



# 橡胶早报

2020-6-24

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	—	7.0865	7.0671	-0.0194	-0.27%	
	美元兑泰铢	—	30.932	30.915	-0.017	-0.05%	
	美元兑日元	注册地	106.9	106.519	-0.381	-0.36%	
指数	美元指数	点	97.04	96.682	-0.358	-0.37%	
	CRB指数	点	139.05	138.59	-0.46	-0.33%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	10350	10400	50	0.48%	
	RU2005收盘价	元/吨	11800	11845	45	0.38%	
	RU2011收盘价	元/吨	10520	10555	35	0.33%	
	NR2009收盘价	元/吨	8880	8835	-45	-0.51%	
	NR2007收盘价	元/吨	8650	8625	-25	-0.29%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	157.7	157.8	0.1	0.06%	
	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	141.5	146	4.5	3.18%	
新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	115.9	115.1	-0.8	-0.69%		
合成橡胶相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	43.08	42.63	-0.45	-1.04%	
	日本石脑油	美元/吨	380	393	13	3.42%	
	丁二烯山东石化	元/吨	3650	3600	-50	-1.37%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	7100	7100	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	8200	8200	0	0.00%	
天胶泰国原料价格	生胶片	泰铢/公斤	/	/	/	/	
	烟片	泰铢/公斤	43.06	43.39	0.33	0.77%	
	胶水	泰铢/公斤	44.1	44.3	0.2	0.45%	
	杯胶	泰铢/公斤	31.85	32.1	0.25	0.78%	
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	1450	1460	10	0.69%	
	泰国STR20	美元/吨	1260	1260	0	0.00%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1240	1240	0	0.00%	
	印尼SIR20	美元/吨	1220	1220	0	0.00%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1260	1260	0	0.00%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1330	1330	0	0.00%	
	上海SCRWF	元/吨	10175	10175	0	0.00%	
	上海泰国RSS3	元/吨	12700	12700	0	0.00%	
价差	RU2009-SCRWF	元/吨	175	225	50	28.57%	
	RSS3-RU2009	元/吨	2350	2300	-50	-2.13%	
	NR2007-STR20	元/吨	-279	-279.55	-0.556	-0.20%	
	RU2101-RU2011	元/吨	1095	1110	15	1.37%	
	RU2101-RU2009	元/吨	1265	1265	0	0.00%	
	NR2008-NR2007	元/吨	100	75	-25	-25.00%	
上期所库存	RU仓单库存	吨	231430	229590	-1840	-0.80%	
	RU库存（上上周/上周）	吨	238749	240139	1390	0.58%	
	NR仓单库存	吨	57325	56115	-1210	-2.11%	
	NR库存（上上周/上周）	吨	62992	61176	-1816	-2.88%	
轮胎开工率	半钢胎开工率（上上周/上周）	%	56.09	62.03	5.94	10.59%	
	全钢胎开工率（上上周/上周）	%	56.5	67.11	10.61	18.78%	
09合约期权信息	持仓量认沽认购比率	%	37.44	36.41	-1.03	-2.75%	/
	成交量认沽认购比率	%	34.7	64.05	29.35	84.58%	/
	标的20日历史波动率	%	20.06	19.92	-0.14	-0.70%	/
	09合约加权隐含波动率	%	24.34	23.95	-0.39	-1.60%	/

