

信达橡胶周报

关注两会和国外复工，前期策略建议不变

骆奇泉



研究发展中心能源化工小组

2020年5月17日

目录

CONTENTS

01

观点与操作建议

02

行情回顾

03

基本面运行跟踪

新闻回顾

宏观新闻：

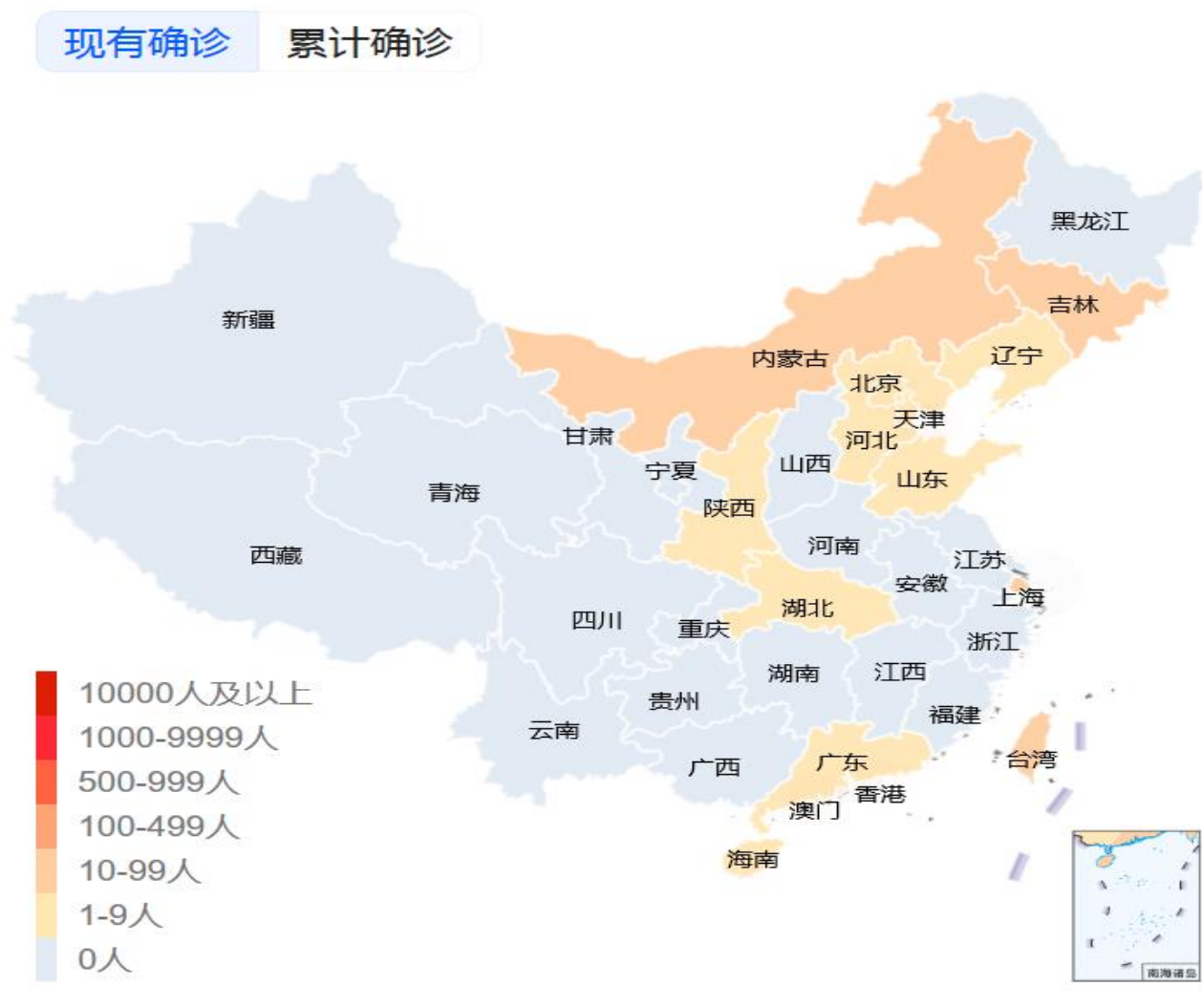
- 统计局：4月，CPI 环比下降0.9%，降幅比上月收窄0.3个百分点，CPI同比上涨3.3%，涨幅比上月回落1.0个百分点。
- 统计局：4月，全国规模以上工业增加值同比增长3.9%；社会消费品零售总额28178亿元，同比下降7.5%。1-4月，全国固定资产投资（不含农户）136824亿元，同比下降10.3%，降幅比1-3月收窄5.8个百分点。4月，城镇调查失业率6.0%。
- 统计局：1-4月，全国房地产开发投资33103亿元，同比下降3.3%，降幅比1-3月收窄4.4个百分点。房屋新开工面积47768万平方米，下降18.4%，降幅收窄8.8个百分点。商品房销售面积33973万平方米，同比下降19.3%；商品房销售额31863亿元，下降18.6%。4月末，商品房待售面积52255万平方米，比3月末减少472万平方米。

● 行业新闻：

- 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%；
- 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%。
- 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。
- 生态环境部等4部门：联合发布《关于调整轻型汽车国六排放标准实施有关要求的公告》。自2020年7月1日起，全国范围实施轻型汽车国六排放标准，禁止生产国五排放标准轻型汽车，进口轻型汽车应符合国六排放标准。

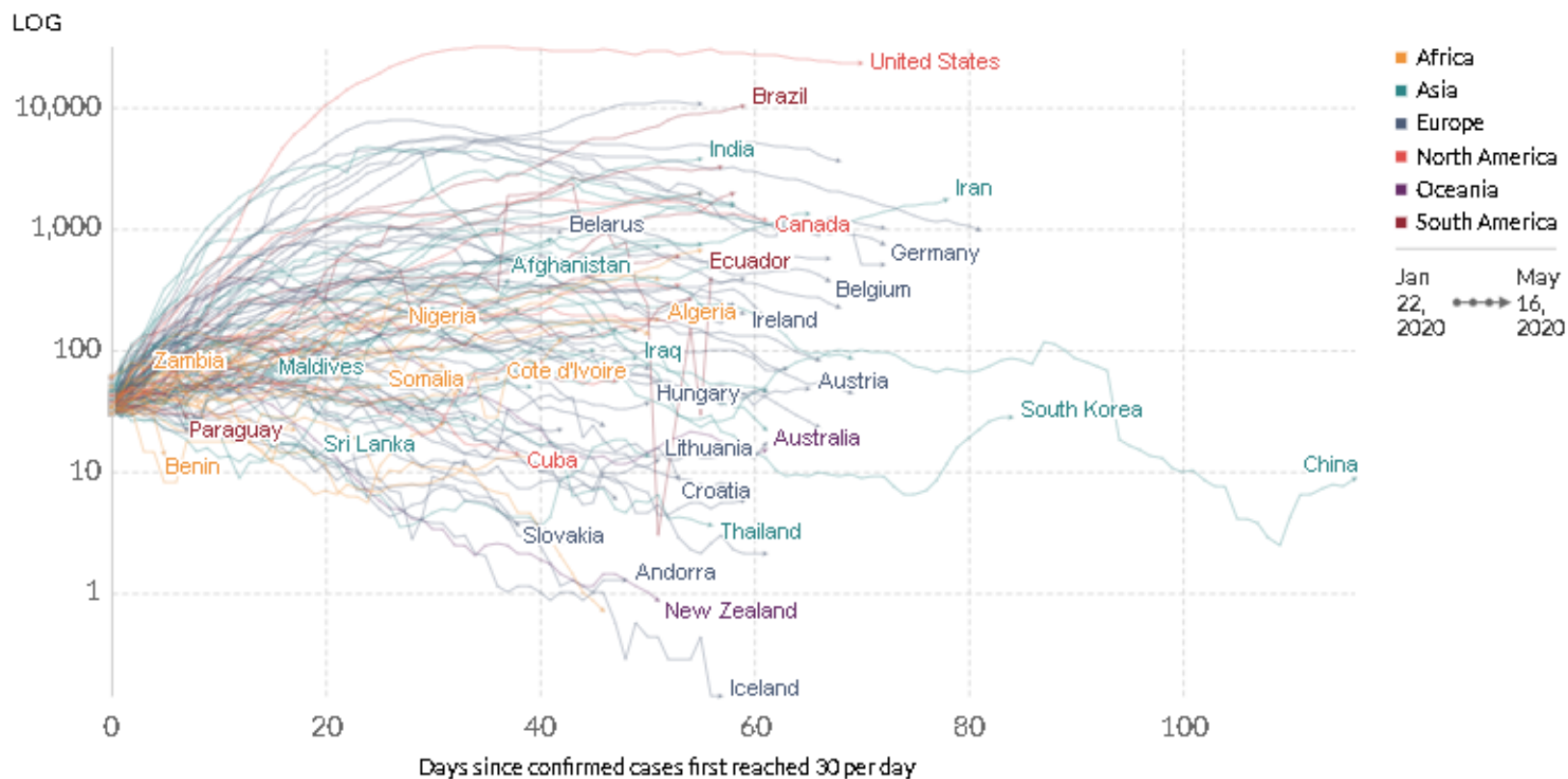
01 | 观点与操作建议

新冠疫情数据跟踪：国内疫情整体可控，但需防范个别省市疫情的反弹



新冠疫情每日确诊：先发国家有所下降，但后发国家以及美国仍具有不确定性

世界各国每日确诊人数



数据周变化

		单位	上周末	本周末	涨跌	涨跌幅	备注
汇 率	美元兑人民币中间价	—	7.0788	7.0936	0.0148	0.21%	
	美元兑泰铢	—	32.152	32.043	-0.109	-0.34%	
	美元兑日元	—	106.602	107.035	0.433	0.41%	
指 数	美元指数	点	99.731	100.35	0.619	0.62%	受原油反弹，国外经济有所启动，CRB指数上涨
	CRB指数	点	124.73	124.75	0.02	0.02%	
期 货 价 格	RU2009收盘价	元/吨	10345	10295	-50	-0.48%	胶价整体处于震荡，之前在资金推动和相关事件推动下，胶价有所反弹，但驱动较弱，胶价回落；回落20日均线附近，原油反弹，胶价有所反弹
	RU2005收盘价	元/吨	10040	10000	-40	-0.40%	
	RU2101收盘价	元/吨	11765	11680	-85	-0.72%	
	NR2006收盘价	元/吨	8355	8285	-70	-0.84%	
	NR2005收盘价	元/吨	8245	/	/	/	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	152.7	153	0.3	0.20%	
	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	137.5	136.5	-1	-0.73%	
合 成 橡 胶 相 关 价 格	新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	113.4	111.6	-1.8	-1.59%	合成橡胶及原料整体小幅波动，整体变动不大，天胶与合成橡胶的替代上依旧偏空
	布伦特原油结算价	美元/桶	30.97	32.5	1.53	4.94%	
	日本石脑油	美元/吨	245	252	7	2.86%	
	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	8200	8200	0	0.00%	
	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	7800	7800	0	0.00%	

数据来源：隆众咨询、wind、信达期货研发中心

数据周变化

		单位	上周末	本周末	涨跌	涨跌幅	备注
天胶泰国原料价格	生胶片	泰铢/公斤	37.25	37.59	0.34	0.91%	泰国原料价格本周小幅上涨，但天胶主产国5月中旬开始割胶，东南亚其他收入下降，割胶意愿底线有所抬升，利空原料
	烟片	泰铢/公斤	39.82	39.69	-0.13	-0.33%	
	胶水	泰铢/公斤	38.3	38.9	0.6	1.57%	
	杯胶	泰铢/公斤	26.9	27.25	0.35	1.30%	
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	1430	1400	-30	-2.10%	目前现货价格完全处于跟随胶价，而不是现货带动期货，这也进一步反映出目前驱动弱。混合胶目前依旧价格占优，存在一定套利空间。 RSS3和STR20的加工利润下降明显，这一部分表明需求较差，另一部分有利于减少天胶出口，多空整体保持平衡。
	泰国STR20	美元/吨	1200	1190	-10	-0.83%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1185	1175	-10	-0.84%	
	印尼SIR20	美元/吨	1190	1180	-10	-0.84%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1200	1190	-10	-0.83%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1340	1340	0	0.00%	
	上海SCRWF	元/吨	10050	9950	-100	-1.00%	
	上海泰国RSS3	元/吨	12500	12450	-50	-0.40%	
价差	RU2005-SCRWF	元/吨	-10	50	60	600.00%	基差和价差基本稳定，没有出现异常情况，但价差一旦拉开，套利盘有机会进场
	RSS3-RU2005	元/吨	2460	2450	-10	-0.41%	
	NR2005-STR20	元/吨	-249.56	/	/	/	
	RU2009-RU2005	元/吨	305	295	-10	-3.28%	
	RU2101-RU2009	元/吨	305	295	-10	-3.28%	
	NR2006-NR2005	元/吨	110	/	/	/	
上期所库存	RU仓单库存	吨	235830	234710	-1120	-0.47%	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
	RU库存	吨	239745	239475	-270	-0.11%	
	NR仓单库存	吨	70711	70007	-704	-1.00%	
	NR库存	吨	75248	71319	-3929	-5.22%	
轮胎开工率	半钢胎开工率	%	28.31	60.19	31.88	112.61%	节后一周开工率逐渐回升
	全钢胎开工率	%	53.5	62.78	9.28	17.35%	

