

信达橡胶周报

胶价下方空间有限，择机逢低分批做多不变

研究发展中心能源化工小组

2020年9月13日

目录

CONTENTS

01

观点与操作建议

02

行情回顾

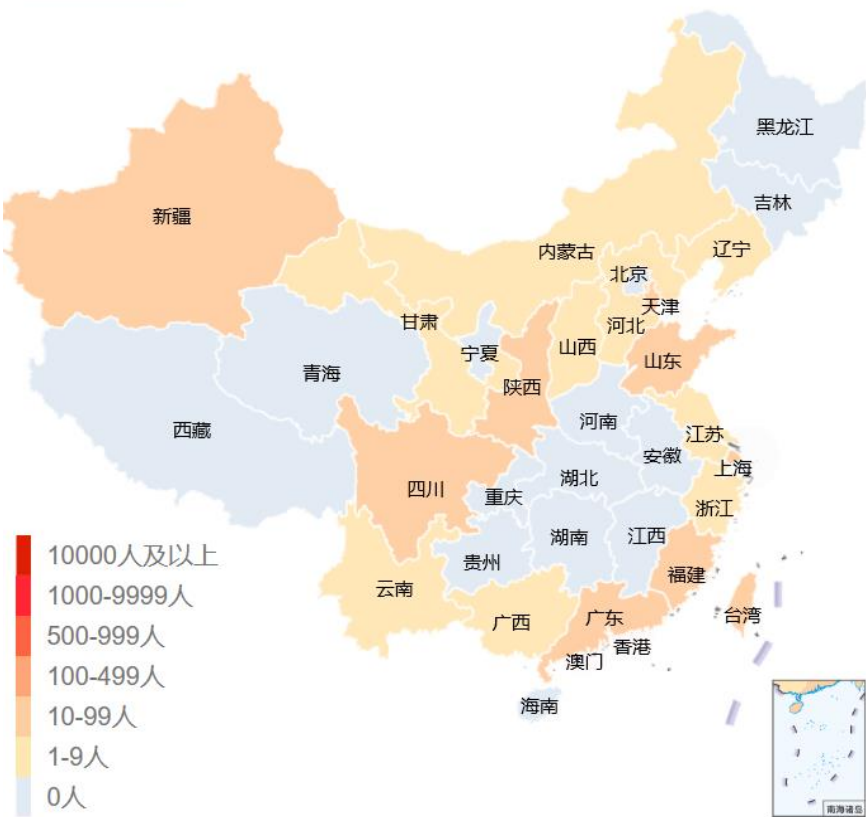
03

基本面运行跟踪

01 | 观点与操作建议

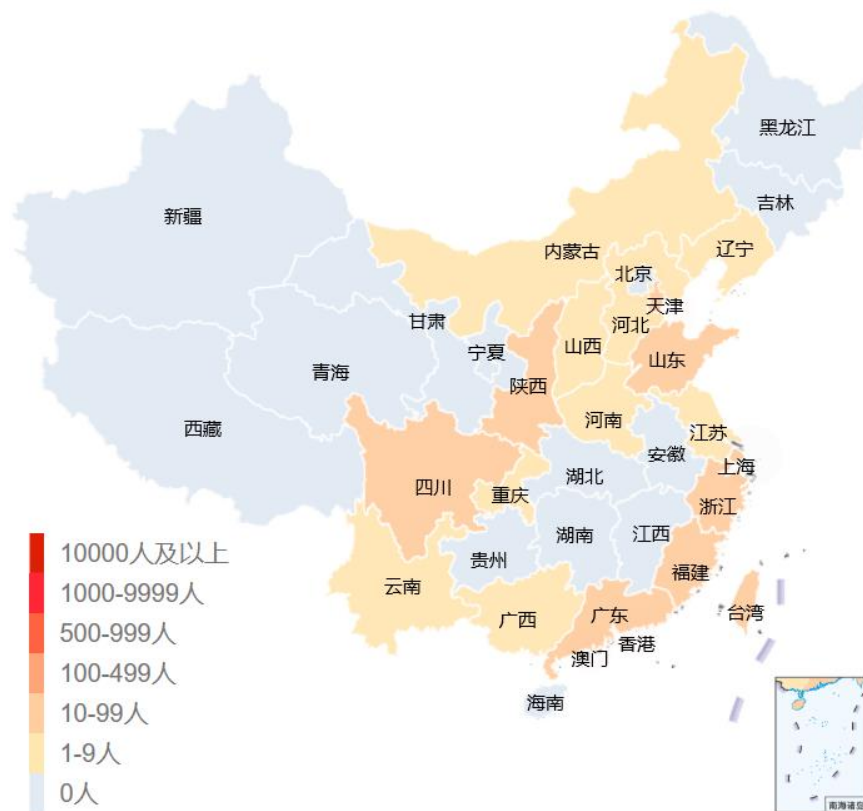
新冠疫情数据跟踪：国内疫情整体可控，零星有个别地区城市有新增

现有确诊 累计确诊



上周

现有确诊 累计确诊



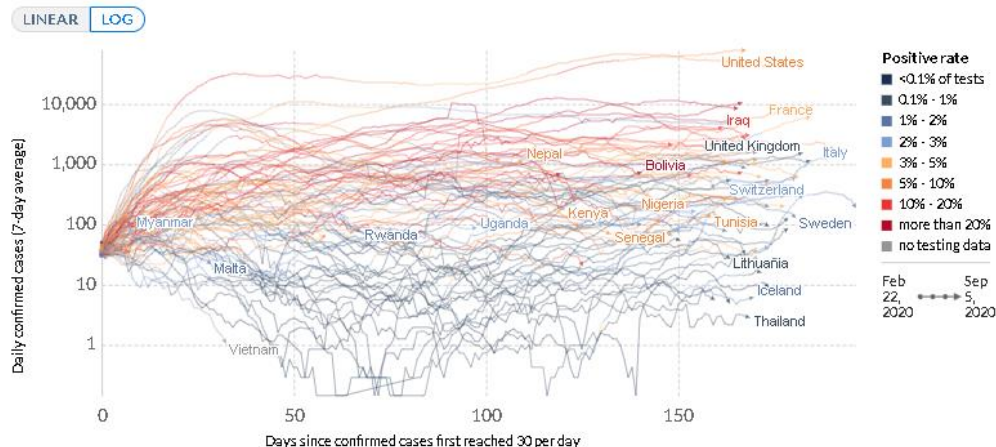
本周

新冠疫情每日确诊：全球疫情出现反弹且进入秋季，国外疫情影响盘面的权重又增加

Daily new confirmed cases of COVID-19

The line is blue when the rate of positive tests in a country is low – this means a country performs many tests relative to the size of the outbreak.

Red indicates a high positive rate of tests. This suggests that the true number of infections may be far higher than the number of confirmed cases.

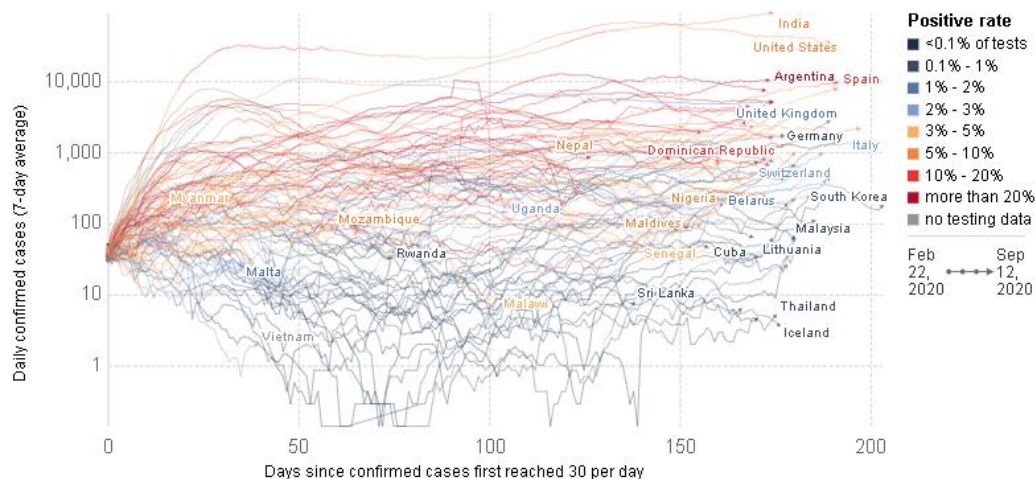


上周

Daily new confirmed cases of COVID-19

The line is blue when the rate of positive tests in a country is low – this means a country performs many tests relative to the size of the outbreak.

Red indicates a high positive rate of tests. This suggests that the true number of infections may be far higher than the number of confirmed cases.



本周

数据周变化

		单位	上周末	本周末	涨跌	涨跌幅	备注
汇率	美元兑人民币中间价	—	6.8891	6.8359	-0.0532	-0.77%	美元有所企稳，CRB指数下降，目前主要关注疫情和金融危机还是有区别的，货币宽松政策的持续性和实施力度的转换
	美元兑泰铢	—	31.057	31.341	0.284	0.91%	
	美元兑日元	—	105.353	106.232	0.879	0.83%	
指数	美元指数	点	92.287	92.812	0.525	0.57%	
	CRB指数	点	153.44	149.69	-3.75	-2.44%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	11645	11615	-30	-0.26%	本周胶价依旧处于回调整理当中，胶价最终收盘价与上周基本小幅波动，周五夜盘继续回调；此外，91正套持续走出，主要是9月仓单有限，01部分非标套利进入。近期，国外胶价强于国内，不过国外近期下跌幅度也较大
	RU2011收盘价	元/吨	11690	11625	-65	-0.56%	
	RU2101收盘价	元/吨	12660	12580	-80	-0.63%	
	NR2009收盘价	元/吨	9465	9370	-95	-1.00%	
	NR2008收盘价	元/吨	/	/	/	/	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	184.4	185	0.6	0.33%	
	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	208	168.3	-39.7	-19.09%	
合成橡胶 相关价格	新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	132.9	138.2	5.3	3.99%	合成橡胶供过于求，合成橡胶价格依旧处于低位，合成橡胶原料原料价格也处于低位，本周均有所反弹；天胶与合成橡胶的替代上依旧偏空，但是因替代有限，其利空已兑现
	布伦特原油结算价	美元/桶	45.81	42.35	-3.46	-7.55%	
	日本石脑油	美元/吨	405	409	4	0.99%	
	丁二烯山东石化	元/吨	5400	5900	500	9.26%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	7500	8000	500	6.67%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	8300	8750	450	5.42%	
	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	8200	8550	350	4.27%	

