



# 橡胶早报

## 2020-7-24

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	—	6.9718	6.9921	0.0203	0.29%	
	美元兑泰铢	—	31.561	31.653	0.092	0.29%	
	美元兑日元	注册地	107.15	106.85	-0.301	-0.28%	
指数	美元指数	点	94.978	94.79	-0.188	-0.20%	
	CRB指数	点	143.32	142.94	-0.38	-0.27%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	10660	10615	-45	-0.42%	
	RU2005收盘价	元/吨	11890	11920	30	0.25%	
	RU2011收盘价	元/吨	10750	10715	-35	-0.33%	
	NR2009收盘价	元/吨	8655	8550	-105	-1.21%	
	NR2008收盘价	元/吨	8550	8425	-125	-1.46%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	159.6	/	/	/	
	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	154.9	147	-7.9	-5.10%	
合成橡胶相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	44.28	43.31	-0.97	-2.19%	
	日本石脑油	美元/吨	/	403	/	/	
	丁二烯山东石化	元/吨	4200	4450	250	5.95%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	6800	6800	0	0.00%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	7800	7750	-50	-0.64%	
	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	7900	7800	-100	-1.27%	
天胶泰国原料价格	生胶片	泰铢/公斤	/	41.56	/	/	
	烟片	泰铢/公斤	44.19	44.38	0.19	0.43%	
	胶水	泰铢/公斤	40.9	40.9	0	0.00%	
	杯胶	泰铢/公斤	31.85	31.85	0	0.00%	
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	1265	1260	-5	-0.40%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1250	1245	-5	-0.40%	
	印尼SIR20	美元/吨	1210	1210	0	0.00%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1265	1260	-5	-0.40%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1340	1340	0	0.00%	
	上海SCRWF	元/吨	10575	10500	-75	-0.71%	
价差	RU2009-SCRWF	元/吨	85	115	30	35.29%	
	RSS3-RU2009	元/吨	2340	2335	-5	-0.21%	
	NR2009-STR20	元/吨	-164.3	-260.05	-95.719	-58.25%	
	RU2101-RU2011	元/吨	980	1045	65	6.63%	
	RU2101-RU2009	元/吨	1070	1145	75	7.01%	
	NR2009-NR2008	元/吨	105	125	20	19.05%	
上期所库存	RU仓单库存	吨	223610	229310	5700	2.55%	
	RU库存(上上周/上周)	吨	239952	242887	2935	1.22%	
	NR仓单库存	吨	38658	37336	-1322	-3.42%	
	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	%	26.09	26.69	0.6	2.30%	/
	成交量认沽认购比率	%	15.21	13.84	-1.37	-9.01%	/
	标的20日历史波动率	%	18.04	18.1	0.06	0.33%	/
	09合约加权隐含波动率	%	28.19	/	/	/	/

<p><b>宏观动态</b></p>	<p>(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。</p> <p>(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%。</p> <p>(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%。</p> <p>(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%。</p> <p>(5) 金价刺破1870，创下9年多来新高，重回C位；白银价单日飙涨超8%，创近7年新高，自3月低点已翻倍；美元指数跌破关键支撑，跌破95，创近2年来新低。</p> <p>(6) 欧盟各国领导人终于就总额高达7500亿欧元的“复苏基金”达成协议。这意味着欧盟将开始执行历史上最大规模的经济救助计划。</p>
<p><b>行业动态</b></p>	<p>(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%。</p> <p>(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%；</p> <p>(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%。</p> <p>(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%。</p> <p>(5) 新能源汽车下乡活动。</p> <p>(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。</p> <p>(7) 中汽协：7月上中旬，11家主要企业汽车销量累计完成94.2万辆，环比增长2.7%，同比增长36.5%；其中，乘用车销量累计完成82.5万辆，环比增长5%，同比增长33.6%。</p>
<p><b>操作建议</b></p>	<p>截止7月17日，青岛地区天胶库存周度涨幅有所扩大，出库量继续回落，入库量持续增加。截止7月17日，云南非交割库存连续第三周小幅下跌，新胶入库较少，依旧有部分老胶作为原料使用。海南产区原料陆续提量，不间断雨水天气阻碍割胶进程。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，前日普洱市公布9.52万吨。。</p> <p>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，但中长期还是看好胶价会逐渐抬升。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。同时，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，中美关系对资本市场充满不确定性。</p> <p>具体建议还是选择远月合约RU2101（11500附近或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，回落较多可短多）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），目前91价差已达到1145价差，据我们提出1000点时已拉大145点。胶价回落也可分批做多。</p> <p><b>风险点：</b>全球经济衰退严重（疫情严重）、中美关系超预期恶化</p>
<p><b>风险提示：</b>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>	