数据来源：隆众咨询、wind、信达期货研发中心

观点与操作建议

供应端压力边际趋增。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。同时，国内云南、海南产区全面割胶也即将展开，东南亚主产区的疫情对天胶依旧未有实质性影响（持续关注），东南亚主产国割胶也开始，泰国北部五月全面开割概率较大，南部割胶产量相对收紧，但是注意到疫情下东南亚经济收入、外汇等受到冲击，天胶价格和割胶意愿的底线有所抬升，因此整体上供给压力边际递增，原料价格短期上涨空间不大。而需求端一旦有所起色（除非快速反弹），供应端压力会凸显。

世界疫情仍存变数，需求恢复缓慢运行，关注两会需求预期。目前国外经济部分开始启动，但是也需关注启动下疫情的反复情况，整体来说目前疫情对需求的拉动还处于缓慢酝酿阶段。节后轮胎开工率反弹接近五一节前水平。整体汽车产业链冲击较大，全年预计较为悲观，因此主要还是关注疫情好转需求的反弹修复，并非反转。此外，关注两会前期释放的信号，若利于需求和宏观环境，会逐步反映在盘面上。世界需求的恢复只能说是缓慢修复，而疫情下经济问题会逐步体现，掣肘需求的恢复速度。

原油大幅反弹后。原油随着减产的进一步落地和在原油价格、运输价格上体现，同时需求整体趋缓慢恢复，因此原油价格反弹较大，也带动了胶价的反弹并支撑胶价。

持仓：天胶持仓量、成交量在周初逐渐缩量，周末小幅放量。持仓和成交量需要进一步观察其放量情况。从上期所公布的持仓情况看，05合约正常交割未出现异常现象，09合约有所减仓（空头占优），01合约有所增仓（净空单压力小于09合约）。

期权：从期权看，天胶期权的看跌隐含波动率高于看涨隐含波动率，价差有所缩窄，市场上依旧较为谨慎。

从交易策略端看：中长线抄底安全边际已具备，但需控制资金风险依旧不变，重要的是节奏，目前20日均线支撑较强。

虽然天胶利空因素稍逊于利多因素或预期，但整体驱动依旧较弱，主要还是事件导向型下情绪端的修复，从而带动胶价的波动。主要疫情事件、原油事件等事件的变化和驱动，但一旦在一些事件刺激下弹性较大反弹，大幅反弹就会回归基本面（供给端压力凸显），且套利盘进入，造成胶价的下跌，因此除非短线操作，橡胶期货建议回调再入场，或者择机再入场，不建议追涨，并做好中长线投资准备（仓位、资金、投资理念）。优先选择RU2101合约（虽然升水，但相对可进可退）；同时建议RU2101合约在11000以下分批做多（可能不会达到），11000至11500可做多（等待加仓机会，根据套利空间和盘面表现锚定），11500以上谨防回落（除实质性因素驱动，注意天胶盘面放量情况）；提前布局争取一个较为低位的位置，等待潜在或有利好的发酵和爆发。前期低位做多者继续持有。目前还是押注两会利好和国外复工情况，但仍需做好风控。

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。

本期风险：全球性经济危机

02 | 行情回顾

行情回顾



本周胶价如上周周报判断一致，胶价上周有所反弹之后因为缺少有力驱动，胶价逐渐回落，后因原油价格大涨，胶价有所反弹。

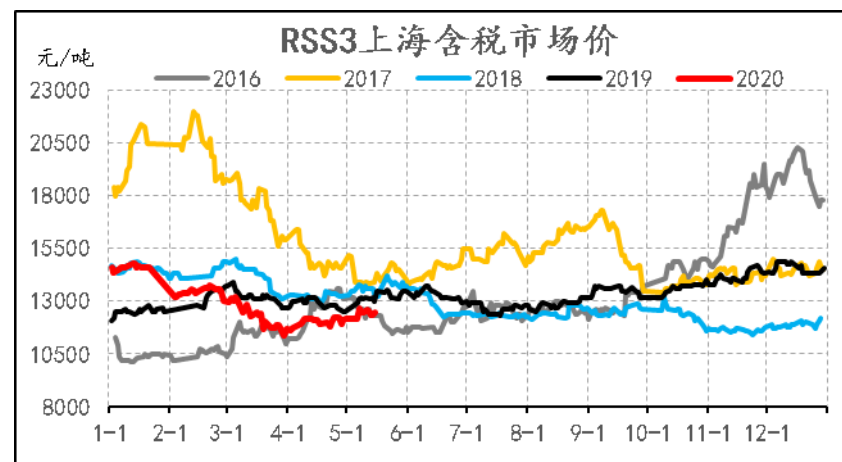
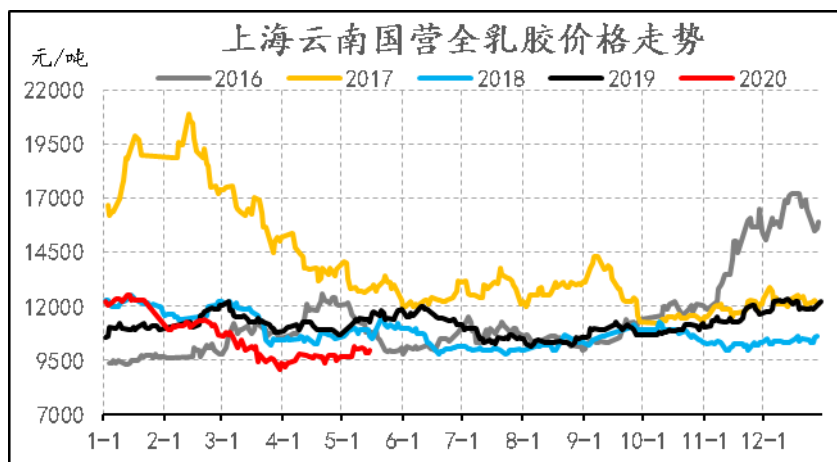
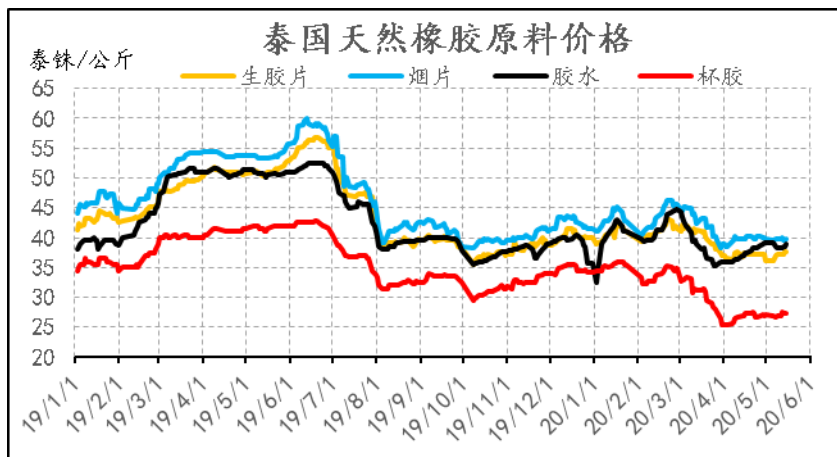
行情回顾



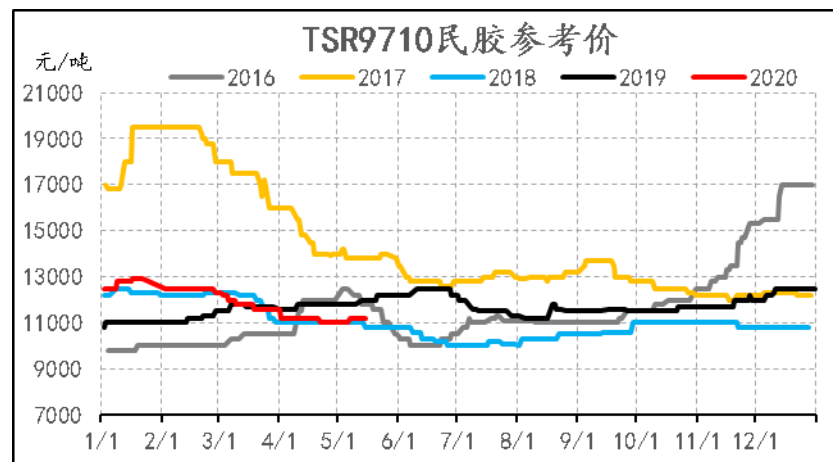
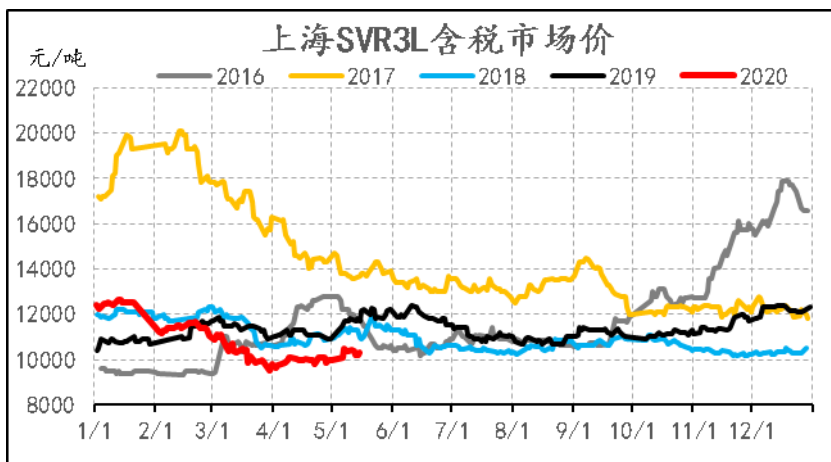
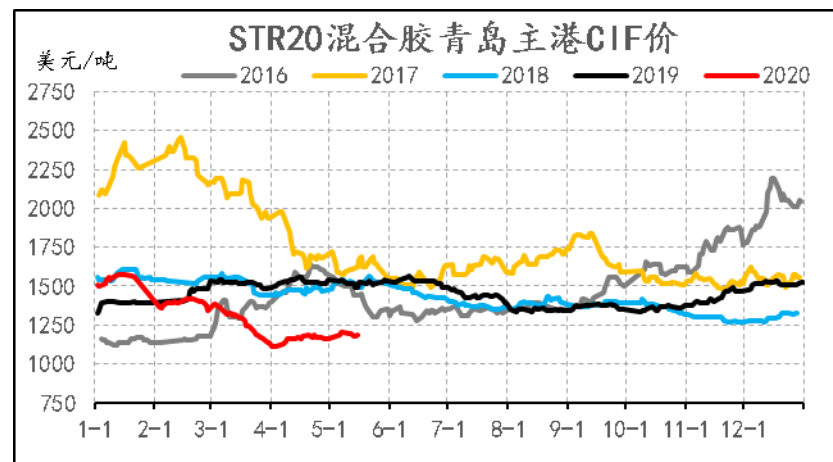
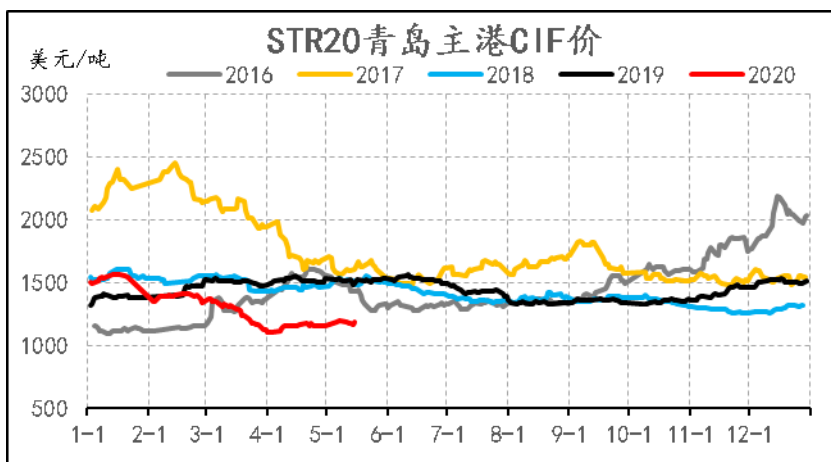
03 | 基本面运行跟踪

