

信达橡胶周报

观察供应提量和市场氛围，策略方针不变应万变

骆奇泉



研发中心能源化工小组

2020年7月5日

目录

CONTENTS

01

观点与操作建议

02

行情回顾

03

基本面运行跟踪

新闻回顾

宏观新闻：

- 国务院办公厅：发布《关于支持出口产品转内销的实施意见》。
- 财政部：5月，国有企业利润总额环比增长251.1%，恢复至去年同期水平的94.5%。
- 6月，财新制造业PMI录得51.2，较5月提高0.5个百分点，为今年以来最高，连续两个月处于扩张区间。
- 美国：6月，ADP就业人数增加236.9万人，前值由减少276万人修正为增加306.5万人。6月，ISM制造业PMI位52.6，时隔4个月重回荣枯线上方，前值为43.1；Markit制造业PMI终值49.8，前值49.6。
- 美国：6月季调后非农就业人数增加480万人，创历史新高，前值为增加250.9万人
- 6月，财新服务业PMI为58.4，较5月上升3.4个百分点，为2010年5月以来最高，连续两个月处于扩张区间。

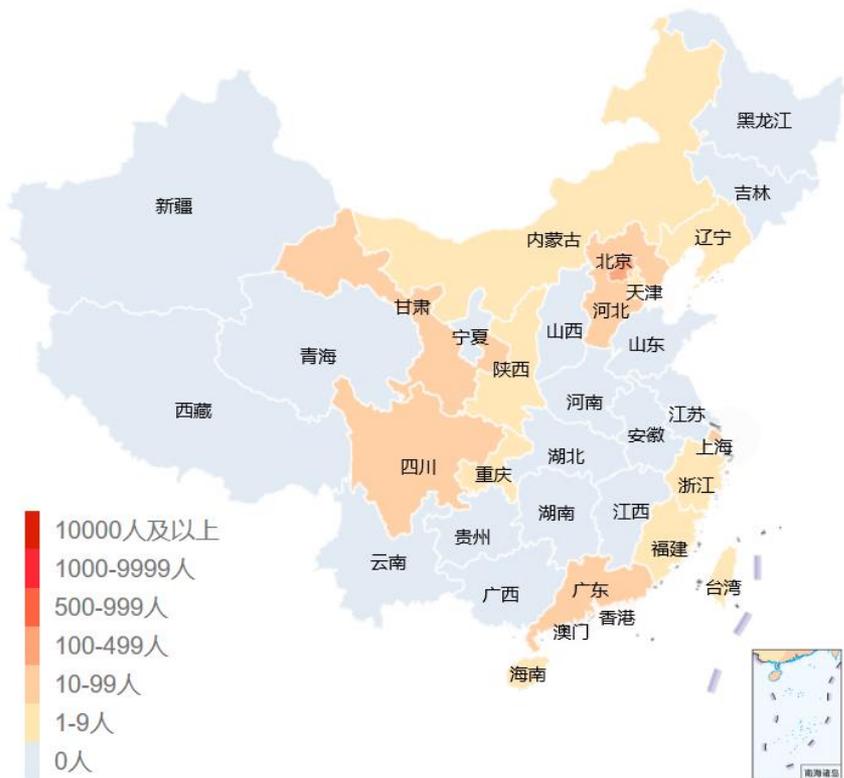
行业新闻：

- 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。
- 中国汽车工业协会：2020年中国汽车销量预计将下降10%至20%。
- 第一商用车网：6月，我国重卡市场预计销售各类车型16.5万辆左右，环比下滑8%，同比增长59%。1-6月，重卡市场累计销售约81万辆，累计同比增长23%。

01 | 观点与操作建议

新冠疫情数据跟踪：国内疫情如北京可控，但仍需要持续关注

现有确诊 累计确诊



上上周

现有确诊 累计确诊

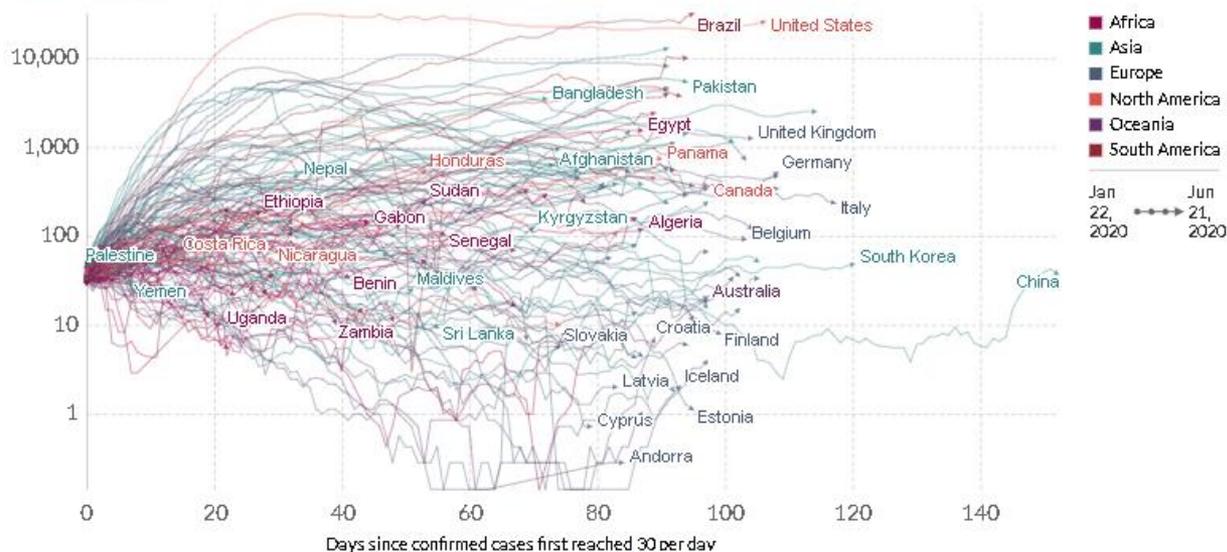


本周

新冠疫情每日确诊：国外疫情反弹，关注国外资本市场情绪反映

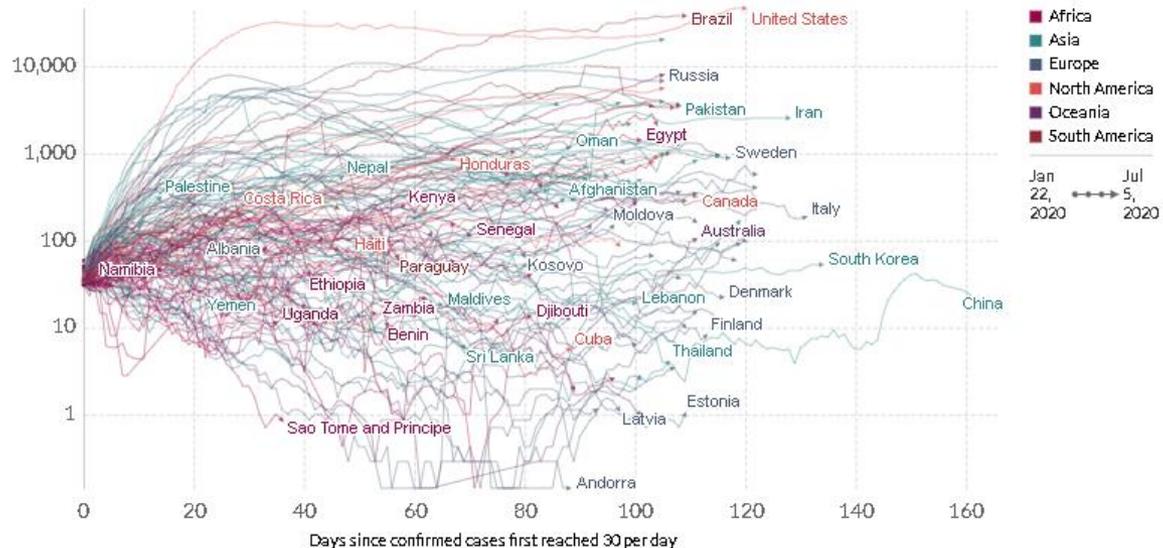
LINEAR LOG

上上周



LINEAR LOG

本周



数据来源：世卫组织、信达期货研发中心

数据周变化

| | | 单位 | 上周末 | 本周末 | 涨跌 | 涨跌幅 | 备注 |
|---------------|--------------|-------|---------|---------|--------|--------|---|
| 汇率 | 美元兑人民币中间价 | — | 7.0555 | 7.0638 | 0.0083 | 0.12% | 整体资本市场不惧疫情反弹，货币放水流入资本市场，商品普涨 |
| | 美元兑泰铢 | — | 30.86 | 31.048 | 0.188 | 0.61% | |
| | 美元兑日元 | — | 107.031 | 107.489 | 0.458 | 0.43% | |
| 指数 | 美元指数 | 点 | 97.222 | 97.163 | -0.059 | -0.06% | |
| | CRB指数 | 点 | 136.18 | / | / | / | |
| 期货价格 | RU2009收盘价 | 元/吨 | 10325 | 10485 | 160 | 1.55% | 行情和预判基本一致，之前提出节后回落可以短多，主要是收获情绪端的收益；第二波可以等供给放量增加，国内需求也将不如相对淡季，之后看盘面反映再去做多。本周胶价随国内外资本市场的强势，情绪较好，胶价反弹。 |
| | RU2011收盘价 | 元/吨 | 10500 | 10625 | 125 | 1.19% | |
| | RU2101收盘价 | 元/吨 | 11605 | 11605 | 0 | 0.00% | |
| | NR2009收盘价 | 元/吨 | 8740 | 8860 | 120 | 1.37% | |
| | NR2007收盘价 | 元/吨 | 8560 | 8640 | 80 | 0.93% | |
| | 日本RSS3主力收盘价 | 日元/公斤 | 157.5 | 155.6 | -1.9 | -1.21% | |
| | 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 | 146.4 | 148.4 | 2 | 1.37% | |
| 新加坡TSR20近月收盘价 | 美分/公斤 | 113.7 | 116 | 2.3 | 2.02% | | |
| 合成橡胶相关价格 | 布伦特原油结算价 | 美元/桶 | 41.12 | 42.78 | 1.66 | 4.04% | 合成橡胶供过于求严重，但受原油反弹下和需求缓慢恢复，合成橡胶价格微涨，合成橡胶原料原料价格上涨；天胶与合成橡胶的替代上依旧偏空 |
| | 日本石脑油 | 美元/吨 | 374 | 383 | 9 | 2.41% | |
| | 丁二烯山东石化 | 元/吨 | 3600 | 3800 | 200 | 5.56% | |
| | 丁苯橡胶山东1712 | 元/吨 | 7100 | 7100 | 0 | 0.00% | |
| | 丁苯橡胶山东1502 | 元/吨 | 8300 | 8200 | -100 | -1.20% | |
| 顺丁橡胶山东BR9000 | 元/吨 | 8350 | 8500 | 150 | 1.80% | | |

数据来源：隆众咨询、wind、信达期货研发中心

数据周变化

| | | 单位 | 上周末 | 本周末 | 涨跌 | 涨跌幅 | 备注 |
|----------|---------------|-------|----------|----------|--------|---------|--|
| 天胶泰国原料价格 | 生胶片 | 泰铢/公斤 | / | / | / | / | 泰国原料价格本周小幅小幅下跌，虽然还未见大量放量的迹象（降雨耽误正常割胶），但是从原料价格和胶水、杯胶价差都有所反映放量初见端倪。 |
| | 烟片 | 泰铢/公斤 | 43.32 | 43.41 | 0.09 | 0.21% | |
| | 胶水 | 泰铢/公斤 | 44.3 | 42.8 | -1.5 | -3.39% | |
| | 杯胶 | 泰铢/公斤 | 32.1 | 31.85 | -0.25 | -0.78% | |
| 天胶主要现货价格 | 泰国RSS3 | 美元/吨 | 1460 | 1480 | 20 | 1.37% | 目前现货价格完全处于跟随胶价，而不是现货带动期货，这也进一步反映出目前驱动弱。混合胶目前依旧价格占优，会阶段性存在一定套利空间。目前跟之前预判一致，RSS3，特别是STR20的加工利润也在增加，会促进加工量。 |
| | 泰国STR20 | 美元/吨 | 1250 | 1255 | 5 | 0.40% | |
| | 马来西亚SMR20 | 美元/吨 | 1230 | 1235 | 5 | 0.41% | |
| | 印尼SIR20 | 美元/吨 | 1205 | 1210 | 5 | 0.41% | |
| | 泰国STR20 MIX | 美元/吨 | 1250 | 1235 | -15 | -1.20% | |
| | 越南SVR 3L | 美元/吨 | 1330 | 1335 | 5 | 0.38% | |
| | 上海SCRWF | 元/吨 | 10150 | 10225 | 75 | 0.74% | |
| | 上海泰国RSS3 | 元/吨 | 12650 | 12700 | 50 | 0.40% | |
| 价差 | RU2009-SCRWF | 元/吨 | 175 | 260 | 85 | 48.57% | 正套也算是走出来了，目前这个价差可以逐步离场了，正套安全边际并不是很足。适当参与一下反套。 |
| | RSS3-RU2009 | 元/吨 | 2325 | 2215 | -110 | -4.73% | |
| | NR2007-STR20 | 元/吨 | -259.375 | -225.069 | 34.306 | 13.23% | |
| | RU2105-RU2101 | 元/吨 | 205 | 165 | -40 | -19.51% | |
| | RU2101-RU2009 | 元/吨 | 1280 | 1120 | -160 | -12.50% | |
| | NR2008-NR2007 | 元/吨 | 105 | 105 | 0 | 0.00% | |
| 上期所库存 | RU仓单库存 | 吨 | 229590 | 229490 | -100 | -0.04% | 截止6月26日，青岛地区天胶库存小幅下跌，出入库量有所回落；云南非交割库库存继续小幅上涨，预计7月份云南库存将继续增加。越南胶库存继续小幅下跌，库存较低情况暂无改善预期。 |
| | RU库存 | 吨 | 239149 | 238980 | -169 | -0.07% | |
| | NR仓单库存 | 吨 | 52387 | 48051 | -4336 | -8.28% | |
| | NR库存 | 吨 | 56338 | 51560 | -4778 | -8.48% | |
| 轮胎开工率 | 半钢胎开工率 | % | 61.62 | 60.16 | -1.46 | -2.37% | 轮胎开工率本周有小幅下降，逐渐进入季节性淡季 |
| | 全钢胎开工率 | % | 66.63 | 66.03 | -0.6 | -0.90% | |

