



橡胶早报

2020-7-10

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	—	7.0207	7.0085	-0.0122	-0.17%	
	美元兑泰铢	—	31.162	31.197	0.035	0.11%	
	美元兑日元	注册地	107.26	107.201	-0.054	-0.05%	
指数	美元指数	点	96.483	96.785	0.302	0.31%	
	CRB指数	点	141.96	140.46	-1.5	-1.06%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	10650	10690	40	0.38%	
	RU2005收盘价	元/吨	11815	11955	140	1.18%	
	RU2011收盘价	元/吨	10740	10765	25	0.23%	
	NR2009收盘价	元/吨	8910	8840	-70	-0.79%	
	NR2008收盘价	元/吨	8845	8755	-90	-1.02%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	157.2	157.6	0.4	0.25%	
	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	149.5	146.2	-3.3	-2.21%	
合成橡胶相关价格	新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	117.8	118.5	0.7	0.59%	
	布伦特原油结算价	美元/桶	43.29	42.35	-0.94	-2.17%	
	日本石脑油	美元/吨	393	399	6	1.53%	
	丁二烯山东石化	元/吨	3950	4000	50	1.27%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	7100	7050	-50	-0.70%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	8050	8050	0	0.00%	
天胶泰国原料价格	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	8400	8400	0	0.00%	
	生胶片	泰铢/公斤	39.35	39.29	-0.06	-0.15%	
	烟片	泰铢/公斤	43.52	43.6	0.08	0.18%	
	胶水	泰铢/公斤	41.8	41.5	-0.3	-0.72%	
天胶主要现货价格	杯胶	泰铢/公斤	32.25	32.4	0.15	0.47%	
	泰国RSS3	美元/吨	1490	1490	0	0.00%	
	泰国STR20	美元/吨	1270	1270	0	0.00%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1250	1250	0	0.00%	
	印尼SIR20	美元/吨	1230	1230	0	0.00%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1270	1270	0	0.00%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1330	1355	25	1.88%	
	上海SCRWF	元/吨	10475	10575	100	0.95%	
价差	上海泰国RSS3	元/吨	12950	13050	100	0.77%	
	RU2009-SCRWF	元/吨	175	115	-60	-34.29%	
	RSS3-RU2009	元/吨	2300	2360	60	2.61%	
	NR2009-STR20	元/吨	-6.289	-60.795	-54.506	-866.69%	
	RU2101-RU2011	元/吨	910	1015	105	11.54%	
	RU2101-RU2009	元/吨	1000	1090	90	9.00%	
上期所库存	NR2009-NR2008	元/吨	65	85	20	30.77%	
	RU仓单库存	吨	229510	229380	-130	-0.06%	
	RU库存（上上周/上周）	吨	239149	238980	-169	-0.07%	
	NR仓单库存	吨	45149	45431	282	0.62%	
轮胎开工率	NR库存（上上周/上周）	吨	56338	51560	-4778	-8.48%	
	半钢胎开工率（上上周/上周）	%	61.62	60.16	-1.46	-2.37%	
09合约期权信息	全钢胎开工率（上上周/上周）	%	66.63	66.03	-0.6	-0.90%	
	持仓量认沽认购比率	%	32.33	29.99	-2.34	-7.24%	/
	成交量认沽认购比率	%	36.59	22.6	-13.99	-38.23%	/
	标的20日历史波动率	%	18.61	18.61	0	0.00%	/
09合约加权隐含波动率		%	26.47	26.83	0.36	1.36%	/

宏观动态	(1) 国务院办公厅：发布《关于支持出口产品转内销的实施意见》。 (2) 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%。 (3) 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。 (4) 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。 (5) 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) 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。
行业动态	(1) 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。 (2) 中国汽车工业协会：2020年中国汽车销量预计将下降10%至20%。 (3) 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%。 (4) 乘联会：6月乘用车市场零售165.4万辆，环比增长2.9%，为连续4个月环比增长，同比则下降6.2%；
操作建议	截止7月3日，青岛地区天胶库存小幅下跌，出入库量均有所增加；云南非交割库库存止涨小幅回落，主因替代种植指标未下达情况下部分库内标二被运回版纳生产轮胎胶，随着新胶提量，预计7月份云南库存增加可能。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月底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。近期可关注替代种植指标的公布情况。 从目前看，天胶短多者可以密切关注盘面以及资本市场情绪，因为天胶基本面并不支持持续性上涨，现货跟涨乏力，关注情绪间的转换，短多者可以及时逐步平多将收益落地为安。目前资本市场的涨幅减少，板块轮动，美股涨跌互现，原油价格有所回落，天胶胶水原料开始回落，胶水与杯胶价差缩减，之前反弹已结束有所回落；91正套也如预判走到结点（现货跟涨乏力，基差修复，远月预期较好不变，09合约目前情况接货不强），开始走91反套。其次，疫情反弹下的破坏力目前暂时被忽略，谨防其破坏力开始显现再次对资本市场进行冲击；在情绪收益结束后我们也可根据供给放量之后再次去入场或者加仓。具体建议还是选择远月合约RU2101（11500以下回落依旧据企稳可做多，11500以上根据实际情况择机而动）和RU2105合约，近期重点关注盘面放量的情况。建议继续持有反套。 风险点：全球经济衰退严重（疫情严重）、中美关系超预期恶化
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。	