- ✓ 现货表现
- ✓ 期现表现
- ✓ 库存表现
- ✓ 需求表现
- ✓ 供给表现

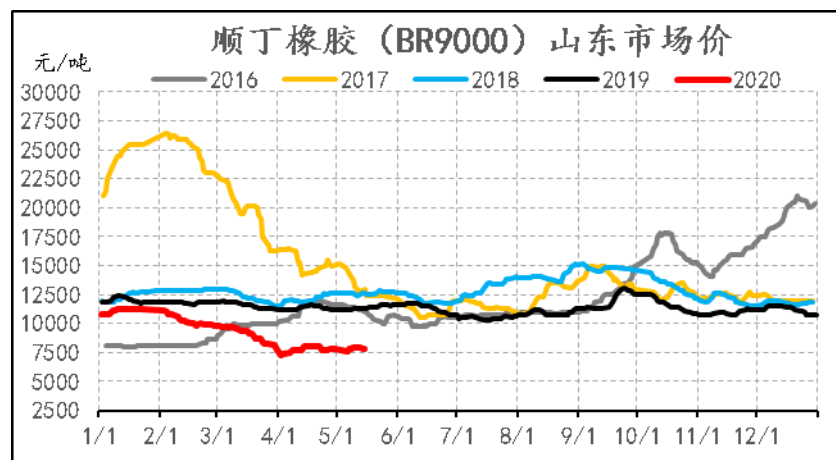
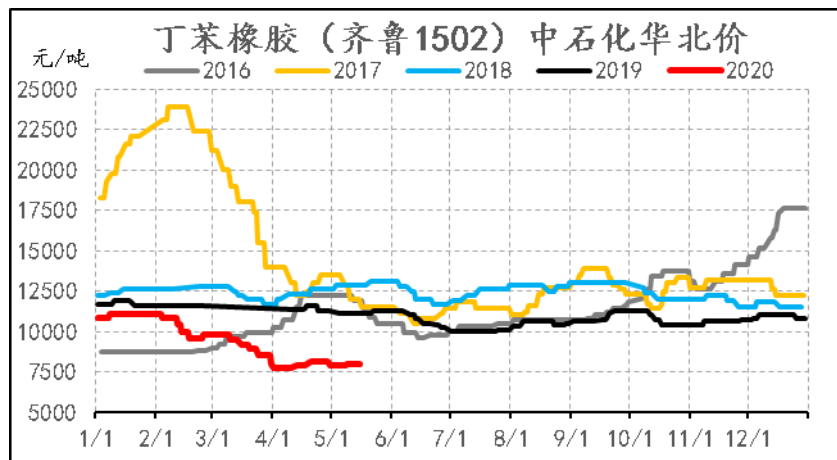
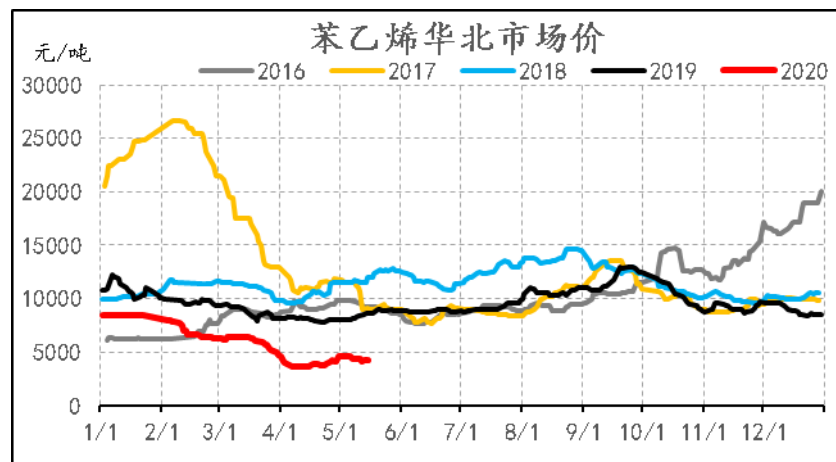
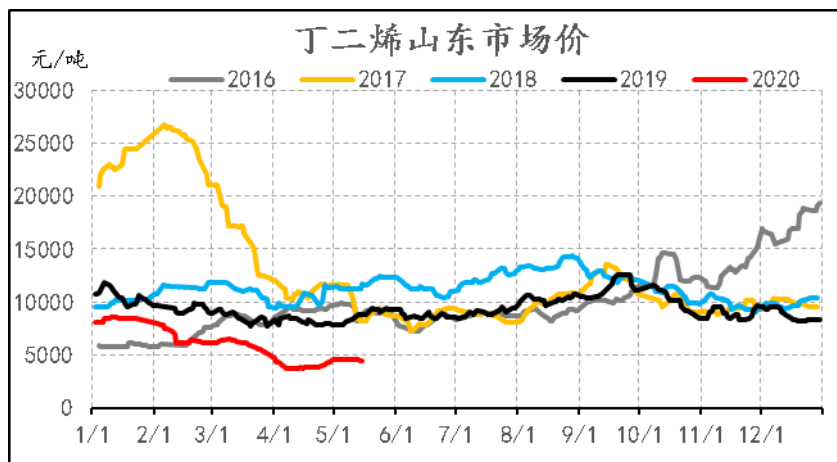
现货表现



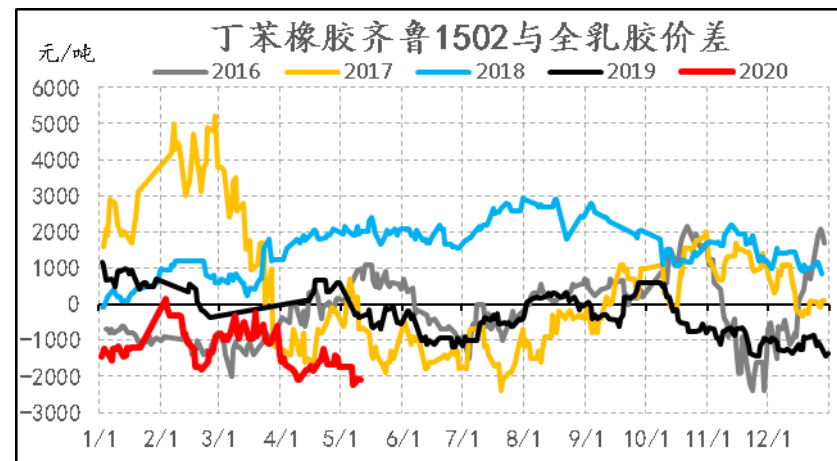
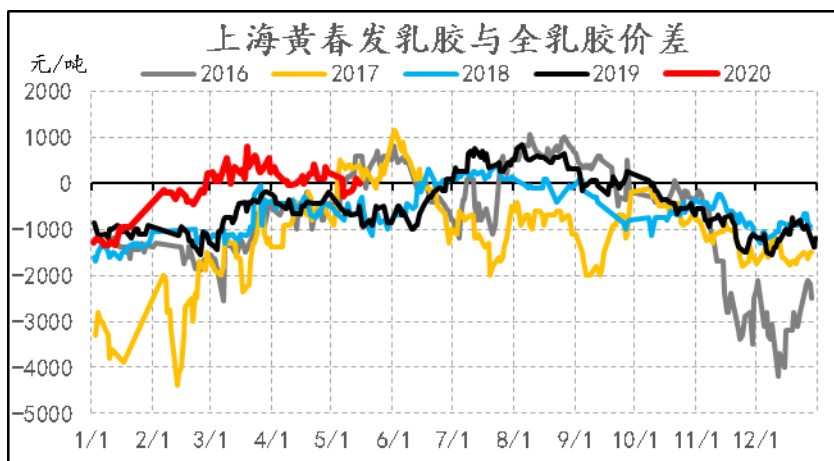
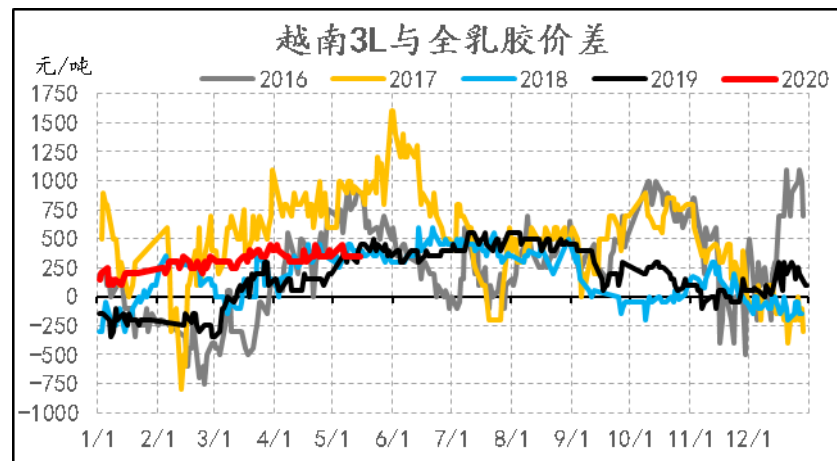
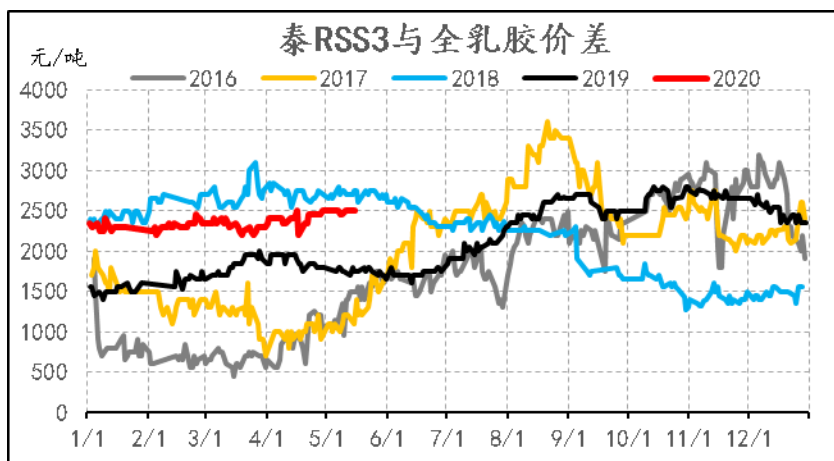
数据来源：隆众咨询、信达期货研发中心



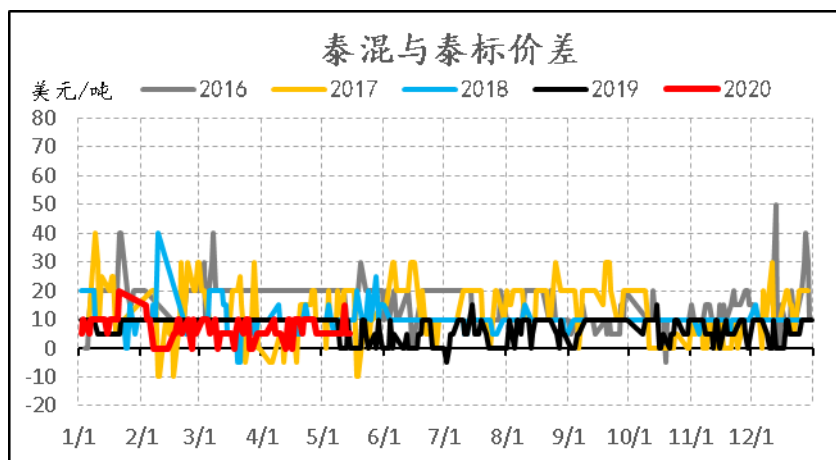
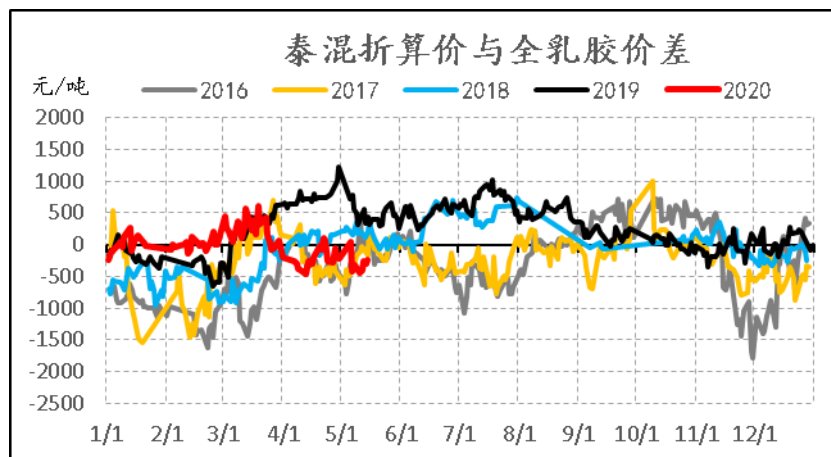
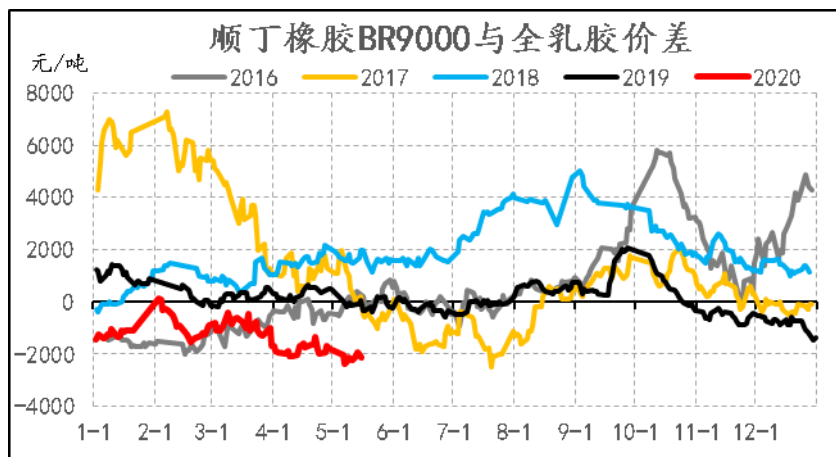
数据来源: wind、信达期货研发中心



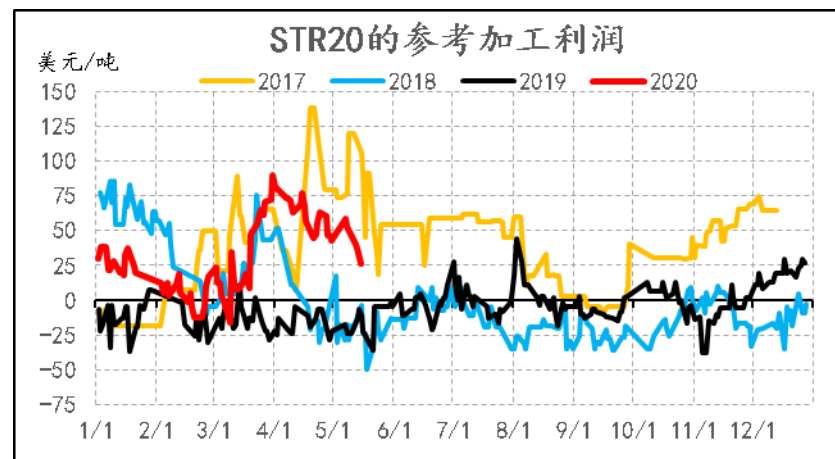
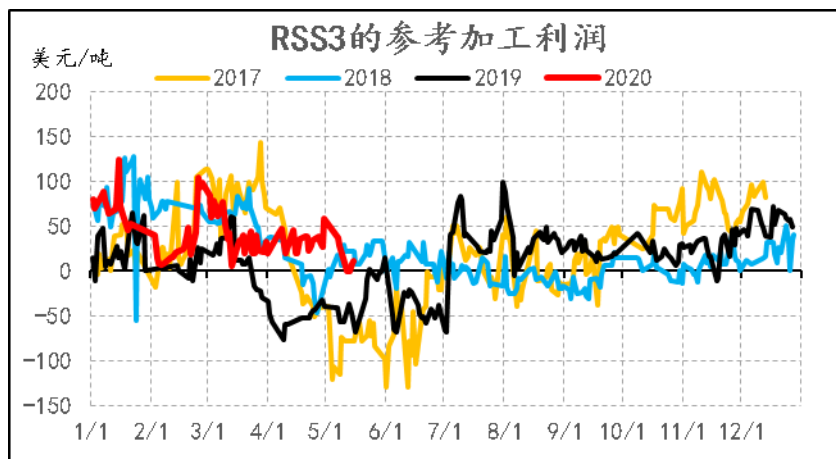
数据来源：wind、信达期货研发中心