数据来源：隆众咨询、wind、信达期货研发中心

数据周变化

		单位	上周末	本周末	涨跌	涨跌幅	备注
天胶泰国原料价格	生胶片	泰铢/公斤	56.55	51.45	-5.1	-9.02%	泰国胶水和杯胶原料价格本周大幅回落，胶水价格相对有所上涨，目前原料同期相比偏紧，但是环比边际趋缓
	烟片	泰铢/公斤	59.99	53.4	-6.59	-10.99%	
	胶水	泰铢/公斤	46	46.4	0.4	0.87%	
	杯胶	泰铢/公斤	37.3	35	-2.3	-6.17%	
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	1870	1900	30	1.60%	现货价格一分为二，之前美金胶因为原料价格上涨价格大幅提高，而目前随者期价回落和供应偏紧相对缓解，美金胶回落幅度较大。而国内现货价格相对抗跌，对盘面有一定支撑。上周非标套利使非标与盘面价差收缩
	泰国STR20	美元/吨	1440	1380	-60	-4.17%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1420	1360	-60	-4.23%	
	印尼SIR20	美元/吨	1400	1370	-30	-2.14%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1440	1380	-60	-4.17%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1490	1485	-5	-0.34%	
	上海SCRWF	元/吨	11625	11425	-200	-1.72%	
	上海泰国RSS3	元/吨	15550	15600	50	0.32%	
价差	RU2009-SCRWF	元/吨	-10	-5	5	/	随着胶价回落，以及移仓换月基本结束，91反套结束，目前走91正套路线。
	RSS3-RU2009	元/吨	3935	4180	245	6.23%	
	NR2009-STR20	元/吨	-473.696	-437.682	36.014	/	
	RU2105-RU2101	元/吨	165	180	15	9.09%	
	RU2101-RU2009	元/吨	965	790	-175	-18.13%	
	NR2009-NR2008	元/吨	/	/	/	/	
上期所库存	RU仓单库存	吨	213490	215210	1720	0.81%	目前仓单库存相对同期较少，但是区外库存依旧高企
	RU库存	吨	241832	245850	4018	1.66%	
	NR仓单库存	吨	29877	31490	1613	5.40%	
	NR库存	吨	36329	38305	1976	5.44%	
轮胎开工率	半钢胎开工率	%	70.13	70.29	0.16	0.23%	轮胎开工率小幅增加，但表现出需求较好
	全钢胎开工率	%	74.45	74.52	0.07	0.09%	

数据来源：隆众咨询、wind、信达期货研发中心

基本面梳理

1. 原料价格上涨，但供给在逐步提量

原料价格有所回落，但是国外产地原料依旧同期偏紧，在一定程度上支撑胶价；但是我们也必须发现主产国产胶量在逐步抬升，虽然同比依旧下降，但是累计同比下降幅度在下降。

云南非期货和浙沪越南胶累库加速，老全乳胶库存消化速度依旧较快，浅色胶消库速度减慢。青岛保税库存持续小幅下跌，一般贸易库存涨幅回落，深色胶库存增速放缓。浅色胶强势状态将有所削弱，深色胶弱势压力将有所缓解。库存压力依旧在。

2. 疫情做好长期准备，可以作为中长线投资的押注点（疫情终归会趋好），而短期仍存变数（国内外有反弹迹象，如印度、美国、巴西地区）对整体经济是一种压制；也需关注疫情下情绪和预期的转变以及疫苗的持续性动态（目前疫苗正式规模化量产尚需时日，但在情绪上会随具体动态阶段性支撑商品），但是目前全球资本市场开始重视疫情对经济的影响和秋季是否会再次反弹。原油价格目前继续减产的空间降低，仍旧以原油背后需求预期为影响因素，对胶价波动起一定作用，目前原油价格大幅下跌，又要开始较长期的震荡修复。合成橡胶替代性利空胶价：合成橡胶替代来看偏空，但是替代空间有限，因此其对胶价压制已经兑现。

3. 持仓：本周持仓量和成交量整体有所下降，目前基本面回调空间较小（除非发生实质利空消息），仍要关注胶价量能的情况，如果成交量开始放大到一定程度，胶价仍会反弹；若天胶成交量缩量，那么胶价还是会小幅回调的。目前前20成交席位看净空头依旧占有优势，持续关注其结构变化。

4. 期权：从期权看，较上周相比，恐慌情绪有所释放，看涨情绪又边际起来。

5. 需求增速趋缓，但需求依旧较好：轮胎开工率保持同比增长。中汽协：2020年8月，汽车产销形势总体稳定，当月产量环比略有下降，销量小幅增长，同比继续保持增长，商用车产销与货车产销均刷新了8月历史新高。8月，汽车产销分别达到211.9万辆和218.6万辆，产量环比下降3.7%，销量增长3.5%，同比增长6.3%和11.6%。从具体数据来看，当月汽车销量继续保持两位数增长，累计汽车产销降幅已收窄至10%以内。1-8月，汽车产销1443.2万辆和1455.1万辆，同比下降9.6%和9.7%，降幅与1-7月相比，分别收窄2.2个百分点和3.0个百分点。轮胎产销也边际增加。

从交易策略端看：

中长线抄底安全边际在减缓，但是需求恢复仍有空间，胶价仍有反弹空间（依旧不建议贸然做空），短期因为需求增速下降，原油价格的波动，天胶提量已逐步开始，天胶波动性会增加，依旧等待回调结合基本面去做多，胶价回落释放配合基本面再次加仓做多天胶。主要宗旨是胶价若回落较多依旧可以做多，回调整理震荡就以观望为主，等到企稳以及利空消息释放（如供给提量等影响因素释放）或者宏观环境趋好再去做多。以需求恢复为主线，以情绪面为辅，以基本面克制过度加仓。

天胶目前基本面虽然库存压力较大，但是目前也已经调整一段时间，整个宏观环境虽然遭受冲击但是中场期依旧看好，所以胶价向下的空间不多。目前依旧主要关注供给端的边际变量的增量大小，以及因为需求端受国际关系、疫情的冲击，预期胶价高波动性依旧会保持，除非短线操作，不然中长线做多胶价依旧选要耐心等待机会，并做好计划。

胶价目前这个阶段，我们深刻的认识到胶价短期不会高斜率持续拉涨（但是它有这个潜力，只要宽松货币政策持续，需求继续增长，供给端出现问题，但这是需要一点点交易实践出来，短期还是需要注意节奏，耐心等待机会）。短期内，做多胶价还是需要有2点意识，第一点是胶价若回调较多还是值得做多；第二点是，若胶价窄幅回调整理则不要重仓参与，可以按照自己投资计划分批做多，降低天胶投资的“波动性”。依旧是优先选择RU2101合约（12000-12500之间逢低做多胶价，12000以下坚决做多胶价）；当天胶价格回调较多时，可以直接做多RU2105合约（目前行情依旧是走预期下的反弹修复行情）；也可以关注空RU和多NR的阶段性机会，两者会来回切换。

本期风险：全球性经济危机趋严重（疫情二次反弹）、中美关系超预期恶化

02 | 行情回顾

行情回顾



本周胶价成交和持仓有所缩量，主要是由于国内外原油大跌，叠加股票等资本市场减仓明显，造成资本市场氛围有所趋弱，而胶价在无新因素驱动下，回调整理。

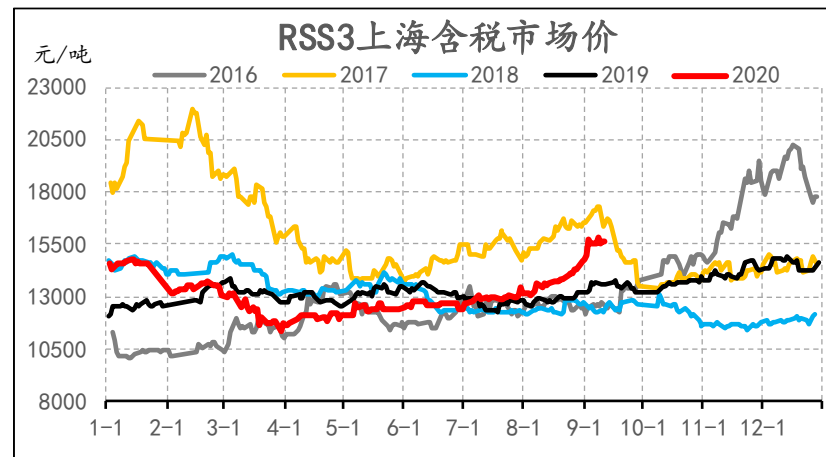
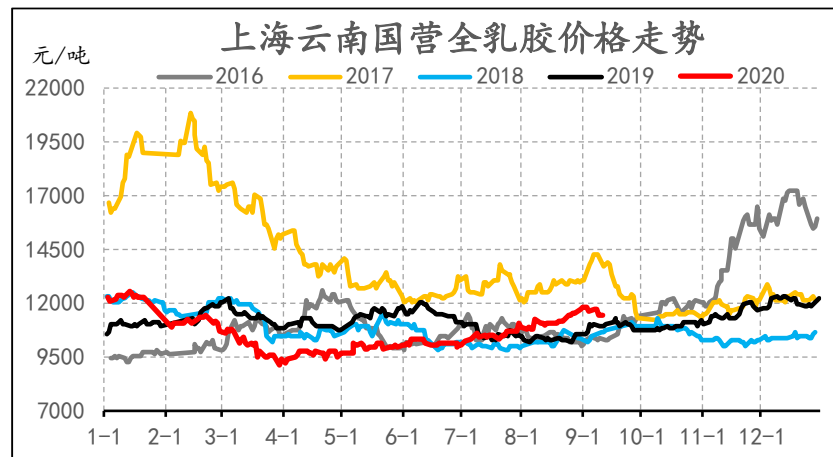
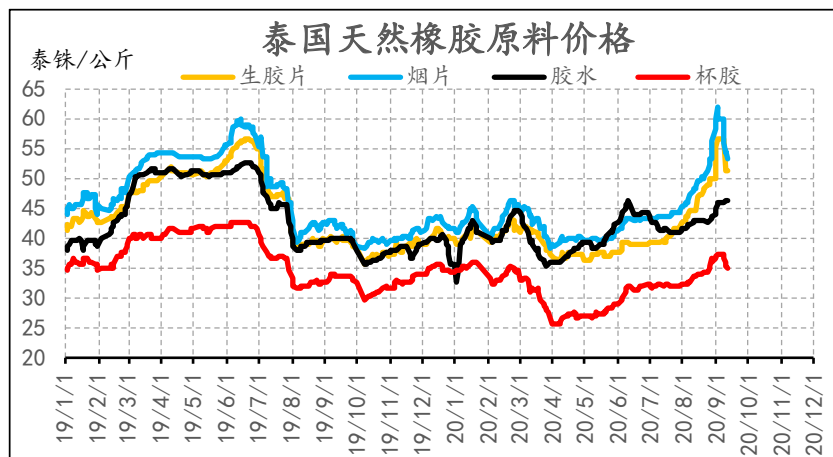
行情回顾



