



橡胶早报 2020-5-15

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	—	7.0875	7.0948	0.0073	0.10%	
	美元兑泰铢	—	32.059	32.066	0.007	0.02%	
	美元兑日元	注册地	107.03	107.23	0.204	0.19%	
指数	美元指数	点	100.21	100.28	0.07	0.07%	
	CRB指数	点	120.63	123.12	2.49	2.06%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	10245	10140	-105	-1.02%	
	RU2005收盘价	元/吨	9885	9825	-60	-0.61%	
	RU2011收盘价	元/吨	10420	10305	-115	-1.10%	
	NR2006收盘价	元/吨	8310	8140	-170	-2.05%	
	NR2005收盘价	元/吨	8205	8030	-175	-2.13%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	152.1	151.1	-1	-0.66%	
	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	136	135	-1	-0.74%	
	新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	110.3	110.3	0	0.00%	
合成橡胶相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	29.19	31.13	1.94	6.65%	
	日本石脑油	美元/吨	231	224	-7	-3.03%	
	丁二烯山东石化	元/吨	4600	4500	-100	-2.17%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	7200	7200	0	0.00%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	8300	8200	-100	-1.20%	
	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	7900	7850	-50	-0.63%	
天胶泰国原料价格	生胶片	泰铢/公斤	/	37.59	/	/	
	烟片	泰铢/公斤	39.68	39.5	-0.18	-0.45%	
	胶水	泰铢/公斤	38.5	38.6	0.1	0.26%	
	杯胶	泰铢/公斤	27.25	27.25	0	0.00%	
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	1400	1390	-10	-0.71%	
	泰国STR20	美元/吨	1180	1175	-5	-0.42%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1165	1160	-5	-0.43%	
	印尼SIR20	美元/吨	1170	1165	-5	-0.43%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1180	1175	-5	-0.42%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1340	1340	0	0.00%	
	上海SCRWF	元/吨	9850	9850	0	0.00%	
	上海泰国RSS3	元/吨	12350	12350	0	0.00%	
价差	RU2005-SCRWF	元/吨	35	-25	-60	/	
	RSS3-RU2005	元/吨	2465	2525	60	2.43%	
	NR2005-STR20	元/吨	-158.3	-306.39	-148.14	93.61%	
	RU2009-RU2005	元/吨	360	315	-45	-12.50%	
	RU2101-RU2009	元/吨	1395	1385	-10	-0.72%	
	NR2006-NR2005	元/吨	105	110	5	4.76%	
上期所库存	RU仓单库存	吨	234920	234720	-200	-0.09%	
	RU库存（上上周/上周）	吨	239619	239745	126	0.05%	
	NR仓单库存	吨	71214	70006	-1208	-1.70%	
	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	%	36.41	36.35	-0.06	-0.16%	/
	成交量认沽认购比率	%	40.06	21.32	-18.74	-46.78%	/
	标的20日历史波动率	%	25.29	24.49	-0.8	-3.16%	/
	09合约加权隐含波动率	%	28.07	27.69	-0.38	-1.35%	/

<p>宏观动态</p>	<p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p>
<p>行业动态</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) 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>(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。</p> <p>(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%。</p> <p>(5) 今年4月份，重卡市场预计销售各类车型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%。</p> <p>(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%；</p> <p>(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%。</p> <p>(8) 美国将对进口自泰国、越南、中国台湾和韩国的轮胎实施反倾销调查。</p>
<p>操作建议</p>	<p>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8日青岛地区库存小幅增加，“五一”后人民币混合胶入库增多推升库存重新上行，保税库存出库量增加库存下降，五月份青岛港计划到港量依旧较多，料5月份青岛地区库存维持上涨周期），国外产区随着降雨量增加和需求有所增加，5月中旬逐渐交割。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）。</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，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。</p> <p>风险点：全球经济衰退</p> <p>近期专题：《橡胶抄底的一点思考》http://www.cindaqh.com/a/20200408-31688.html</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>	