数据来源：wind、信达期货研发中心

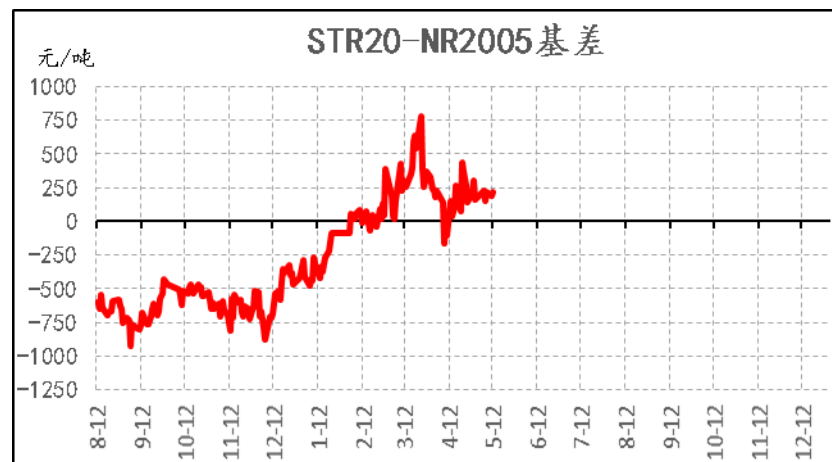
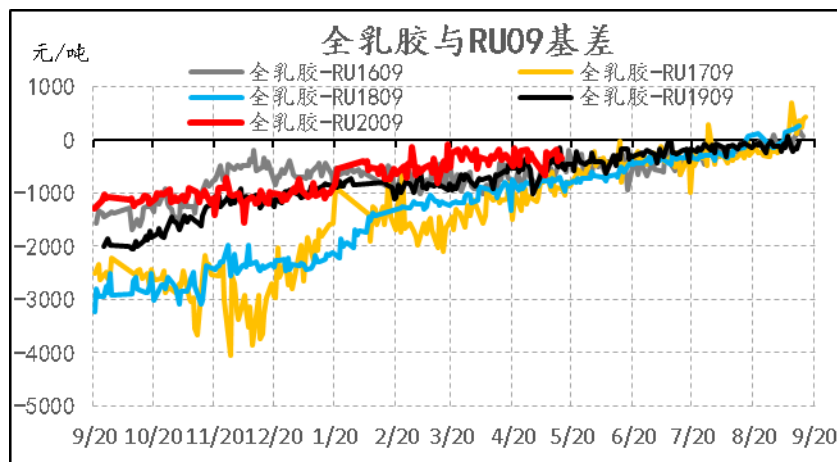
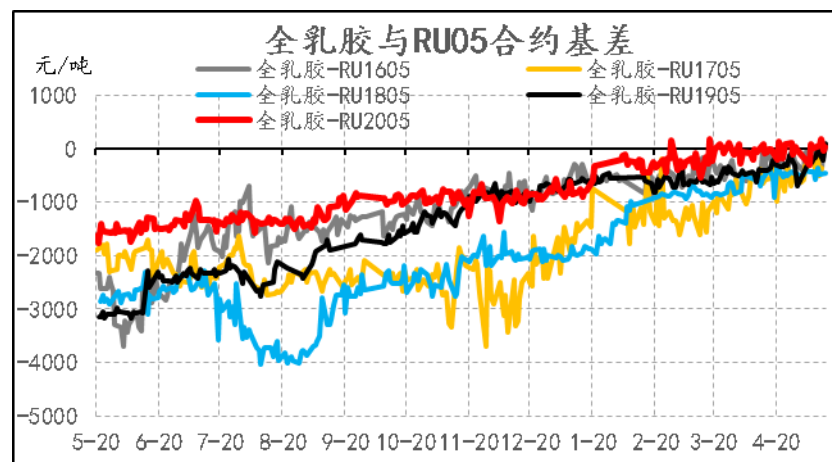
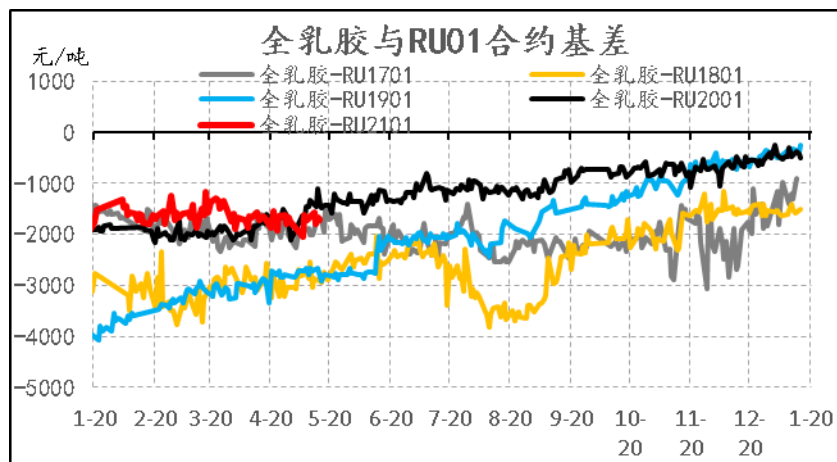


数据来源: wind、信达期货研发中心

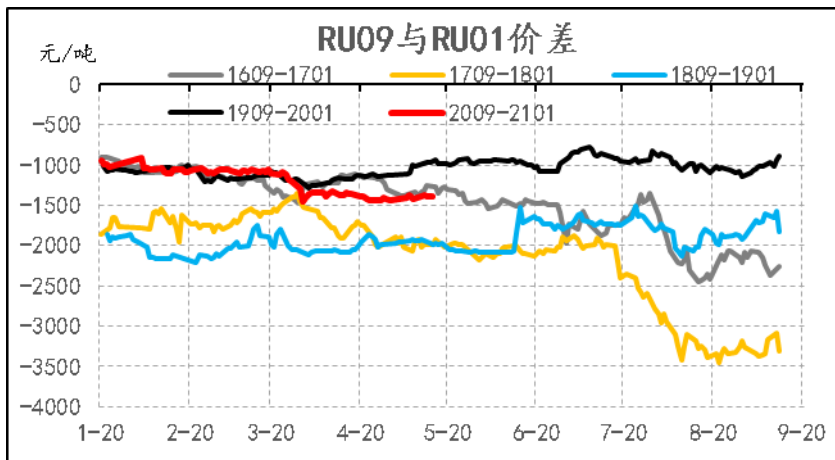
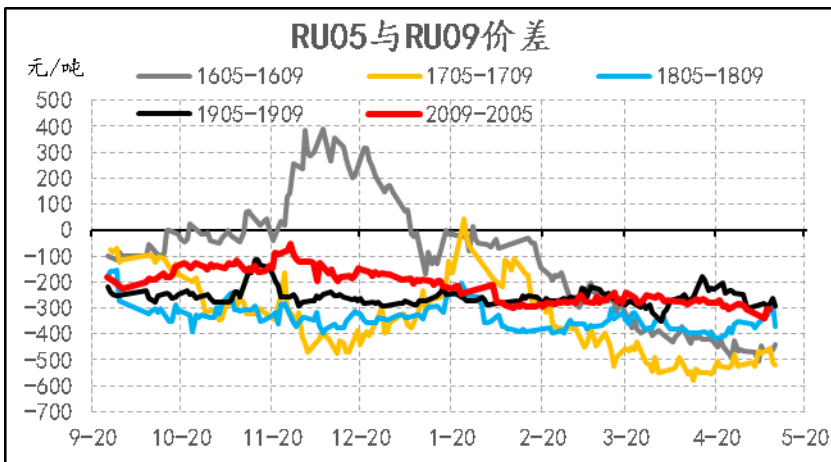
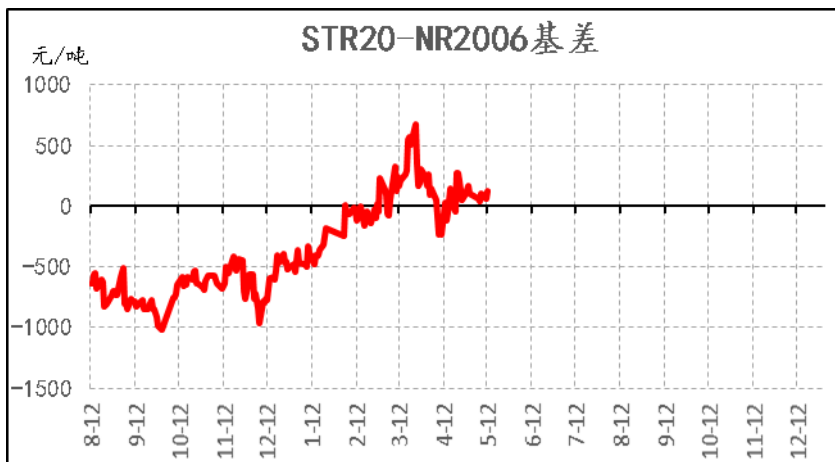