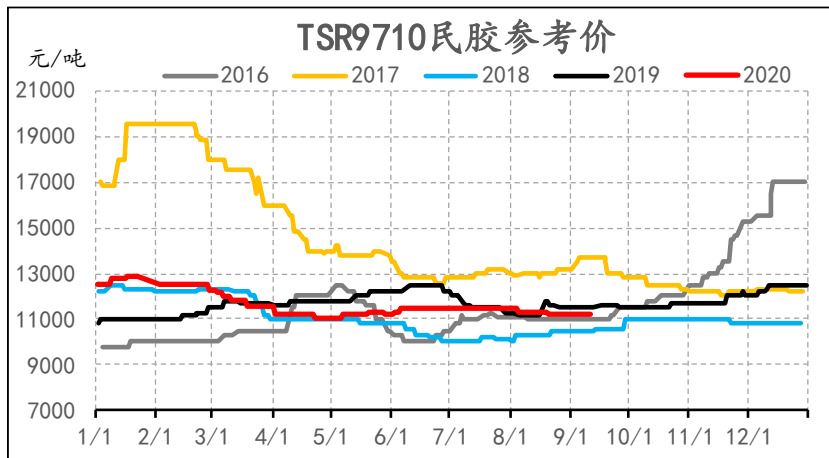
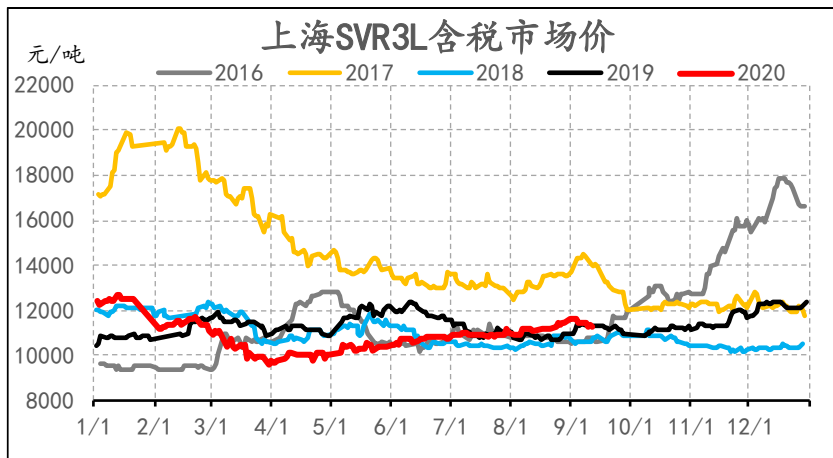
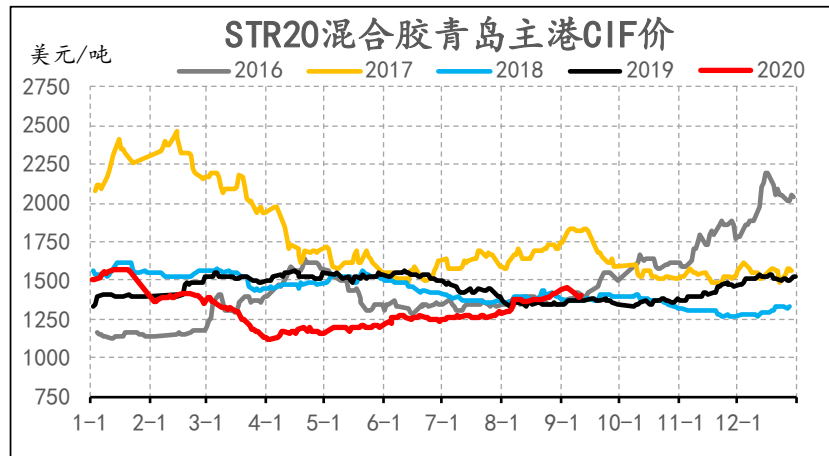
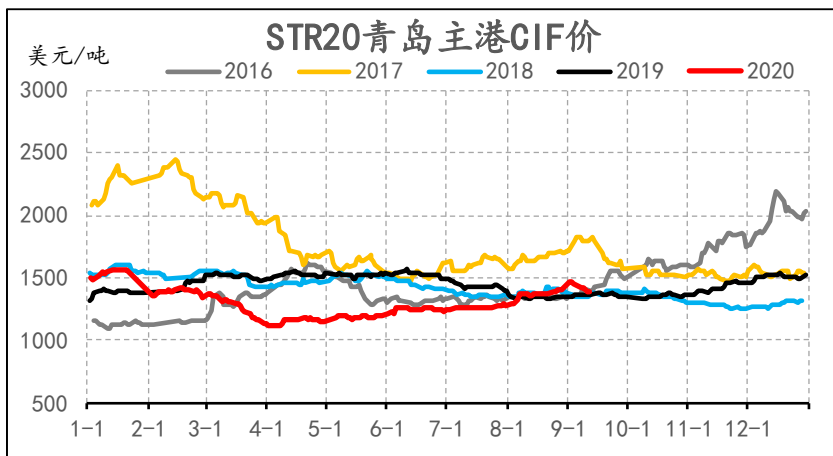
03 | 基本面运行跟踪

- ✓ 现货表现
- ✓ 期现表现
- ✓ 库存表现
- ✓ 需求表现
- ✓ 供给表现

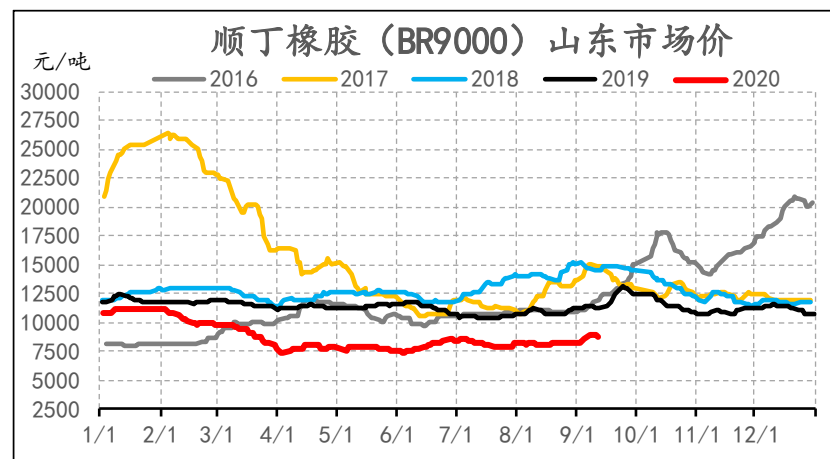
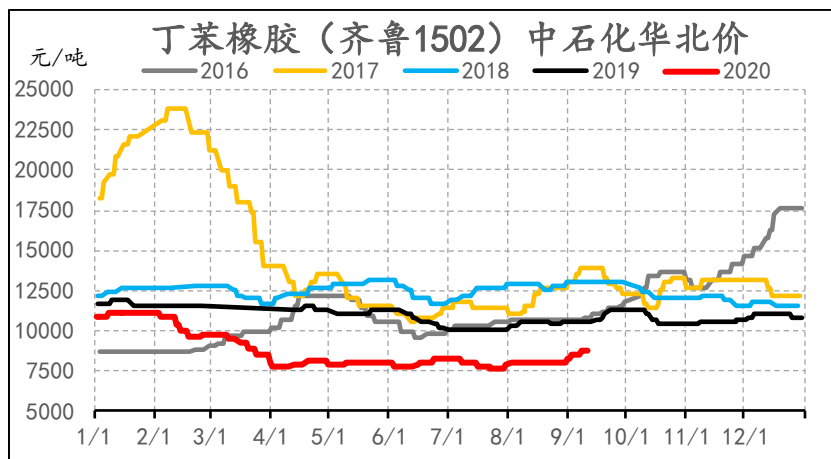
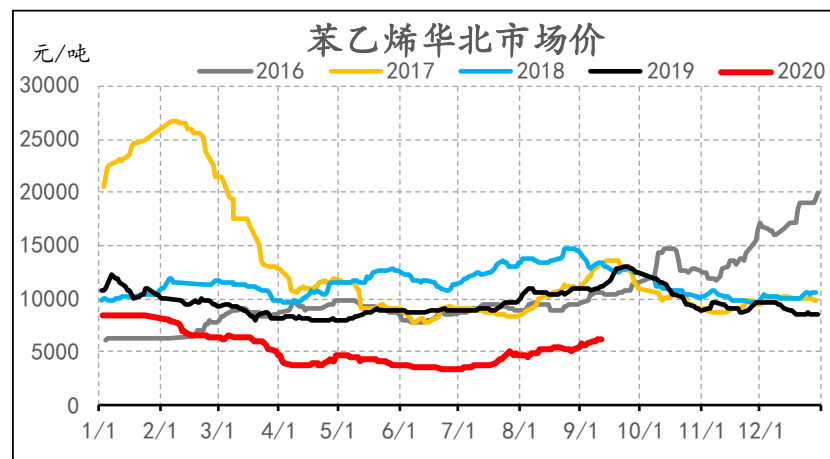
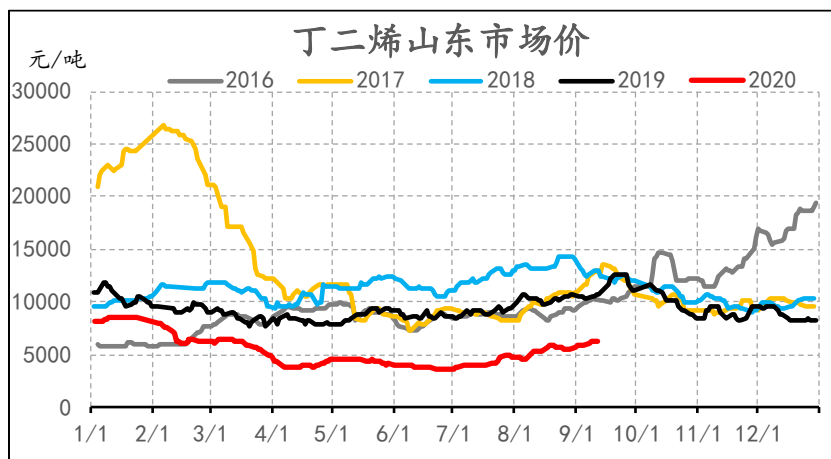
现货表现