数据来源：隆众咨询、wind、信达期货研发中心

观点与操作建议

供应方面目前有提量预期。 截止6月26日，青岛地区天胶库存小幅下跌，出入库量均有所回落；云南非交割库库存继续小幅上涨，随着新胶提量，预计7月份云南库存将继续增加。越南胶库存继续小幅走跌，库存较低情况暂无改善预期。目前原料价格涨势止住，较上周略有下降，泰国STR20加工利润开始修复，东南亚有提量预期。云南自产原料有所提量，但依旧偏紧，听闻境外7月下旬有入境的可能，也关注替代种植指标的下达情况。目前供过于求的大局未变，同时有提量预期。

疫情做好长期准备，可以作为中长线投资的押注点（疫情终归会趋好），但短期仍存变数（国内尚可，国外二次反弹存变数）对整体经济是一种压制；疫情短期对胶价的影响依旧看资本市场的氛围，目前资本市场氛围回暖需持续关注。

原油价格目前继续减产的空间降低，仍旧以原油背后需求预期为影响因素，对胶价波动起一定作用。

持仓：本周持仓成交量没有特别放量，但是可以看出胶价只要回落至之前盘整区间低位，则持仓量上升，说明天胶抄底的情绪依旧高涨。从前20持仓看，目前净多单和净空单有所交替，可以重点关注海通、东证、国富期货的成交情况。

期权：从期权看，天胶期权的看涨隐含波动率稍大于看跌隐含波动率。

合成橡胶替代性利空胶价：目前合成橡胶因为供过于求较为严重，目前天胶与合成橡胶的价差达到2000元/吨以上，时间持续越久，轮胎企业会缩减部分天胶需求用合成橡胶替代，但由于替代空间有限，因此对胶价压制在一定幅度边际趋弱。

需求预期转换的锚主要还在疫情，情绪端会受资本市场表现影响：从长远来看，需求会缓慢恢复，虽然后期实际经济问题会逐渐显现，但目前国外需求恢复仍有空间，因此整体需求从长期来看还是会逐步填补（但需求总量同比变差是较为肯定的事情）；对应胶价也仍有反弹空间。疫情的反弹以及长期存在会压制经济恢复节奏，对整体胶价不能起持续拉涨的作用，此外，7月开始逐渐步入传统淡季，轮胎开工率会受到压制。因此需求端依旧看市场预期，主要体现在疫情的波动情况，以及整个资本市场和经济启动情况（可能与疫情会存在一定脱钩）。

从交易策略端看：中长线抄底安全边际已具备，低吸方针依旧，短期交易者反弹平多，中长期以时间换取空间耐心等待机会。

目前整体驱动依旧较弱，但是我们需要清楚认识到在现货拉涨可能性较小的情况下，主要在于需求的推动，胶价回落做多主要赚取情绪修复的钱以及需求恢复的钱；而之前情绪恢复的行情已经出现3波，本周又出现一波市场氛围和情绪好转做多的机会。同时，目前也不排除需求会逐渐转好覆盖供应压力可能，此时也可以加仓，具体看盘面以及市场氛围转变。因此，宗旨还是回落之后做多，不急于追涨，也不建议去做空（做空风险较大）；此外，近期也需要关注供给放量情况，若需求或者情绪端未有持续，会造成胶价有所回落。中长期交易者做好中长线投资准备（根据自己仓位、资金、投资理念决定投资胶价的时机和价位）。优先选择RU2101合约或者RU2105合约（事实也证明选择01合约还是较优选择，可进可退）；同时建议RU2101合约在11000以下分批做多（很可能不会达到，但需要意识到），11000至11500可做多（当然如果市场情绪恐慌加剧，供应压力起回落企稳可再次入场），11500以上谨防回落（注意天胶盘面放量情况，以及原油、疫情、宏观氛围情况适度择机加仓）；提前布局争取一个较为低位的位置，等待潜在或有有利的发酵和爆发。整体看短期胶价缺乏大涨的基础，本周继续关注供应放量落实情况、市场氛围情绪和盘面反映。

本期风险：全球性经济危机趋严重（疫情二次反弹）、中美关系超预期恶化

02 | 行情回顾

行情回顾



本周和预期判断一致，之前提出近期就赚取两拨收益，一波是情绪上的差异，另一波是等新胶放量然后做多赚取需求修复的收益，本周随着美股不惧疫情反弹强势反弹，国内资本市场也亢奋，胶价强势反弹。但我们也在周五早报提出，短多可以逐步离场了，夜盘有所回落。正套走势也还可以，也可以逐步离场。

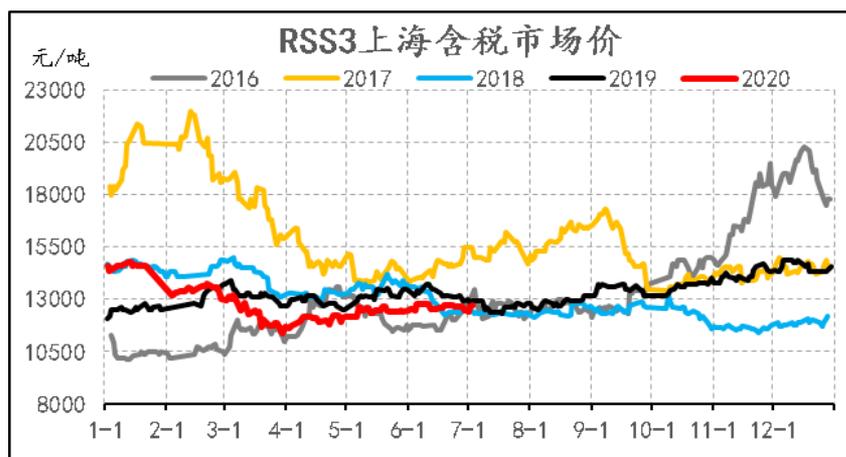
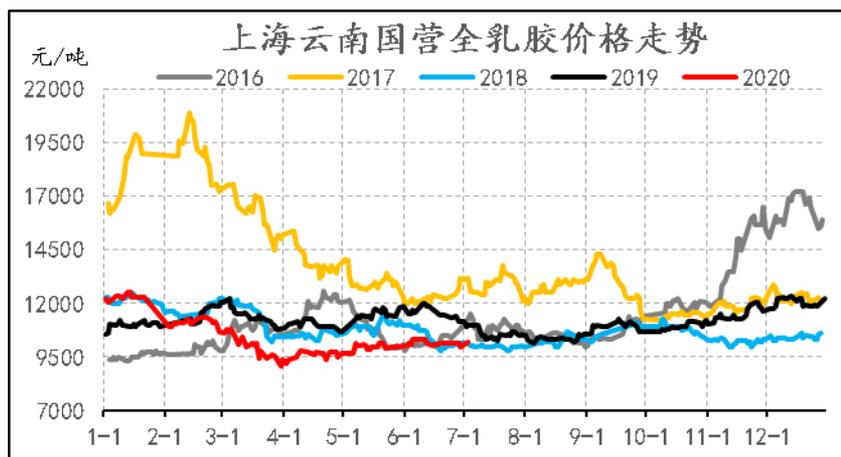
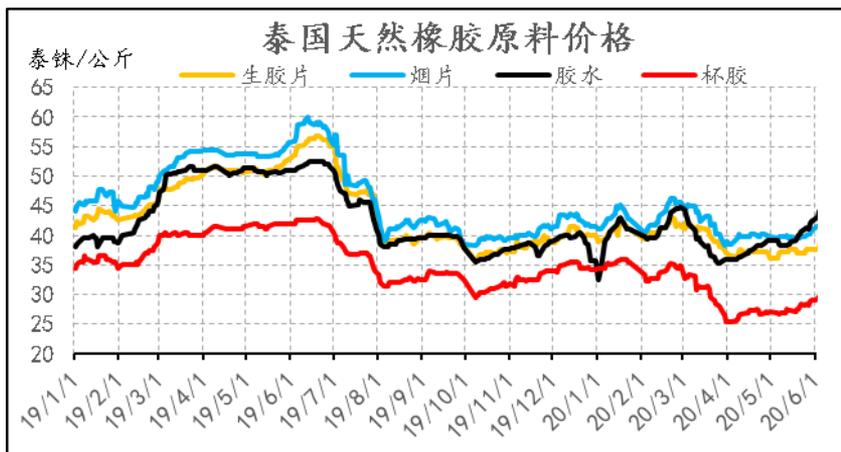
行情回顾



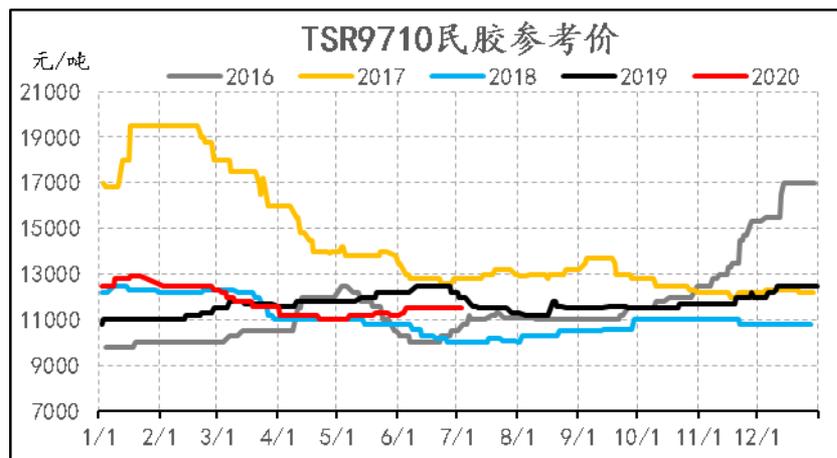
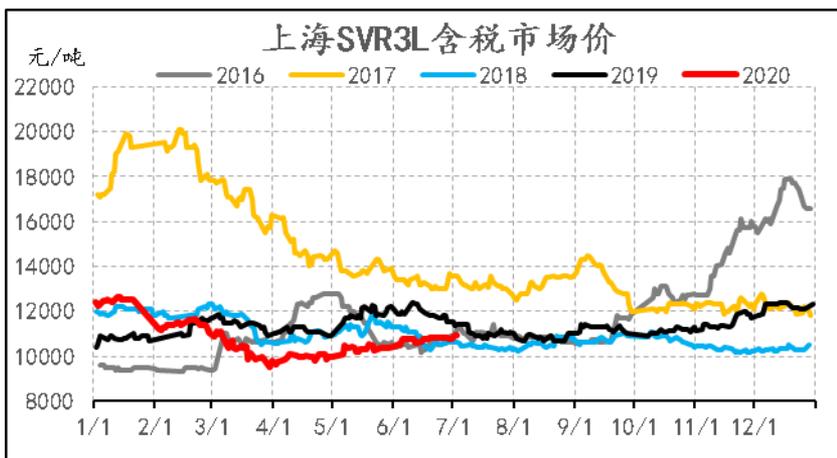
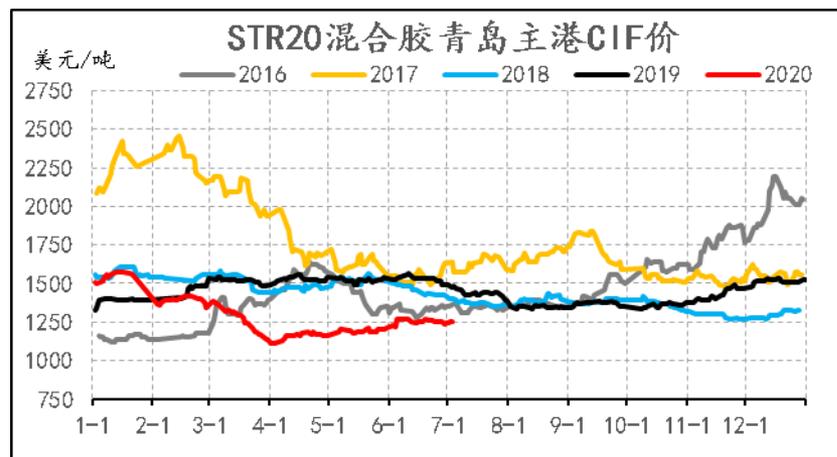
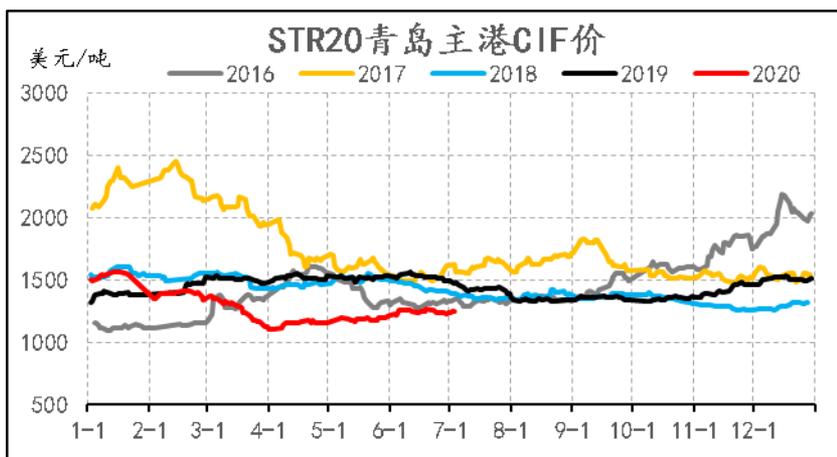
03 | 基本面运行跟踪

