



# 橡胶早报

## 2020-5-18

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	—	7.0948	7.0936	-0.0012	-0.02%	
	美元兑泰铢	—	32.066	32.043	-0.023	-0.07%	
	美元兑日元	注册地	107.23	107.035	-0.195	-0.18%	
指数	美元指数	点	100.28	100.35	0.07	0.07%	
	CRB指数	点	123.12	124.75	1.63	1.32%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	10140	10295	155	1.53%	
	RU2005收盘价	元/吨	9825	10000	175	1.78%	
	RU2011收盘价	元/吨	10305	10450	145	1.41%	
	NR2006收盘价	元/吨	8140	8285	145	1.78%	
	NR2005收盘价	元/吨	8030	/	/	/	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	151.1	153	1.9	1.26%	
	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	135	136.5	1.5	1.11%	
新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	110.3	111.6	1.3	1.18%		
合成橡胶相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	31.13	32.5	1.37	4.40%	
	日本石脑油	美元/吨	224	252	28	12.50%	
	丁二烯山东石化	元/吨	4500	4500	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	8200	8200	0	0.00%	
	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	7850	7800	-50	-0.64%	
天胶泰国原料价格	生胶片	泰铢/公斤	37.59	37.59	0	0.00%	
	烟片	泰铢/公斤	39.5	39.69	0.19	0.48%	
	胶水	泰铢/公斤	38.6	38.9	0.3	0.78%	
	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	1390	1400	10	0.72%	
	泰国STR20	美元/吨	1175	1190	15	1.28%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1160	1175	15	1.29%	
	印尼SIR20	美元/吨	1165	1180	15	1.29%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1175	1190	15	1.28%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1340	1340	0	0.00%	
	上海SCRWF	元/吨	9850	9950	100	1.02%	
上海泰国RSS3	元/吨	12350	12450	100	0.81%		
价差	RU2005-SCRWF	元/吨	-25	50	75	/	
	RSS3-RU2005	元/吨	2525	2450	-75	-2.97%	
	NR2005-STR20	元/吨	-306.4	/	/	/	
	RU2009-RU2005	元/吨	315	295	-20	-6.35%	
	RU2101-RU2009	元/吨	1385	1385	0	0.00%	
NR2006-NR2005	元/吨	110	/	/	/		
上期所库存	RU仓单库存	吨	234720	234710	-10	0.00%	
	RU库存(上上周/上周)	吨	239745	239475	-270	-0.11%	
	NR仓单库存	吨	70006	70007	1	0.00%	
	NR库存(上上周/上周)	吨	75248	71319	-3929	-5.22%	
轮胎开工率	半钢胎开工率(上上周/上周)	%	28.31	60.19	31.88	112.61%	
	全钢胎开工率(上上周/上周)	%	53.5	62.78	9.28	17.35%	
09合约期权信息	持仓量认沽认购比率	%	36.35	35.25	-1.1	-3.03%	/
	成交量认沽认购比率	%	21.32	41.25	19.93	93.48%	/
	标的20日历史波动率	%	24.49	24.7	0.21	0.86%	/
	09合约加权隐含波动率	%	27.69	27.47	-0.22	-0.79%	/

<p><b>宏观动态</b></p>	<p>(1) 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>(2) 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%。</p> <p>(3) 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。</p>
<p><b>行业动态</b></p>	<p>(1) 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>(2) 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>(3) 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>(4) 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。</p>
<p><b>操作建议</b></p>	<p><b>供应端压力边际趋增，国内和国外产区开始逐步开割（东南亚疫情对供给端依旧未现实质性影响），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。</b>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，料五月份青岛地区库存维持上涨周期。而需求端一旦有所起色（除非快速反弹），供应端压力会凸显。</p> <p><b>世界疫情仍存变数，需求恢复缓慢运行，关注两会需求预期。</b>目前需求也只是修复，并非反转，因此需求依旧主要关注国外疫情复工情况，以及国内两会陆续透露出的需求预期，整体来说恢复缓慢同时依旧受到疫情的不确定性干扰。</p> <p><b>持仓：</b>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）。<b>期权：</b>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。<b>原油：</b>原油价格持续上涨，利好和支撑胶价。</p> <p><b>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，供给压力也会凸显）。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，注意盘面放量情况，择机加仓或者入场），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。</b></p> <p><b>风险点：</b>全球经济衰退</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>	