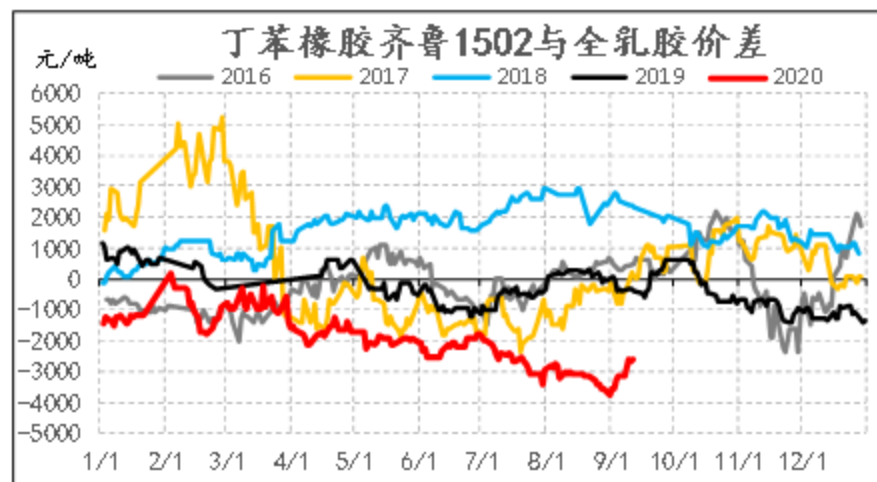
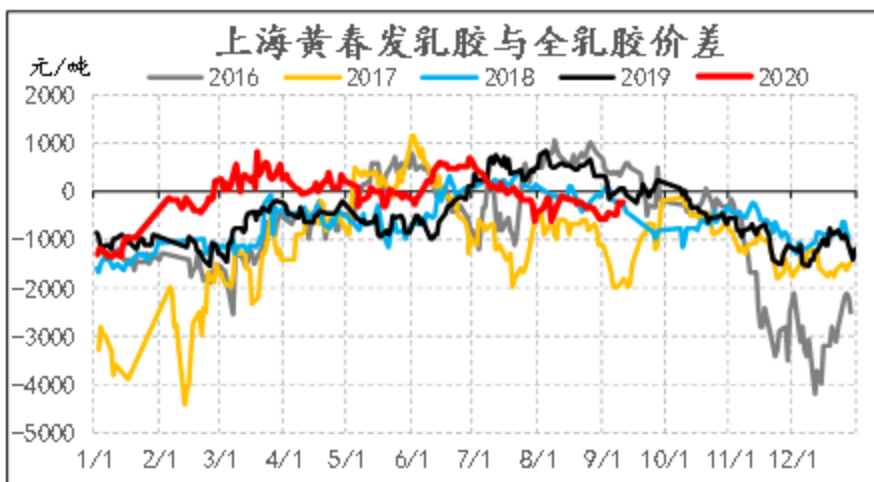
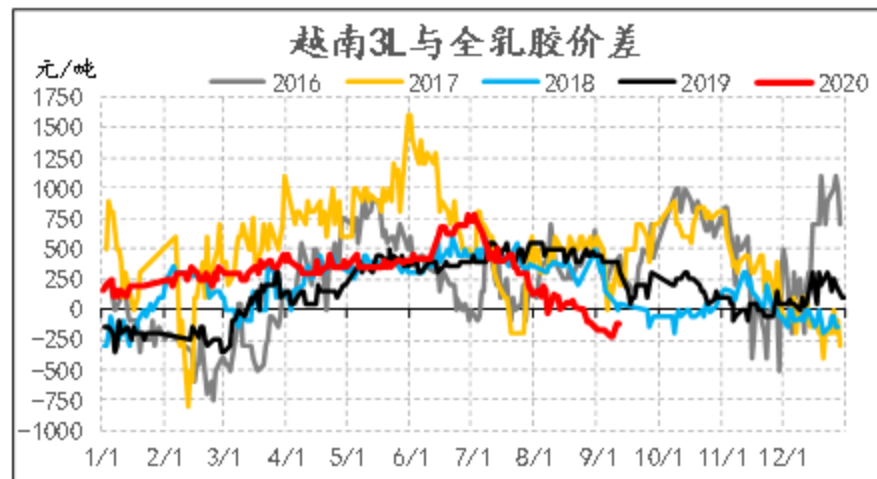
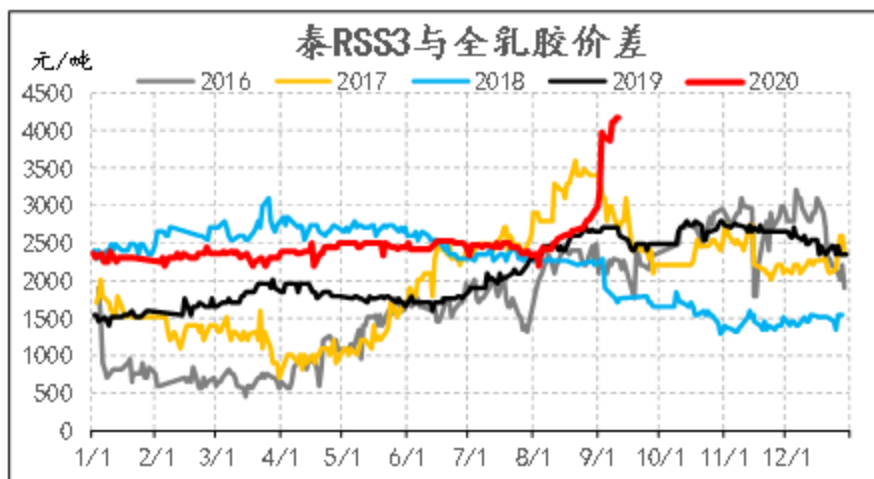
数据来源：隆众咨询、信达期货研发中心



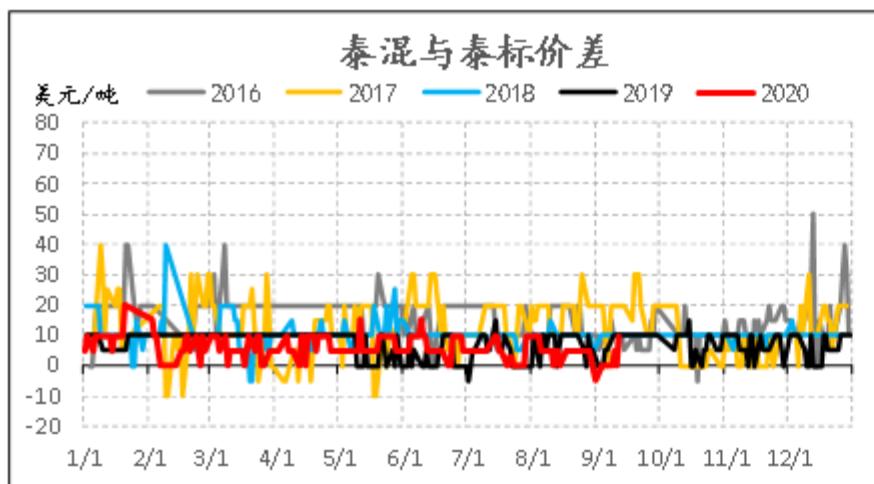
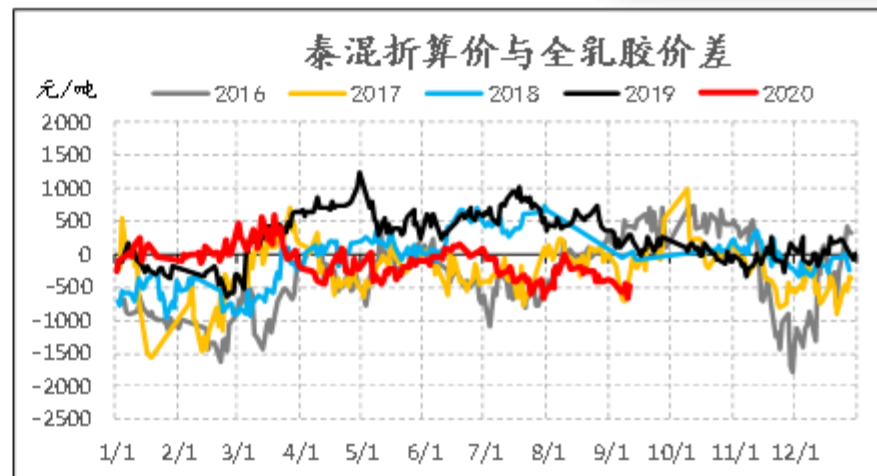
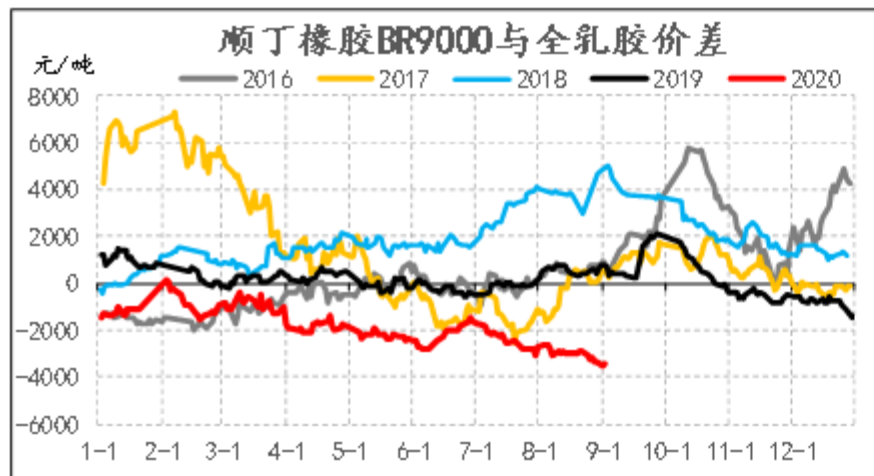
数据来源: wind、信达期货研发中心



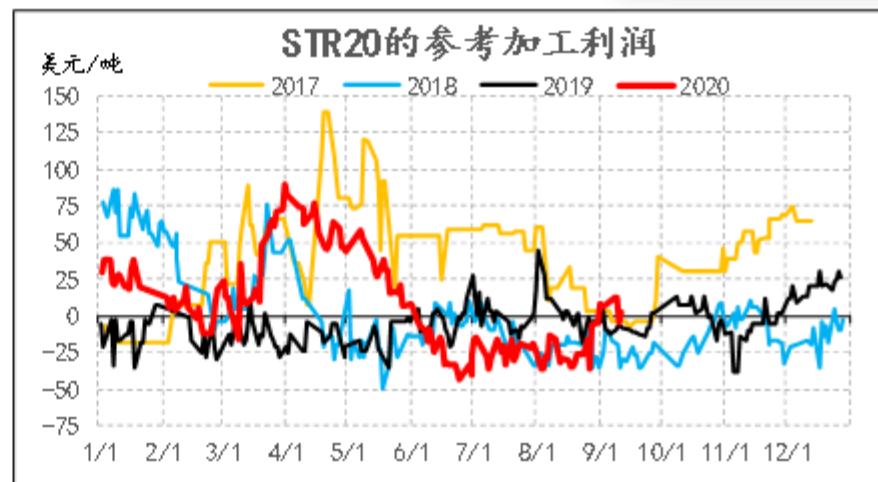
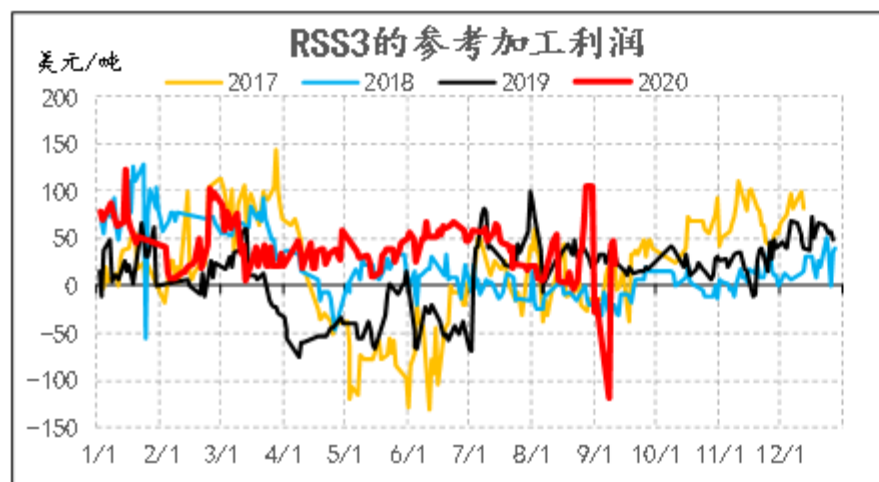
数据来源：wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心

