



橡胶早报

2020-7-31

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	—	6.9969	6.9902	-0.0067	-0.10%	
	美元兑泰铢	—	31.423	31.35	-0.073	-0.23%	
	美元兑日元	注册地	104.92	104.722	-0.197	-0.19%	
指数	美元指数	点	93.266	92.945	-0.321	-0.34%	
	CRB指数	点	144.34	142.78	-1.56	-1.08%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	10855	10885	30	0.28%	
	RU2005收盘价	元/吨	12225	12255	30	0.25%	
	RU2011收盘价	元/吨	10930	11000	70	0.64%	
	NR2009收盘价	元/吨	8880	8850	-30	-0.34%	
	NR2008收盘价	元/吨	8780	8790	10	0.11%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	161.3	163.1	1.8	1.12%	
	日本TSR20主力收盘价	日元/公斤	/	/	/	/	
	新加坡RSS3近月收盘价 新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤 美分/公斤	/ 121.9	157 123.5	/ 1.6	/ 1.31%	
合成橡胶 相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	43.75	42.94	-0.81	-1.85%	
	日本石脑油	美元/吨	392	386	-6	-1.53%	
	丁二烯山东石化	元/吨	5000	4800	-200	-4.00%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	6850	7000	150	2.19%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	7800	8000	200	2.56%	
	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	7850	7950	100	1.27%	
天胶泰国 原料价格	生胶片	泰铢/公斤	42.09	42.65	0.56	1.33%	
	烟片	泰铢/公斤	44.7	45.39	0.69	1.54%	
	胶水	泰铢/公斤	40.9	41.4	0.5	1.22%	
	杯胶	泰铢/公斤	32.1	32.2	0.1	0.31%	
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	1540	1550	10	0.65%	
	泰国STR20	美元/吨	1290	1300	10	0.78%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1275	1285	10	0.78%	
	印尼SIR20	美元/吨	1240	1250	10	0.81%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1290	1300	10	0.78%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1350	1360	10	0.74%	
	上海SCRWF	元/吨	10700	11050	350	3.27%	
上海泰国RSS3	元/吨	13100	13450	350	2.67%		
价差	RU2009-SCRWF	元/吨	155	-165	-320	-206.45%	
	RSS3-RU2009	元/吨	2245	2565	320	14.25%	
	NR2009-STR20	元/吨	-146	-237.26	-91.259	-62.51%	
	RU2101-RU2011	元/吨	1165	1120	-45	-3.86%	
	RU2101-RU2009	元/吨	1240	1235	-5	-0.40%	
	NR2009-NR2008	元/吨	100	60	-40	-40.00%	
上期所库存	RU仓单库存	吨	227000	224340	-2660	-1.17%	
	RU库存(上上周/上周)	吨	242887	237846	-5041	-2.08%	
	NR仓单库存	吨	34404	34201	-203	-0.59%	
	NR库存(上上周/上周)	吨	47125	42165	-4960	-10.53%	
轮胎开工率	半钢胎开工率(上上周/上周)	%	64.74	65.35	0.61	0.94%	
	全钢胎开工率(上上周/上周)	%	68.83	69.94	1.11	1.61%	
09合约期权信息	持仓量认沽认购比率	%	24.49	25.55	1.06	4.33%	/
	成交量认沽认购比率	%	12.15	14.15	2	16.46%	/
	标的20日历史波动率	%	15.82	15.22	-0.6	-3.79%	/
	09合约加权隐含波动率	%	29.84	30.96	1.12	3.75%	/

<p>宏观动态</p>	<p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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%。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(8) 美国第二季度实际GDP年化初值环比萎缩32.9%，创纪录最大降幅，预期萎缩34.5%，前值萎缩5%。</p>
<p>行业动态</p>	<p>(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。</p> <p>(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%。</p> <p>(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。</p> <p>(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%。</p>
<p>操作建议</p>	<p>昨日橡胶在资金涌入拉涨，主要是走移仓换月逻辑，空头移仓至RU2101合约，叠加仓单同期偏紧，国内需求较好，资本市场前期氛围仍在，胶价相对低估值有补涨的逻辑，但是也是如我们昨天分析一般，胶价基本面并不支持胶价拉涨，主力往常的手法就是大涨之后然后撤场等待下次机会。目前供过于求的格局仍然未变，库存压力由于提量预期在逐步兑现，需求淡季虽然在疫情恢复期不会像往年明显，但是边际还是转弱；中美关系存在不确定性，国外疫情仍在增长期，美国第二季度GDP下跌明显对全球经济都会与压制，现货端处于被动跟涨而不是主动跟涨，因此基本面不知此胶价拉涨。目前主要多头气氛仍在，主要持续观察成交量的情况，以及RU2009和RU2101之间的移仓换月逻辑。91反套由于移仓换月小幅收窄，目前价差1200元/吨，待移仓换月反套依旧会走出，目前仍看至1300元/吨。目前行情，建议还是等待需求和提量反映盘面后再进场做多，或者是制定分批做多的计划，主要仍是以低吸为主。依旧建议RU2101合约为主，在11500左右可以逢低做多，以上等待时机加仓。</p> <p>截止7月24日，青岛地区天胶库存周环比小幅上涨，其中保税库存小幅回落，一般贸易库存小幅增加。截止7月24日，云南非交割库存连续第四周小幅下跌，新胶入库较少。替代种植指标陆续下达后8月初陆续开始落地，预计8月份云南库存增加可能。越南新胶提量，进口增多。截止7月24日，老全乳胶库存周度消化数量明显多于上周，基本持稳于去年同期。</p> <p>风险点：全球经济衰退严重（疫情严重）、中美关系超预期恶化</p>
<p>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。</p>	