



橡胶早报

2020-7-13

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	—	7.0085	6.9943	-0.0142	-0.20%	
	美元兑泰铢	—	31.197	31.283	0.086	0.28%	
	美元兑日元	注册地	107.2	106.899	-0.302	-0.28%	
指数	美元指数	点	96.785	96.656	-0.129	-0.13%	
	CRB指数	点	140.46	141.52	1.06	0.75%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	10690	10495	-195	-1.82%	
	RU2005收盘价	元/吨	11955	11740	-215	-1.80%	
	RU2011收盘价	元/吨	10765	10590	-175	-1.63%	
	NR2009收盘价	元/吨	8840	8675	-165	-1.87%	
	NR2008收盘价	元/吨	8755	8570	-185	-2.11%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	157.6	/	/	/	
	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	146.2	/	/	/	
合成橡胶 相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	42.35	43.17	0.82	1.94%	
	日本石脑油	美元/吨	399	/	/	/	
	丁二烯山东石化	元/吨	4000	4000	0	0.00%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	7050	7000	-50	-0.71%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	8050	8000	-50	-0.62%	
	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	8400	8300	-100	-1.19%	
天胶泰国 原料价格	生胶片	泰铢/公斤	39.29	39.45	0.16	0.41%	
	烟片	泰铢/公斤	43.6	43.6	0	0.00%	
	胶水	泰铢/公斤	41.5	41.3	-0.2	-0.48%	
	杯胶	泰铢/公斤	32.4	32.4	0	0.00%	
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	1490	1490	0	0.00%	
	泰国STR20	美元/吨	1270	1260	-10	-0.79%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1250	1240	-10	-0.80%	
	印尼SIR20	美元/吨	1210	1200	-10	-0.83%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1270	1260	-10	-0.79%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1355	1345	-10	-0.74%	
	上海SCRWF	元/吨	10575	10425	-150	-1.42%	
价差	上海泰国RSS3	元/吨	13050	12900	-150	-1.15%	
	RU2009-SCRWF	元/吨	115	70	-45	-39.13%	
	RSS3-RU2009	元/吨	2360	2405	45	1.91%	
	NR2009-STR20	元/吨	-60.8	-137.82	-77.023	-126.69%	
	RU2101-RU2011	元/吨	1015	985	-30	-2.96%	
	RU2101-RU2009	元/吨	1090	1080	-10	-0.92%	
上期所库存	NR2009-NR2008	元/吨	85	105	20	23.53%	
	RU仓单库存	吨	229380	229020	-360	-0.16%	
	RU库存（上上周/上周）	吨	238980	239952	972	0.41%	
	NR仓单库存	吨	45431	45028	-403	-0.89%	
轮胎开工率	NR库存（上上周/上周）	吨	51560	49160	-2400	-4.65%	
	半钢胎开工率（上上周/上周）	%	60.16	64.15	3.99	6.63%	
09合约期权信息	全钢胎开工率（上上周/上周）	%	66.03	68.3	2.27	3.44%	
	持仓量认沽认购比率	%	29.99	30.82	0.83	2.77%	/
	成交量认沽认购比率	%	22.6	22.67	0.07	0.31%	/
	标的20日历史波动率	%	18.61	19.68	1.07	5.75%	/
09合约加权隐含波动率		%	26.83	/	/	/	/

宏观动态	(1) 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。 (1) 央行：货币政策的立场仍然是稳健的，货币政策更加灵活适度，我们现在更加强调适度这两个字。要认识到利率适当下行并不是利率越低越好，利率过低也是不利的。 (3) 央行：6月末，M2余额213.49万亿元，同比增长11.1%，增速与上月末持平，比上年同期高2.6个百分点；6月末社会融资规模存量为271.8万亿元，同比增长12.8%。 (4) 5年期国债期货主力合约TF2009上行0.16%，至100.365；10年期国债期货主力合约T2009上行0.10%，至98.570。10年期国债利率跌5.04BP，至3.03%；10年期国债利率跌3.00BP，至3.43%。
行业动态	(1) 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%。 (2) 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%； (3) 中汽协：6月，汽车产销分别完成232.5万辆和230.0万辆，环比分别增长6.3%和4.8%，同比分别增长22.5%和11.6%。 (4) 中国工程机械工业协会：6月，共计销售各类挖掘机械产品24625台，同比涨幅62.9%。国内市场销量21724台，同比涨幅74.8%。
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，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，越南3L胶价到港较多打压国产胶价。东南亚主产区降雨停歇后也将提量，目前相对偏紧。近期可关注国内主产区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，原油价格小幅波动，天胶胶水原料开始回落，胶水与杯胶价差缩减，之前反弹下的宏观面已经有所乏力（但是还是要持续关注盘面和资本市场的氛围）；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（扰动因素在于宏观氛围的强劲）。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和天胶产量提量的情况。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。	