

橡胶早报

2020-5-21

研究员: 陈敏华 投资咨询号: Z0012670

骆奇枭 从业资格号: F3063756 电话: 0571-28132592

花 目		X /2	<i>34,</i> 14	TO /+	게/교관	시 나무 그는	V40+85+#
项目		单位	前值	现值	涨跌	<u> </u>	近10交易日走势
汇率	美元兑人民币中间价	_	7.0912	7.0956	0.0044	0.06%	
	美元兑泰铢	_	31.925	31.99	0.065	0.20%	
	美元兑日元	注册地	107.69	107.513	-0.177	-0.16%	
指数	美元指数	点	99.57	99.174	-0.396	-0.40%	
1837	CRB指数	点	129.57	130.91	1.34	1.03%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	10330	10420	90	0.87%	
	RU2005收盘价	元/吨	11895	11965	70	0.59%	
	RU2011收盘价	元/吨	10480	10585	105	1.00%	
	NR2006收盘价	元/吨	8345	8405	60	0.72%	
	NR2007收盘价	元/吨	8440	8580	140	1.66%	~~~
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	153.7	154.9	1.2	0.78%	
	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	135.5	0.5	0.37%	
	新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	112.5	113.7	1.2	1.07%	
合成橡胶 相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	34.65	35.75	1.1	3.17%	
	日本石脑油	美元/吨	287	290	3	1.05%	
	丁二烯山东石化	元/吨	4400	4400	0	0.00%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	7100	7100	0	0.00%	
	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	39.81	39.85	0.04	0.10%	
	胶水	泰铢/公斤	39.5	40	0.5	1.27%	
	杯胶	泰铢/公斤	27.5	27.65	0.15	0.55%	
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	1400	1410	10	0.71%	
	泰国STR20	美元/吨	1195	1205	10	0.84%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1180	1180	0	0.00%	
	印尼SIR20	美元/吨	1185	1190	5	0.42%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1195	1205	10	0.84%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1340	1345	5	0.37%	_
	上海SCRWF	元/吨	10150	10175	25	0.25%	~
	上海泰国RSS3	元/吨	12650	12650	0	0.00%	
价差	RU2009-SCRWF	元/吨	180	245	65	/	~~~
	RSS3-RU2009	元/吨	2320	2230	-90	-3.88%	\\\\\
	NR2007-STR20	元/吨	-33.98	29.802	63.786	-187.69%	~~~
	RU2101-RU2011	元/吨	1225	1205	-20	-1.63%	^
	RU2101-RU2009	元/吨	1375	1370	-5	-0.36%	
	NR2007-NR2006	元/吨	95	175	80	84.21%	
上期所库存	RU仓单库存	吨		234030	-150	-0.06%	
	RU库存(上上周/上周)	吨	239745	239475	-270	-0.11%	
	NR仓单库存	吨	69503	69100	-403	-0.58%	
	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%	<u> </u>
09合约期权信息	持仓量认沽认购比率	%	34.44	34.16	-0.28	-0.81%	/
	成交量认沽认购比率	%	35.76	28.56	-7.2	-20.13%	/
	标的20日历史波动率	%	24.08	23.58	-0.5	-2.08%	/
	09合约加权隐含波动率	90 %	26.97	27.75	0.78	2.89%	/
	OJ ロンJUHIA 版 日 IX 40平	/U	۷۵.31	Z1.1J	0.70	2.0370	/

(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

宏观动态

- , (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,向小微商家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。

行业动态

- (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。

15 ____ 7570

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。库存方面,截止5月15日青岛地区库存维持增长,但是增幅收窄。,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基本反映在盘面上,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(持续关注)。

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。

操作建议

原油: 原油价格持续上涨, 利好和支撑胶价。

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。

风险点: 全球经济衰退

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。