



橡胶早报

2020-5-19

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	—	7.0936	7.103	0.0094	0.13%	
	美元兑泰铢	—	32.043	31.99	-0.053	-0.17%	
	美元兑日元	注册地	107.04	107.32	0.285	0.27%	
指数	美元指数	点	100.35	99.626	-0.724	-0.72%	
	CRB指数	点	124.75	129.09	4.34	3.48%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	10295	10245	-50	-0.49%	
	RU2005收盘价	元/吨	10000	11830	1830	18.30%	
	RU2011收盘价	元/吨	10450	10400	-50	-0.48%	
	NR2006收盘价	元/吨	8285	8205	-80	-0.97%	
	NR2007收盘价	元/吨	8395	8335	-60	-0.71%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	153	151.4	-1.6	-1.05%	
	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	136.5	135.9	-0.6	-0.44%	
新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	111.6	111.3	-0.3	-0.27%		
合成橡胶相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	32.5	34.81	2.31	7.11%	
	日本石脑油	美元/吨	252	284	32	12.70%	
	丁二烯山东石化	元/吨	4500	4400	-100	-2.22%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	7200	7150	-50	-0.69%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	8200	8150	-50	-0.61%	
	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	7800	7800	0	0.00%	
天胶泰国原料价格	生胶片	泰铢/公斤	37.59	/	/	/	
	烟片	泰铢/公斤	39.69	39.6	-0.09	-0.23%	
	胶水	泰铢/公斤	38.9	39.1	0.2	0.51%	
	杯胶	泰铢/公斤	27.25	27.2	-0.05	-0.18%	
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	1400	1400	0	0.00%	
	泰国STR20	美元/吨	1190	1190	0	0.00%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1175	1175	0	0.00%	
	印尼SIR20	美元/吨	1180	1180	0	0.00%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1190	1190	0	0.00%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1340	1340	0	0.00%	
	上海SCRWF	元/吨	9950	9950	0	0.00%	
	上海泰国RSS3	元/吨	12450	12450	0	0.00%	
价差	RU2009-SCRWF	元/吨	345	295	-50	/	
	RSS3-RU2009	元/吨	2155	2205	50	2.32%	
	NR2007-STR20	元/吨	-46.38	-117.57	-71.186	153.47%	
	RU2101-RU2011	元/吨	1230	1240	10	0.81%	
	RU2101-RU2009	元/吨	1385	1395	10	0.72%	
	NR2007-NR2006	元/吨	110	130	20	18.18%	
上期所库存	RU仓单库存	吨	234710	234700	-10	0.00%	
	RU库存（上上周/上周）	吨	239745	239475	-270	-0.11%	
	NR仓单库存	吨	70007	69503	-504	-0.72%	
	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	%	35.25	35.2	-0.05	-0.14%	/
	成交量认沽认购比率	%	41.25	28.92	-12.33	-29.89%	/
	标的20日历史波动率	%	24.7	24.76	0.06	0.24%	/
	09合约加权隐含波动率	%	27.47	27.49	0.02	0.07%	/

<p>宏观动态</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>行业动态</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>操作建议</p>	<p>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。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，但预计会逐步见顶。而需求端一旦有所起色（除非快速反弹），供应端压力会凸显。目前云南、海南全面开割受天气干旱和白粉病等因素预期推迟到五月底。</p> <p>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>原油：原油价格持续上涨，利好和支撑胶价。</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，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，近期押注两会和国外需求边际改善），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>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>	