- ✓ 现货表现
- ✓ 期现表现
- ✓ 库存表现
- ✓ 需求表现
- ✓ 供给表现

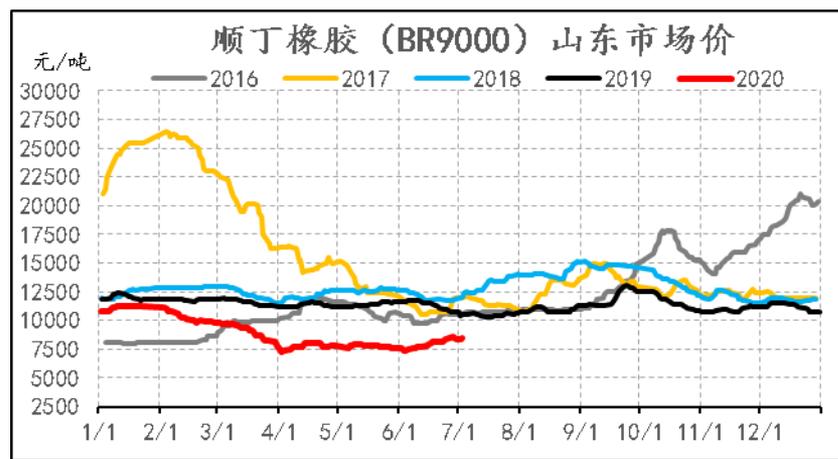
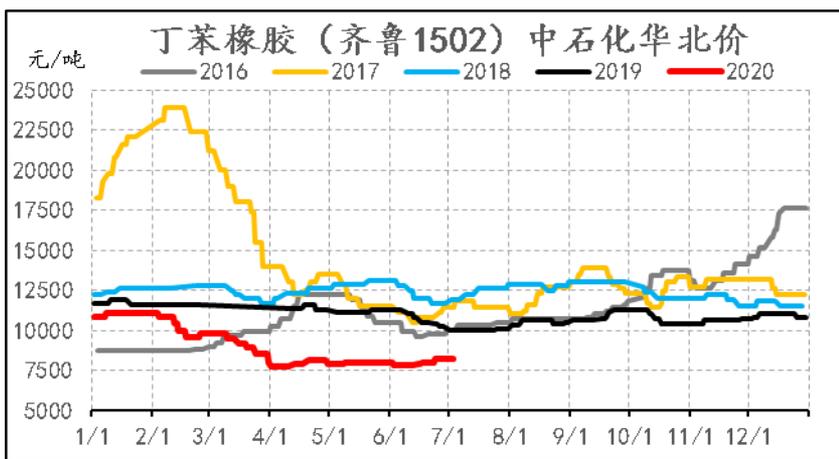
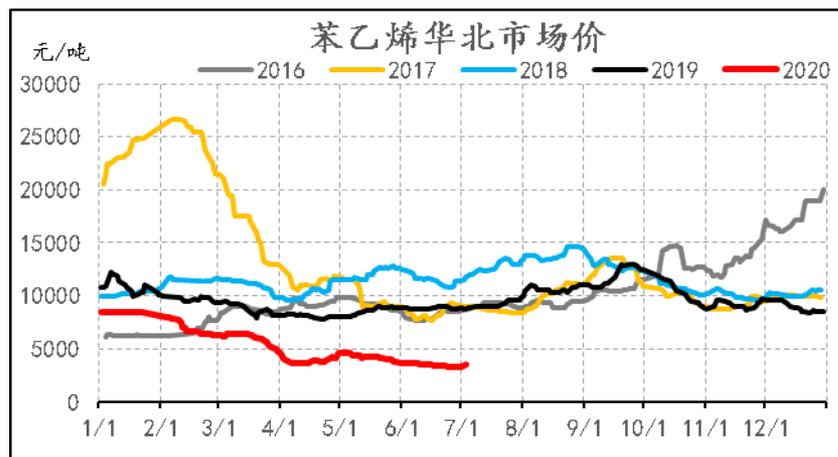
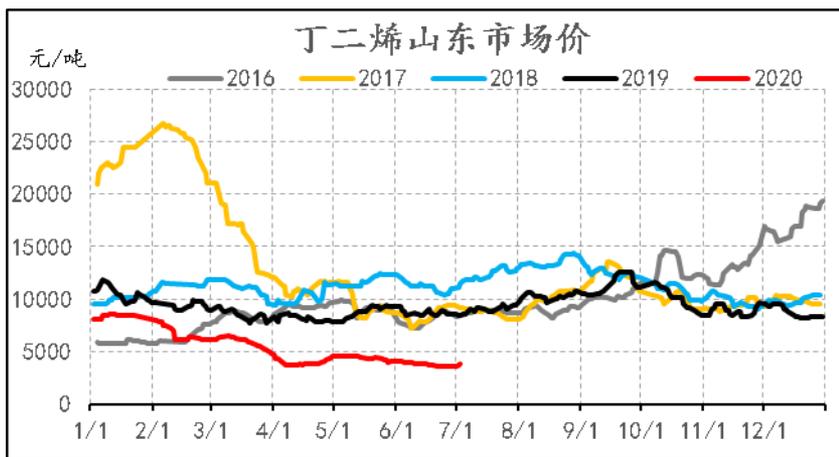
现货表现



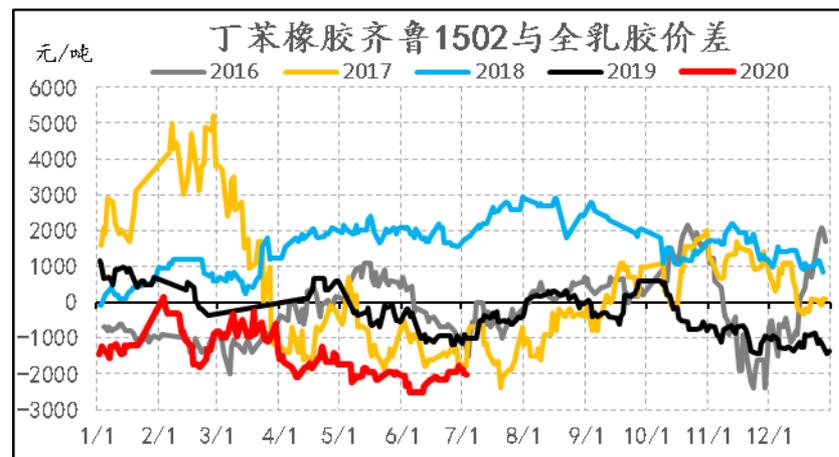
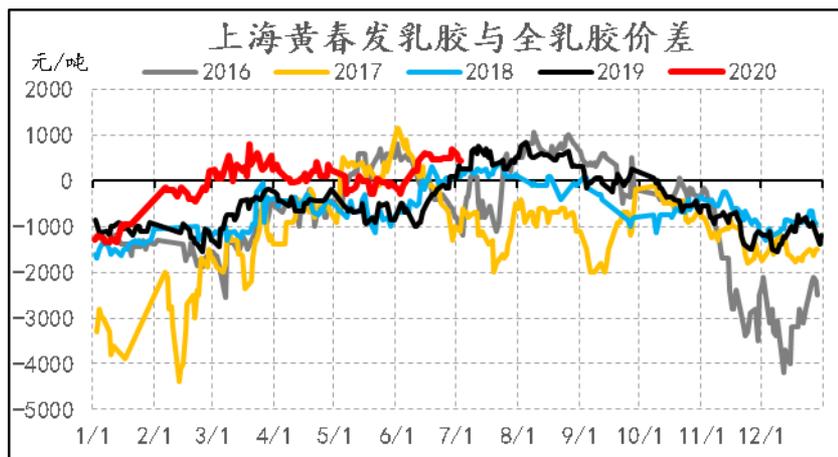
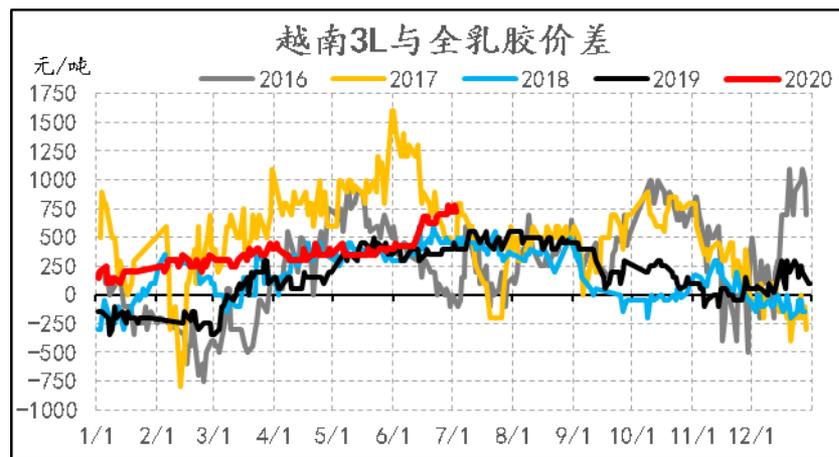
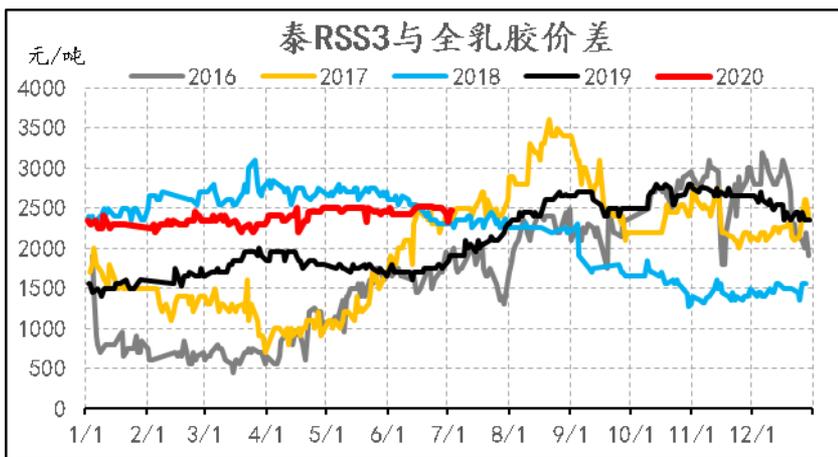
数据来源：隆众咨询、信达期货研发中心



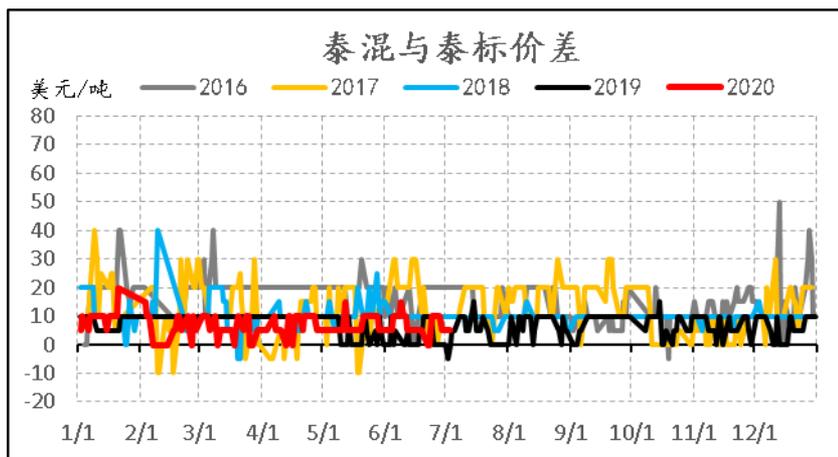
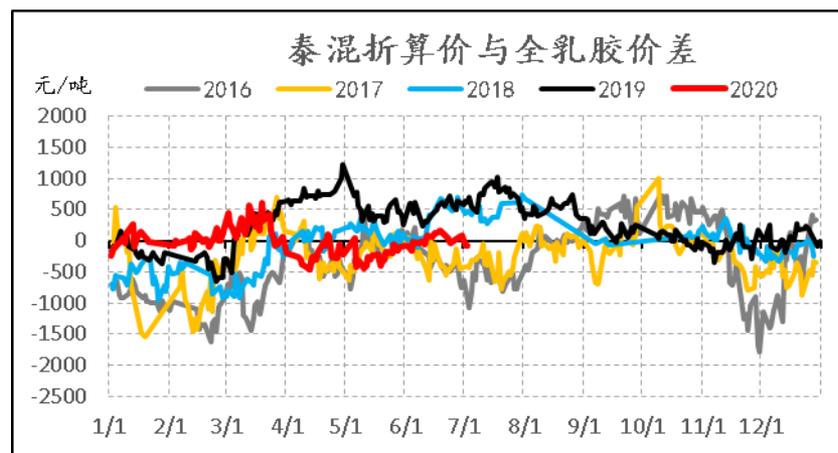
数据来源：wind、信达期货研发中心



