



# 橡胶早报 2020-4-30

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	—	7.071	7.0704	-0.0006	-0.01%	
	美元兑泰铢	—	32.437	32.39	-0.047	-0.14%	
	美元兑日元	—	106.87	106.605	-0.262	-0.25%	
指数	美元指数	点	99.974	99.517	-0.457	-0.46%	
	CRB指数	点	108.21	111.87	3.66	3.38%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	9890	9850	-40	-0.40%	
	RU2005收盘价	元/吨	9605	9560	-45	-0.47%	
	RU2011收盘价	元/吨	10075	10030	-45	-0.45%	
	NR2006收盘价	元/吨	8030	7995	-35	-0.44%	
	NR2005收盘价	元/吨	7950	7860	-90	-1.13%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	150.6	/	/	/	
	日本TSR20主力收盘价	日元/公斤	117.7	/	/	/	
	新加坡RSS3近月收盘价	美分/公斤	/	/	/	/	
合成橡胶相关价格	新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	104.7	104.7	0	0.00%	
	布伦特原油结算价	美元/桶	20.46	22.54	2.08	10.17%	
	日本石脑油	美元/吨	180	186	6	3.33%	
	丁二烯山东石化	元/吨	4350	4350	0	0.00%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	7200	7200	0	0.00%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	8100	8100	0	0.00%	
天胶泰国原料价格	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	7800	7800	0	0.00%	
	生胶片	泰铢/公斤	37.21	/	/	/	
	烟片	泰铢/公斤	40.05	40	-0.05	-0.12%	
	胶水	泰铢/公斤	39	39.2	0.2	0.51%	
天胶主要现货价格	杯胶	泰铢/公斤	27.1	27	-0.1	-0.37%	
	泰国RSS3	美元/吨	1410	1400	-10	-0.71%	
	泰国STR20	美元/吨	1160	1160	0	0.00%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1145	1145	0	0.00%	
	印尼SIR20	美元/吨	1150	1150	0	0.00%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1160	1160	0	0.00%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1270	1270	0	0.00%	
价差	上海SCRWF	元/吨	9500	9625	125	1.32%	
	RU2005-SCRWF	元/吨	105	-65	-170	-161.90%	
	RSS3-RU2005	元/吨	2345	2540	195	8.32%	
	NR2005-STR20	元/吨	-252.4	-341.66	-89.304	35.39%	
	RU2009-RU2005	元/吨	285	290	5	1.75%	
	RU2101-RU2009	元/吨	1400	1420	20	1.43%	
上期所库存	NR2006-NR2005	元/吨	80	135	55	68.75%	
	RU仓单库存	吨	236040	235960	-80	-0.03%	
	RU库存（上上周/上周）	吨	240799	239690	-1109	-0.46%	
	NR仓单库存	吨	69270	68665	-605	-0.87%	
轮胎开工率	NR库存（上上周/上周）	吨	78465	79372	907	1.16%	
	半钢胎开工率（上上周/上周）	%	62.03	59.48	-2.55	-4.11%	
09合约期权信息	全钢胎开工率（上上周/上周）	%	63.86	63.18	-0.68	-1.06%	
	持仓量认沽认购比率	%	45.63	45.99	0.36	0.79%	/
	成交量认沽认购比率	%	71.76	45.53	-26.23	-36.55%	/
	标的20日历史波动率	%	29.28	27.92	-1.36	-4.64%	/
	05合约加权隐含波动率	%	28.63	/	/	/	/

