



橡胶早报

2020-7-28

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	—	6.9938	7.0029	0.0091	0.13%	
	美元兑泰铢	—	31.575	31.446	-0.129	-0.41%	
	美元兑日元	注册地	106.13	105.37	-0.761	-0.72%	
指数	美元指数	点	94.349	93.648	-0.701	-0.74%	
	CRB指数	点	143.05	143.82	0.77	0.54%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	10535	10670	135	1.28%	
	RU2005收盘价	元/吨	11845	12000	155	1.31%	
	RU2011收盘价	元/吨	10665	10760	95	0.89%	
	NR2009收盘价	元/吨	8540	8640	100	1.17%	
	NR2008收盘价	元/吨	8550	8620	70	0.82%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	/	/	/	/	
	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	150.6	152.4	1.8	1.20%	
合成橡胶 相关价格	新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	117.9	119.2	1.3	1.10%	
	布伦特原油结算价	美元/桶	43.42	43.41	-0.01	-0.02%	
	日本石脑油	美元/吨	395	398	3	0.76%	
	丁二烯山东石化	元/吨	4700	5000	300	6.38%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	6800	6850	50	0.74%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	7750	7800	50	0.65%	
天胶泰国 原料价格	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	7800	7850	50	0.64%	
	生胶片	泰铢/公斤	/	/	/	/	
	烟片	泰铢/公斤	44.45	44.45	0	0.00%	
	胶水	泰铢/公斤	40.9	40.9	0	0.00%	
天胶主要现货价格	杯胶	泰铢/公斤	32	32	0	0.00%	
	泰国RSS3	美元/吨	1500	1520	20	1.33%	
	泰国STR20	美元/吨	1260	1270	10	0.79%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1245	1255	10	0.80%	
	印尼SIR20	美元/吨	1210	1210	0	0.00%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1260	1270	10	0.79%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1335	1340	5	0.37%	
	上海SCRWF	元/吨	10600	10650	50	0.47%	
价差	上海泰国RSS3	元/吨	13100	13050	-50	-0.38%	
	RU2009-SCRWF	元/吨	-65	20	85	-130.77%	
	RSS3-RU2009	元/吨	2565	2380	-185	-7.21%	
	NR2009-STR20	元/吨	-272.2	-253.68	18.505	6.80%	
	RU2101-RU2011	元/吨	1025	1090	65	6.34%	
	RU2101-RU2009	元/吨	1155	1180	25	2.16%	
上期所库存	NR2009-NR2008	元/吨	-10	20	30	-300.00%	
	RU仓单库存	吨	230140	227110	-3030	-1.32%	
	RU库存（上上周/上周）	吨	242887	237846	-5041	-2.08%	
	NR仓单库存	吨	36621	35210	-1411	-3.85%	
轮胎开工率	NR库存（上上周/上周）	吨	47125	42165	-4960	-10.53%	
	半钢胎开工率（上上周/上周）	%	64.74	65.35	0.61	0.94%	
09合约期权信息	全钢胎开工率（上上周/上周）	%	68.83	69.94	1.11	1.61%	
	持仓量认沽认购比率	%	28.11	26.72	-1.39	-4.94%	/
	成交量认沽认购比率	%	18.35	10.51	-7.84	-42.72%	/
	标的20日历史波动率	%	18.12	15.52	-2.6	-14.35%	/
09合约加权隐含波动率		%	25.69	28.48	2.79	10.86%	/

宏观动态	(1) 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。 (2) 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。 (3) 外交部：7月24日上午，中国外交部通知美国驻华使馆，中方决定撤销对美国驻成都总领事馆的设立和运行许可，并对该总领事馆停止一切业务和活动提出具体要求。 (4) 国务院副总理韩正：要坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，因城施策、一城一策，确保房地产市场平稳健康发展。 (5) 中国6月规模以上工业企业利润同比增11.5%，前值增6%；1-6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额25114.9亿元，同比下降12.8%。
行业动态	(1) 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。 (2) 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%。 (3) 习近平表示，推动我国汽车制造业高质量发展，必须加强关键核心技术和关键零部件的自主研发，实现技术自立自强，做强做大民族品牌。 (4) 统计局：1-6月，汽车制造业实现利润1904.2亿元，同比下降20.7%，降幅比1-5月收窄12.8个百分点，占规模以上工业企业实现利润总额的7.6%；营业收入34426.7亿元，同比下降8%。
操作建议	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，普洱市公布9.52万吨，版纳公布15.3万吨。 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（目前整体氛围较好），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。另一方面，可以等提量和淡季对胶价压制，胶价若回落或者震荡后，再做多或者加仓，中长期做多胶价。同时，可以适当参与RU09和RU01之间的反套行情（第一阶段价差看至1300，之前反套者继续持有）。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。 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1100-1150左右就是较好入场点），目前91价差已达到1190价差，据我们提出1000点时已拉大190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。	