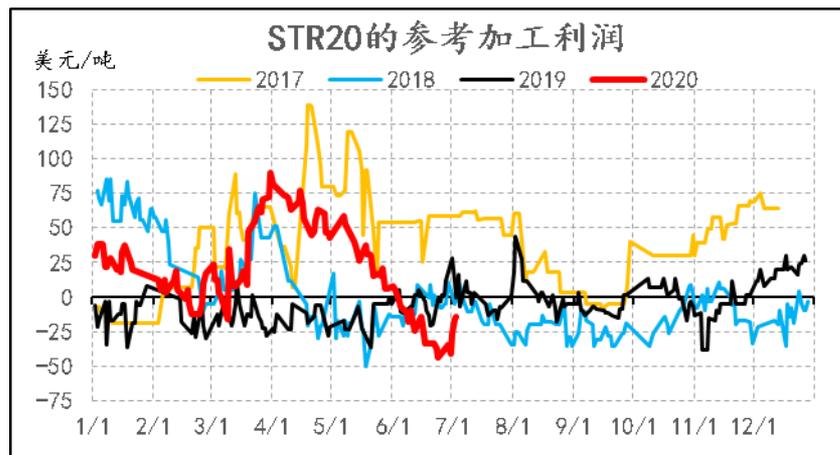
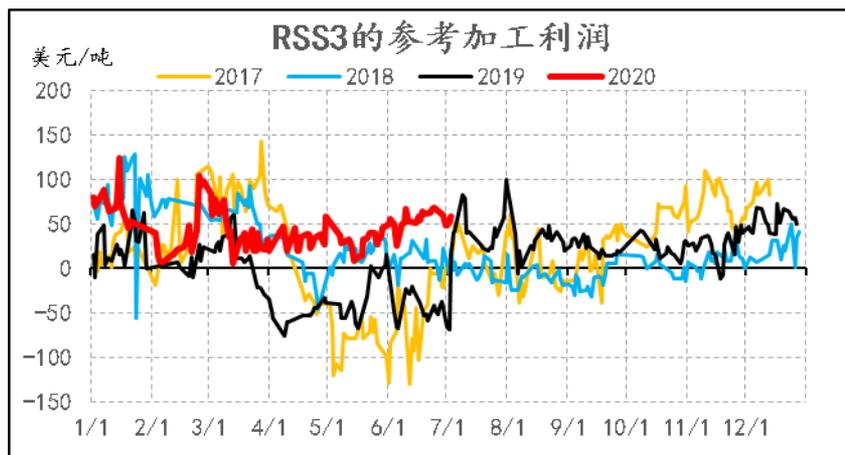
数据来源：wind、信达期货研发中心



数据来源：wind、信达期货研发中心

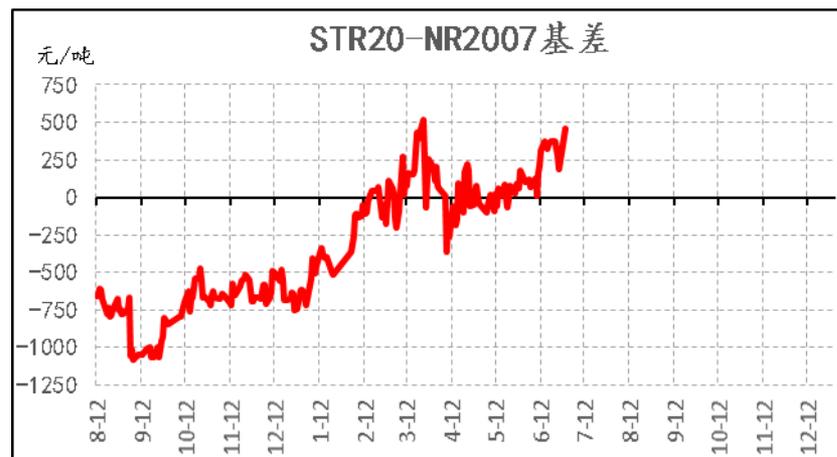
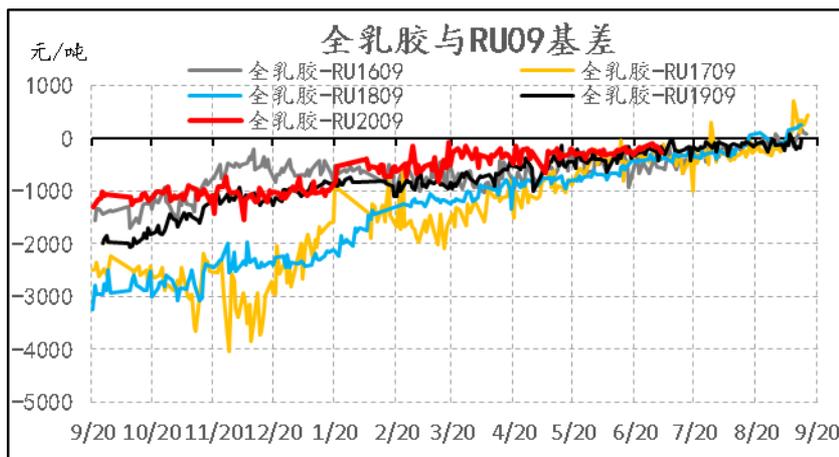
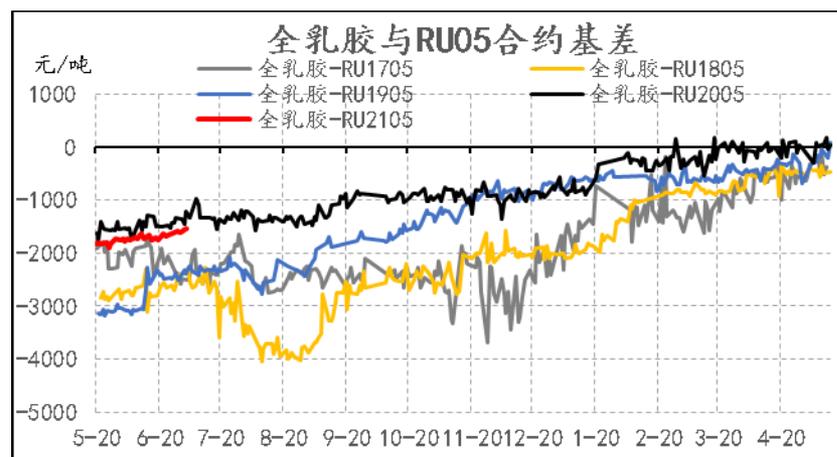
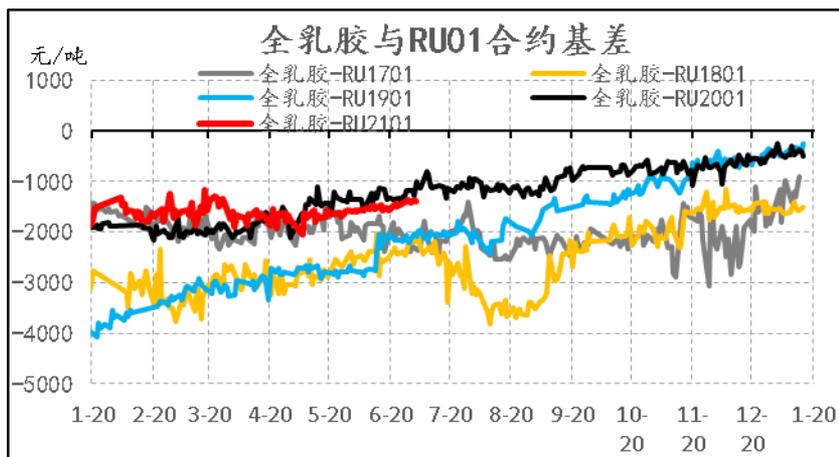


数据来源：wind、信达期货研发中心

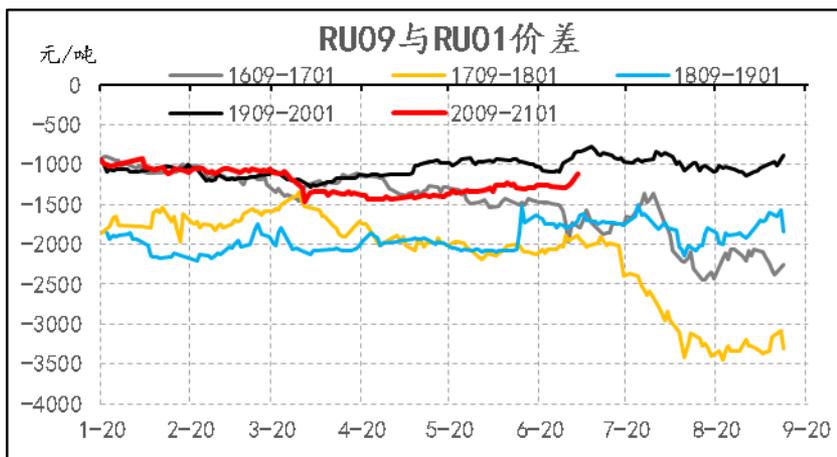
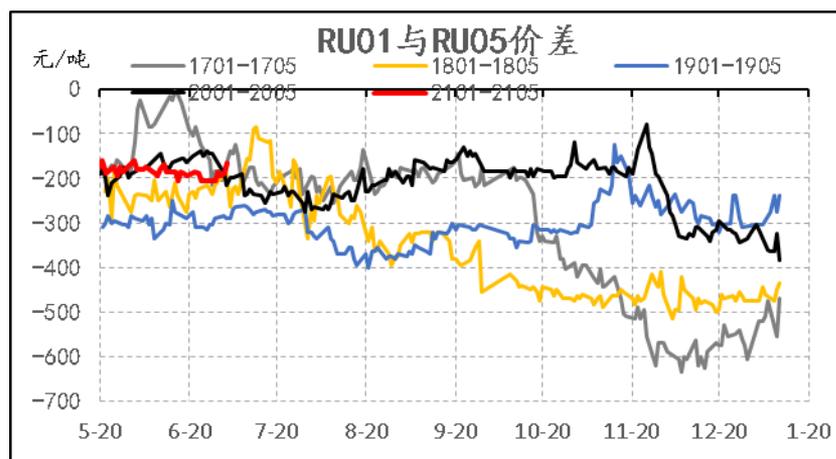
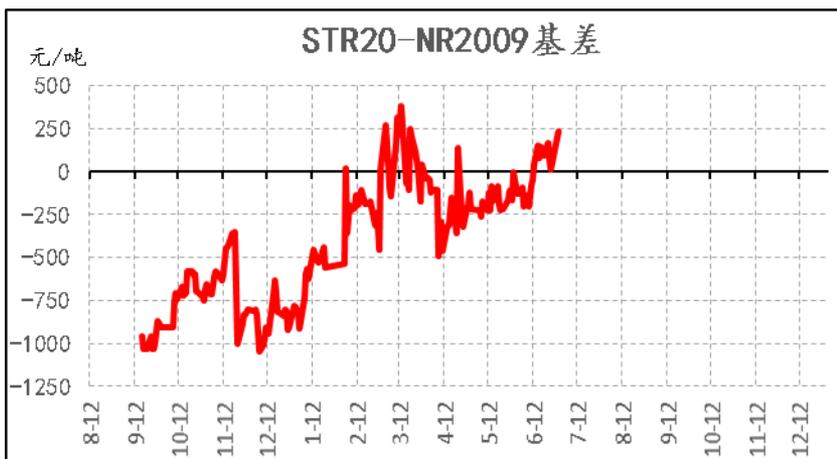


数据来源：wind、信达期货研发中心

期现表现



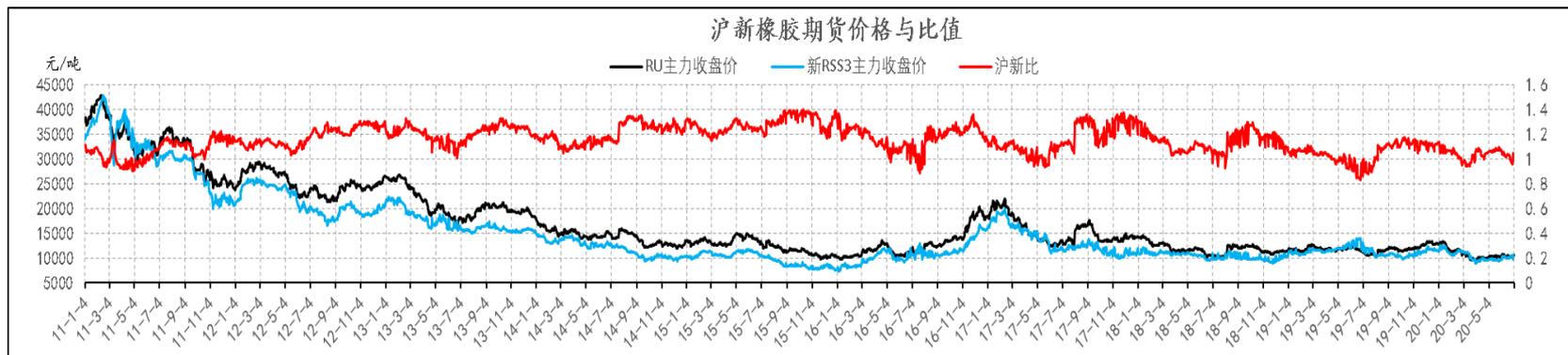
数据来源: wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心