<p><b>宏观动态</b></p>	<p>(1) 统计局：1-3月，全国规模以上工业企业实现利润总额7814.5亿元，同比下降36.7%，降幅比1-2月份收窄1.6个百分点。</p> <p>(2) 钟南山：当前，全球疫情拐点要看国外疫情发展的形势，关键是要看美国的情况。今年五月底或许是一个重要时间节点。气温上升对病毒传播有一定的抑制作用。</p> <p>(3) 上证报：从多家机构了解到，如果未来几周美国的原油数据不发生太大变化，则剩余库容仅够维持75天。这意味着最晚7月份，美国国内将不再有可以存储原油的储罐，由此导致的结果是，未来原油市场价格或再度出现负值。</p> <p>(4) 外交部：中国美国商会和上海美国商会分别于去年10月和今年3月同普华永道开展的调查。结果显示，大部分美国企业认为中国市场需求和盈利更加稳定，无意撤离中国市场，反对中美经贸“脱钩”，希望两国经贸关系持续健康发展。</p> <p>(5) 交通运输部：经国务院同意，自2020年5月6日零时起，经依法批准的收费公路恢复收费（含收费桥梁和隧道）。</p>
<p><b>行业动态</b></p>	<p>(1) 财政部等三部门：发布关于新能源汽车免征车辆购置税有关政策的公告，自2021年1月1日至2022年12月31日，对购置的新能源汽车免征车辆购置税。免征车辆购置税的新能源汽车是指纯电动汽车、插电式混合动力（含增程式）汽车、燃料电池汽车。</p> <p>(2) 贝克休斯：加拿大钻井公司减少油气钻井平台至26口，创历史新低。</p> <p>(3) 商务部：抓紧落实延长新能源车购置补贴和税收优惠、减征二手车销售增值税、支持老旧柴油货车淘汰等新政策新措施；积极推进汽车限购向引导使用政策转变，进一步释放汽车消费空间</p> <p>(4) 发改委等十一部门：发布《关于稳定和扩大汽车消费若干措施的通知》。调整国六排放标准实施有关要求，完善新能源汽车购置相关财税支持政策，加快淘汰报废老旧柴油货车，畅通二手车流通交易，用好汽车消费金融。</p>
<p><b>操作建议</b></p>	<p><b>天胶需求方面目前总体难言好；国内轮胎内销有所回暖，但国外疫情还存变数，欧美确诊率依旧较高，后发国家疫情也存变数，国外需求依旧难有起色。天胶替换合成胶存在劣势相对偏空。五一假期需求阶段性偏弱，不利多胶价；同时需关注国外复工复产情况。</b></p> <p>供给端持续关注东南亚疫情的发展（疫情相对稳定），目前不管主产国的封城还是宵禁，叠加泰国开始补贴胶农（原料价格企稳），因此对橡胶的割胶以及出口影响还是有限。库存方面，截至4月17日青岛地区保税库存小幅回落，一般贸易库存大幅增加，预计峰值在5月中旬。国内割胶因干旱和病虫害全面开割期推迟，目前国内地区采购价对浓乳胶利多，利空全乳胶，全乳胶交割品相对收紧。<b>整体来说，供给端多空均有，压力依旧较大，需持续关注东南亚疫情对供给端的影响。</b></p> <p>目前橡胶持仓量有所波动，原油因为减产力度难以缓解目前供大于求的格局，原油仍需要加大力度多次减产才能提振油价，疫情端的需求拉动油价还需时日；WTI原油06合约跌因减产预期、美伊地缘政治，WTI06大幅反弹情绪有所释放，对胶价有提振作用之后驱动不足下又大幅回落。短期供需端矛盾还未突出，向上驱动依旧乏力。若原油价格不反弹，疫情不临拐点等实质性利好出现，橡胶有所反弹价差扩大后，依旧会被空头以及套利盘压制。</p> <p>目前来看天胶从期价、现货价格、原料端都处于低位，从中长期来看已具备抄底的安全边际，若有一定回落即可抄底远月RU2101，控制资金风险和仓位风险抗住一定回撤即可，不建议过度追涨（因若有所反弹后疫情背后实质经济影响将会逐步显现并反映盘面）。RU2101在11000以下分批做多（建议资金、仓位控制），11000-11500轻仓试多（原油大跌下不适合，等待时机），11500以上谨防回落（除非有实质性利好），前期低位做多者继续持有。稳健者抄底橡胶依旧以观望为主，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><b>风险点：全球经济衰退</b>  <b>近期专题：《橡胶抄底的一点思考》</b> <a href="http://www.cindaqh.com/a/20200408-31688.html">http://www.cindaqh.com/a/20200408-31688.html</a></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>	