数据来源：wind、信达期货研发中心

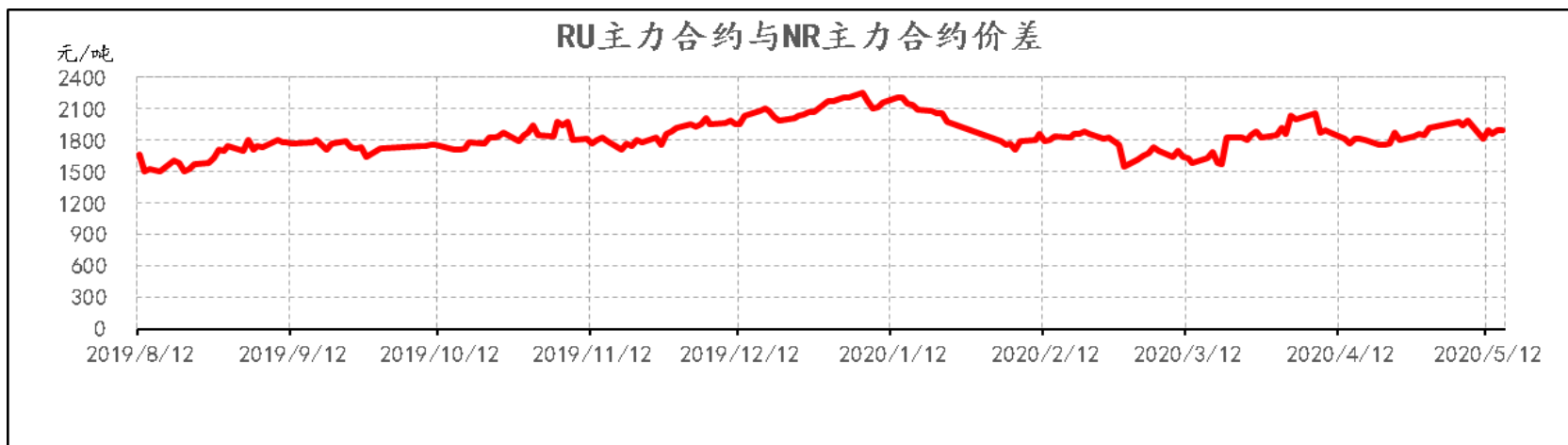
期现表现



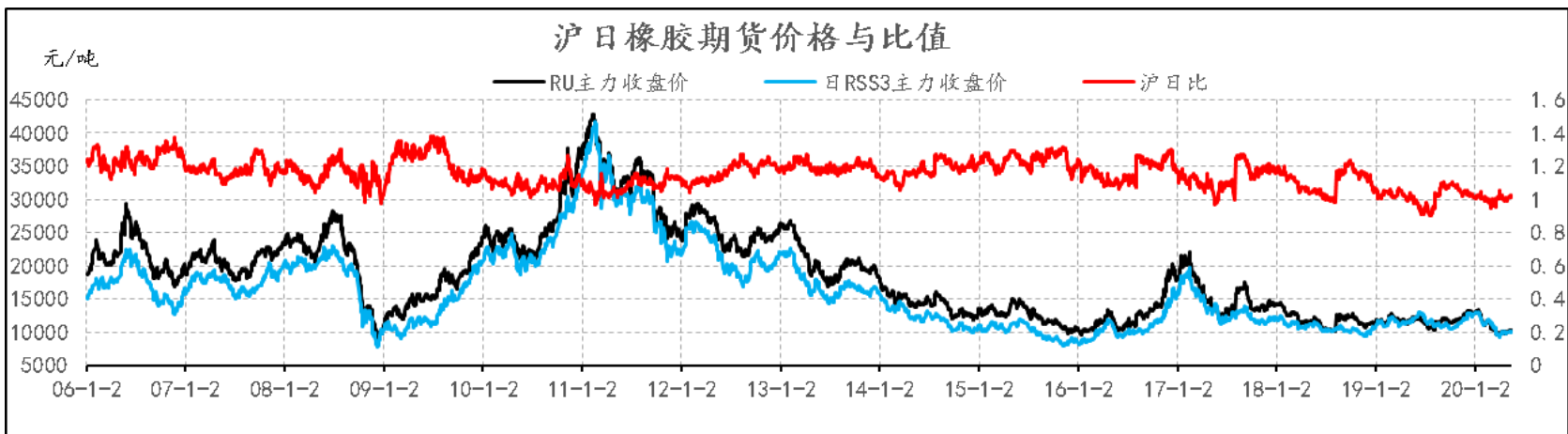
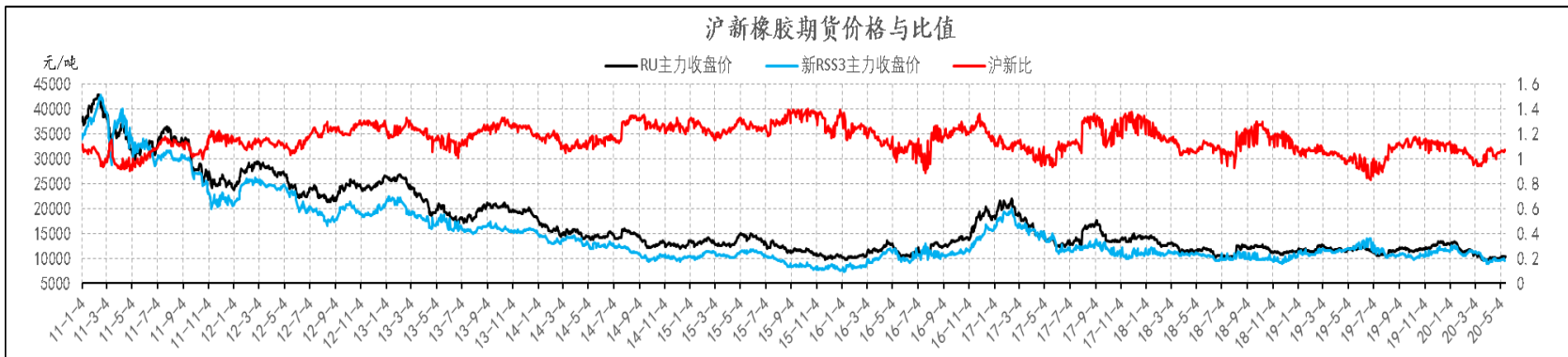
数据来源: wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心

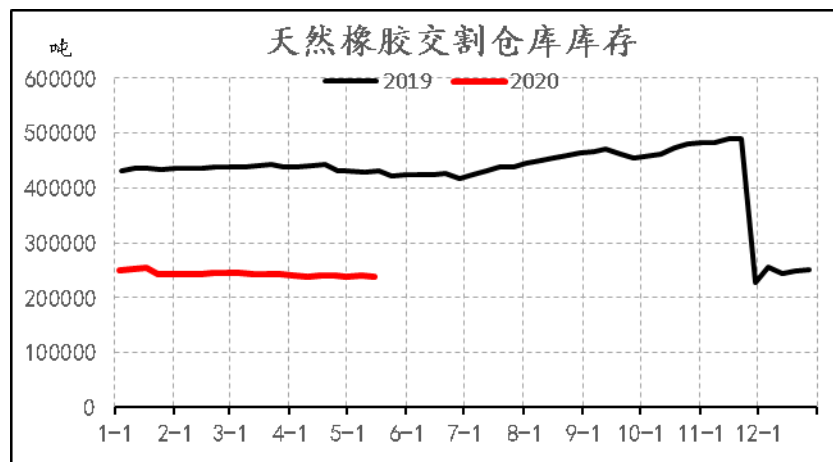
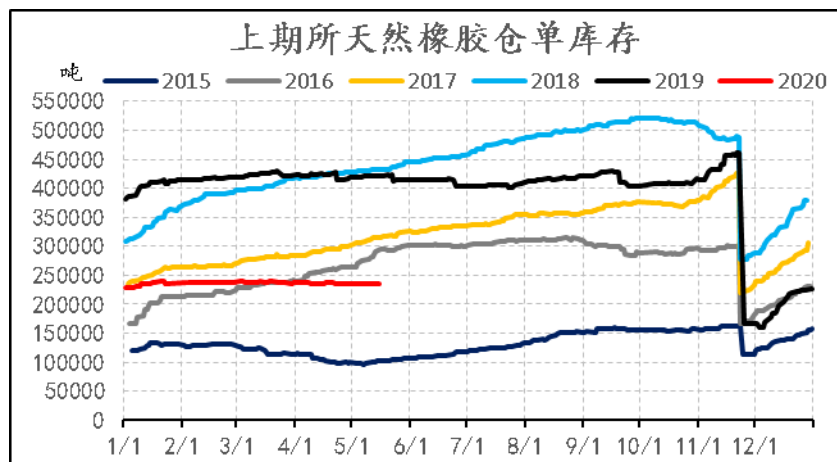


数据来源：wind、信达期货研发中心



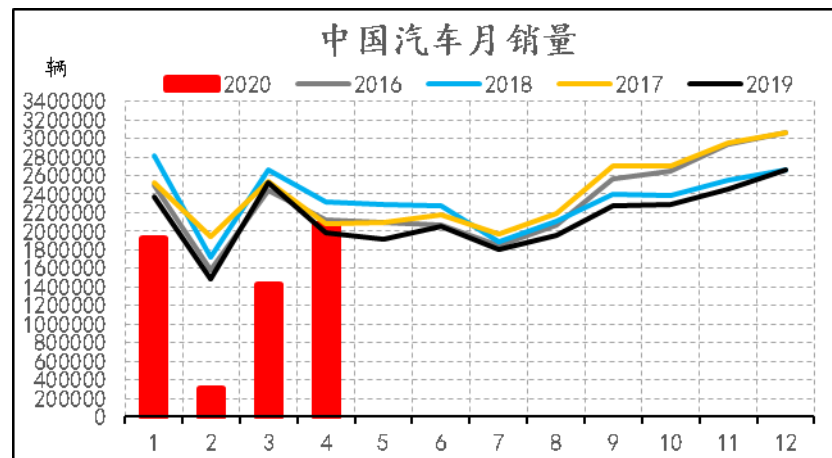
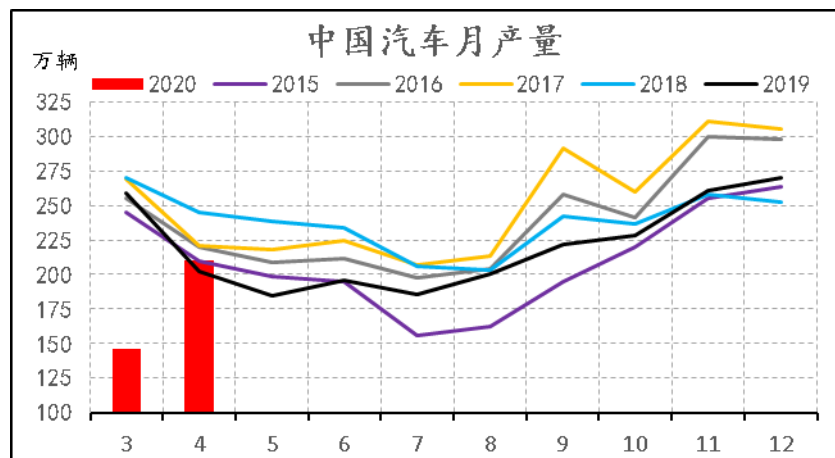
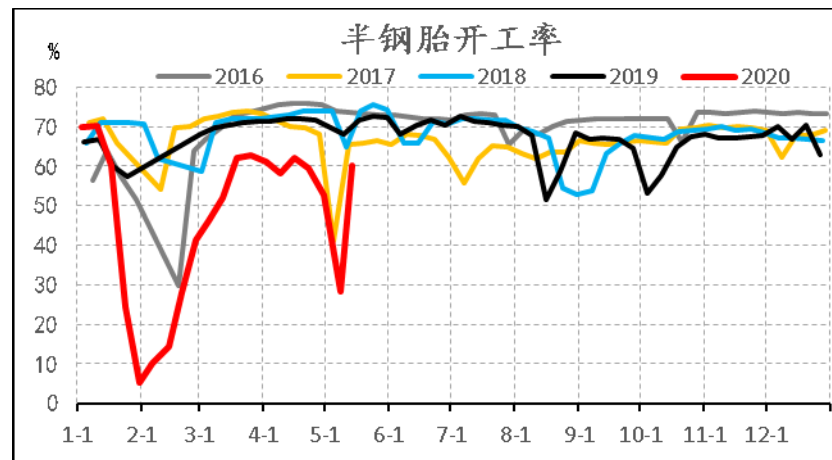
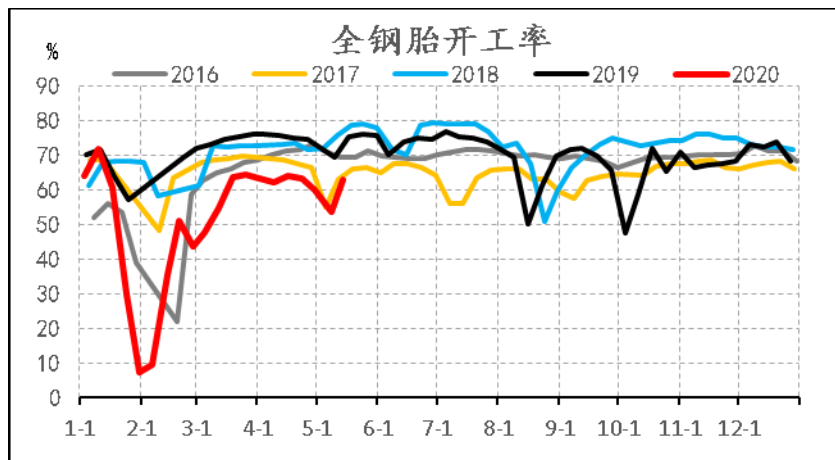
数据来源: wind、信达期货研发中心

库存表现

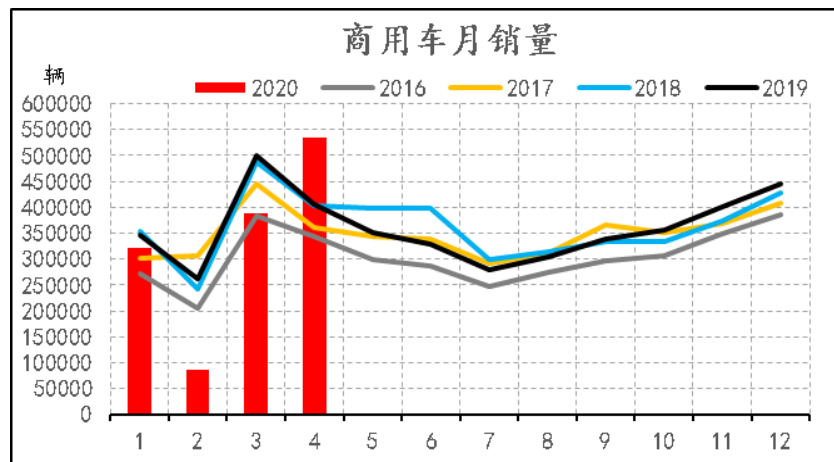
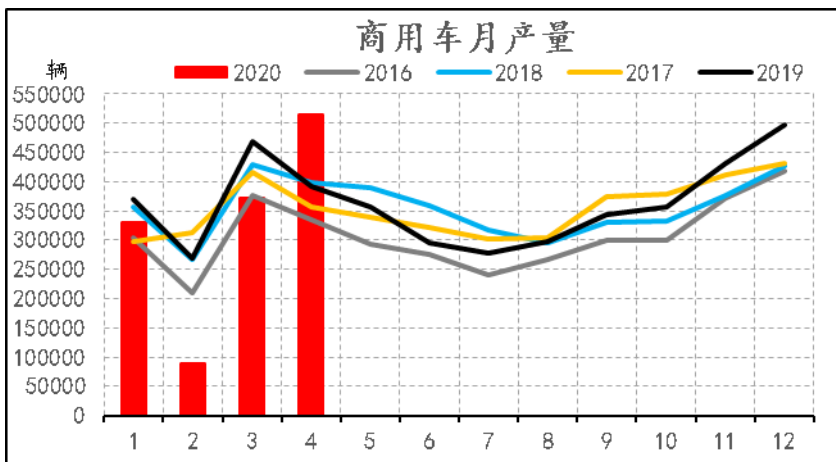
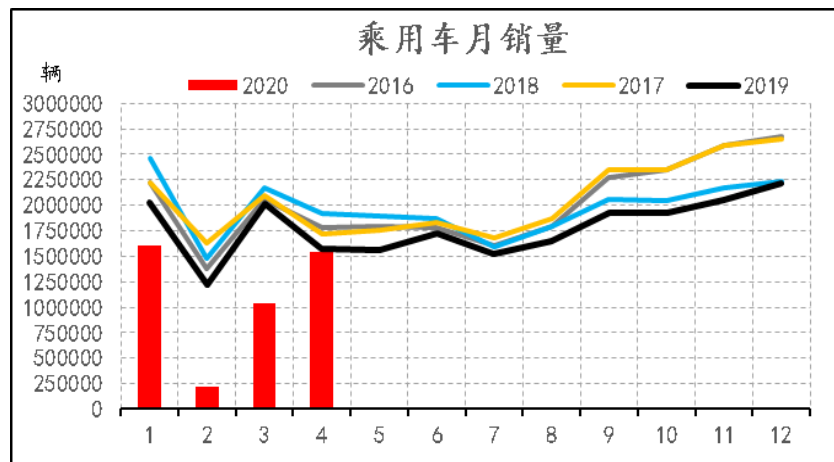
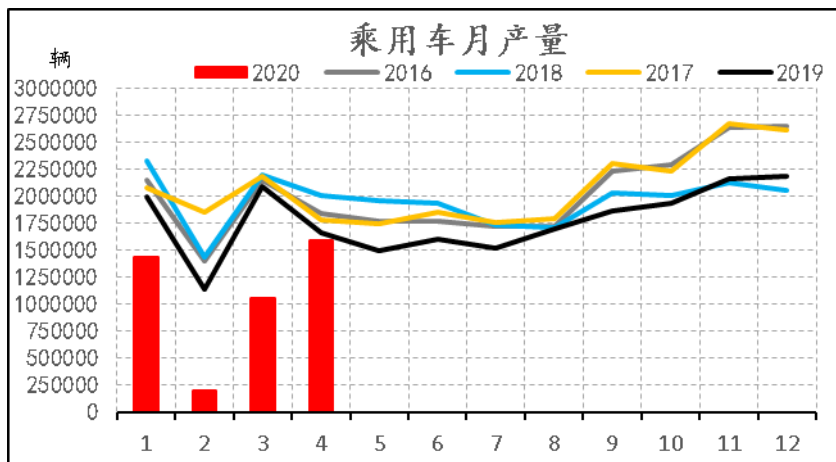