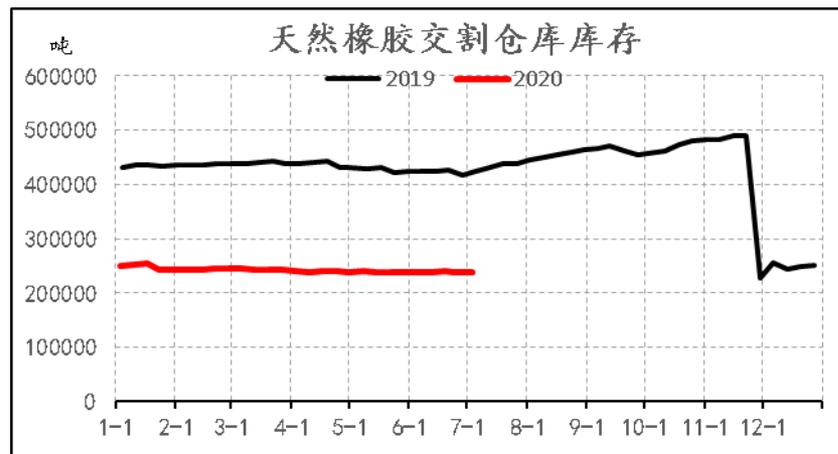
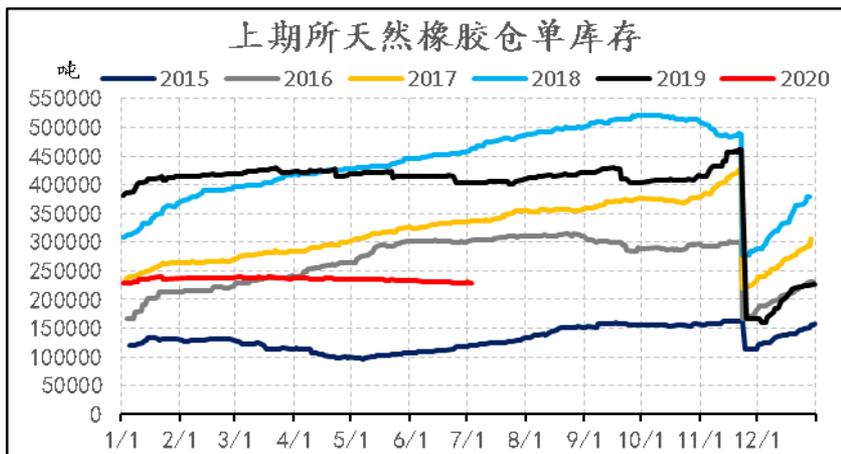


数据来源：wind、信达期货研发中心



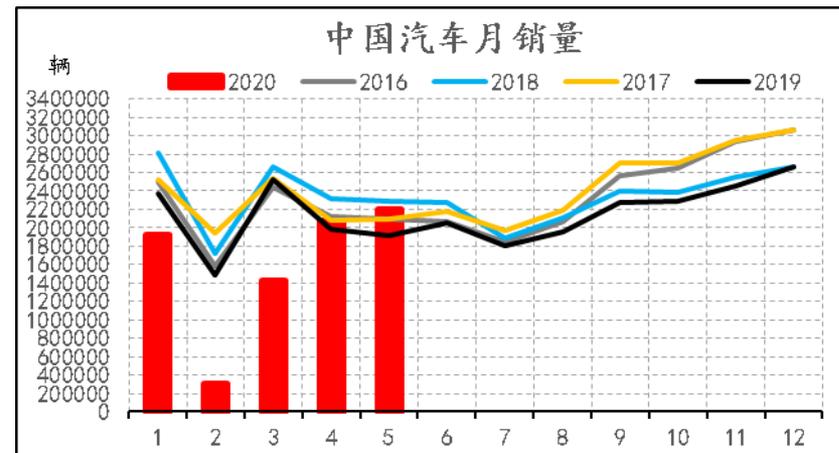
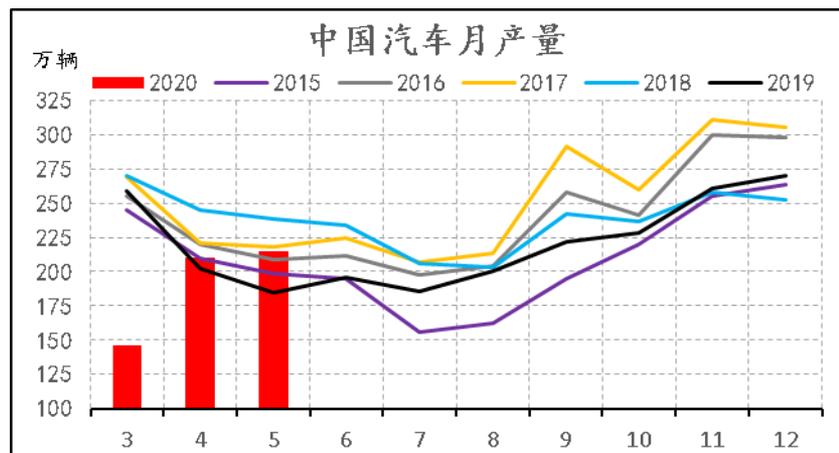
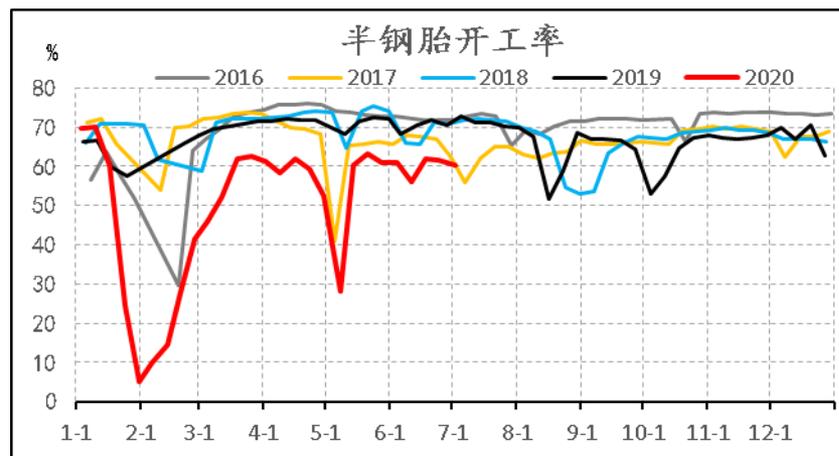
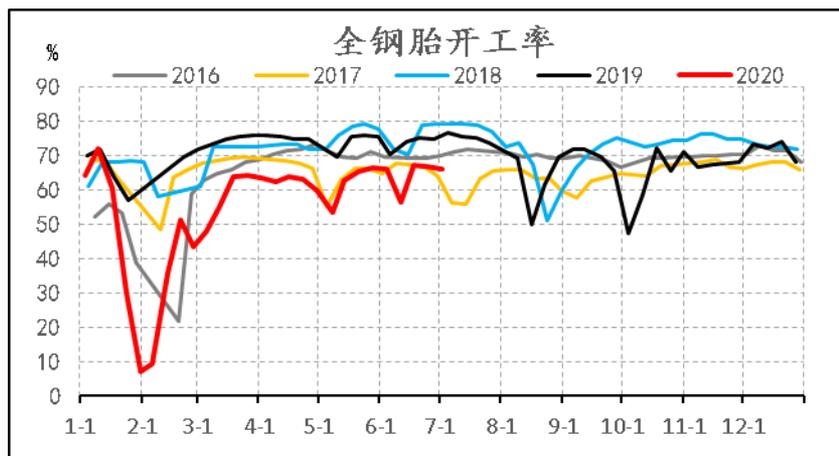
数据来源: wind、信达期货研发中心

库存表现

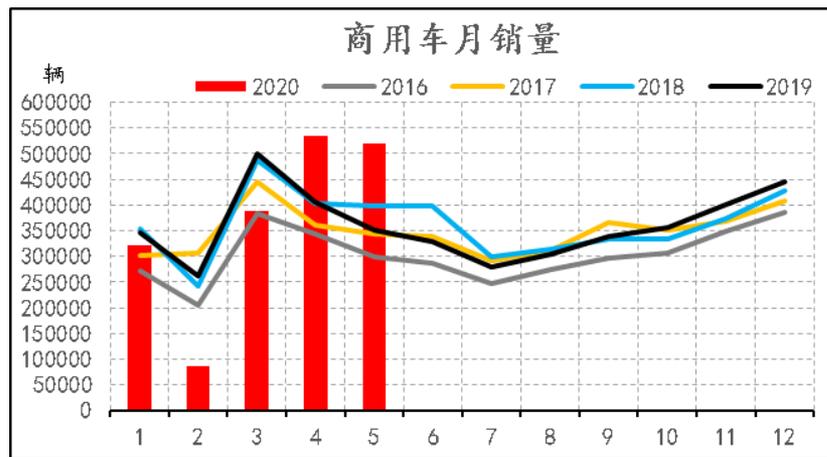
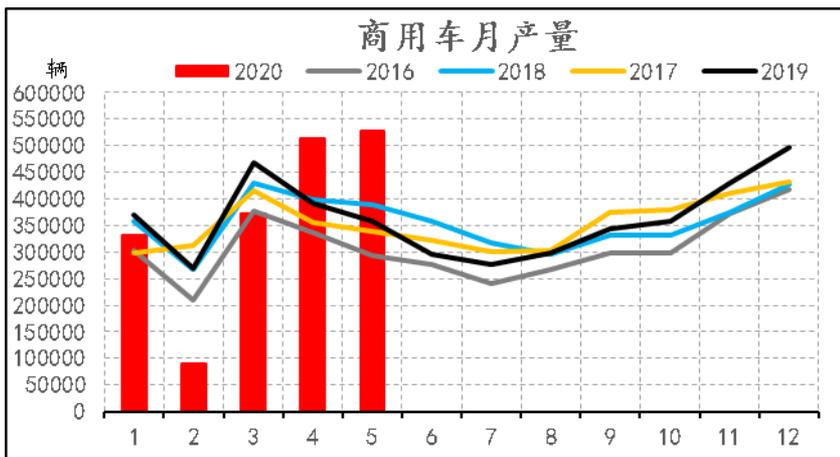
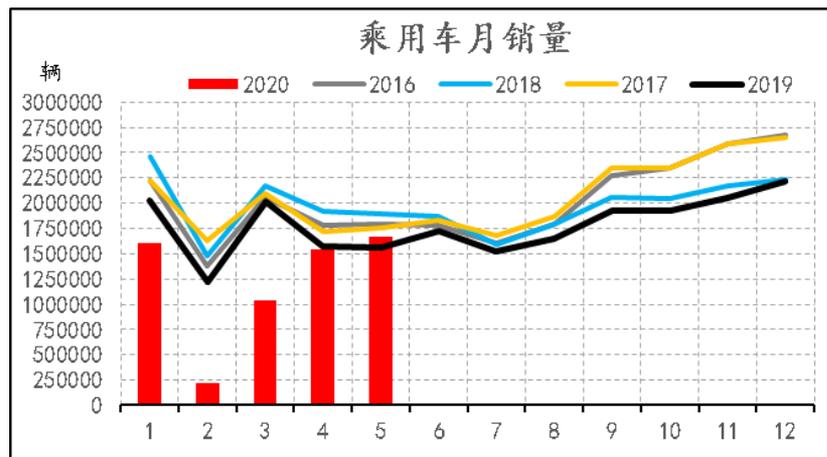
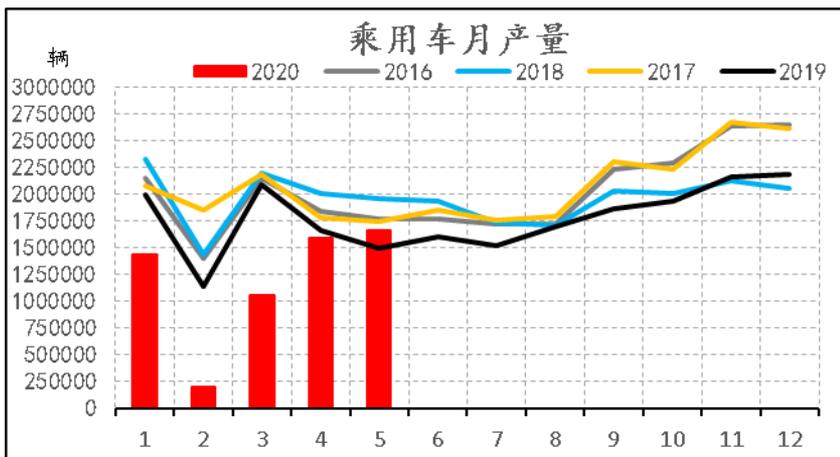