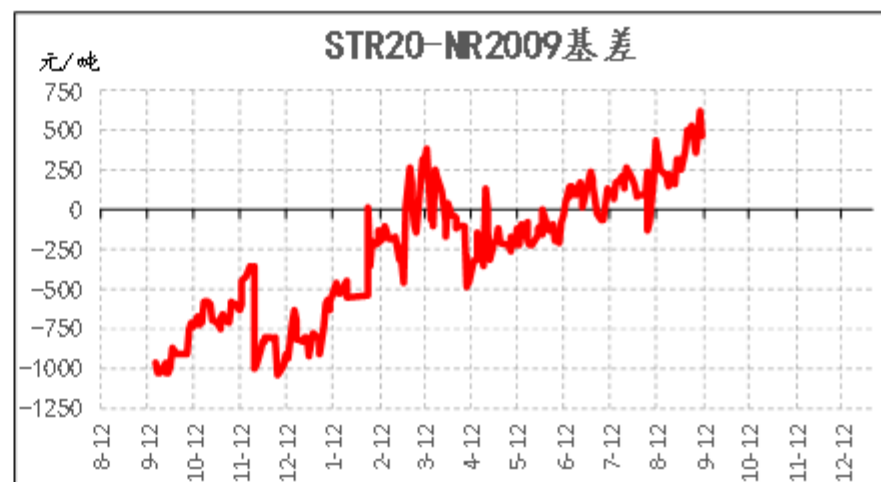
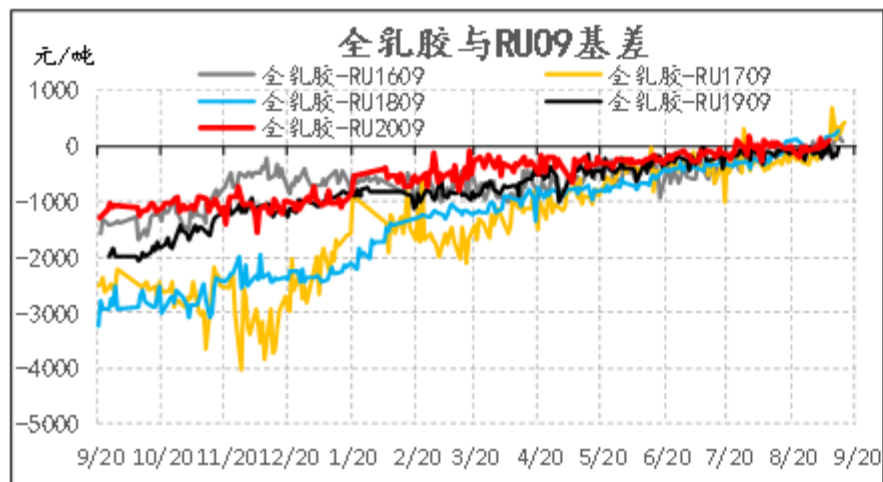
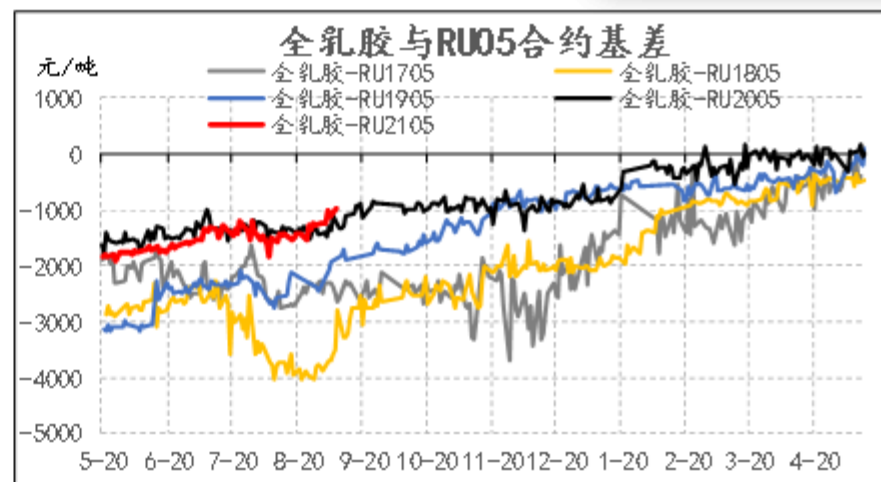
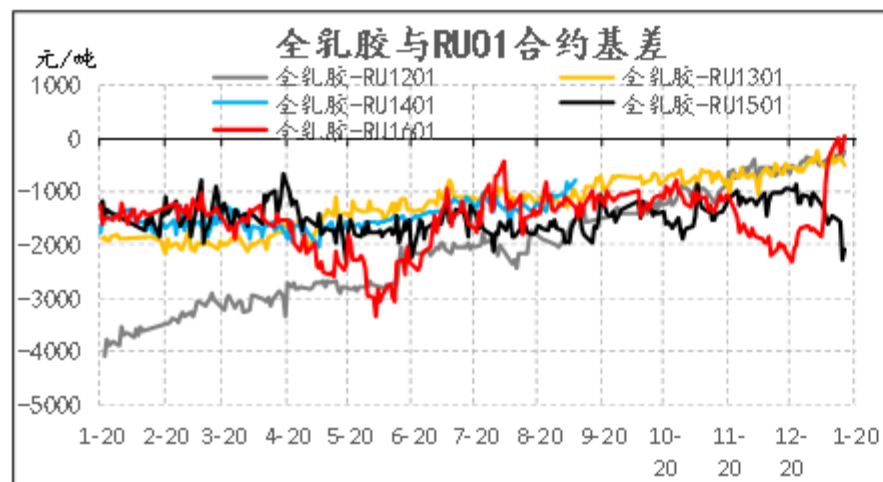


数据来源: wind、信达期货研发中心

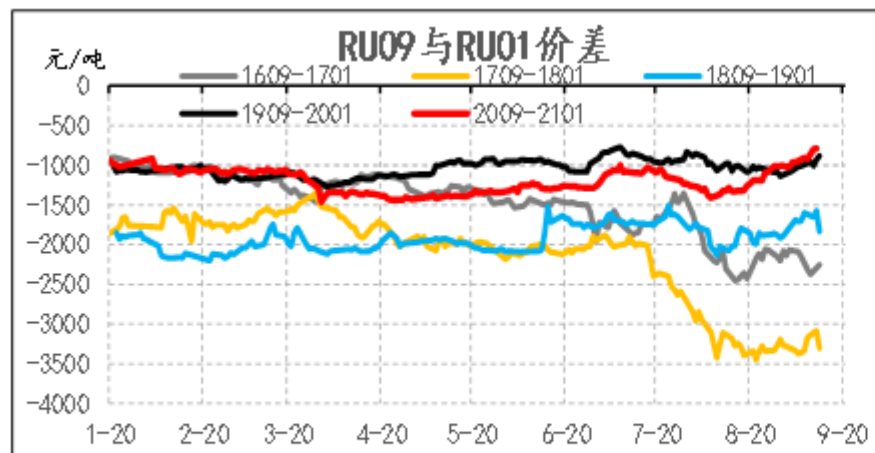
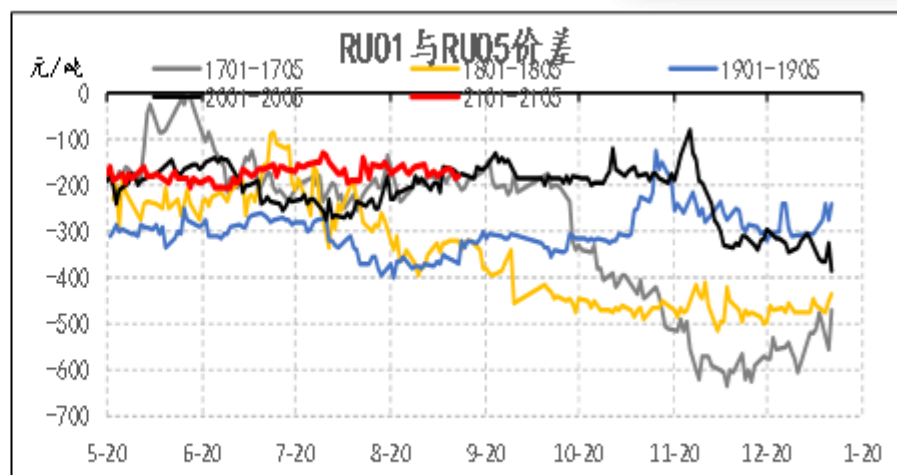
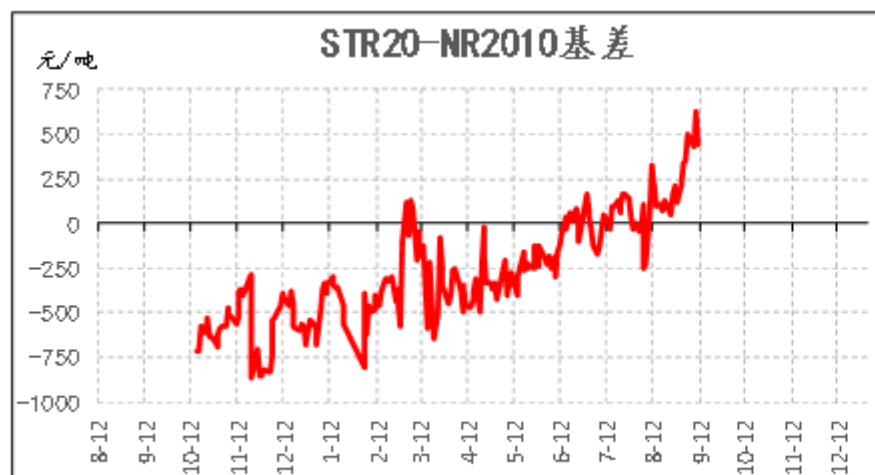


