



橡胶早报

2020-6-2

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	—	7.1316	7.1315	-0.0001	0.00%	
	美元兑泰铢	—	31.75	31.635	-0.115	-0.36%	
	美元兑日元	注册地	107.76	107.588	-0.17	-0.16%	
指数	美元指数	点	98.286	97.81	-0.476	-0.48%	
	CRB指数	点	132.24	132.35	0.11	0.08%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	10165	10315	150	1.48%	
	RU2005收盘价	元/吨	11690	11800	110	0.94%	
	RU2011收盘价	元/吨	10350	10485	135	1.30%	
	NR2006收盘价	元/吨	8250	8445	195	2.36%	
	NR2007收盘价	元/吨	8340	8560	220	2.64%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	153.5	154.3	0.8	0.52%	
	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	/	/	/	/	
合成橡胶相关价格	新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	111.2	112.2	1	0.90%	
	布伦特原油结算价	美元/桶	37.84	38.32	0.48	1.27%	
	日本石脑油	美元/吨	296	318	22	7.43%	
	丁二烯山东石化	元/吨	4100	4050	-50	-1.22%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	7050	7000	-50	-0.71%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	8000	8000	0	0.00%	
天胶泰国原料价格	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	7600	7600	0	0.00%	
	生胶片	泰铢/公斤	/	/	/	/	
	烟片	泰铢/公斤	40.92	41.19	0.27	0.66%	
	胶水	泰铢/公斤	42.3	42.8	0.5	1.18%	
天胶主要现货价格	杯胶	泰铢/公斤	29	29	0	0.00%	
	泰国RSS3	美元/吨	1400	1410	10	0.71%	
	泰国STR20	美元/吨	1200	1220	20	1.67%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1180	1200	20	1.69%	
	印尼SIR20	美元/吨	1180	1205	25	2.12%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1210	1220	10	0.83%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1335	1345	10	0.75%	
价差	上海SCRWF	元/吨	9975	10075	100	1.00%	
	RU2009-SCRWF	元/吨	190	240	50	26.32%	
	上海泰国RSS3	元/吨	12400	12500	100	0.81%	
	RSS3-RU2009	元/吨	2235	2185	-50	-2.24%	
	NR2007-STR20	元/吨	-217.9	-140.43	77.49	-35.56%	
	RU2101-RU2011	元/吨	1160	1155	-5	-0.43%	
上期所库存	RU2101-RU2009	元/吨	1345	1325	-20	-1.49%	
	NR2007-NR2006	元/吨	90	115	25	27.78%	
	RU仓单库存	吨	232640	232550	-90	-0.04%	
	RU库存（上上周/上周）	吨	239395	238399	-996	-0.42%	
轮胎开工率	NR仓单库存	吨	67254	65843	-1411	-2.10%	
	NR库存（上上周/上周）	吨	69908	68465	-1443	-2.06%	
09合约期权信息	半钢胎开工率（上上周/上周）	%	63.25	61.01	-2.24	-3.54%	
	全钢胎开工率（上上周/上周）	%	65.35	66.22	0.87	1.33%	
	持仓量认沽认购比率	%	35.11	34.02	-1.09	-3.10%	/
	成交量认沽认购比率	%	46.26	28.14	-18.12	-39.17%	/
09合约期权信息	标的20日历史波动率	%	18.85	19.29	0.44	2.33%	/
	09合约加权隐含波动率	%	23.87	24.8	0.93	3.90%	/

<p>宏观动态</p>	<p>(1) 美国商务部：将共计33家中国公司及机构列入“实体清单”，当中包括北京计算机科学研究中心、奇虎360等科技企业/机构。</p> <p>(2) 安倍晋三：宣布日本全国解除紧急状态。日本于4月7日宣布全国紧急状态，至今已施行一个半月。</p> <p>(3) 统计局：1-4月，全国规上工业实现利润总额12597.9亿元，同比下降27.4%，降幅比1-3月份收窄9.3个百分点。4月，规上工业实现利润总额4781.4亿元，同比下降4.3%。4月末，规上工业资产总计117.69万亿元，同比增长6.3%；负债合计66.80万亿元，增长6.2%。资产负债率为56.8%，同比持平。</p> <p>(4) 中共中央、国务院：印发了《海南自由贸易港建设总体方案》。对货物贸易，实行以“零关税”为基本特征的自由化便利化制度安排。</p> <p>(5) 5月，财新中国制造业PMI录得50.7，较4月提高1.3个百分点，为2月以来最高，重回扩张区间。</p>
<p>行业动态</p>	<p>(1) 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>(2) 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>(3) 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>(4) 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>(5) 乘联会：多数地方刺激政策在近期集中生效，叠加疫情期间受抑制的购车需求回补，预计5月汽车市场将进一步恢复，零售有望迎来去年6月以来首次正增长。</p> <p>(6) 英国拟考虑轮胎进口降税政策。</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、东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22日青岛地区库存微幅降低，入库维持低位，有见顶迹象。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六月中上旬。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），整体而言供给端在目前价位还是略利多胶价。</p> <p>世界疫情仍存变数（特别是后发国家），需求恢复缓慢运行。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，整体来说恢复缓慢同时依旧受到疫情的不确定性干扰。从两会基调看虽无特色，但在当今环境下对需求拉动尚可，利于支撑胶价需求。</p> <p>近期变化：中美关系之间的博弈还得持续较长时间；目前需求预期启动已部分反映在胶价盘面上上涨，持仓量下降，成交量上升；原油也因减产和预期需求启动上涨；但是供应端压力会逐步体现，当胶价在资金推动下惯性上涨后，就要防止回落了，短多者可以离场。</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，近期押注国内外需求边际改善），前期低位做多者继续持有，中高位进入者可以短多为主。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、中美关系超预期恶化</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>	