数据来源：隆众咨询、wind、信达期货研发中心

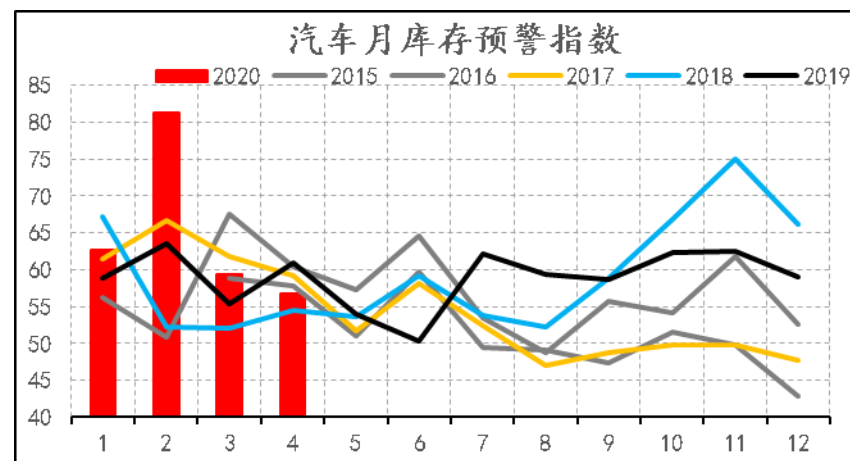
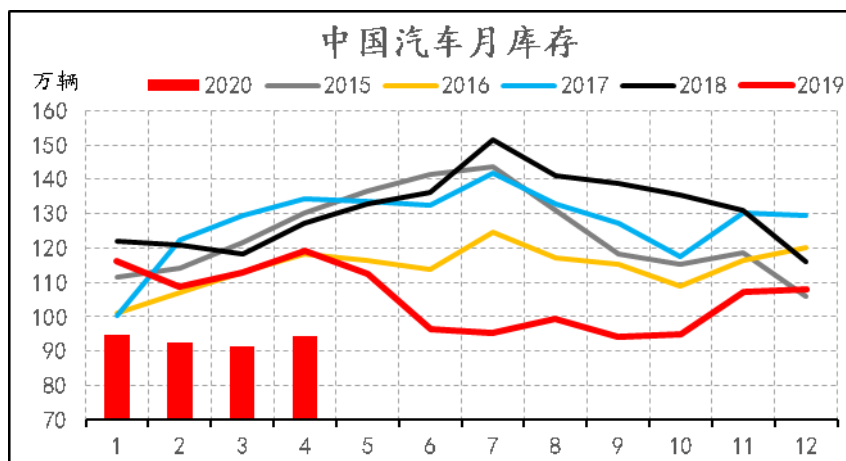
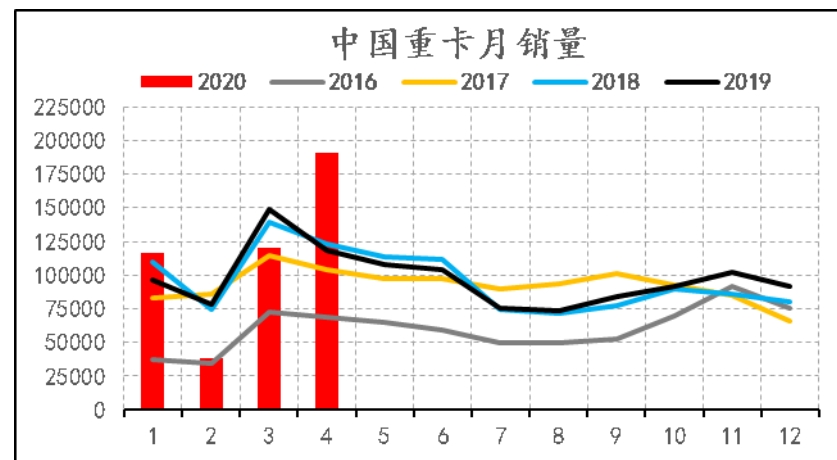
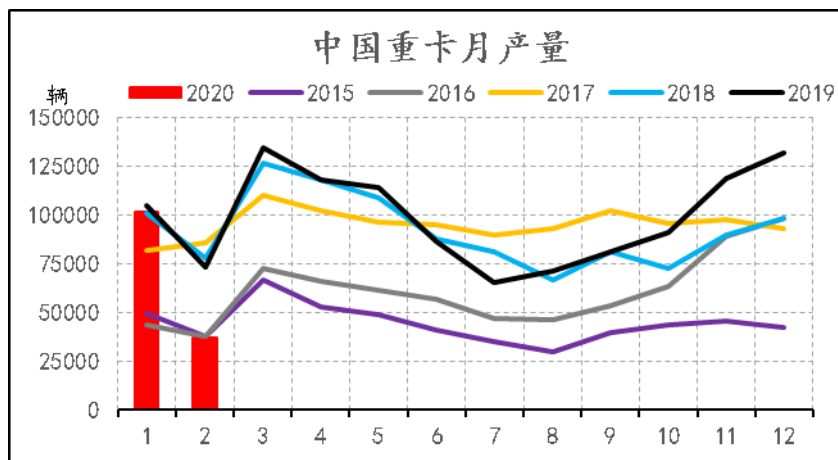
需求表现



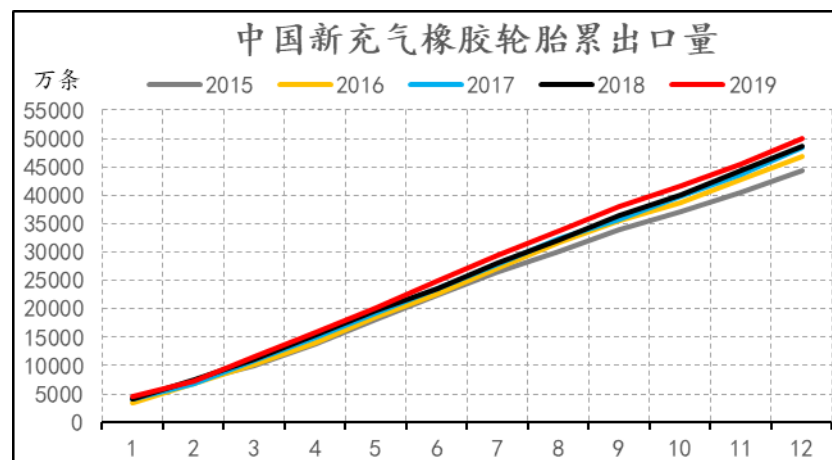
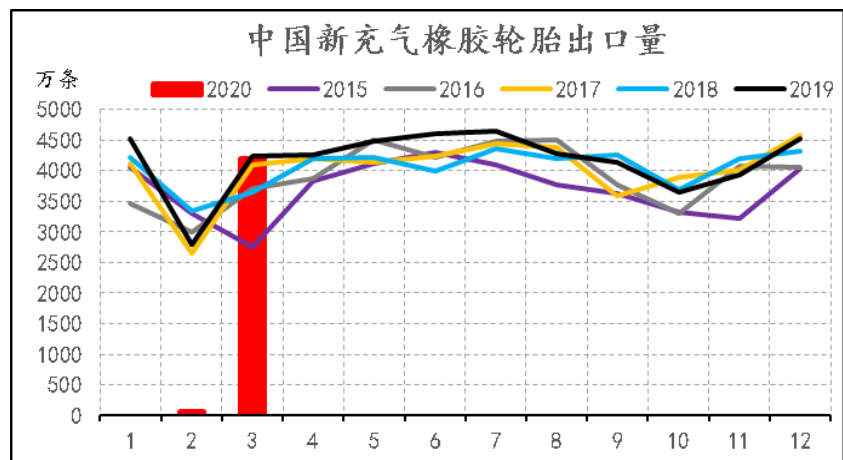
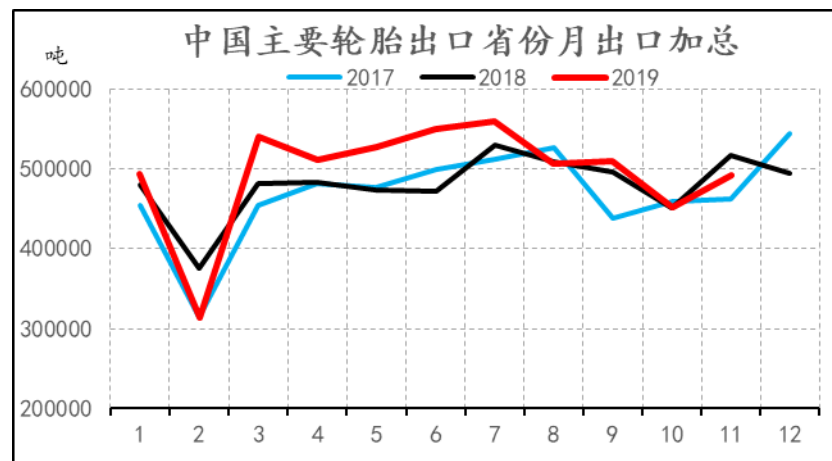
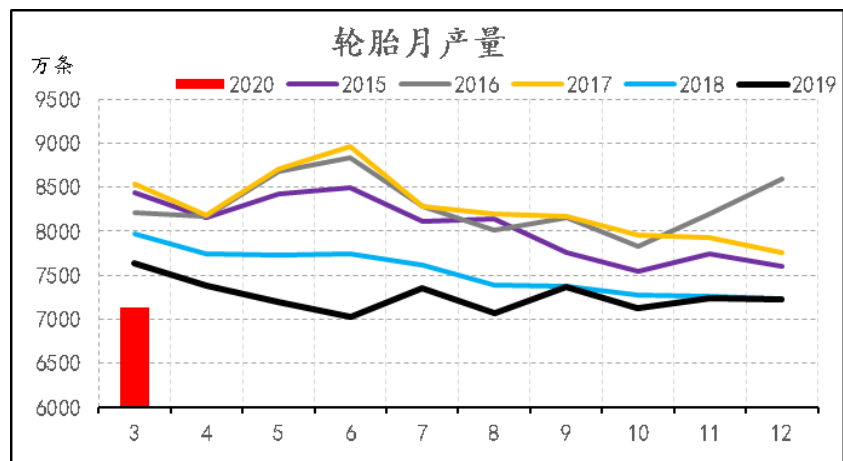
数据来源: wind、信达期货研发中心



