	0.0091	0.13%	
	美元兑泰铢	—	30.198	30.22	0.022	0.07%	
	美元兑日元	—	108.622	108.947	0.325	0.30%	
指数	美元指数	点	98.257	98.315	0.058	0.06%	
	CRB指数	点	180.37	180.57	0.2	0.11%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	12855	12960	105	0.82%	
	RU2005收盘价	元/吨	12760	12880	120	0.94%	
	RU2001收盘价	元/吨	12625	12800	175	1.39%	
	NR2002收盘价	元/吨	10755	10865	110	1.02%	
	NR2003收盘价	元/吨	10845	10970	125	1.15%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	187	187.6	0.6	0.32%	
	日本TSR20主力收盘价	日元/公斤	144	144	0	0.00%	
	新加坡RSS3近月收盘价	美分/公斤	158.5	160.4	1.9	1.20%	
合成橡胶 相关价格	新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	141.3	141.7	0.4	0.28%	
	布伦特原油结算价	美元/桶	63.39	63.65	0.26	0.41%	
	日本石脑油	美元/吨	550	550	0	0.00%	
	丁二烯山东石化	元/吨	8300	8500	200	2.41%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	9800	9800	0	0.00%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	11100	11100	0	0.00%	
天胶泰国 原料价格	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	11100	11200	100	0.90%	
	生胶片	泰铢/公斤	38.9	40	1.1	2.83%	
	烟片	泰铢/公斤	41.29	41.63	0.34	0.82%	
	胶水	泰铢/公斤	37	38	1	2.70%	
天胶主要现 货价格	杯胶	泰铢/公斤	33.5	33.8	0.3	0.90%	
	泰国RSS3	美元/吨	1630	1640	10	0.61%	
	泰国STR20	美元/吨	1460	1470	10	0.68%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1440	1450	10	0.69%	
	印尼SIR20	美元/吨	1450	1460	10	0.69%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1460	1470	10	0.68%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1450	1470	20	1.38%	
	上海SCRWF	元/吨	11950	12100	150	1.26%	
价差	上海泰国RSS3	元/吨	14600	14750	150	1.03%	
	RU2001-SCRWF	元/吨	675	700	25	3.70%	
	RSS3-RU2001	元/吨	1975	1950	-25	-1.27%	
	NR2002-STR20	元/吨	490.324	516.641	26.32	5.37%	
	RU2009-RU2005	元/吨	95	80	-15	-15.79%	
	RU2005-RU2001	元/吨	135	80	-55	-40.74%	
上期所仓 单库存	NR2005-NR2002	元/吨	175	205	30	17.14%	
	仓单库存	吨	460940	165740	-295200	-64.04%	
轮胎开工率	橡胶库存（上上周/上周）	吨	490706	489541	-1165	-0.24%	
	半钢胎开工率（上上周/上周）	%	67.05	67.31	0.26	0.39%	
	全钢胎开工率（上上周/上周）	%	67.2	67.5	0.3	0.45%	