数据来源: wind、信达期货研发中心

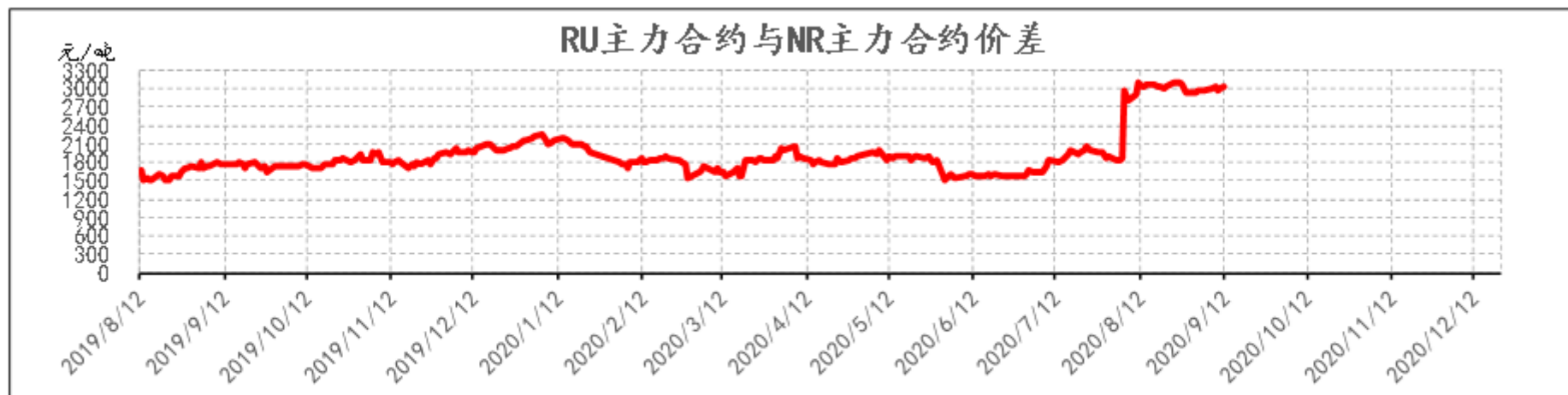
期现表现



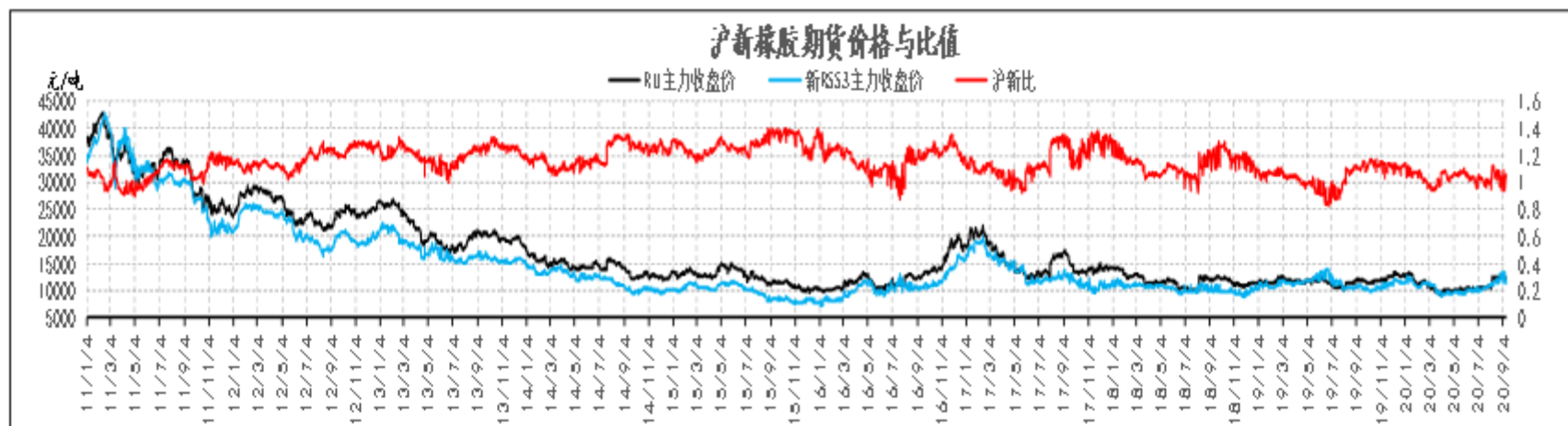
数据来源: wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心

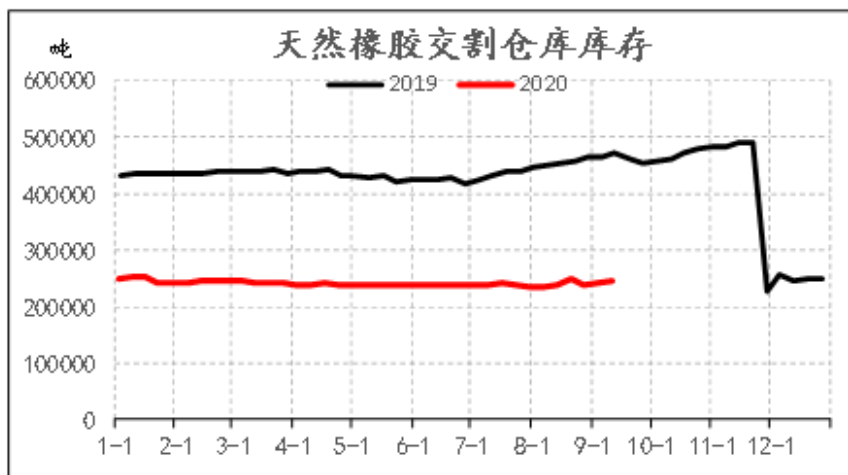
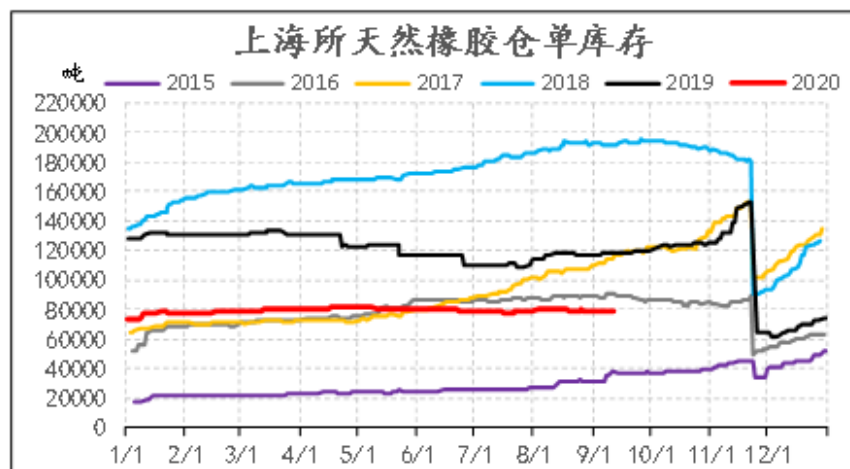


数据来源: wind、信达期货研发中心



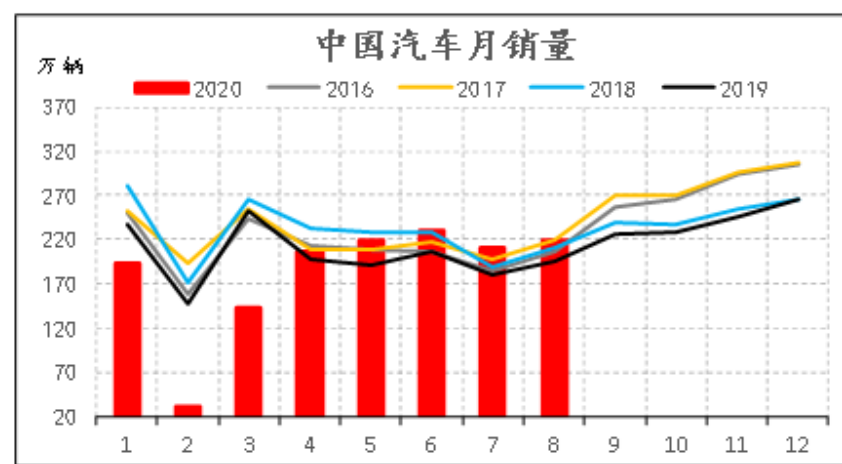
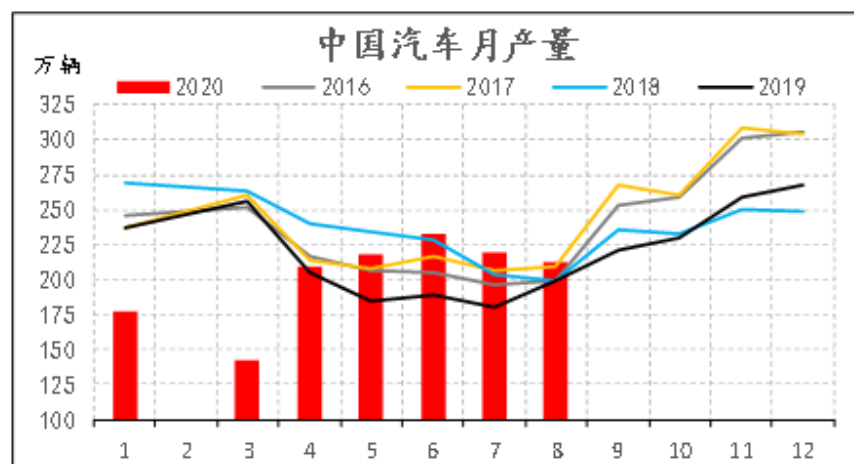
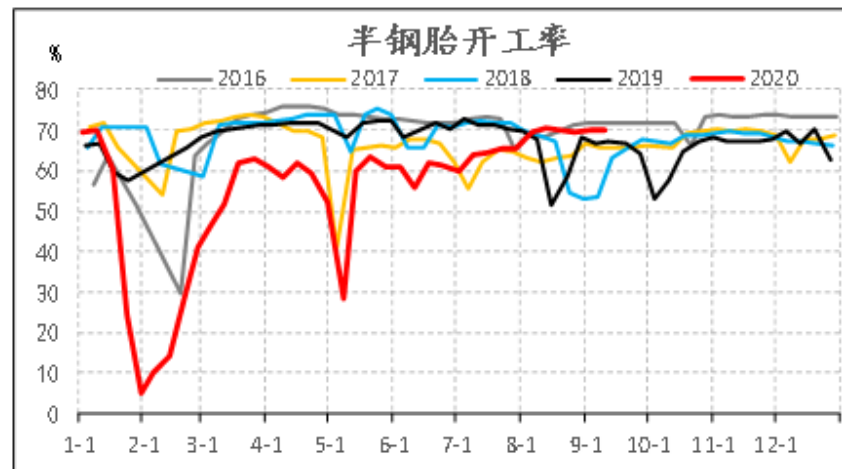
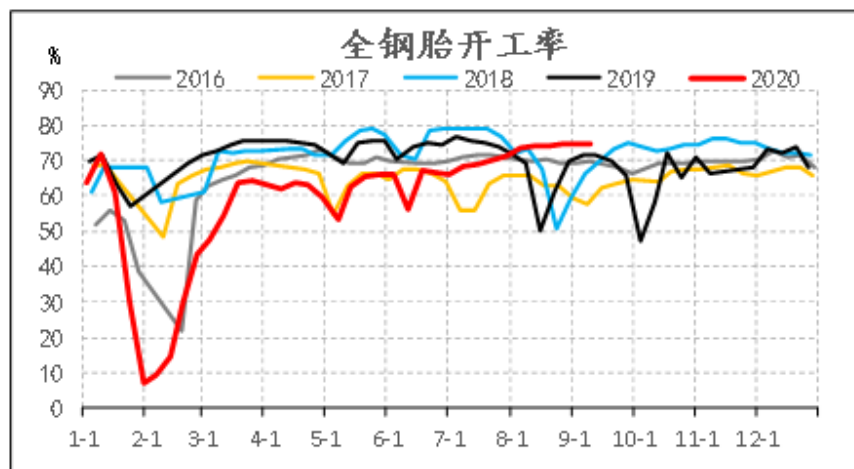
数据来源: wind、信达期货研发中心

