



橡胶早报20191129

研究员：陈敏华
投资咨询号：Z0012670

骆奇泉
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	—	7.0349	7.0271	-0.0078	-0.11%	
	美元兑泰铢	—	30.22	30.22	0	0.00%	
	美元兑日元	—	109.544	109.509	-0.035	-0.03%	
指数	美元指数	点	98.394	98.337	-0.057	-0.06%	
	CRB指数	点	180.35	/	/	/	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	12740	12770	30	0.24%	
	RU2005收盘价	元/吨	12650	12665	15	0.12%	
	RU2001收盘价	元/吨	12505	12475	-30	-0.24%	
	NR2002收盘价	元/吨	10685	10700	15	0.14%	
	NR2003收盘价	元/吨	10790	10785	-5	-0.05%	
	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	160.2	162.9	2.7	1.69%	
新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	138.8	139.8	1	0.72%		
合成橡胶相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	64.06	63.87	-0.19	-0.30%	
	日本石脑油	美元/吨	566	562	-4	-0.71%	
	丁二烯山东石化	元/吨	9200	9600	400	4.35%	
	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	11200	11200	0	0.00%	
天胶泰国原料价格	生胶片	泰铢/公斤	39.5	38.96	-0.54	-1.37%	
	烟片	泰铢/公斤	41.65	41.55	-0.1	-0.24%	
	胶水	泰铢/公斤	38.6	39	0.4	1.04%	
	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	1450	1465	15	1.03%	
	上海SCRWF	元/吨	11850	11800	-50	-0.42%	
上海泰国RSS3	元/吨	14500	14450	-50	-0.34%		
价差	RU2001-SCRWF	元/吨	655	675	20	3.05%	
	RSS3-RU2001	元/吨	1995	1975	-20	-1.00%	
	NR2002-STR20	元/吨	519.046	525.434	6.39	1.23%	
	RU2009-RU2005	元/吨	90	105	15	16.67%	
	RU2005-RU2001	元/吨	145	190	45	31.03%	
	NR2005-NR2002	元/吨	245	235	-10	-4.08%	
上期所仓单库存	仓单库存	吨	167890	167390	-500	-0.30%	
	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	<p>(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。</p> <p>(2) 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%。</p> <p>(3) 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。</p> <p>(4) 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。</p> <p>(5) 国务院：印发《关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》。港口、沿海及内河航运项目，项目最低资本金比例由25%调整为20%。公路(含政府收费公路)、铁路、城建、物流等领域的补短板基础设施项目，在投资回报机制明确、收益可靠、风险可控的前提下，可以适当降低项目最低资本金比例，但下调不得超过5个百分点。</p> <p>(5) 美涉港法案签署，对中美关系添上一层阴云。</p>						

<p>行业动态</p>	<p>(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%。</p> <p>(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。</p> <p>(3) 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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(7) 泰国将举办博览会, 扩大橡胶贸易。</p>
<p>操作建议</p>	<p>研判:</p> <p>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, 叠加昨日美涉港法案签署对中美贸易谈判添上一层阴云, 回落也在预期当中。</p> <p>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, 同时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。</p> <p>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/吨之间逢低做多。若有19年产全乳胶, 可以进行持现货抛盘面的期现套利。</p> <p>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</p>
<p>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。</p>	