



橡胶早报

2020-8-31

研究员: 张秀峰
投资咨询号: Z0011152

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	—	6.8903	6.8891	-0.0012	-0.02%	
	美元兑泰铢	—	31.293	31.057	-0.236	-0.75%	
	美元兑日元	—	106.55	105.353	-1.198	-1.12%	
指数	美元指数	点	93.013	92.287	-0.726	-0.78%	
	CRB指数	点	152.7	153.44	0.74	0.48%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	11570	11645	75	0.65%	
	RU2005收盘价	元/吨	12780	12820	40	0.31%	
	RU2011收盘价	元/吨	11635	11690	55	0.47%	
	NR2009收盘价	元/吨	9400	9465	65	0.69%	
	NR2008收盘价	元/吨	/	/	/	/	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	180.8	184.4	3.6	1.99%	
	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	192	208	16	8.33%	
合成橡胶 相关价格	新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	133.9	132.9	-1	-0.75%	
	布伦特原油结算价	美元/桶	45.65	45.81	0.16	0.35%	
	日本石脑油	美元/吨	415	405	-10	-2.41%	
	丁二烯山东石化	元/吨	5400	5400	0	0.00%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	7500	7500	0	0.00%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	8300	8300	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	49.93	49.93	0	0.00%	
	烟片	泰铢/公斤	53.43	56.37	2.94	5.50%	
	胶水	泰铢/公斤	43.2	43.5	0.3	0.69%	
天胶主要现货价格	杯胶	泰铢/公斤	36.5	36.1	-0.4	-1.10%	
	泰国RSS3	美元/吨	1690	1710	20	1.18%	
	泰国STR20	美元/吨	1410	1410	0	0.00%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1380	1390	10	0.72%	
	印尼SIR20	美元/吨	1360	1360	0	0.00%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1410	1410	0	0.00%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1445	1450	5	0.35%	
	上海SCRWF	元/吨	11550	11550	0	0.00%	
价差	上海泰国RSS3	元/吨	14350	14350	0	0.00%	
	RU2009-SCRWF	元/吨	20	95	75	/	
	RSS3-RU2009	元/吨	2780	2705	-75	-2.70%	
	NR2009-STR20	元/吨	-315.3	-248.63	66.692	21.15%	
	RU2101-RU2011	元/吨	980	970	-10	-1.02%	
	RU2101-RU2009	元/吨	1045	1015	-30	-2.87%	
上期所库存	NR2009-NR2008	元/吨	/	/	/	/	
	RU仓单库存	吨	214020	214010	-10	0.00%	
	RU库存（上上周/上周）	吨	248180	238557	-9623	-3.88%	
	NR仓单库存	吨	28859	28657	-202	-0.70%	
轮胎开工率	NR库存（上上周/上周）	吨	36420	34505	-1915	-5.26%	
	半钢胎开工率（上上周/上周）	%	69.92	69.72	-0.2	-0.29%	
01合约期权信息	全钢胎开工率（上上周/上周）	%	74.31	74.48	0.17	0.23%	
	持仓量认沽认购比率	%	35.21	35.45	0.24	0.68%	/
	成交量认沽认购比率	%	57.89	45.68	-12.21	-21.09%	/
	标的20日历史波动率	%	48.47	48.47	0	0.00%	/
01合约加权隐含波动率		%	21.18	21.56	0.38	1.79%	/