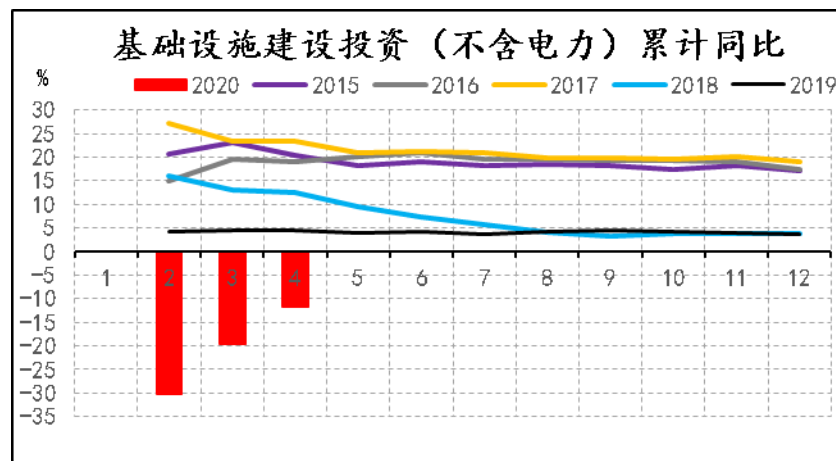
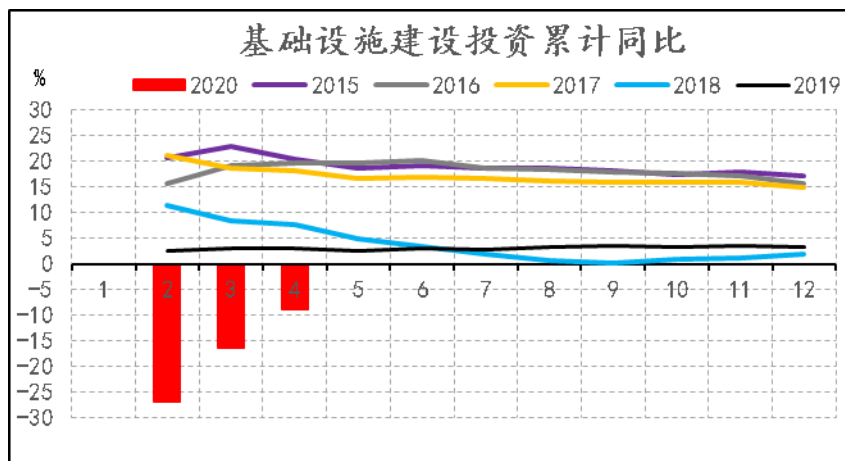
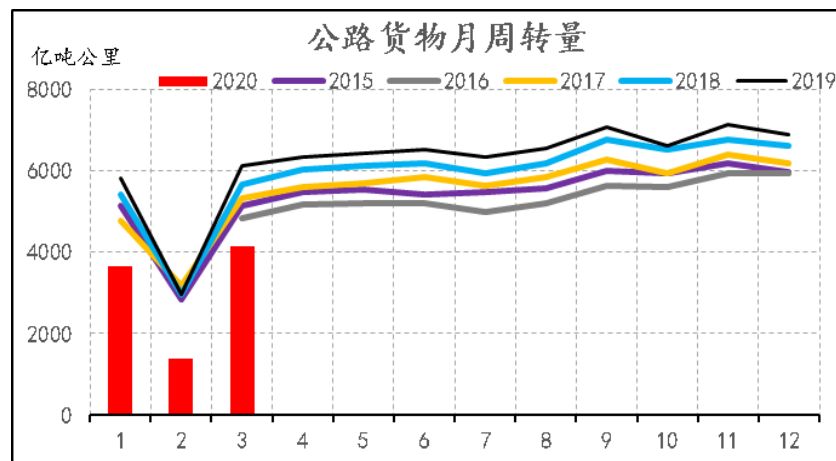
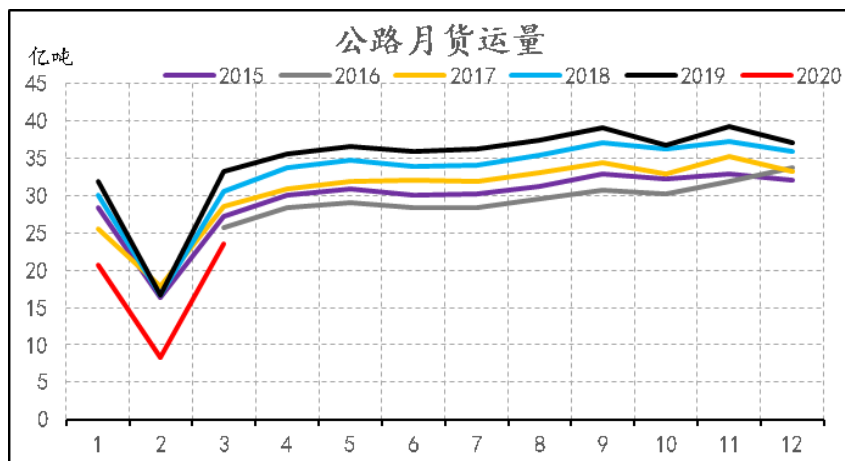
数据来源: wind、信达期货研发中心



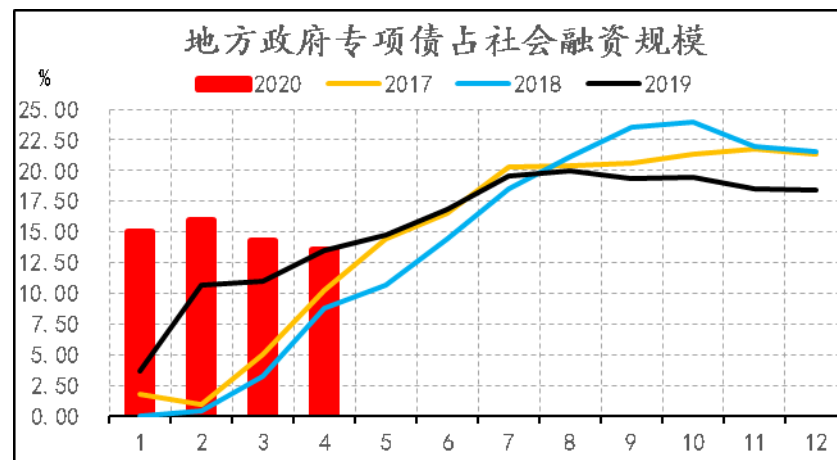
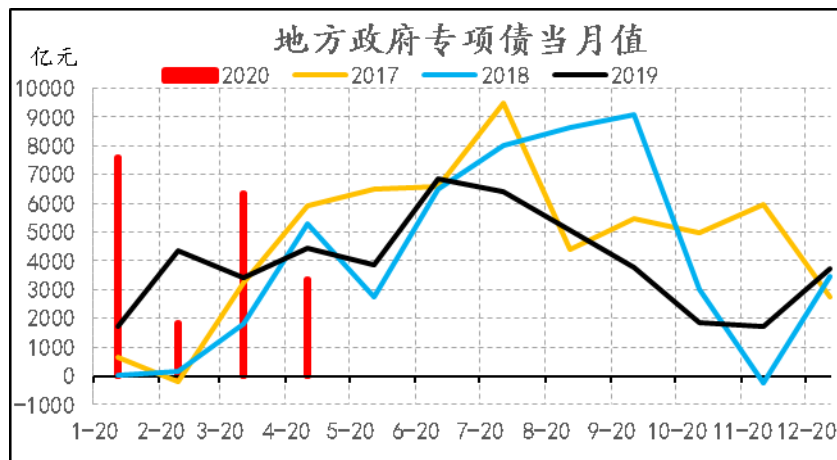
数据来源：中汽协、wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心

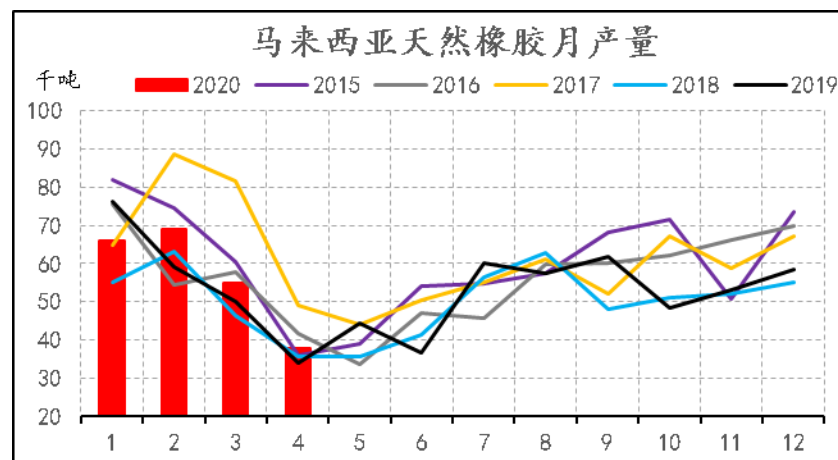
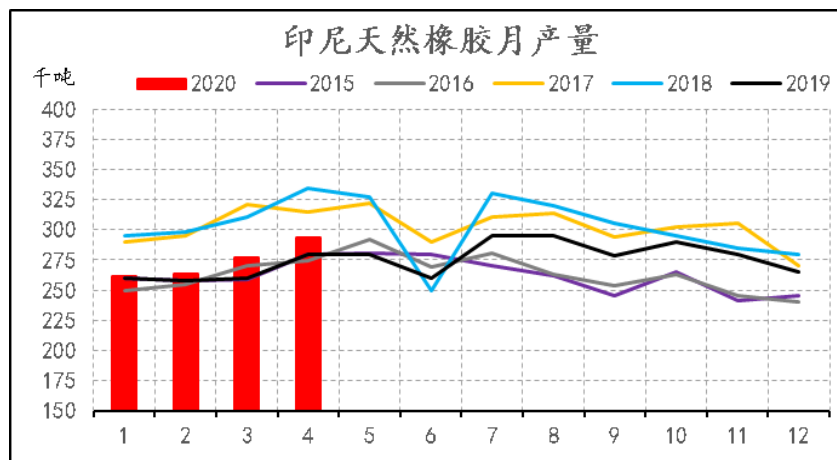
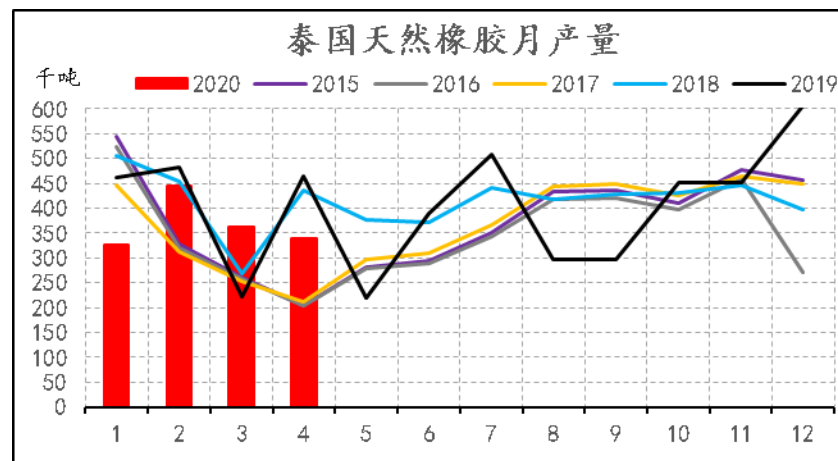
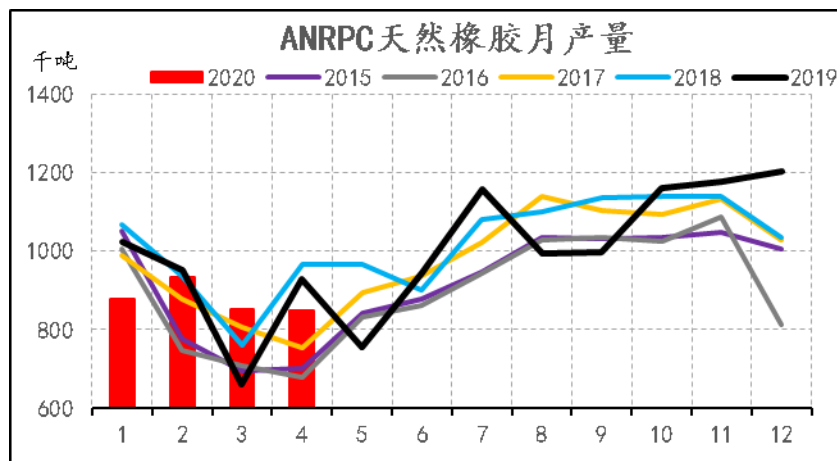


数据来源: wind、信达期货研发中心

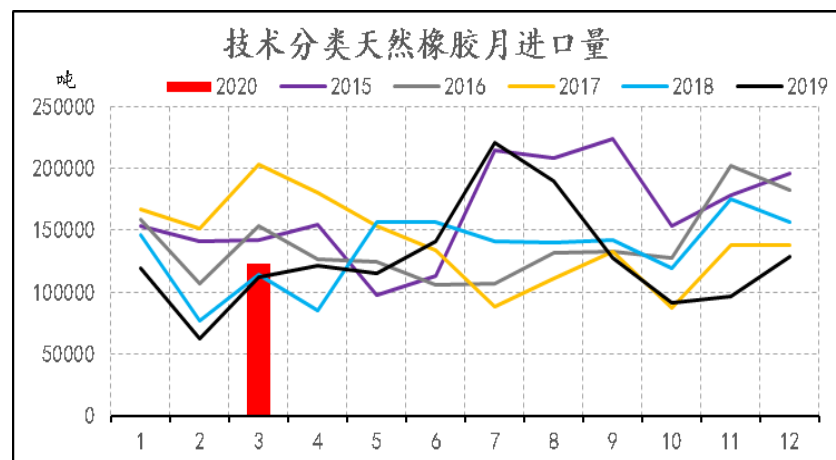
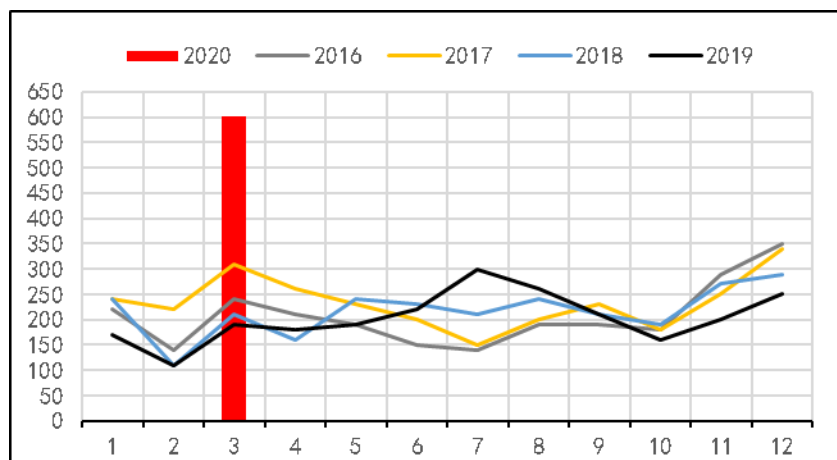
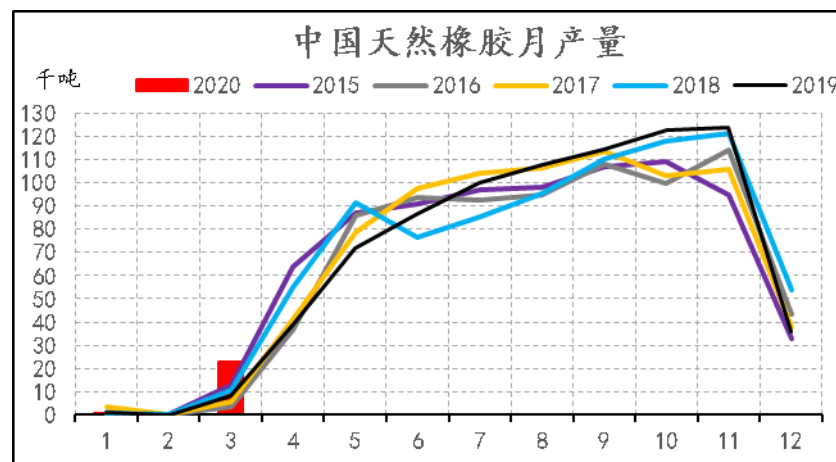
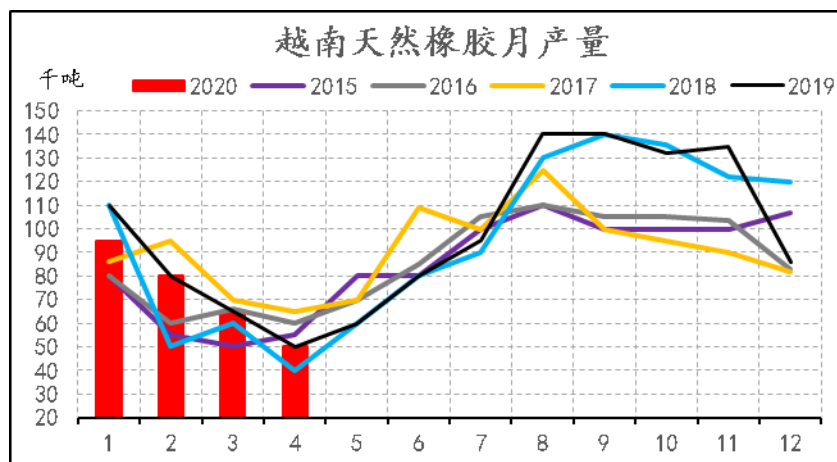