库存表现

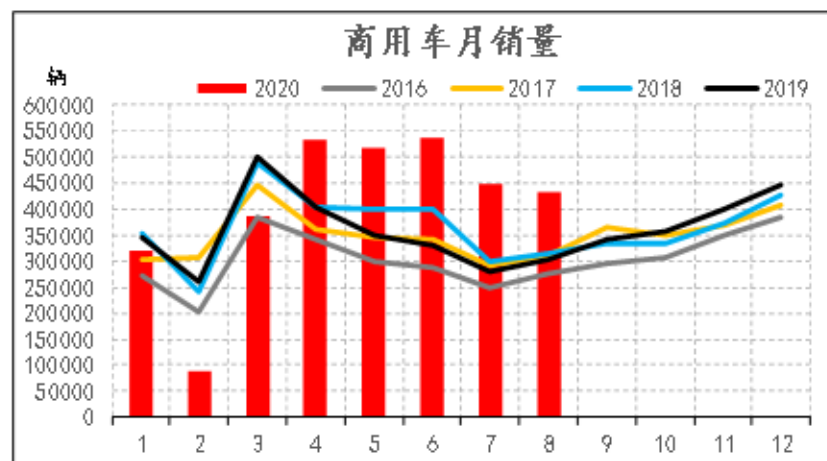
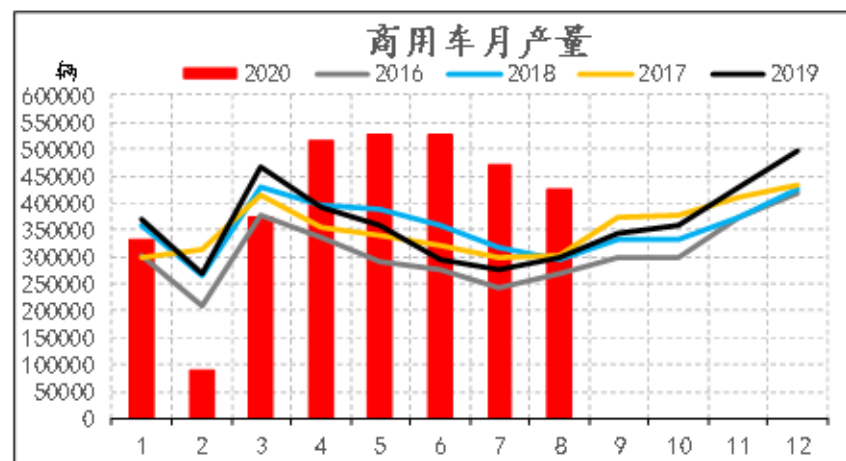
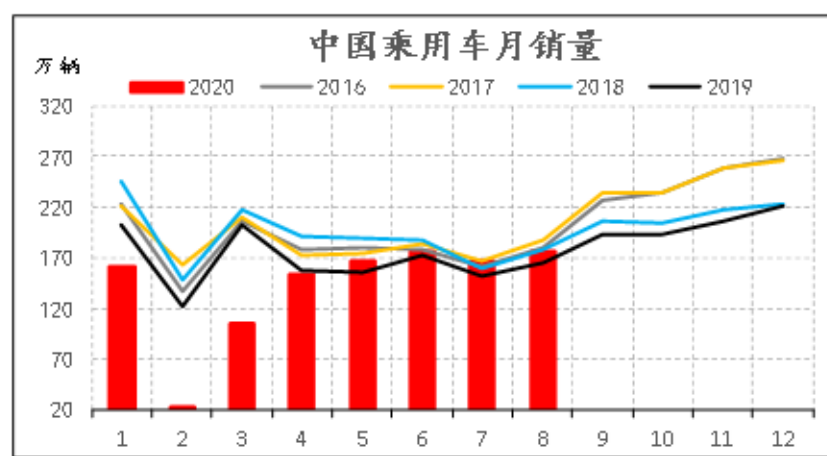
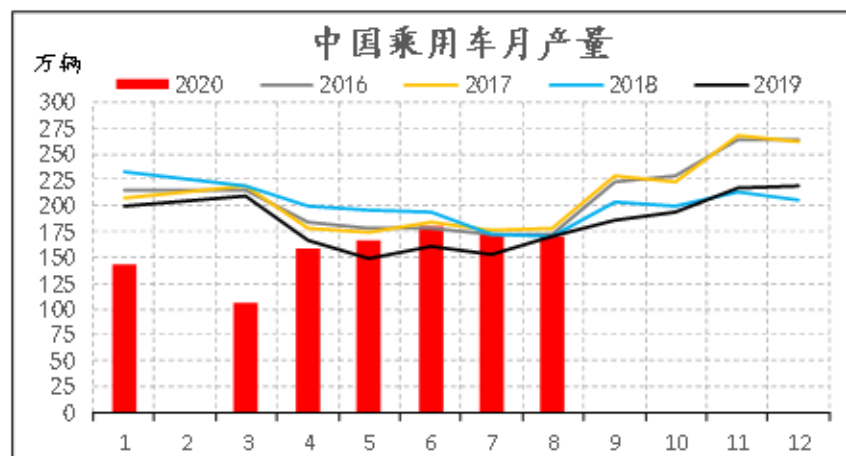


数据来源：隆众咨询、wind、信达期货研发中心

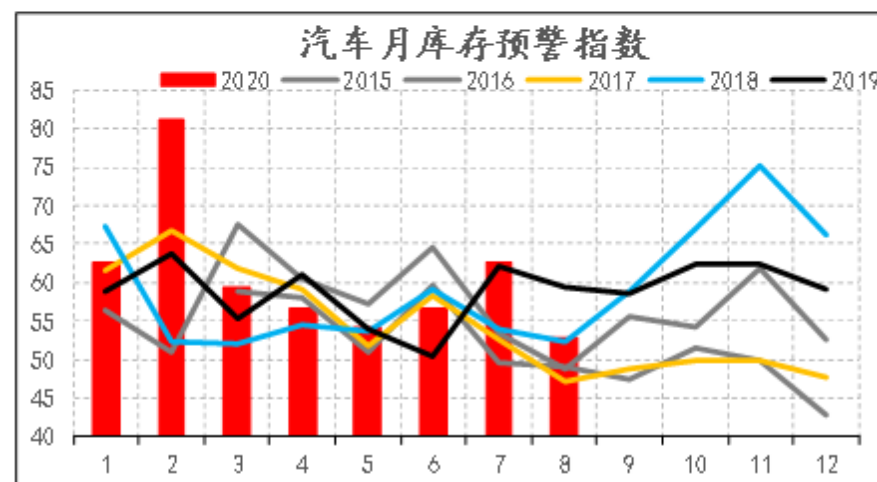
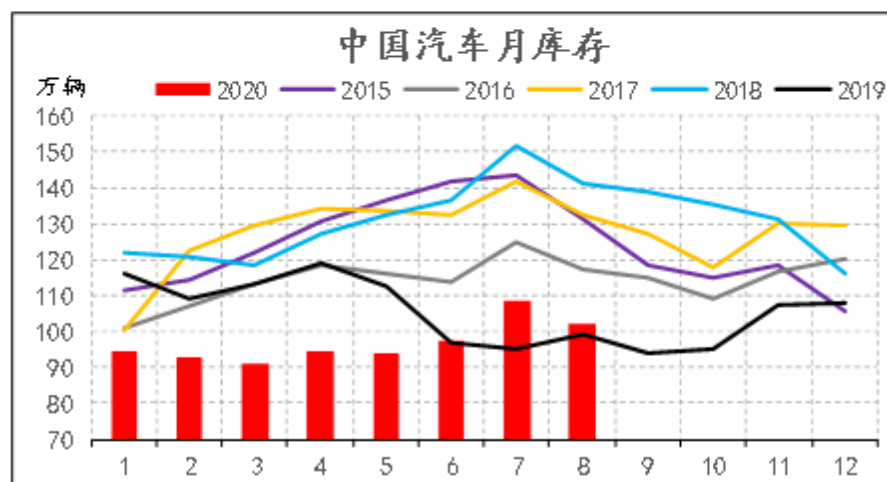
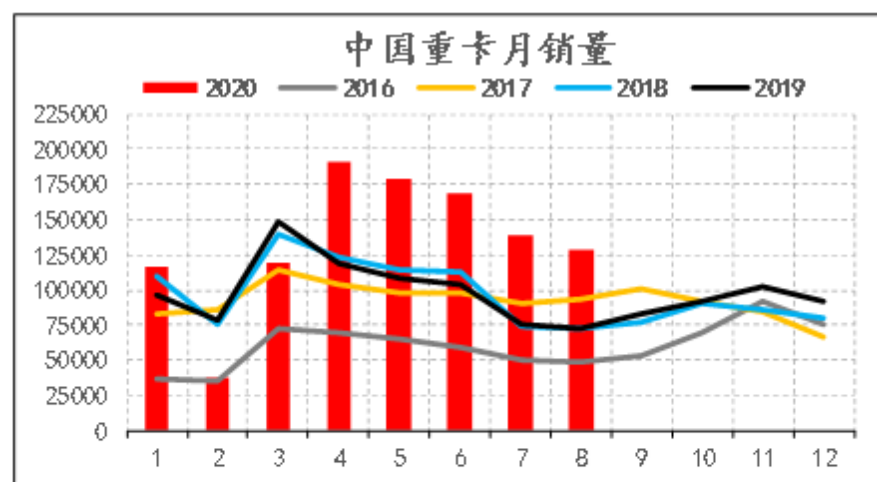
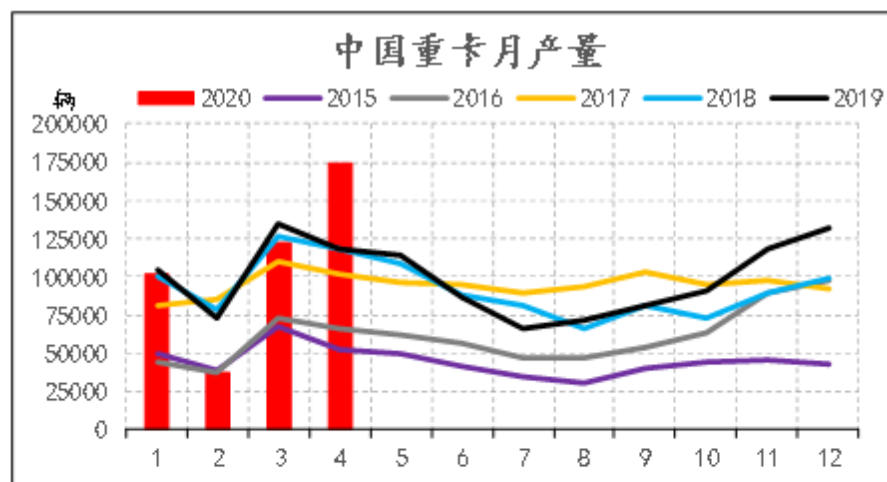
需求表现



