



橡胶早报 2020-5-14

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	—	7.0919	7.0875	-0.0044	-0.06%	
	美元兑泰铢	—	32.075	32.059	-0.016	-0.05%	
	美元兑日元	注册地	107.12	107.026	-0.09	-0.08%	
指数	美元指数	点	100.01	100.21	0.2	0.20%	
	CRB指数	点	122.63	120.63	-2	-1.63%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	10235	10245	10	0.10%	
	RU2005收盘价	元/吨	9880	9885	5	0.05%	
	RU2011收盘价	元/吨	10410	10420	10	0.10%	
	NR2006收盘价	元/吨	8240	8310	70	0.85%	
	NR2005收盘价	元/吨	8150	8205	55	0.67%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	152.3	152.1	-0.2	-0.13%	
	日本TSR20主力收盘价	日元/公斤	/	/	/	/	
	新加坡RSS3近月收盘价	美分/公斤	137	136	-1	-0.73%	
	新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	111	110.3	-0.7	-0.63%	
合成橡胶 相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	29.98	29.19	-0.79	-2.64%	
	日本石脑油	美元/吨	240	231	-9	-3.75%	
	丁二烯山东石化	元/吨	4600	4600	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	8300	8300	0	0.00%	
	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	7900	7900	0	0.00%	
天胶泰国 原料价格	生胶片	泰铢/公斤	/	/	/	/	
	烟片	泰铢/公斤	39.95	39.68	-0.27	-0.68%	
	胶水	泰铢/公斤	38.3	38.5	0.2	0.52%	
	杯胶	泰铢/公斤	27.5	27.25	-0.25	-0.91%	
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	1410	1400	-10	-0.71%	
	泰国STR20	美元/吨	1180	1180	0	0.00%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1165	1165	0	0.00%	
	印尼SIR20	美元/吨	1170	1170	0	0.00%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1180	1180	0	0.00%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1340	1340	0	0.00%	
	上海SCRWF	元/吨	10050	9850	-200	-1.99%	
	上海泰国RSS3	元/吨	12550	12350	-200	-1.59%	
价差	RU2005-SCRWF	元/吨	-170	35	205	/	
	RSS3-RU2005	元/吨	2670	2465	-205	-7.68%	
	NR2005-STR20	元/吨	-218.4	-158.25	60.192	-27.56%	
	RU2009-RU2005	元/吨	355	360	5	1.41%	
	RU2101-RU2009	元/吨	1380	1395	15	1.09%	
	NR2006-NR2005	元/吨	90	105	15	16.67%	
上期所库存	RU仓单库存	吨	235090	234920	-170	-0.07%	
	RU库存（上上周/上周）	吨	239619	239745	126	0.05%	
	NR仓单库存	吨	71618	71214	-404	-0.56%	
	NR库存（上上周/上周）	吨	76630	75248	-1382	-1.80%	
轮胎开工率	半钢胎开工率（上上周/上周）	%	52.56	28.31	-24.25	-46.14%	
	全钢胎开工率（上上周/上周）	%	59.73	53.5	-6.23	-10.43%	
09合约期权信息	持仓量认沽认购比率	%	36.78	36.41	-0.37	-1.01%	/
	成交量认沽认购比率	%	33.32	40.06	6.74	20.23%	/
	标的20日历史波动率	%	25.32	25.29	-0.03	-0.12%	/
	05合约加权隐含波动率	%	28.2	28.07	-0.13	-0.46%	/

宏观动态	(1) 年初已发行地方政府专项债1.29万亿元基础上，再按程序提前下达1万亿元专项债新增限额，力争5月底发行完毕。 (2) 中国政府网：国务院副总理刘鹤应约与美贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方表示应加强宏观经济和公共卫生合作，努力为中美第一阶段经贸协议的落实创造有利氛围和条件，推动取得积极成效。双方同意保持沟通协调。 (3) 外汇局：一季度，按美元计值，我国经常账户逆差297亿美元。其中，货物贸易顺差264亿美元，服务贸易逆差470亿美元，初次收入逆差98亿美元，二次收入顺差6亿美元；资本和金融账户顺差297亿美元，其中直接投资顺差149亿美元，储备资产减少251亿美元。 (4) 美国劳工部：4月，美国失业率达到14.7%，创上世纪30年代经济大萧条以来最高值，前值为4.4%；非农就业人数减少2050万人，为1939年有纪录以来最大降幅，前值为减少70.1万人 (5) 财政部：4月，地方政府债券发行2868亿元，其中新增债券1202亿元，再融资债券1666亿元。新增债券中，一般债券、专项债券分别发行509亿元、693亿元。 (6) 统计局：4月，CPI 环比下降0.9%，降幅比上月收窄0.3个百分点，CPI同比上涨3.3%，涨幅比上月回落1.0个百分点。
行业动态	(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。 (2) 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 (3) 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。 (4) 中国汽车流通协会：4月全国经销商复工率100%，客流量恢复达到80%-90%。 (5) 今年4月份，重卡市场预计销售各款车型18万辆，环比增长50%，同比大幅增长52%；今年1-4月，我国累计销售各类重卡45.41万辆，比上年同期小幅增长2%。 (6) 中国工程机械工业协会：4月，纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机45426台，同比增长59.9%； (7) 中汽协：5月上旬，11家重点汽车生产企业产销分别完成42.9万辆和35.1万辆，产销与4月上旬相比分别下降19%和19.9%，产量与去年同期相比增长2.0%、销量与去年同期相比下降13.9%。
操作建议	目前天胶有所反弹修复，得益于之前报告写的国外复工、国内重卡销量强势（需求继续反弹）、国内因天气干旱全乳胶供给相对偏紧（目前降雨量增加有所缓解），叠加原油大涨，之前布局做多也迎来了收益；但需要深刻认识，短期内并不是过度追涨的时机，供给端整体压力依旧较大（截至5月5日青岛地区库存止涨小幅回落，一般贸易库存有所回落，提振市场气氛，五月份青岛港计划到港量依旧较多，关注5月上旬消库能否持续），国外产区随着降雨量增加和需求有所增加，5月中旬逐渐开割。需求端因全球疫情影响经济衰退会逐步显现，价差拉大之后套利盘和投机空头会有压制；后发国家疫情和美国复工后疫情都存不确定性，中美贸易战有重启迹象，因此在目前价位建议回调时再入场，或者等待时机有所回落时轻仓入场（主要押注两会利好、国外复工下需求相对改善）。 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，11000-11500轻仓做多，11500以上谨防回落择机做多（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。 风险点：全球经济衰退 近期专题：《橡胶抄底的一点思考》http://www.cindaqh.com/a/20200408-31688.html
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。	