



橡胶早报 2020-3-31

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	—	7.0427	7.0447	0.0020	0.03%	
	美元兑泰铢	—	32.435	32.435	0	0.00%	
	美元兑日元	—	107.97	107.805	-0.161	-0.15%	
指数	美元指数	点	98.335	99.013	0.678	0.69%	
	CRB指数	点	123.88	121.69	-2.19	-1.77%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	9700	9475	-225	-2.32%	
	RU2005收盘价	元/吨	9450	9215	-235	-2.49%	
	RU2011收盘价	元/吨	9885	9645	-240	-2.43%	
	NR2004收盘价	元/吨	7745	7570	-175	-2.26%	
	NR2005收盘价	元/吨	7745	7570	-175	-2.26%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	148.4	144.2	-4.2	-2.83%	
	日本TSR20主力收盘价	日元/公斤	132.8	132.8	0	0.00%	
	新加坡RSS3近月收盘价	美分/公斤	132.8	138	5.2	3.92%	
合成橡胶相关价格	新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	106.6	103.7	-2.9	-2.72%	
	布伦特原油结算价	美元/桶	24.93	22.76	-2.17	-8.70%	
	日本石脑油	美元/吨	200	/	/	/	
	丁二烯山东石化	元/吨	5350	5000	-350	-6.54%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	7500	7300	-200	-2.67%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	8400	8200	-200	-2.38%	
天胶泰国原料价格	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	8300	8100	-200	-2.41%	
	生胶片	泰铢/公斤	38.35	37.4	-0.95	-2.48%	
	烟片	泰铢/公斤	39.59	38.29	-1.3	-3.28%	
	胶水	泰铢/公斤	35.5	36	0.5	1.41%	
天胶主要现货价格	杯胶	泰铢/公斤	27.5	26.5	-1	-3.64%	
	泰国RSS3	美元/吨	1540	1490	-50	-3.25%	
	泰国STR20	美元/吨	1170	1130	-40	-3.42%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1160	1120	-40	-3.45%	
	印尼SIR20	美元/吨	1170	1125	-45	-3.85%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1170	1130	-40	-3.42%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1380	1350	-30	-2.17%	
	上海SCRWF	元/吨	9550	9125	-425	-4.45%	
价差	上海泰国RSS3	元/吨	11850	11400	-450	-3.80%	
	RU2005-SCRWF	元/吨	-100	90	190	-190.00%	
	RSS3-RU2005	元/吨	2400	2185	-215	-8.96%	
	NR2004-STR20	元/吨	-495	-390.51	104.448	-21.10%	
	RU2009-RU2005	元/吨	250	260	10	4.00%	
	RU2101-RU2009	元/吨	1200	1290	90	7.50%	
上期所库存	NR2005-NR2004	元/吨	125	60	-65	-52.00%	
	RU仓单库存	吨	236670	236460	-210	-0.09%	
	RU库存（上上周/上周）	吨	243507	242467	-1040	-0.43%	
	NR仓单库存	吨	53545	54352	807	1.51%	
轮胎开工率	NR库存（上上周/上周）	吨	74161	73829	-332	-0.45%	
	半钢胎开工率（上上周/上周）	%	62.09	62.74	0.65	1.05%	
05合约期权信息	全钢胎开工率（上上周/上周）	%	63.72	64.29	0.57	0.89%	
	持仓量认沽认购比率	%	32.62	29.51	-3.11	-9.53%	/
	成交量认沽认购比率	%	23.86	42.08	18.22	76.36%	/
	标的20日历史波动率	%	42.41	39.4	-3.01	-7.10%	/
	05合约加权隐含波动率	%	43.14	43.14	0	0.00%	/

