



橡胶早报

2020-7-22

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	—	6.9928	6.9862	-0.0066	-0.09%	
	美元兑泰铢	—	31.741	31.499	-0.242	-0.76%	
	美元兑日元	注册地	107.12	106.797	-0.327	-0.31%	
指数	美元指数	点	95.697	95.186	-0.511	-0.53%	
	CRB指数	点	140.69	142.5	1.81	1.29%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	10505	10675	170	1.62%	
	RU2005收盘价	元/吨	11770	11890	120	1.02%	
	RU2011收盘价	元/吨	10600	10725	125	1.18%	
	NR2009收盘价	元/吨	8565	8705	140	1.63%	
	NR2008收盘价	元/吨	8460	8580	120	1.42%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	155.3	159	3.7	2.38%	
	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	155	156	1	0.65%	
合成橡胶 相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	43.28	43.96	0.68	1.57%	
	日本石脑油	美元/吨	373	/	/	/	
	丁二烯山东石化	元/吨	4200	4200	0	0.00%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	6850	6850	0	0.00%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	7800	7800	0	0.00%	
	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	7900	7900	0	0.00%	
天胶泰国 原料价格	生胶片	泰铢/公斤	40.45	40.79	0.34	0.84%	
	烟片	泰铢/公斤	43.79	43.99	0.2	0.46%	
	胶水	泰铢/公斤	40.9	40.9	0	0.00%	
	杯胶	泰铢/公斤	31.9	32.1	0.2	0.63%	
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	1500	1500	0	0.00%	
	泰国STR20	美元/吨	1255	1265	10	0.80%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1235	1250	15	1.21%	
	印尼SIR20	美元/吨	1210	1210	0	0.00%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1255	1245	-10	-0.80%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1330	1340	10	0.75%	
	上海SCRWF	元/吨	10375	10450	75	0.72%	
	上海泰国RSS3	元/吨	12850	12900	50	0.39%	
价差	RU2009-SCRWF	元/吨	130	225	95	73.08%	
	RSS3-RU2009	元/吨	2345	2225	-120	-5.12%	
	NR2009-STR20	元/吨	-211	-132.54	78.421	37.17%	
	RU2101-RU2011	元/吨	1000	1010	10	1.00%	
	RU2101-RU2009	元/吨	1095	1060	-35	-3.20%	
	NR2009-NR2008	元/吨	105	125	20	19.05%	
上期所库存	RU仓单库存	吨	231080	223340	-7740	-3.35%	
	RU库存（上上周/上周）	吨	239952	242887	2935	1.22%	
	NR仓单库存	吨	40370	39665	-705	-1.75%	
	NR库存（上上周/上周）	吨	49160	47125	-2035	-4.14%	
轮胎开工率	半钢胎开工率（上上周/上周）	%	64.15	64.74	0.59	0.92%	
	全钢胎开工率（上上周/上周）	%	68.3	68.83	0.53	0.78%	
09合约期权信息	持仓量认沽认购比率	%	28.47	26.5	-1.97	-6.92%	/
	成交量认沽认购比率	%	17.34	13.49	-3.85	-22.20%	/
	标的20日历史波动率	%	18.52	18.64	0.12	0.65%	/
	09合约加权隐含波动率	%	27.05	/	/	/	/

宏观动态	(1) 海关总署：6月，中国货物贸易进出口总值2.7万亿元，同比增长5.1%。上半年，中国货物贸易进出口总值14.24万亿元，同比下降3.2%。上半年，东盟取代了欧盟，成为我国第一大贸易伙伴。 (2) 中国二季度GDP同比增3.2%，预期增2.9%，前值下降6.8%；从环比看，二季度GDP增长11.5%。上半年GDP同比下降1.6%。中国6月社会消费品零售总额同比下降1.8%，前值降2.8%；其中，除汽车以外的消费品零售额下降1%。中国6月规模以上工业增加值同比增4.8%，预期增4.5%，前值增4.4%；上半年规模以上工业增加值同比下降1.3%。 (3) 中国上半年固定资产投资（不含农户）同比降3.1%，预期降3.5%，前值降6.3%。中国上半年房地产开发投资同比增1.9%，1-5月为降0.3%。 (4) 5年期国债期货主力合约TF2009下行0.02%，至100.805；10年期国债期货主力合约T2009下行0.08%，至99.185。10年期国债利率涨0.48BP，至2.95%；10年期国债利率涨0.74BP，至3.44%。
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%。 (5) 新能源汽车下乡活动。 (6) 中汽协常务副会长付炳锋：下半年国内车市将进入相对平稳的发展过程，基本与去年持平。如果下半年市场恢复得好，全年车市降幅可能会恢复到10%以内。下半年SUV和豪华品牌车型依然会延续上半年的强劲走势，乡村市场可能会成为新能源汽车未来发展的重要市场。
操作建议	截止7月10日，青岛地区天胶库存小幅上涨，出库量小幅下跌，入库量维持小幅增长。截止7月10日，云南非交割库库存连续第二周小幅下跌，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。目前整体供应端同比偏紧，但新胶提量预期逐步兑现，目前整体供过于求的局面依旧没有改变。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，需求季节性淡季也会有一定影响，但中长期还是看好股价会逐渐抬升。但在目前仍需关注情绪间的转换，短多者可以及时逐步平多将收益落地为安。目前整个宏观氛围较好，疫苗好消息利多，国内需求较好，贵金属反弹，股市也表现出韧性，因此胶价回落一定程度去做多安全边际是较高的。可以适当参与RU09和RU01之间的反套行情（目前价差可入场，若回落 到1000-1050附近可入场，扰动因素是短期宏观氛围突然转好，以及小部分空头开始移仓，但正套空间依旧较小）。目前RU09合约开始逐步向RU01合约移仓换月，但是基本较为稳定。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。 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落实的情况。建议继续持有反套（若价差再到1000-1050左右就是较好入场点），胶价回落也可分批做多。 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。	