



# 橡胶早报

2020-8-5

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      | —     | 6.998  | 6.9803  | -0.0177 | -0.25%   |          |
|              | 美元兑泰铢          | —     | 31.188 | 31.023  | -0.165  | -0.53%   |          |
|              | 美元兑日元          | 注册地   | 105.95 | 105.715 | -0.235  | -0.22%   |          |
| 指数           | 美元指数           | 点     | 93.527 | 93.243  | -0.284  | -0.30%   |          |
|              | CRB指数          | 点     | 146.77 | 147.92  | 1.15    | 0.78%    |          |
| 期货价格         | RU2009收盘价      | 元/吨   | 10860  | 10825   | -35     | -0.32%   |          |
|              | RU2005收盘价      | 元/吨   | 12320  | 12315   | -5      | -0.04%   |          |
|              | RU2011收盘价      | 元/吨   | 10985  | 10960   | -25     | -0.23%   |          |
|              | NR2009收盘价      | 元/吨   | 8900   | 8880    | -20     | -0.22%   |          |
|              | NR2008收盘价      | 元/吨   | 8805   | /       | /       | /        |          |
|              | 日本RSS3主力收盘价    | 日元/公斤 | 166.3  | 168.2   | 1.9     | 1.14%    |          |
|              | 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 | /      | 165     | /       | /        |          |
| 合成橡胶<br>相关价格 | 新加坡TSR20近月收盘价  | 美分/公斤 | 123.6  | 124.7   | 1.1     | 0.89%    |          |
|              | 布伦特原油结算价       | 美元/桶  | 44.15  | 44.43   | 0.28    | 0.63%    |          |
|              | 日本石脑油          | 美元/吨  | 373    | 386     | 13      | 3.49%    |          |
|              | 丁二烯山东石化        | 元/吨   | 4700   | 4500    | -200    | -4.26%   |          |
|              | 丁苯橡胶山东1712     | 元/吨   | 7100   | 7100    | 0       | 0.00%    |          |
|              | 丁苯橡胶山东1502     | 元/吨   | 8200   | 8150    | -50     | -0.61%   |          |
| 天胶泰国<br>原料价格 | 顺丁橡胶山东BR9000   | 元/吨   | 8200   | 8150    | -50     | -0.61%   |          |
|              | 生胶片            | 泰铢/公斤 | 42.95  | 43.55   | 0.6     | 1.40%    |          |
|              | 烟片             | 泰铢/公斤 | 45.7   | 45.99   | 0.29    | 0.63%    |          |
|              | 胶水             | 泰铢/公斤 | 41.7   | 41.7    | 0       | 0.00%    |          |
| 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  | 1295   | 1295    | 0       | 0.00%    |          |
|              | 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  | 1295   | 1295    | 0       | 0.00%    |          |
|              | 越南SVR 3L       | 美元/吨  | 1350   | 1350    | 0       | 0.00%    |          |
|              | 上海SCRWF        | 元/吨   | 10800  | 10850   | 50      | 0.46%    |          |
| 价差           | 上海泰国RSS3       | 元/吨   | 13150  | 13150   | 0       | 0.00%    |          |
|              | RU2009-SCRWF   | 元/吨   | 60     | -25     | -85     | -141.67% |          |
|              | RSS3-RU2009    | 元/吨   | 2290   | 2325    | 35      | 1.53%    |          |
|              | NR2009-STR20   | 元/吨   | -162.4 | -159.49 | 2.9215  | 1.80%    |          |
|              | RU2101-RU2011  | 元/吨   | 1160   | 1180    | 20      | 1.72%    |          |
|              | RU2101-RU2009  | 元/吨   | 1285   | 1315    | 30      | 2.33%    |          |
| 上期所库存        | NR2009-NR2008  | 元/吨   | 95     | /       | /       | /        |          |
|              | RU仓单库存         | 吨     | 224520 | 224520  | 0       | 0.00%    |          |
|              | RU库存（上上周/上周）   | 吨     | 237846 | 233247  | -4599   | -1.93%   |          |
|              | NR仓单库存         | 吨     | 33899  | 34706   | 807     | 2.38%    |          |
| 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      | %     | 26.05  | 26.95   | 0.9     | 3.45%    | /        |
|              | 成交量认沽认购比率      | %     | 11.11  | 15.56   | 4.45    | 40.05%   | /        |
|              | 标的20日历史波动率     | %     | 14.59  | 14.4    | -0.19   | -1.30%   | /        |
| 09合约加权隐含波动率  |                | %     | 27.19  | 27.91   | 0.72    | 2.65%    | /        |

|                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 宏观动态                                                                                                                 | <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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%。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 行业动态                                                                                                                 | <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>(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%，</p> <p>(6) 中汽协：7月汽车行业销量预估完成208万辆，环比下降9.6%，同比增长14.9%；细分车型来看，乘用车同比增长5.3%，商用车同比增长59.6%。</p>                                                                                                                                   |
| 操作建议                                                                                                                 | <p>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，因此基本面对胶价有一定支撑，但不支持胶价持续拉涨。目前主要多头气氛仍在，主要持续观察成交量的情况，昨日成交量下降恢复至单边27万手左右，具体谨防价格回落。<b>91反套还是扩大，价差冲至1315元/吨后回落，之上反套空间有限，可以逐步离场。</b>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。</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><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> |
| 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。 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |