



橡胶早报

2020-7-30

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	—	6.9895	6.9969	0.0074	0.11%	
	美元兑泰铢	—	31.46	31.423	-0.037	-0.12%	
	美元兑日元	注册地	105.09	104.919	-0.169	-0.16%	
指数	美元指数	点	93.766	93.266	-0.5	-0.53%	
	CRB指数	点	143.48	144.34	0.86	0.60%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	10690	10855	165	1.54%	
	RU2005收盘价	元/吨	12030	12225	195	1.62%	
	RU2011收盘价	元/吨	10790	10930	140	1.30%	
	NR2009收盘价	元/吨	8730	8880	150	1.72%	
	NR2008收盘价	元/吨	8540	8780	240	2.81%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	160.5	161.3	0.8	0.50%	
	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	/	/	/	
合成橡胶 相关价格	新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	117.8	121.9	4.1	3.48%	
	布伦特原油结算价	美元/桶	43.65	43.75	0.1	0.23%	
	日本石脑油	美元/吨	398	392	-6	-1.51%	
	丁二烯山东石化	元/吨	5000	5000	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%	
天胶泰国 原料价格	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	7850	7850	0	0.00%	
	生胶片	泰铢/公斤	/	42.09	/	/	
	烟片	泰铢/公斤	/	44.7	/	/	
	胶水	泰铢/公斤	/	40.9	/	/	
天胶主要现货价格	杯胶	泰铢/公斤	/	32.1	/	/	
	泰国RSS3	美元/吨	1530	1540	10	0.65%	
	泰国STR20	美元/吨	1270	1290	20	1.57%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1255	1275	20	1.59%	
	印尼SIR20	美元/吨	1220	1240	20	1.64%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1270	1290	20	1.57%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1340	1350	10	0.75%	
	上海SCRWF	元/吨	10650	10700	50	0.47%	
价差	上海泰国RSS3	元/吨	13050	13100	50	0.38%	
	RU2009-SCRWF	元/吨	40	155	115	287.50%	
	RSS3-RU2009	元/吨	2360	2245	-115	-4.87%	
	NR2009-STR20	元/吨	-146.7	-146	0.664	0.45%	
	RU2101-RU2011	元/吨	1090	1165	75	6.88%	
	RU2101-RU2009	元/吨	1190	1240	50	4.20%	
上期所库存	NR2009-NR2008	元/吨	190	100	-90	-47.37%	
	RU仓单库存	吨	230140	227000	-3140	-1.36%	
	RU库存（上上周/上周）	吨	242887	237846	-5041	-2.08%	
	NR仓单库存	吨	36621	34404	-2217	-6.05%	
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	%	26.22	24.49	-1.73	-6.60%	/
	成交量认沽认购比率	%	14.78	12.15	-2.63	-17.79%	/
	标的20日历史波动率	%	15.16	15.82	0.66	4.35%	/
09合约加权隐含波动率		%	29.84	/	/	/	/

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%。 (6) 第八次中欧经贸高层对话举行，双方就共同抗击新冠肺炎疫情、全球经济治理、产业链供应链安全、中欧投资协定谈判、世贸组织改革、扩大市场开放、数字经济、互联互通、金融和税务领域合作等达成一系列丰硕成果和共识。 (7) 美联储：将紧急贷款计划延长3个月到12月31日，将有助于潜在参与者制定计划，并确定这些工具将继续可用以帮助经济复苏。
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	然我们一直在一定节点上主张做多橡胶，并且很早就建议做多RU2101合约以及7月上旬建议做91反套，同时做多橡胶两手准备，短期赚取氛围情绪的收益，中长期赚取需求恢复的收益，而目前天胶突破前期压力位，是否意味着一马平川呢？我们的观点是这个概率很小，虽然目前整体资本氛围很好，全乳胶仓单压力同比较小，但是供过于求较为严重，国内需求虽然稳步抬升，国外需求却是缓慢，整体库存压力大至少有150万吨的库存，需求也步入高温淡季，大规模产量虽然推迟但不会缺席（8月大概率就是今年提量月份），现货端成交偏淡以刚需为主，现货端价格被动跟涨，但是主动跟涨动能缺乏，因此天胶难有持续性行情。此外，关于RU2009合约的拉涨（虽然多头认为8月限仓、仓单压力边际少，氛围好），通过分析其逼仓的概率很低，整体基本面不支持，空头还至少有10万多吨可交割，远期升水，空头主动大规模撤离未现，多头也是以虚盘为主，到时候面临挤仓风险，根据天胶以往主力手法，都是拉一波，拉的越凶跌的越凶，也进一步证明未来RU2101合约有一波行情，经过这一拉涨，也反而利于91反套继续走的空间。因此，建议不要过度跟涨，即使跟涨也要紧盯盘面。 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。	