数据来源: wind、信达期货研发中心

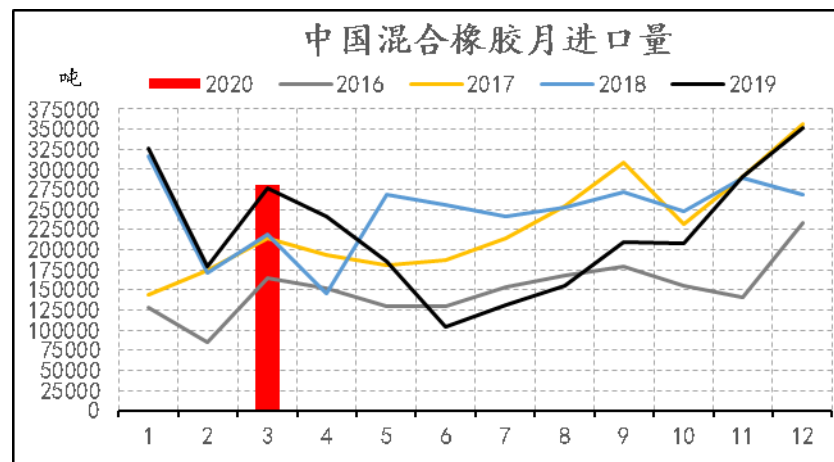
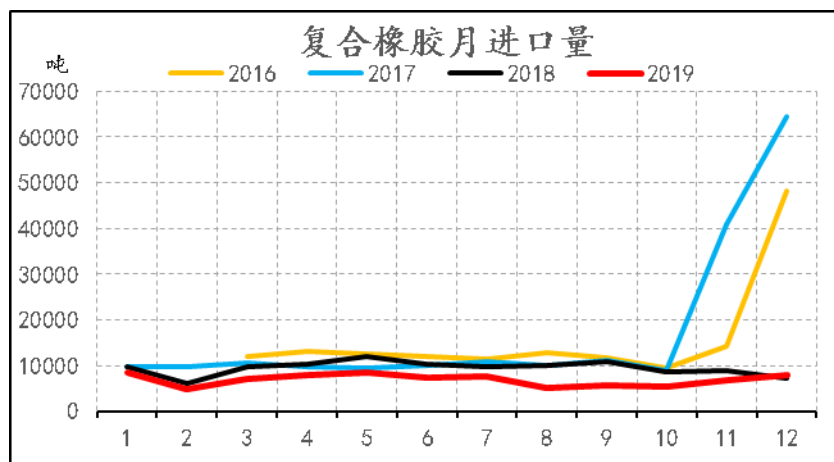
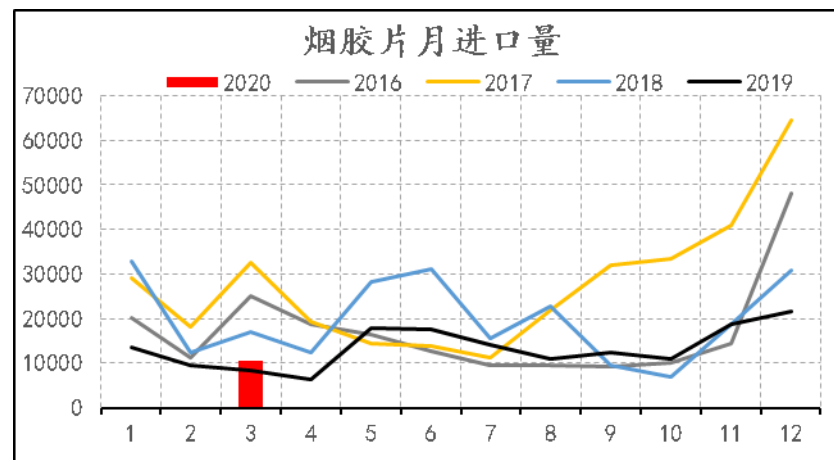
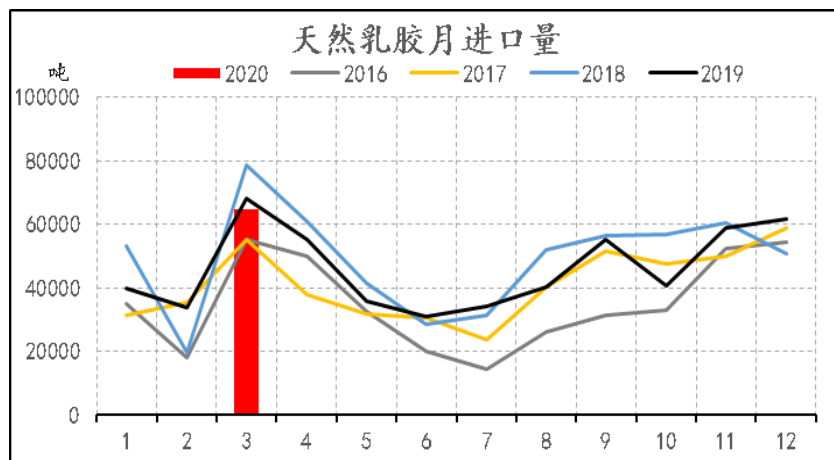
供给表现



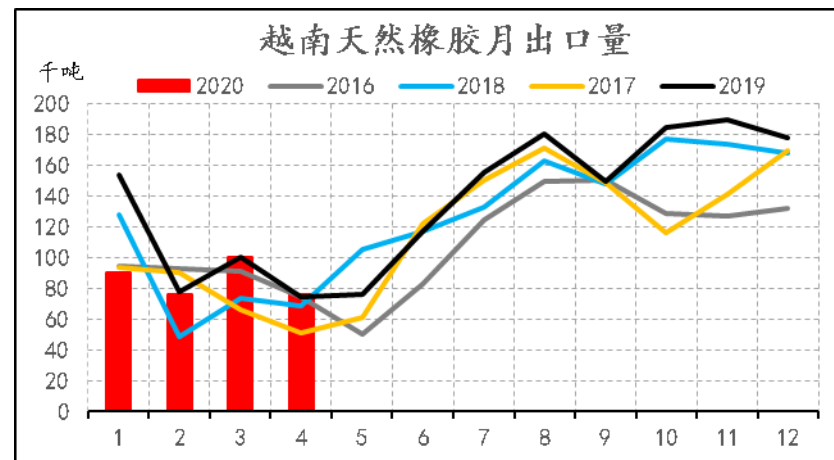
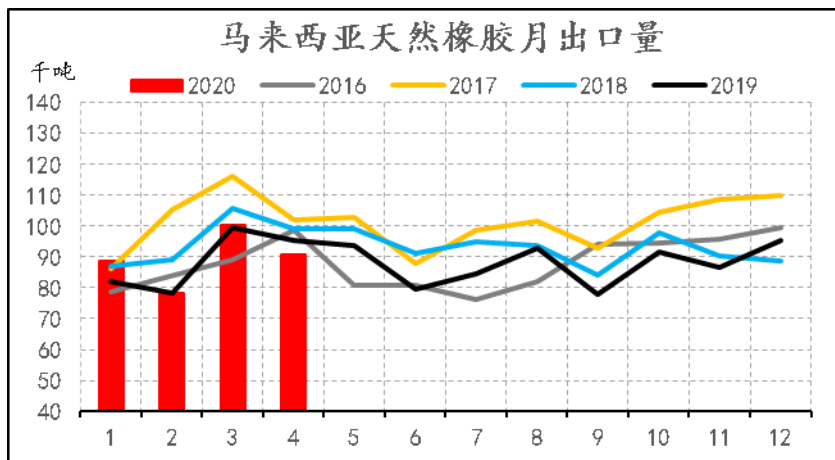
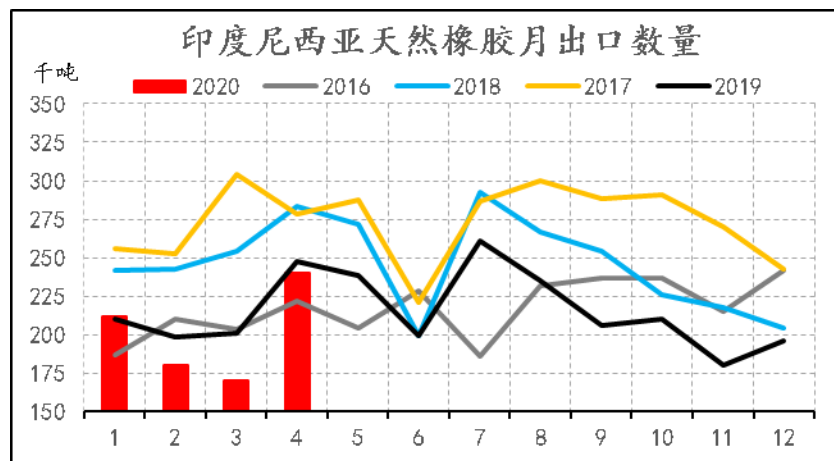
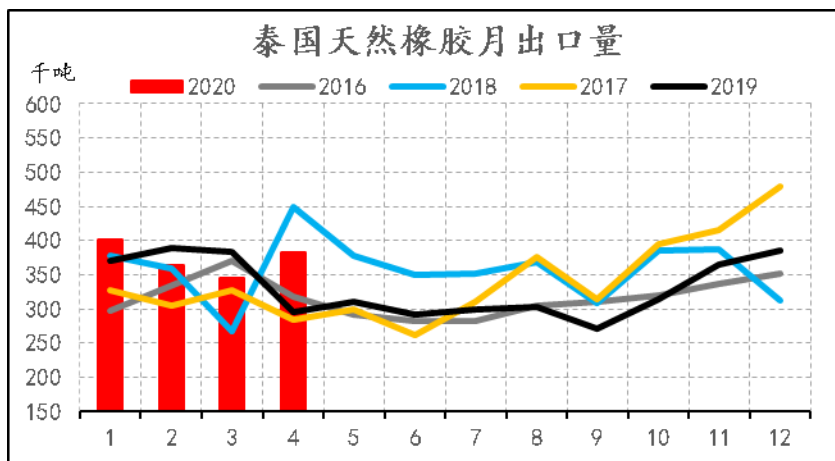
数据来源: wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心

信达期货研发团队介绍

团队人员配备齐整，全部具备硕士及以上学历，研究覆盖国内外宏观，股指、国债等金融期货，黑色、能化、有色、农产品等大宗商品板块及商品期权。目前整个研发人员构造梯队鲜明，投研经验丰富。团队曾多次斩获大商所“十大投研团队”、期货日报“十大金牌研究所”等荣誉称号，多名研究员获得郑商所、大商所及期货日报“高级分析师”、“最佳宏观策略分析师”、“最佳工业品分析师”及“最佳金融期货分析师”等殊荣。

经过多年的沉淀与探索，信达研发已形成“立足大周期和产业链两大背景，基于驱动因素和安全边际两个维度，利用股票、债券、期货、期权四类金融工具，多维度实现研究落地与变现”的投研体系，致力于为客户提供专业化、个性化、精细化的研究服务。

报告联系人：

陈敏华

投资咨询资格编号：Z0012670

骆奇泉

能源化工研究员

执业编号：Z0012670

电话：0571-28132592

信达期货投资评级标准说明

走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看涨	上涨5%-10%	上涨5%-10%	上涨5%-10%
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌5%-10%	下跌5%-10%	下跌5%-10%
强烈看跌	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

重要声明

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。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。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。

期市有风险，入市需谨慎



公司分支机构分布

6家分公司 14家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、绍兴营业部、宁波营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部