数据来源：隆众咨询、wind、信达期货研发中心

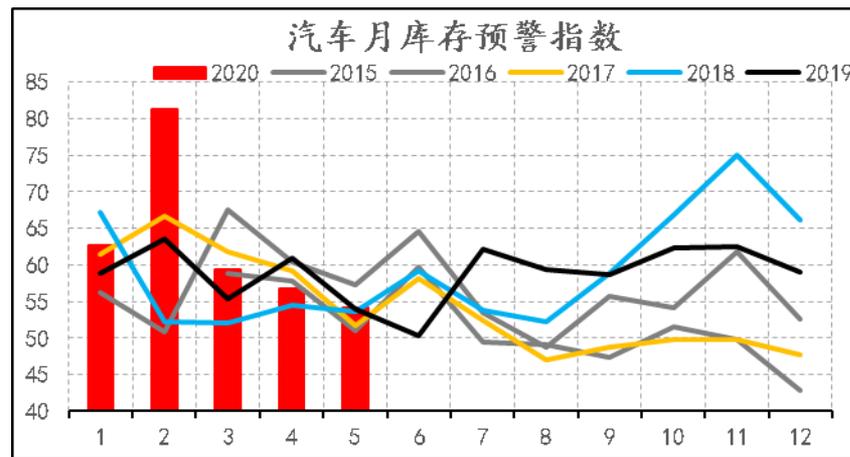
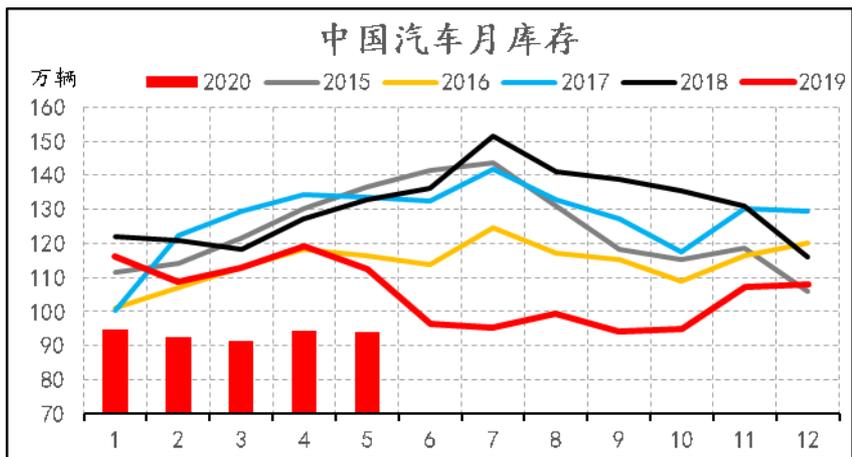
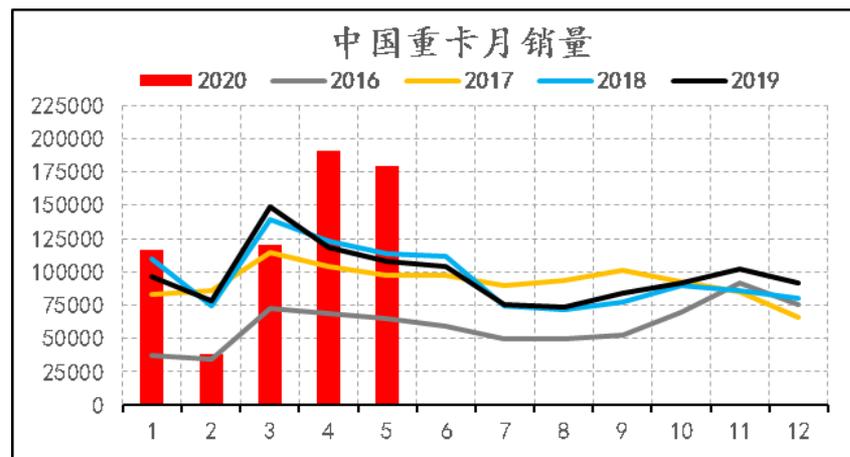
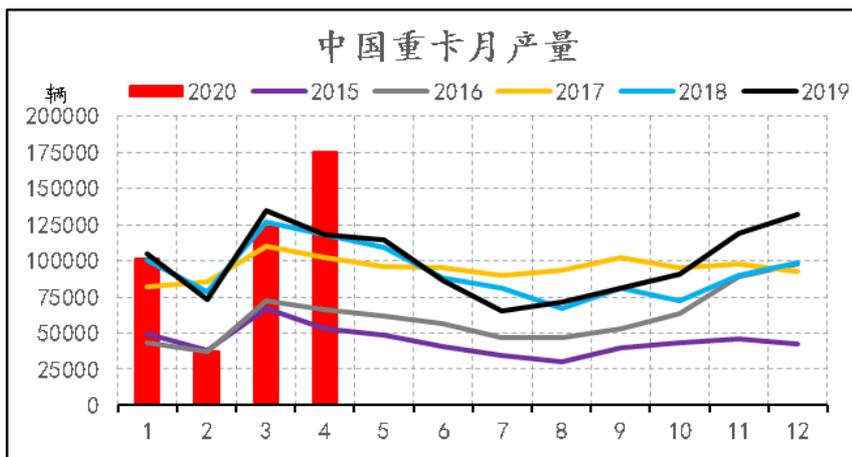
需求表现



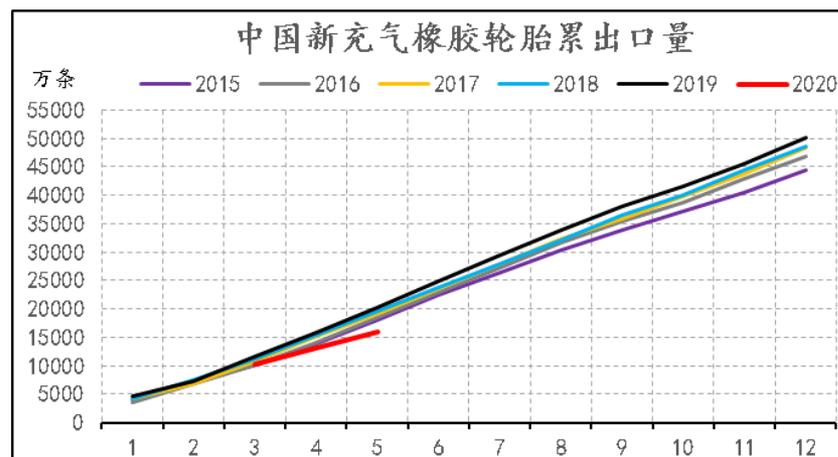
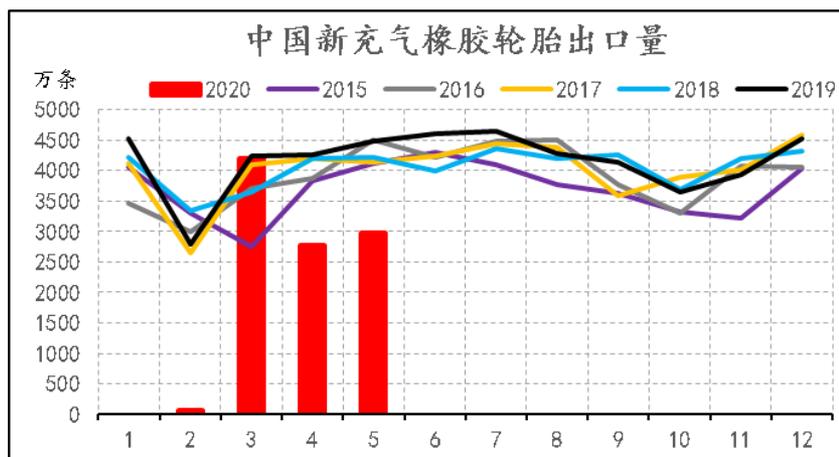
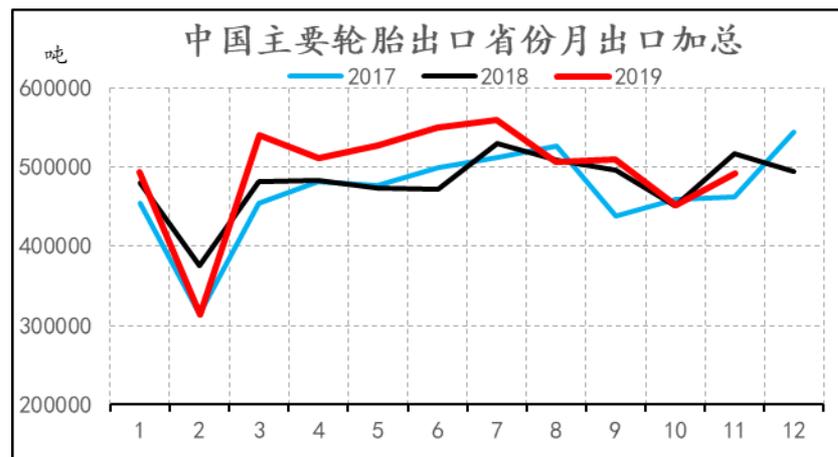
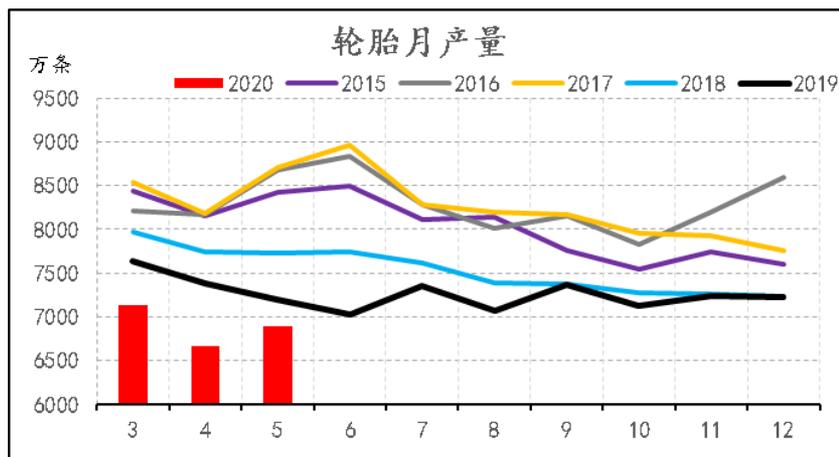
数据来源: wind、信达期货研发中心



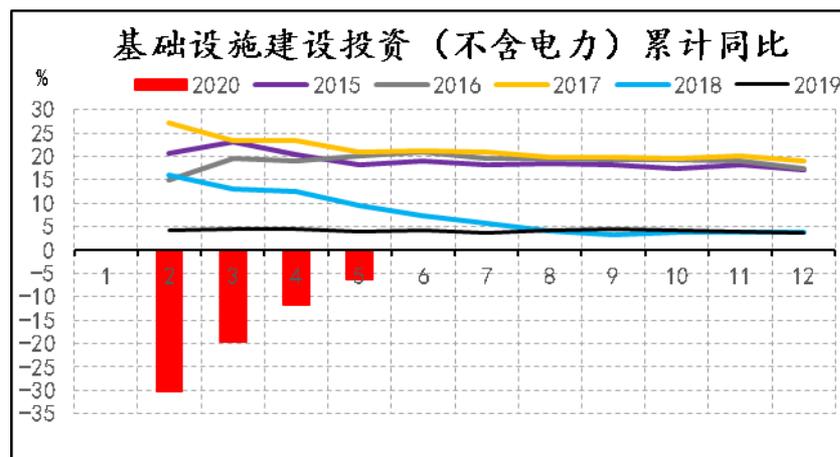
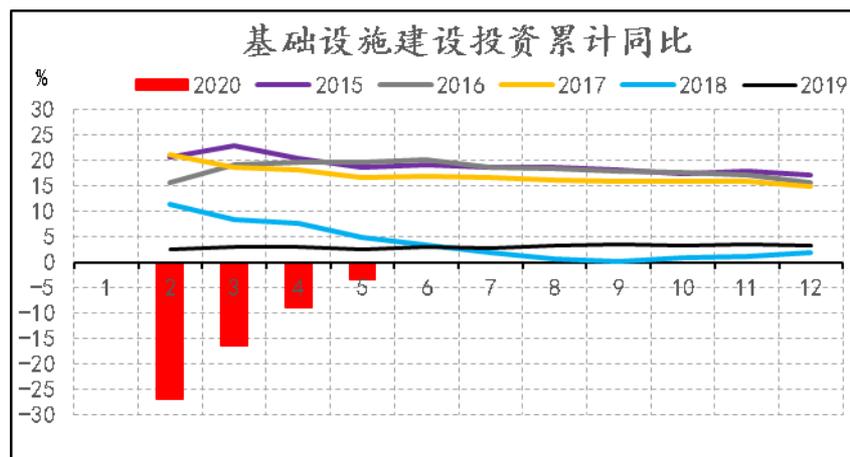
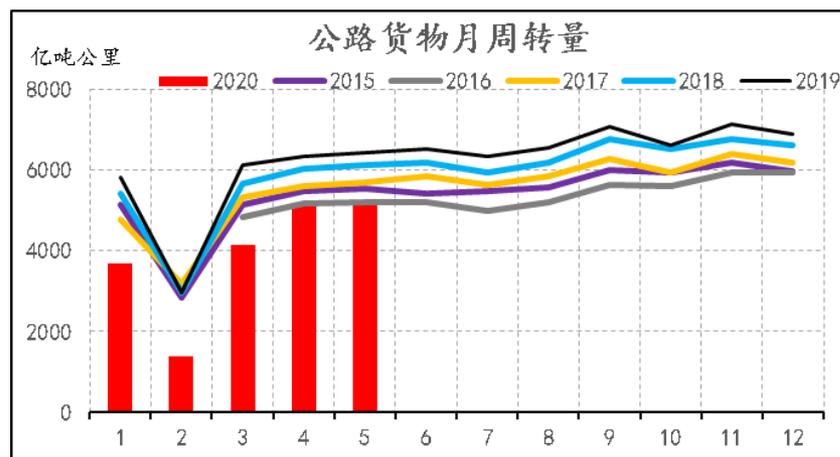
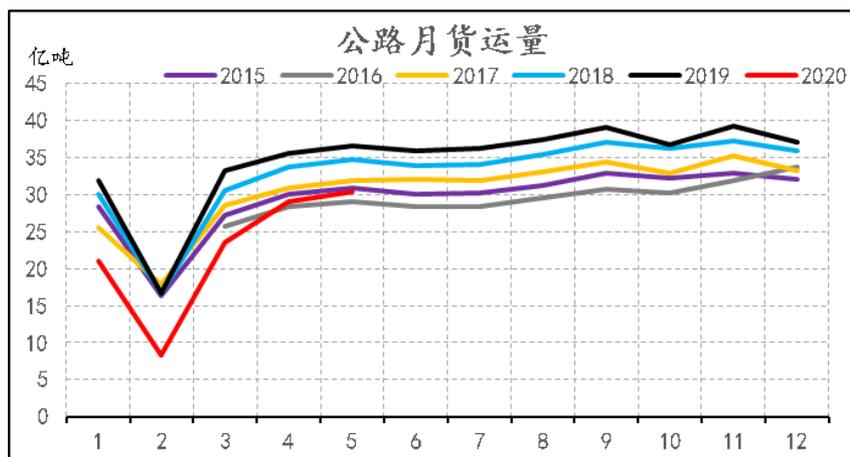
数据来源: wind、信达期货研发中心