<p><b>宏观动态</b></p>	<p>(1) 统计局：5月，全国规模以上工业增加值同比增长4.4%；社会消费品零售总额31973亿元，同比下降2.8%。1-5月，全国固定资产投资（不含农户）199194亿元，同比下降6.3%，降幅比1-4月份收窄4.0个百分点。5月，城镇调查失业率为5.9%，比4月份下降0.1个百分点。</p> <p>(2) 统计局：1-5月，全国房地产开发投资45920亿元，同比下降0.3%，降幅比1-4月收窄3.0个百分点。房屋新开工面积69533万平方米，下降12.8%，降幅收窄5.6个百分点。商品房销售面积48703万平方米，同比下降12.3%；商品房销售额46269亿元，下降10.6%。5月末，商品房待售面积51771万平方米，比4月末减少483万平方米。</p> <p>(3) 国家能源局：5月，全社会用电量5926亿千瓦时，同比增长4.6%。1-5月，全社会用电量累计27197亿千瓦时，同比下降2.8%。</p> <p>(4) 张文宏：全球疫情还在不断攀升，10天之后会破1000万。近期全球多国纷纷加大对于新冠药物的研发投入，而加快疫苗产品研发速度也将成为解决这一全球性灾难的关键途径。无论疫苗到来与否，全球性疫情蔓延情况至少要到年底和明年上半年。</p> <p>(5) 国务院办公厅：发布《关于支持出口产品转内销的实施意见》。</p>
<p><b>行业动态</b></p>	<p>(1) 英国拟考虑轮胎进口降税政策。</p> <p>(2) 中汽协：5月，商用车产销52.7万辆和52.0万辆，产量环比增长2.5%，销量环比下降2.6%，同比增长47.7%和48.0%。其中，重型货车销17.9万辆，环比下降6.4%，同比增长65.6%。</p> <p>(3) 中汽协：5月，中国汽车销量219.4万辆，同比增长14.5%；新能源汽车销量8.2万辆，同比下降23.5%。中国5月汽车出口4.9万辆，同比下降37.4%。截至6月11日，23家整车企业中共计204个生产基地，已全部复工。</p> <p>(4) 乘联会秘书长崔东树：6月汽车销量有望实现环比正增长，这要看车企“6.18”促销情况以及年中销量冲刺的情况。去年6月基数较高，今年6月汽车零售销量实现同比正增长比较难。</p> <p>(5) 中国汽车工业协会：2020年中国汽车销量预计将下降10%至20%。</p>
<p><b>操作建议</b></p>	<p>截止6月19日青岛地区天胶库存小幅上涨，环比涨幅有扩大趋势。上周云南非交割库存小幅上涨。目前整体供过于求的局面依旧没有改变，胶价主要受到国内割胶推迟，国外割胶相对偏紧，因此短期偏紧，但最主要也是看供需的边际变化，目前疫情又起反弹趋势，需注意是6月中下旬开始国内割胶也会逐步提量，东南亚主产国降雨停歇后也将提量。之前一直传泰国南部劳工偏紧问题，在疫情下经济收入衰退明显之际，劳工问题并不会突出。</p> <p>目前疫情仍存反弹风险，但国外资本由于政策段利好和宏观数据利好，市场氛围好转，一定程度上支撑胶价。但也需要注意国内高温天气来临，需求会相应受一定程度影响，制约其增速；疫情反弹风险可能爆发。</p> <p>目前整体而言整体胶价随事件的演变而演变，主要关注事件的持续发展（外国资本市场、整体市场氛围、原油价格等），关注盘面是否会明显放量。最近主要关注疫情是否存在反弹和产胶放量预期的落实情况。很早就报道出泰国用天胶修路信息，是潜在利好，是政府补贴的另一种形式，也可消费，但用橡胶修路成本很高，具体要看落实情况，短期影响不大。</p> <p>国内5月汽车销量依旧较好，需求中长期有恢复空间，胶价中长期依旧处于估值低位，我们可以先观察胶价能回落至何处企稳（现阶段观察等供应放量预期逐渐反映盘面情况），回调依旧可以择机做多。以低吸为宗旨，不建议过度去抛空（风险较大，节奏需把握），短期交易者可以反弹平多，中长期投资者耐心等待持有并等待加仓机会。</p> <p>胶价RU2101合约在11000至11500之间依旧做多，（也可选择RU2105合约）在目前价位如上分析，看市场情绪以及盘面变化随机应变，等待下次加仓机会（可以等供给放量反映在盘面之后入场，具体也看市场氛围转变）；把握回调择机做多机会。</p> <p>详细观点请观看周报。</p> <p>风险点：全球经济衰退严重（疫情严重）、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>	