



橡胶早报

2020-8-4

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	—	6.9848	6.998	0.0132	0.19%	
	美元兑泰铢	—	31.237	31.188	-0.049	-0.16%	
	美元兑日元	注册地	105.92	105.95	0.028	0.03%	
指数	美元指数	点	93.449	93.527	0.078	0.08%	
	CRB指数	点	143.69	146.77	3.08	2.14%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	10845	10860	15	0.14%	
	RU2005收盘价	元/吨	12245	12320	75	0.61%	
	RU2011收盘价	元/吨	10935	10985	50	0.46%	
	NR2009收盘价	元/吨	8840	8900	60	0.68%	
	NR2008收盘价	元/吨	8765	8805	40	0.46%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	162.1	166.3	4.2	2.59%	
	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	/	/	/	/	
合成橡胶 相关价格	新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	/	123.6	/	/	
	布伦特原油结算价	美元/桶	43.3	44.15	0.85	1.96%	
	日本石脑油	美元/吨	/	373	/	/	
	丁二烯山东石化	元/吨	4800	4700	-100	-2.08%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	7100	7100	0	0.00%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	8200	8200	0	0.00%	
天胶泰国 原料价格	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	8200	8200	0	0.00%	
	生胶片	泰铢/公斤	/	42.95	/	/	
	烟片	泰铢/公斤	/	45.7	/	/	
	胶水	泰铢/公斤	41.5	41.7	0.2	0.48%	
天胶主要现货价格	杯胶	泰铢/公斤	32.3	32.3	0	0.00%	
	泰国RSS3	美元/吨	1550	1550	0	0.00%	
	泰国STR20	美元/吨	1290	1295	5	0.39%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1275	1275	0	0.00%	
	印尼SIR20	美元/吨	1240	1240	0	0.00%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1290	1295	5	0.39%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1350	1350	0	0.00%	
	上海SCRWF	元/吨	10875	10800	-75	-0.69%	
价差	上海泰国RSS3	元/吨	13200	13150	-50	-0.38%	
	RU2009-SCRWF	元/吨	-30	60	90	-300.00%	
	RSS3-RU2009	元/吨	2355	2290	-65	-2.76%	
	NR2009-STR20	元/吨	-170.4	-162.41	7.982	4.68%	
	RU2101-RU2011	元/吨	1160	1160	0	0.00%	
	RU2101-RU2009	元/吨	1250	1285	35	2.80%	
上期所库存	NR2009-NR2008	元/吨	75	95	20	26.67%	
	RU仓单库存	吨	224340	224520	180	0.08%	
	RU库存（上上周/上周）	吨	237846	233247	-4599	-1.93%	
	NR仓单库存	吨	34404	33899	-505	-1.47%	
轮胎开工率	NR库存（上上周/上周）	吨	42165	39948	-2217	-5.26%	
	半钢胎开工率（上上周/上周）	%	65.35	65.49	0.14	0.21%	
09合约期权信息	全钢胎开工率（上上周/上周）	%	69.94	71.54	1.6	2.29%	
	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%	/

宏观动态	(1) 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。 (2) 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。 (3) 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%。
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%。 (5) 2020年7月，我国重卡市场预计销售各类车型超过14万辆，环比下滑16%，同比增长89%，
操作建议	橡胶在资金涌入拉涨，主要是走移仓换月逻辑，多空头移仓至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，但胶价基本面并不支持胶价持续拉涨，做多者紧盯盘面。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，因此基本面不支持胶价拉涨。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反套还是扩大，目前价差1250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，短多押注宏观氛围以及情绪面，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，11500以上逢低短多押注宏观和情绪面持续好转。 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。 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。	