



# 橡胶早报

## 2020-5-20

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	—	7.103	7.0912	-0.0118	-0.17%	
	美元兑泰铢	—	31.99	32.043	0.053	0.17%	
	美元兑日元	注册地	107.32	107.69	0.37	0.34%	
指数	美元指数	点	99.626	99.57	-0.056	-0.06%	
	CRB指数	点	129.09	129.57	0.48	0.37%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	10245	10330	85	0.83%	
	RU2005收盘价	元/吨	11830	11895	65	0.55%	
	RU2011收盘价	元/吨	10400	10480	80	0.77%	
	NR2006收盘价	元/吨	8205	8345	140	1.71%	
	NR2007收盘价	元/吨	8335	8440	105	1.26%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	151.4	153.7	2.3	1.52%	
	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	135.9	135	-0.9	-0.66%	
新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	111.3	112.5	1.2	1.08%		
合成橡胶相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	34.81	34.65	-0.16	-0.46%	
	日本石脑油	美元/吨	284	287	3	1.06%	
	丁二烯山东石化	元/吨	4400	4400	0	0.00%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	7150	7100	-50	-0.70%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	8150	8150	0	0.00%	
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	/	37.07	/	/	
	烟片	泰铢/公斤	39.6	39.81	0.21	0.53%	
	胶水	泰铢/公斤	39.1	39.5	0.4	1.02%	
	杯胶	泰铢/公斤	27.2	27.5	0.3	1.10%	
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	1195	5	0.42%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1175	1180	5	0.43%	
	印尼SIR20	美元/吨	1180	1185	5	0.42%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1190	1195	5	0.42%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1340	1340	0	0.00%	
	上海SCRWF	元/吨	9950	10150	200	2.01%	
上海泰国RSS3	元/吨	12450	12650	200	1.61%		
价差	RU2009-SCRWF	元/吨	295	180	-115	/	
	RSS3-RU2009	元/吨	2205	2320	115	5.22%	
	NR2007-STR20	元/吨	-117.6	-33.984	83.586	-71.09%	
	RU2101-RU2011	元/吨	1240	1225	-15	-1.21%	
	RU2101-RU2009	元/吨	1395	1375	-20	-1.43%	
	NR2007-NR2006	元/吨	130	95	-35	-26.92%	
上期所库存	RU仓单库存	吨	234700	234180	-520	-0.22%	
	RU库存（上上周/上周）	吨	239745	239475	-270	-0.11%	
	NR仓单库存	吨	69503	69503	0	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	%	35.2	34.44	-0.76	-2.16%	/
	成交量认沽认购比率	%	28.92	35.76	6.84	23.65%	/
	标的20日历史波动率	%	24.76	24.08	-0.68	-2.75%	/
	09合约加权隐含波动率	%	27.49	26.97	-0.52	-1.89%	/
宏观动态	(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。						
	(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%。						
	(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。						
	(4) 从5月21日开始，在银保监会指导下，三大政策性银行将联合网商银行，向小微企业和个体工商户发放百亿贷款“免息券”，第一批“免息券”将在全国81个城市发放，有营业执照的小商家可上支付宝领取。						

<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%；  (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%。  (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。  (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。  (5) 欧洲汽车制造商协会：4月，欧盟（不包括英国）新乘用车注册量同比下跌76.3%，创历史最大同比降幅。</p>
<p><b>操作建议</b></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5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。割胶偏紧的预期利多胶价已反映在盘面上，但需注意目前需求下仍是供过于求，且供给端还未出现破坏性的影响。</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>	