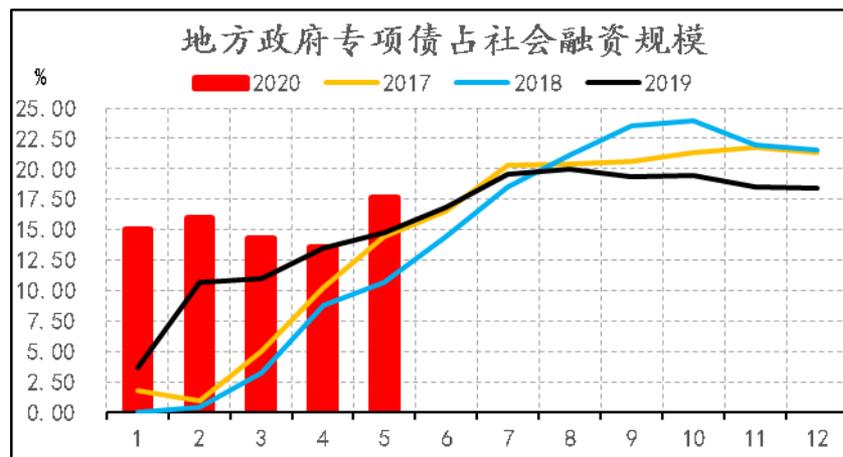
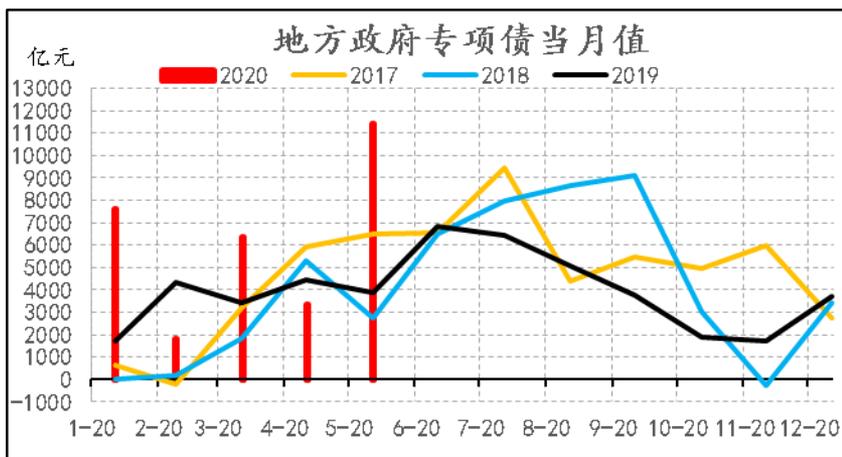
数据来源：中汽协、wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心

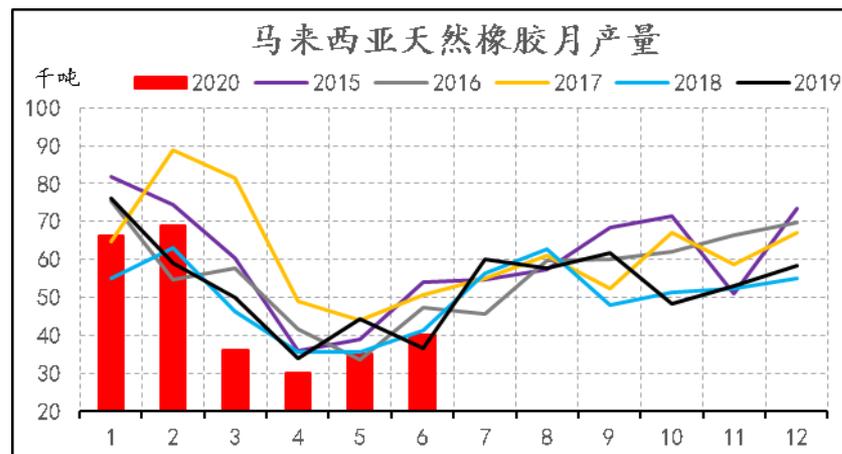
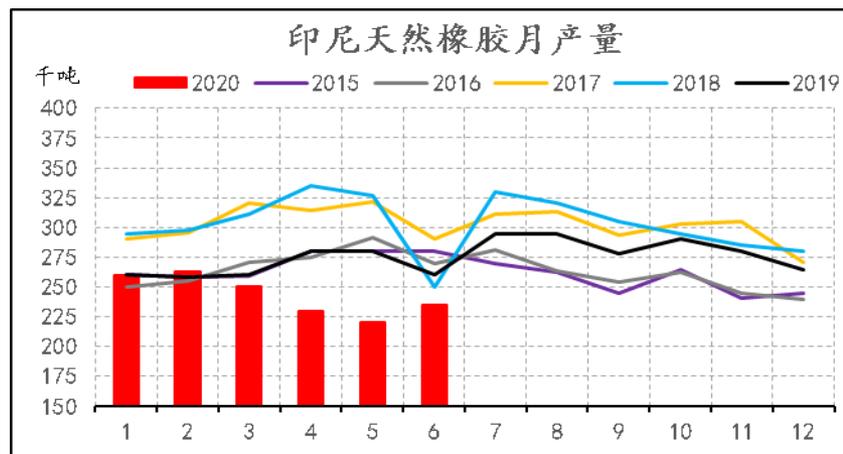
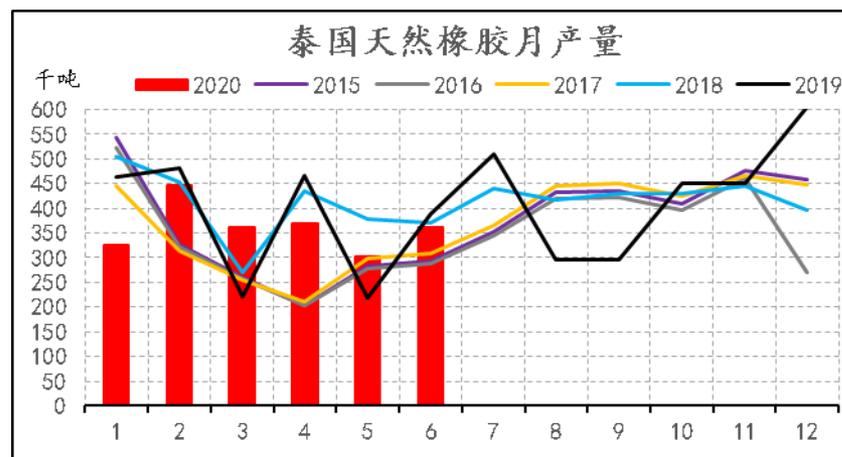
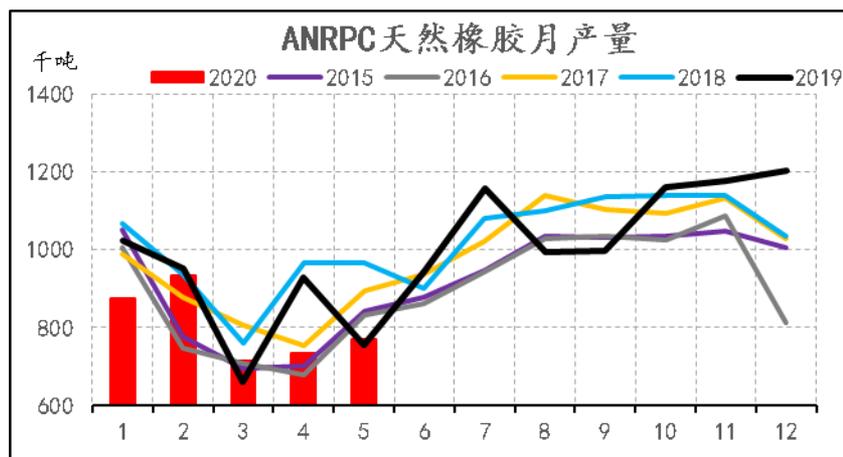


数据来源: wind、信达期货研发中心

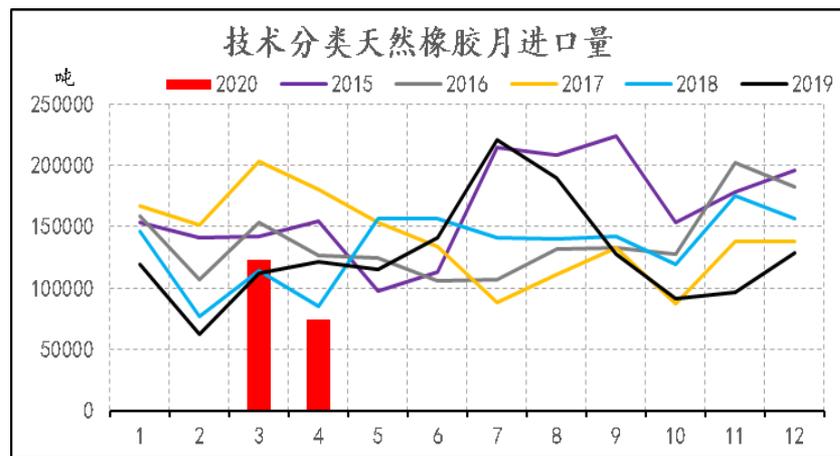
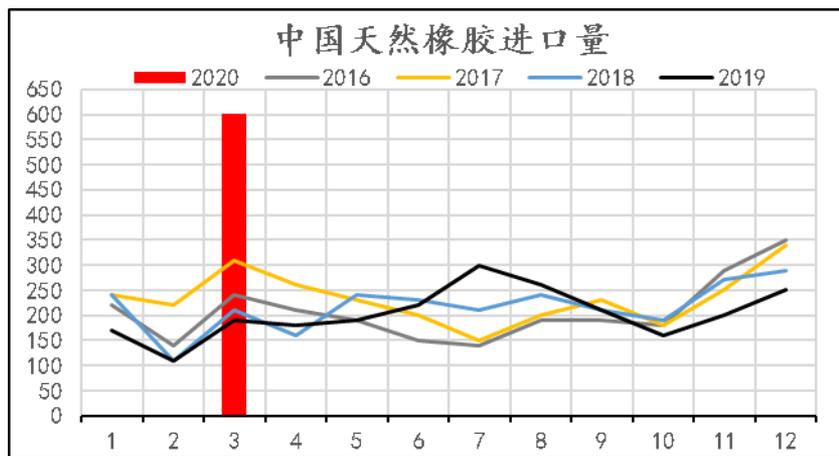
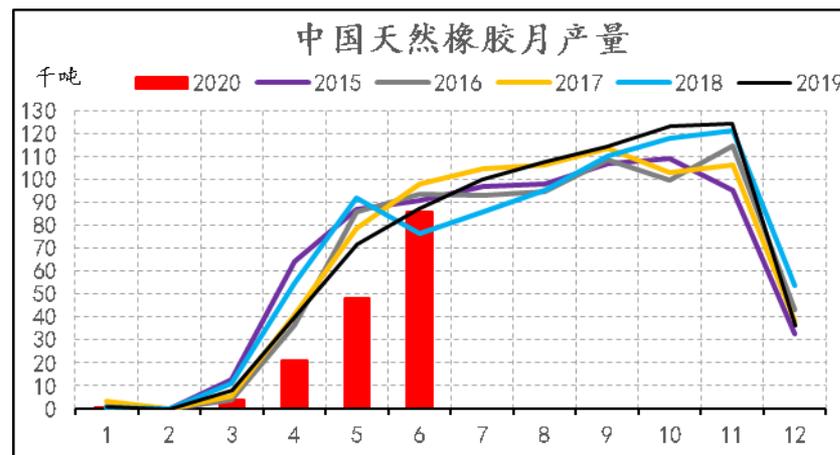
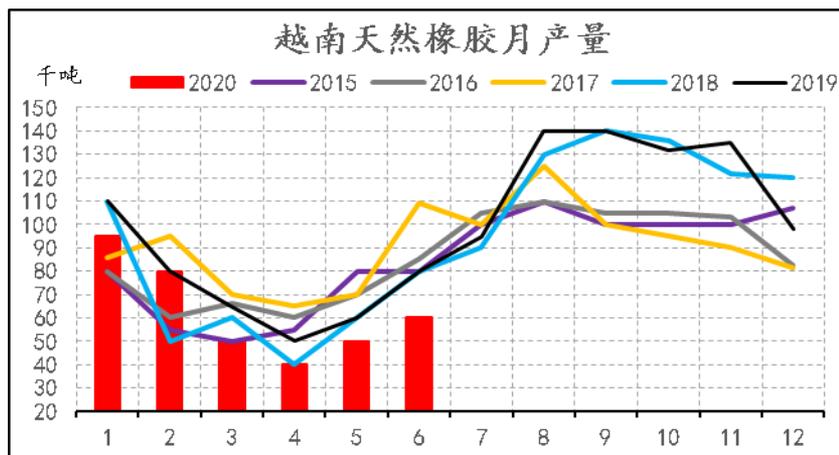


