



# 橡胶早报20191213

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      | —     | 7.0385 | 7.0253  | -0.0132 | -0.19%  |          |
|               | 美元兑泰铢          | —     | 30.22  | 30.14   | -0.08   | -0.26%  |          |
|               | 美元兑日元          | —     | 108.55 | 109.364 | 0.817   | 0.75%   |          |
| 指数            | 美元指数           | 点     | 97.089 | 97.25   | 0.161   | 0.17%   |          |
|               | CRB指数          | 点     | 181.49 | 182.92  | 1.43    | 0.79%   |          |
| 期货价格          | RU2009收盘价      | 元/吨   | 13450  | 13445   | -5      | -0.04%  |          |
|               | RU2005收盘价      | 元/吨   | 13275  | 13250   | -25     | -0.19%  |          |
|               | RU2001收盘价      | 元/吨   | 12945  | 12940   | -5      | -0.04%  |          |
|               | NR2002收盘价      | 元/吨   | 11215  | 11205   | -10     | -0.09%  |          |
|               | NR2003收盘价      | 元/吨   | 11315  | 11290   | -25     | -0.22%  |          |
|               | 日本RSS3主力收盘价    | 日元/公斤 | 198.2  | 198.9   | 0.7     | 0.35%   |          |
|               | 日本TSR20主力收盘价   | 日元/公斤 | 155    | 155     | 0       | 0.00%   |          |
|               | 新加坡RSS3近月收盘价   | 美分/公斤 | 167.1  | 168     | 0.9     | 0.54%   |          |
| 新加坡TSR20近月收盘价 | 美分/公斤          | 147.4 | 147.1  | -0.3    | -0.20%  |         |          |
| 合成橡胶相关价格      | 布伦特原油结算价       | 美元/桶  | 63.72  | 64.2    | 0.48    | 0.75%   |          |
|               | 日本石脑油          | 美元/吨  | 562    | 565     | 3       | 0.53%   |          |
|               | 丁二烯山东石化        | 元/吨   | 9100   | 8900    | -200    | -2.20%  |          |
|               | 丁苯橡胶山东1712     | 元/吨   | 10200  | 10200   | 0       | 0.00%   |          |
|               | 丁苯橡胶山东1502     | 元/吨   | 11600  | 11600   | 0       | 0.00%   |          |
|               | 顺丁橡胶山东BR9000   | 元/吨   | 11550  | 11500   | -50     | -0.43%  |          |
| 天胶泰国原料价格      | 生胶片            | 泰铢/公斤 | 40.38  | 40.6    | 0.22    | 0.54%   |          |
|               | 烟片             | 泰铢/公斤 | 43.11  | 43.21   | 0.1     | 0.23%   |          |
|               | 胶水             | 泰铢/公斤 | 40     | 40      | 0       | 0.00%   |          |
|               | 杯胶             | 泰铢/公斤 | 35.2   | 35.2    | 0       | 0.00%   |          |
| 天胶主要现货价格      | 泰国RSS3         | 美元/吨  | 1690   | 1690    | 0       | 0.00%   |          |
|               | 泰国STR20        | 美元/吨  | 1520   | 1530    | 10      | 0.66%   |          |
|               | 马来西亚SMR20      | 美元/吨  | 1500   | 1520    | 20      | 1.33%   |          |
|               | 印尼SIR20        | 美元/吨  | 1510   | 1525    | 15      | 0.99%   |          |
|               | 泰国STR20 MIX    | 美元/吨  | 1520   | 1530    | 10      | 0.66%   |          |
|               | 越南SVR 3L       | 美元/吨  | 1500   | 1520    | 20      | 1.33%   |          |
|               | 上海SCRWF        | 元/吨   | 12250  | 12275   | 25      | 0.20%   |          |
| 上海泰国RSS3      | 元/吨            | 14750 | 14750  | 0       | 0.00%   |         |          |
| 价差            | RU2001-SCRWF   | 元/吨   | 695    | 665     | -30     | -4.32%  |          |
|               | RSS3-RU2001    | 元/吨   | 1805   | 1810    | 5       | 0.28%   |          |
|               | NR2002-STR20   | 元/吨   | 616.48 | 541.291 | -75.19  | -12.20% |          |
|               | RU2009-RU2005  | 元/吨   | 175    | 195     | 20      | 11.43%  |          |
|               | RU2005-RU2001  | 元/吨   | 330    | 310     | -20     | -6.06%  |          |
|               | NR2005-NR2002  | 元/吨   | 230    | 200     | -30     | -13.04% |          |
| 上期所仓单库存       | 仓单库存           | 吨     | 185200 | 187000  | 1800    | 0.97%   |          |
|               | 橡胶库存（上上周/上周）   | 吨     | 228282 | 255234  | 26952   | 11.81%  |          |
| 轮胎开工率         | 半钢胎开工率（上上周/上周） | %     | 67.93  | 69.9    | 1.97    | 2.90%   |          |
|               | 全钢胎开工率（上上周/上周） | %     | 68.06  | 73.13   | 5.07    | 7.45%   |          |
| 01合约期权信息      | 持仓量认沽认购比率      | %     | 49.16  | 48.66   | -0.5    | -1.02%  | /        |
|               | 成交量认沽认购比率      | %     | 58.48  | 42.31   | -16.17  | -27.65% | /        |
|               | 标的40日历史波动率     | %     | 18.54  | 18.59   | 0.05    | 0.27%   | /        |
|               | 加权隐含波动率        | %     | 19.99  | 20.32   | 0.33    | 1.65%   | /        |