	宏观动态	(1) 发改委：一方面，稳住汽车等消费大头。破除汽车消费限制，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施，推动汽车限购政策向引导使用政策转变。另一方面，大力促进更新消费。 (2) 央行下调7天期逆回购利率至2.5%，此前为2.55%。当日开展1800亿元7天期逆回购操作，中标利率为2.50%，当日无逆回购到期。 (3) 中国政府网：明年我们将保持宏观经济政策的连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，给市场以稳定预期。中国绝不搞量化宽松，将用好经济逆周期调节工具，落实好今年实施更大规模减税降费，保持流动性合理充裕，加大力度降低实际贷款利率水平。 (4) 商务部：中美双方经贸团队将继续保持密切沟通。关于协议磋商的细节，目前没有更多信息可以透露，但外界的传言并不准确。 (5) 经合组织：将2020年全球增长预测从9月份的3%降低至2.9%，将2020年欧元区GDP增速预测自1%提高至1.1%，将2020年德国GDP增速预测降至0.4%，维持美国预测在2%。					

行业动态	(1) 10月汽车经销商库存预警指数为62.4%，位于警戒线上，环比上升3.8个百分点，同比下降4.5个百分点。 (2) 乘联会：10月份新能源乘用车销量6.3万辆，同比下降46%。 (3) 10月，汽车产销229.5万辆和228.4万辆，环比增长3.9%和0.6%，同比下降1.7%和4.0%，降幅比上月分别收窄4.5个百分点和1.2个百分点。商用车产销35.8万辆和35.7万辆，环比增长3.9%和4.8%，同比增长7.7%和7.0%。 (4) 10月份，重型货车产销均完成9.1万辆，环比分别增长12.3%和8.3%，同比分别增长25.8%和14.1%；今年1-10月，重型货车产销94.2万辆和98.0万辆，同比分别增长2.0%和0.4%。 (5) 1-10月，全国房地产开发投资109603亿元，同比增长10.3%；房地产开发企业房屋施工面积854882万平方米，同比增长9.0%；房屋新开工面积185634万平方米，增长10.0%。 (6) 1-10月，商品房销售面积133251万平方米，增速今年以来首次由负转正，同比增长0.1%，1-9月份为下降0.1%；商品房销售额124417亿元，增长7.3%。10月末，商品房待售面积49323万平方米，比9月末减少23万平方米。 (7) 泰国国家副总理朱林以及农业部长查梭猜共同主持召开“橡胶销售，增加橡胶出口”新闻发布会。朱林在会上表示，农业部国家橡胶局与两家私企商讨购买橡胶事宜。这两家私企都来自中国，其中一家公司打算购买20号标准胶（STR20）约60480吨；另一家公司预购买STR20约100000吨还有橡胶带肋烟熏板100000吨；一共购买橡胶数量约计260480吨，总价值约计130亿泰铢。 (8) 据ANRPC报告显示，2019年1-7月全球天然橡胶（NR）产量为703.9万吨，比2018年同期的759.1万吨下降7.3%。同一时期内，世界消费量同比小幅增长了0.8%，达到808.2万吨。 (9) 据国外11月18日消息，印尼农业部长周一表示，印尼2020年天然橡胶产量预期为359万吨，高于今年预估的354万吨。 (10) 泰国中华日报11月22日讯 据泰国新闻社报道，农业及合作社部长伦伦猜22日率领该部官员及泰国橡胶局代表，与3家中国公司分别签署橡胶采购备忘录（MOU），根据议定，未来中国企业每年将增加进口橡胶水6万余吨，总价值30亿铢。
操作建议	研判： 天然橡胶涨幅较大，主要原因是资金大量涌入，成交量和持仓量放大，叠加LPR降息实施和RU1911交割老胶仓单注销的预期，资金拉动盘面大涨，现货跟涨，基差小幅波动，持有现货贸易商出货积极性高，但下游谨慎观望询盘报价较少。今年国内干旱引起割胶推迟，老胶仓单注销后盘面库存压力骤减，预防实际产量可能并不会像预期减产那么大，新胶注册可能会快速进入。整体供给进入割胶旺季还是较为充分，11月混合胶进口量预计较大，泰国限产禁令结束后积极提高出口量，但目前青岛地区库存只是小幅增长，还未大幅增长。轮胎开工率维稳为主，需求受重卡和房地产数据表现坚韧，其状况相对改善预期。宏观利好和仓单注销下，资金拉动的上涨，从产业链基本面看目前缺乏持续驱动，回落也是正常，昨日上期所库存因老胶注销仓单库存降至16万吨而期价未见持续上涨，预计期价进行回落整理。但目前由于估值较低资金涌入做多氛围浓重带动期价持续强势，需求端有边际改善预期，泰国原料价格小幅上涨带来支撑，逢低做多思路不变，多头可继续持有，回落逢低做多。 RU2001由于还有两月即将交割，面临期现回归的现实，建议以震荡操作为主，逢低可试多；而RU2005可逢低布局做多，在12000-12500元/吨之间逢低最多。套利方面，买内盘抛外盘可继续持有。若有19年产全乳胶，可以进行持现货抛盘面的期现套利。 注意点：主产国天气情况、泰橡胶真菌事件实际影响、库存情况、中美贸易战
风险提示：报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。	