<p>宏观动态</p>	<p>(1) 我国已启动重组新型冠状病毒(2019-COV)疫苗(腺病毒载体)一期临床试验——中国所研制这一新冠病毒疫苗已注射进入人体, 志愿者有3组, 每组36人, 注射后将集中隔离观察14天。</p> <p>(2) 财政部通报, 截至3月20日, 全国各地发行新增的地方政府债券已达14079亿元, 占提前下达额度76%; 将继续指导地方加快地方债发行进度, 尽快形成对经济有效拉动。</p> <p>(3) 美联储宣布开放式量化宽松政策, 包括开放式的资产购买, 本周每天都将购买750亿美元国债和500亿美元机构住房抵押贷款支持证券, 扩大货币市场流动性便利规模。</p> <p>(4) 国家领导人在北京出席二十国集团领导人应对新冠肺炎特别峰会时强调, 国际社会应该加紧行动起来, 坚决打好新冠肺炎疫情防控全球阻击战, 遏制疫情蔓延势头。</p> <p>(5) 央行公开市场周一开展500亿元7天期逆回购操作, 中标利率2.20%, 较上次下调20BP。</p>
<p>行业动态</p>	<p>(1) 广州市出台若干措施, 从提振新能源汽车消费、鼓励汽车加快更新换代和营造汽车消费环境3个方面, 支持汽车产业持续健康发展。预计拉动总产值将超过200亿元。</p> <p>(2) 商务部办公厅等三部门发文, 要求支持商贸流通企业复工复产, 积极推动出台新车购置补贴、汽车“以旧换新”补贴、取消皮卡进城限制、促进二手车便利交易等措施, 组织开展汽车促销活动, 实施汽车限购措施地区的商务主管部门要积极推动优化汽车限购措施, 稳定和扩大汽车消费。</p> <p>(3) 北京市正研究制定促进汽车消费政策措施。杭州已经在研究阶梯摇号这个问题, 今年将增加摇号指标, 估计近期就会出台相关举措。</p> <p>(4) 乘联会: 中国3月第三周乘用车日均零售同比下降40%。</p> <p>(5) 商务部: 鼓励各地结合本地实际情况, 出台促进新能源汽车消费、开展汽车以旧换新等措施, 进一步稳定和扩大汽车消费; 后期消费市场将进一步平稳回升, 部分领域刚性消费受疫情影响被推迟, 疫情过后还会回补, 出现补偿性消费; 将用足用好各项外贸政策, 特别是要推动财税、金融、出口信保等精准帮扶企业的政策措施尽快落地见效。</p> <p>(6) 丰田汽车将暂停欧洲所有工厂生产。俄罗斯工厂将于3月30日至4月3日停产, 其他欧洲工厂计划在4月20日之后复产。丰田还延长巴西和马来西亚工厂的停产时间, 泰国三家工厂将停产约10天。</p>
<p>操作建议</p>	<p>供给端据隆众咨询, 3月23-27日青岛地区一般贸易库存维持上涨, 涨幅有所扩大, 全国天然胶库存高位, 能满足国内3个月需求, 库存仍处上行周期。目前供给端仍有压力, 出口轮胎遭遇冲击, 需求依旧疲软; 但持续关注东南亚疫情情况。</p> <p>国内需求逐渐恢复, 国外需求因疫情增长继续趋弱且逐渐显现。国内需求在恢复但速度较慢, 主要由于全球疫情影响, 经济全球化下中国不可能独善其身, 外贸出口受到压制, 国外主要轮胎厂、汽车制造厂也因疫情短期关闭, 汽车零部件制造商也逐步停工, 因此需求疲软逐步显现(当然前期价格下降已部分反映), 国外需求疲软对出口轮胎(占产量55%左右), 整体需求有压力。</p> <p>目前东南亚疫情发展对胶价有一定提振作用。橡胶主产国中马来西亚、泰国、印度尼西亚目前确诊人数分别为2626、1524、1414例, 均继续保持增长, 目前泰国、马来对部分港口和城市进行封港和封城措施, 若持续增长势必对割胶和橡胶出口产生实质性影响(砍胶暂时还不会)。而价格低迷会部分影响割胶意愿, 但考虑到目前全球经济疲软, 东南亚其他产业收入下降, 弃割价格线相对提高。但不管怎么说, 在供需压力下这也边际提振期价, 但还无法撼动需求端的压力。</p> <p>昨日外盘原油继续下跌, 美国推进2万亿刺激经济计划, 各国货币和财政救市政策频出, 整体外部资本市场大幅上涨。中国三部委和多地促进汽车消费和放宽汽车限购在一定程度上提振胶价, 东南亚疫情发酵也带来一定提振, 但仍以国外疫情为主要导向。</p> <p>目前胶价已经破10000元/吨大关处于低位接近, RU2005已突破2015年低位, RU2009也接近2015年低位, 同时外国资本悲观情绪有所释放, 原油价格已处于低位, 东南亚疫情也在增长(但相比欧美相对较好), 疫苗研制和临床试验稳步进行, 多国推出积极救市政策, 国内需求逐步恢复看好基建发力, 我们认为需要左侧抄底者未尝不可以, 但需要考虑到国外疫情逐步发酵面临经济衰退风险(根据估计和对比认为胶价仍有破9000元/吨的风险), 因此需要精心规划, 建议以国外疫情发展, 国外资本市场表现, 结合原油价格, 根据其跌幅制定详细计划倒金字塔分批做多橡胶, 需要较强的资金和仓位管理能力耐心分批做多, (可以根据10000元/吨、9500元/吨、9000元/吨分批建仓), 不建议反弹追涨。稳健者抄底橡胶依旧以观望为主, 目前基本面下空头较多多头力量较足, 待国外疫情出现拐点以及国外资本市场逐渐企稳再去做多橡胶。具体合约选择优先顺序是RU2101合约, 然后是RU2009合约。</p> <p>同时根据老胶交割问题和疫情下需求边际改善尚需时日, 建议RU2005、RU2009与RU2101的反套行情。</p> <p>注意点: 新型肺炎全球恶化、原油大幅下跌</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>	