|   |  |
|---|--|
| <p><b>宏观动态</b></p>  | <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) 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。10月，全国发行地方政府债券964.6亿元。</p> <p>(3) 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>(4) 11月财新PMI录得51.8，较10月微升0.1个百分点，连续五个月回升，为2017年以来最高。11月份中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，较上月上升0.9个百分点，连续6个月运行在50%以下后重回扩张区间。</p> <p>(5) 央行：11月，社会融资规模增量为1.75万亿元，比上年同期多1505亿元；人民币贷款增加1.39万亿元，同比多增1387亿元。11月末社会融资规模存量为221.28万亿元，同比增长10.7%。M2余额196.14万亿元，同比增长8.2%，增速比上月末低0.2个百分点，比上年同期高0.2个百分点。</p> <p>(6) 中央经济工作会议12月10日至12日在北京举行</p>                              |
| <p><b>行业动态</b></p>  | <p>(1) 据泰国12月4日消息，泰国政府女发言人Rachada Dhnadirek周三称，泰国内阁已经批准一项为期20年的计划，按照该计划，期间该国削减橡胶树种植面积21%，以将橡胶出口额提升逾两倍。目前最新消息内阁已同意通过</p> <p>(2) 12月2日，泰国橡胶管理局称，泰国南部的真菌性病害扩大到甲米府、攀牙府和宋卡府，受灾面积超过44万莱。</p> <p>(3) 乘联会：11月，狭义乘用车产量212.5万辆，同比增长1.5%；销量193.7万辆，同比下滑4.1%，连续五个月下滑。1-11月，狭义乘用车累计销量1856.3万辆，同比下降7.9%，降幅较1-10月收窄1个百分点。11月新能源乘用车批发销量7.9万台，同比下降41.7%，环比增长15%。</p> <p>(4) 马来西亚19年季风季节援助计划向274639橡胶小农主拨款1.64亿令吉。</p> <p>(5) 11月份，重型货车产销分别完成11.9万辆和10.2万辆，环比分别增长30.8%和11.7%，同比分别增长32.2%和13.8%；今年1-11月，重型货车产销106.1万辆和108.2万辆，同比分别增长4.7%和1.6%。</p> <p>(6) 深圳市住建局：近期，我市取消了商务公寓“只租不售”政策，不意味放松调控。</p>  |
| <p><b>操作建议</b></p>  | <p><b>研判：</b></p> <p>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，叠加春节前备货需求，逆周期宏观利好政策频出；补贴政策加降雨天气泰国原料价格小幅上涨带来支撑，老胶注销库存降至除15年近五年最低，而国内因天气干旱新胶注册或不及预期对期价有推动，泰国减产计划、真菌事件和其他主产国产量降低都刺激期价重心上移。当然目前无强反转行情但有继续反弹推动期价上涨的预期，同时目前也无新利空的信息，逢低做多思路不变，低位多头可继续持有及逢低补仓，新多头可逢低入场，建议长期持有为主。</p> <p>虽然主张做多但也需理性，由于需求只是边际改善但还未有很大提高，目前价位还是面临回落问题，回落整理也是在预期中，但是要根据投资需求和风险偏好去选择应对策略面对回落风险，可以止盈出场，在下文安全边际较高区间做多入场；之前月初时低位做多者建议可以继续持有，等待期价有新的表现，并逢低补仓入场；相对高位入场者根据偏好继续持有或止盈逢低再入场。目前整体以震荡偏强为主，但是还未到反转时，但建议长期持有继续等风来，做好应对之策。</p> <p>RU2001由于还有一个多月即将交割，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可逢低做多，在12500-13000元/吨之间逢低做多安全边际较高；NR2003可在10500-11000元/吨之间择机逢低做多安全边际较高；最近宏观环境趋好，金融数据转暖，中美贸易战氛围转好，美金胶持续上涨，库存未见大幅累库，可以在目前价位轻仓试多入场。若有19年产全乳胶，可以进行持现货抛盘面的期现套利。买内盘抛外盘可继续持有。</p> <p><b>注意点：</b>需求恶化严重、库存出现大幅累库、中美贸易战恶化</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> |  |