橡胶早报20191128

研究员：陈敏华　　骆奇枭
投资咨询号：Z0012670　　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	—	7.0344	7.0349	0.0005	0.01%	
	美元兑泰铢	—	30.213	30.22	0.007	0.02%	
	美元兑日元	—	109.045	109.544	0.499	0.46%	
指数	美元指数	点	98.246	98.394	0.148	0.15%	
	CRB指数	点	181.1	180.35	-0.75	-0.41%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	12770	12740	-30	-0.23%	
	RU2005收盘价	元/吨	12715	12650	-65	-0.51%	
	RU2001收盘价	元/吨	12585	12505	-80	-0.64%	
	NR2002收盘价	元/吨	10720	10685	-35	-0.33%	
	NR2003收盘价	元/吨	10825	10790	-35	-0.32%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	/	188.5	/	/	
	日本TSR20主力收盘价	日元/公斤	/	154	/	/	
	新加坡RSS3近月收盘价	美分/公斤	160.3	160.2	-0.1	-0.06%	
	新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	139.6	138.8	-0.8	-0.57%	
合成橡胶相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	64.27	64.06	-0.21	-0.33%	
	日本石脑油	美元/吨	554	566	12	2.17%	
	丁二烯山东石化	元/吨	8750	9200	450	5.14%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	9900	9900	0	0.00%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	11400	11400	0	0.00%	
	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	11250	11200	-50	-0.44%	
天胶泰国原料价格	生胶片	泰铢/公斤	39	39.5	0.5	1.28%	
	烟片	泰铢/公斤	41.57	41.65	0.08	0.19%	
	胶水	泰铢/公斤	38.3	38.6	0.3	0.78%	
	杯胶	泰铢/公斤	34	34	0	0.00%	
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	1630	1630	0	0.00%	
	泰国STR20	美元/吨	1460	1460	0	0.00%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1440	1440	0	0.00%	
	印尼SIR20	美元/吨	1450	1450	0	0.00%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1460	1460	0	0.00%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1460	1450	-10	-0.68%	
	上海SCRWF	元/吨	12050	11850	-200	-1.66%	
	上海泰国RSS3	元/吨	14700	14500	-200	-1.36%	
价差	RU2001-SCRWF	元/吨	535	655	120	22.43%	
	RSS3-RU2001	元/吨	2115	1995	-120	-5.67%	
	NR2002-STR20	元/吨	554.776	519.046	-35.73	-6.44%	
	RU2009-RU2005	元/吨	55	90	35	63.64%	
	RU2005-RU2001	元/吨	130	145	15	11.54%	
	NR2005-NR2002	元/吨	280	245	-35	-12.50%	
上期所仓单库存	仓单库存	吨	166830	167890	1060	0.64%	
	橡胶库存（上上周/上周）	吨	490706	489541	-1165	-0.24%	
轮胎开工率	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%。

（6）财政部：提前下达了2020年部分新增专项债务限额1万亿元，占2019年当年新增专项债务限额2.15万亿元的47%。要求各地尽快将专项债券额度按规定落实到具体项目，做好专项债券发行使用工作，早发行、早使用，确保明年初即可使用见效，确保形成实物工作量，尽早形成对经济的有效拉动。此外，10月，全国发行地方政府债券964.6亿元。

（7）统计局：1－10月，全国规模以上工业企业实现利润总额50151.0亿元，同比下降2.9%，降幅比1-9月份扩大0.8个百分点。其中，10月，规模以上工业企业实现利润总额4275.6亿元，同比下降9.9%，降幅比9月份扩大4.6个百分点。10月末，规模以上工业企业资产总计117.49万亿元，同比增长5.8%；负债合计66.74万亿元，增长4.9%；资产负债率为56.8%，同比降低0.5个百分点。

行业动态	（1）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%。 （2）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。 （3）泰国国家副总理朱林以及农业部长查棱猜共同主持召开“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。 （4）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。 （5）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。 （6）泰国中华日报11月22日讯 据泰国新闻社报道，农业及合作社部长彻伦猜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，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，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，需求端基建、重卡和房地产有边际改善预期，泰国原料价格小幅上涨带来支撑，合成橡胶价格回暖，目前也无新利空的信息，逢低做多思路不变，多头可继续持有，欲止盈者可回落逢低做多。 RU2001由于还有不到两月即将交割，面临期现回归的现实，以及移仓换月背景下，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。