宏观动态	(1) 中国7月CPI同比上涨2.7%，预期涨2.6%，前值涨2.5%，其中猪肉价格环比上涨10.3%，同比上涨85.7%，影响CPI上涨约2.32个百分点。7月PPI同比下降2.4%，预期降2.4%，前值降3%。 (2) 中国7月M2同比增10.7%，预期11.2%，前值11.1%；7月新增人民币贷款9927亿元，预期1.18万亿元，前值1.81万亿元。7月社会融资规模增量为1.69万亿元，预期1.86万亿元，前值3.43万亿元。 (3) 统计局：7月，规模以上工业增加值同比实际增长4.8%，增速与6月持平；社会消费品零售总额32203亿元，同比下降1.1%。1-7月，全国固定资产投资（不含农户）329214亿元，同比下降1.6%；全国城镇新增就业671万人，与上年同期相比少增196万人。7月份，全国城镇调查失业率为5.7%，与6月持平。 (4) 统计局：1-7月，全国房地产开发投资75325亿元，同比增长3.4%；房屋新开工面积120032万平方米，下降4.5%；商品房销售面积83631万平方米，同比下降5.8%；商品房销售额81422亿元，下降2.1%。7月末，商品房待售面积50691万平方米，比6月末减少390万平方米。 (5) 统计局：1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额31022.9亿元，同比下降8.1%，降幅比1-6月份收窄4.7个百分点。7月份，规模以上工业企业实现利润总额5895.1亿元，同比增长19.6%，增速比6月份加快8.1个百分点。 (6) 美联储主席鲍威尔：美联储的通胀目标是2%，美联储没有提供定义平均2%通胀率的公式。如果通胀率上升到“与我们目标一致的水平以上”，美联储将“毫不犹豫地采取行动”。
行业动态	(1) 中国汽车流通协会：7月份汽车经销商综合库存系数为1.91，同比上升9.4%，环比上升10%，库存水平位于警戒线以上。 (2) 7月，汽车产销220.1万辆和211.2万辆，环比下降5.3%和8.2%，同比增长21.9%和16.4%。1-7月，汽车产销1231.4万辆和1236.5万辆，同比下降11.8%和12.7%，降幅比1-6月分别收窄5和4.2个百分点。 (3) 7月份，重型货车销13.9万辆，环比下降17.9%，同比增长83.9%；1-7月，重型货车销95.5万辆，同比增长30.5%。 (4) 中汽协：8月上旬，11家重点企业汽车产销分别完成47.3万辆和38.4万辆，环比分别下降24%和15.2%，产量同比增长11.2%，销量同比下降17.9%。 (5) 工信部副部长辛国斌：下半年，将着力扩大有效需求。着力稳定汽车等传统大宗消费，在延长新能源汽车购置补贴政策基础上，加快推进城市公交、物流配送等公共领域新能源汽车置换，开展新能源汽车下乡活动。 (6) 中汽协：1-7月，汽车制造业实现利润同比降幅与上半年相比呈大幅收窄，行业回暖迹象更趋明显。1-7月，汽车制造业累计实现利润2514.5亿元，同比下降5.9%，降幅比1-6月收窄14.8个百分点，比去年同期收窄17.3个百分点，占规模以上工业企业实现利润总额的8.1%，比1-6月高出0.5个百分点，与同期大致持平。 (7) 7月世界各汽车消费国销量降幅继续收窄，天胶需求继续边际转好。
操作建议	目前胶价处于各种新消息老消息重新炒作，即需求目前依旧有恢复空间（轮胎销量边际转好涨价消息频出），供应还未大规模放量（降雨影响），泰国用乳胶替代沥青铺路（形式大于实质），仓单增量有限，资金拉涨下胶价反弹。目前胶价已经又提前兑现了部分上涨空间，在9月交割之前即使回落调整也是多头进攻的时机，在供应未大规模放量前依旧逢低做多为主，多头氛围较好；但是一旦价格反弹调整到位（即需求恢复差不多），除非供给端出现大问题，01合约就要逐步面临基差修复的困境，依旧还是那句话，以需求恢复为主线（汽车产业和全球销量边际转好，依旧有一定反弹空间），以情绪面资金面为辅，以基本面克制过度加仓，第三季度仍旧有做多空间，第四季度视情况逐渐减仓，第四季度做多效应逐渐减少甚至是做空机会（除非供应端出现实质问题）。RU2101合约短中期依旧可选择，但建议目前可以逐步在RU2105合约上建仓。短期关注盘面资金面的情况，回调整理企稳依旧可以逢低做多。 云南产区原料价格持稳，替代指标确定下达，听闻下达时间8月27日开始，数量32万吨。短期对胶价有压制，但供应端还是要看主产国的是否会大规模提量情况。 截止8月21日，青岛地区天胶保税库存微幅下跌，跌幅较前一周明显收窄；一般贸易库存较大幅度上涨。截止8月21日，云南非交割库库存维持小幅增长。替代种植指标将要落地。截止8月21日，老全乳胶库存周度消化数量较前一周小幅扩大，高于去年同期。 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。	