数据来源: wind、信达期货研发中心

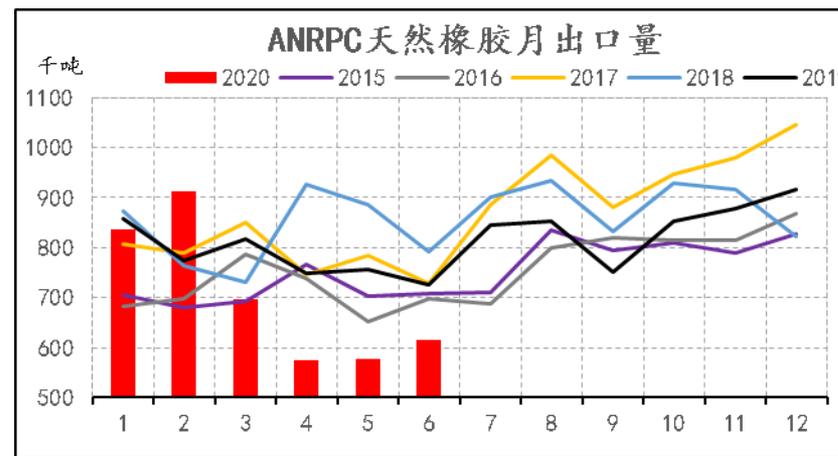
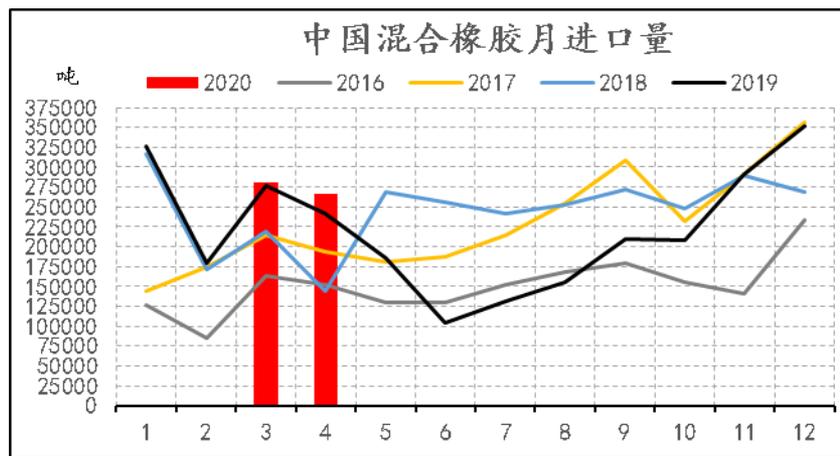
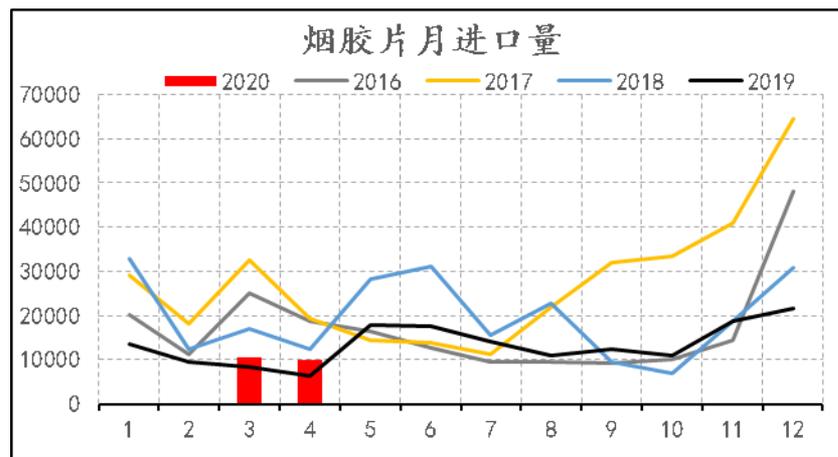
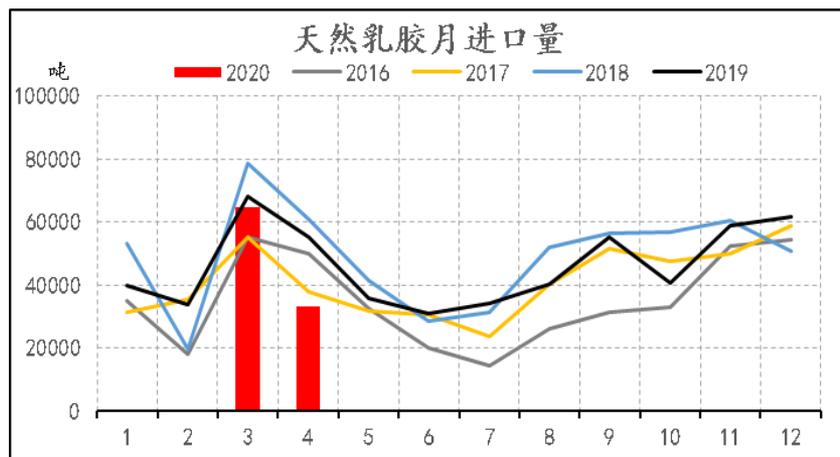
供给表现



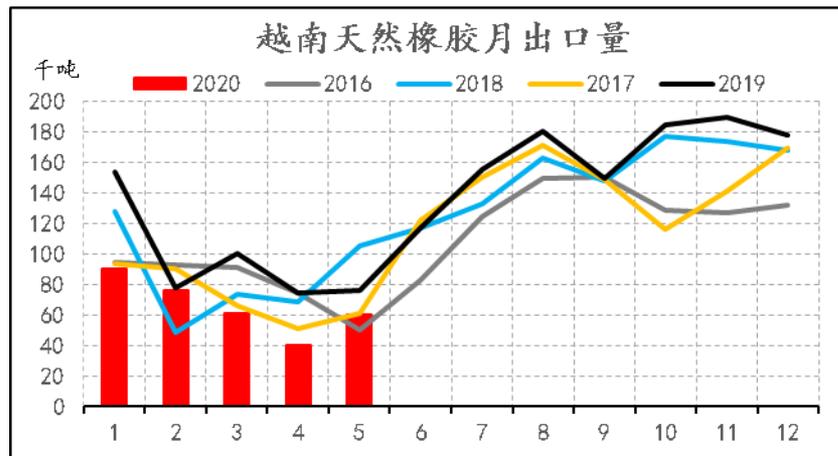
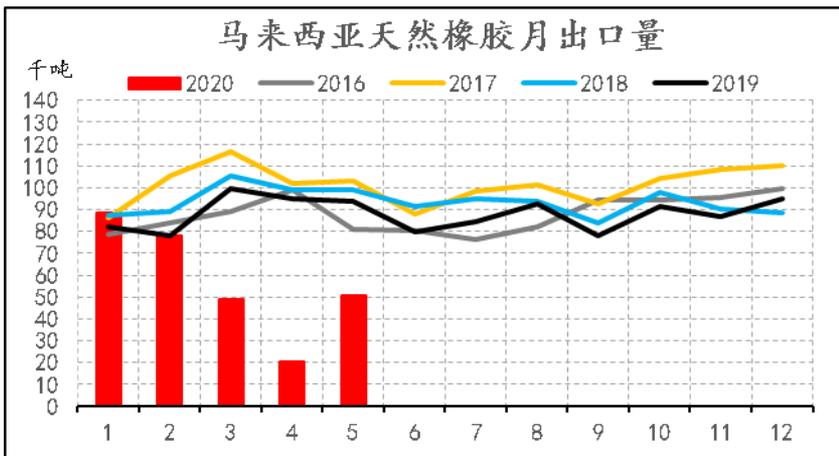
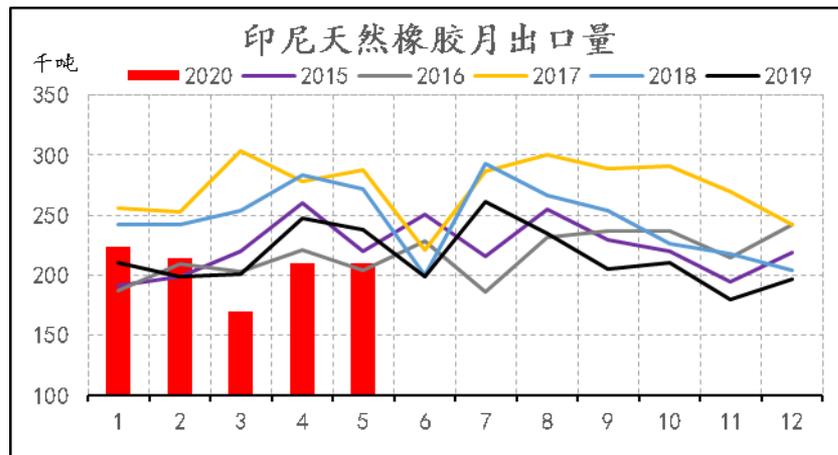
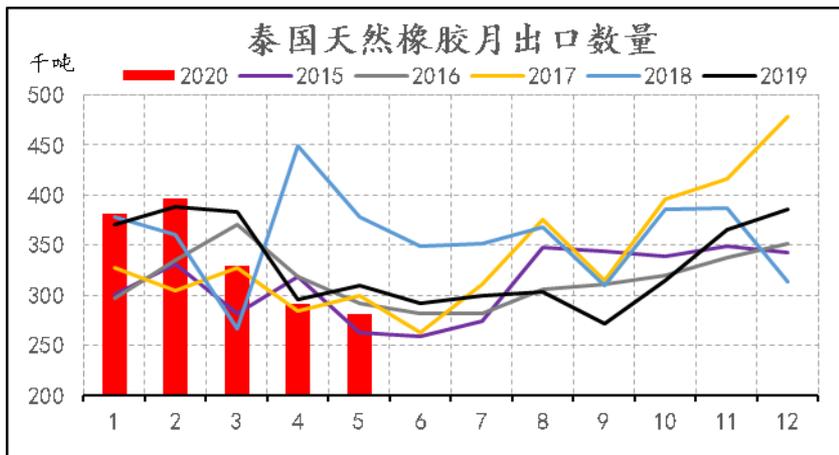
数据来源: wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心

信达期货研发团队介绍

团队人员配备齐整，全部具备硕士及以上学历，研究覆盖国内外宏观，股指、国债等金融期货，黑色、能化、有色、农产品等大宗商品板块及商品期权。目前整个研发人员构造梯队鲜明，投研经验丰富。团队曾多次斩获大商所“十大投研团队”、期货日报“十大金牌研究所”等荣誉称号，多名研究员获得郑商所、大商所及期货日报“高级分析师”、“最佳宏观策略分析师”、“最佳工业品分析师”及“最佳金融期货分析师”等殊荣。

经过多年的沉淀与探索，信达研发已形成“立足大周期和产业链两大背景，基于驱动因素和安全边际两个维度，利用股票、债券、期货、期权四类金融工具，多维度实现研究落地与变现”的投研体系，致力于为客户提供专业化、个性化、精细化的研究服务。

报告联系人：

陈敏华

投资咨询资格编号：Z0012670

骆奇泉

能源化工研究员

执业编号：Z0012670

电话：0571-28132592

信达期货投资评级标准说明

| 走势评级 | 短期（1个月内） | 中期（3个月内） | 长期（6个月内） |
|------|----------|----------|----------|
| 强烈看涨 | 上涨15%以上 | 上涨15%以上 | 上涨15%以上 |
| 看涨 | 上涨5%-10% | 上涨5%-10% | 上涨5%-10% |
| 震荡 | 价格变动±5% | 价格变动±5% | 价格变动±5% |
| 看跌 | 下跌5%-10% | 下跌5%-10% | 下跌5%-10% |
| 强烈看跌 | 下跌15%以上 | 下跌15%以上 | 下跌15%以上 |

重要声明

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。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。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。

期市有风险，入市需谨慎



公司分支机构分布

6家分公司 14家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、绍兴营业部、宁波营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部