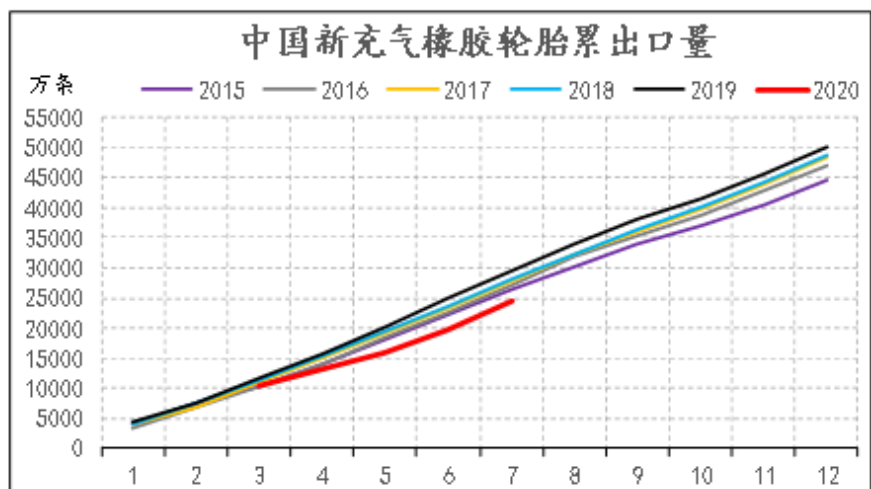
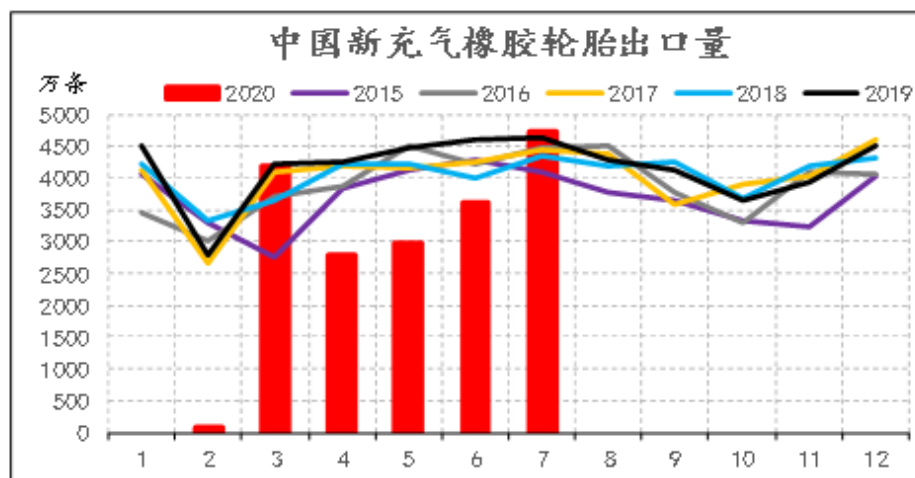
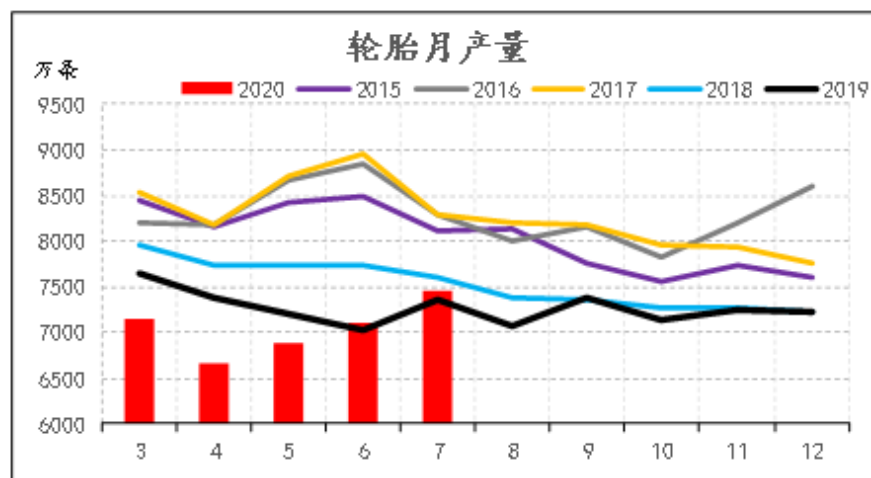
数据来源: wind、信达期货研发中心



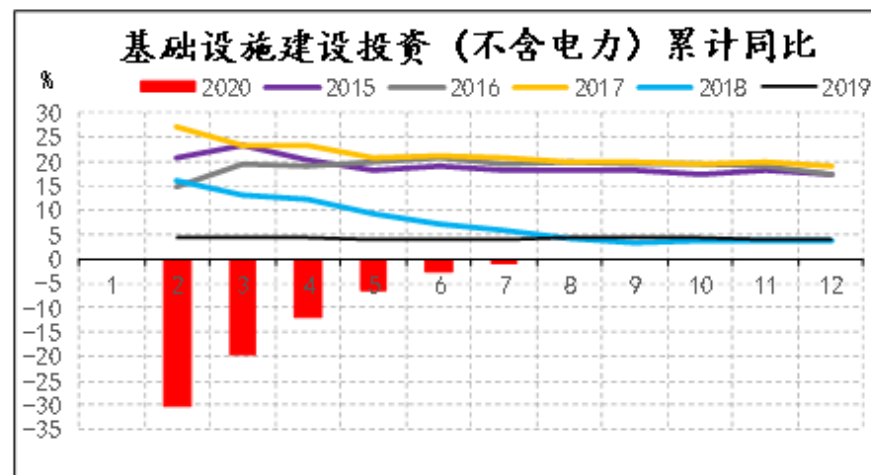
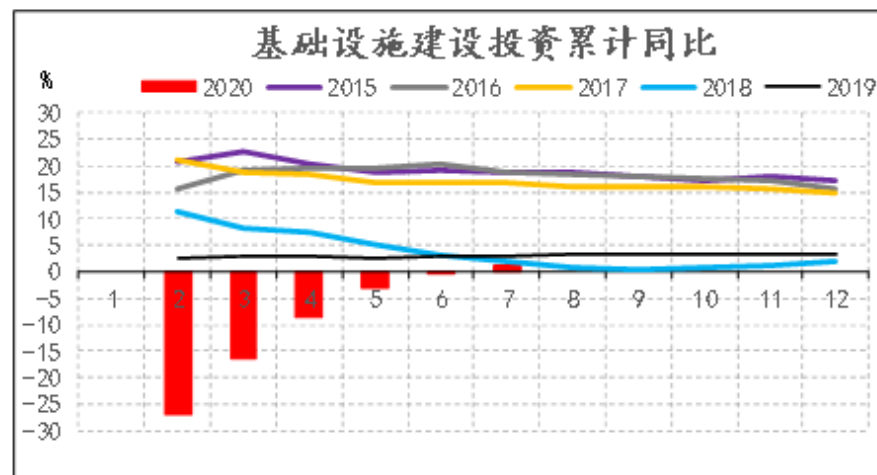
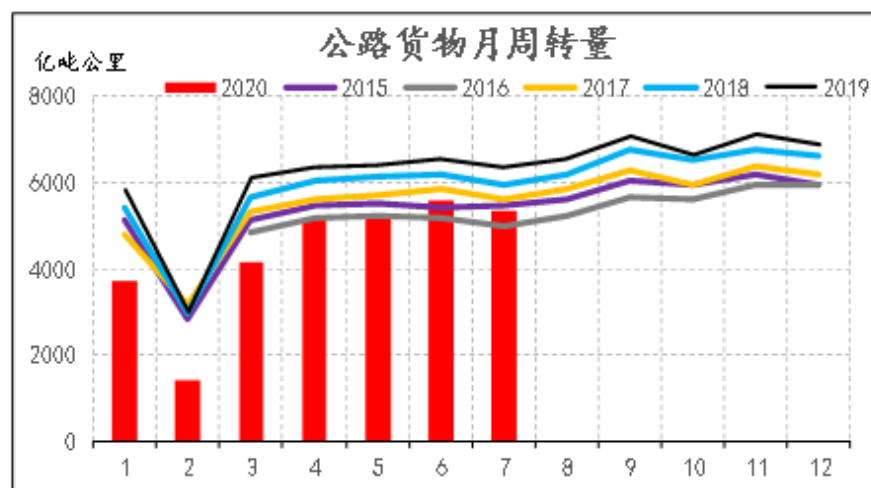
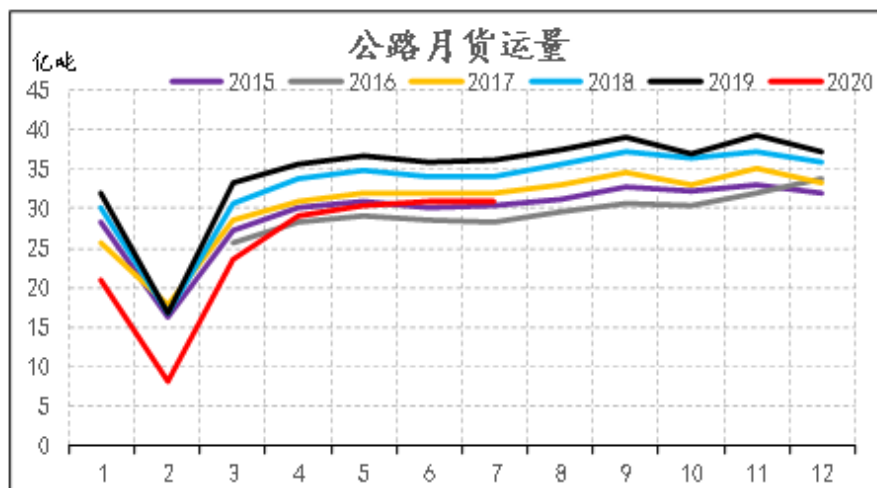
数据来源: wind、信达期货研发中心



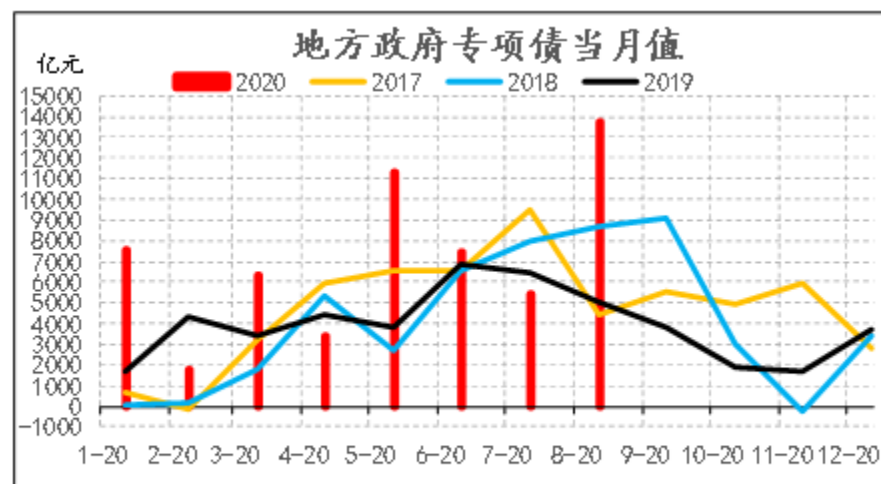
数据来源：中汽协、wind、信达期货研发中心



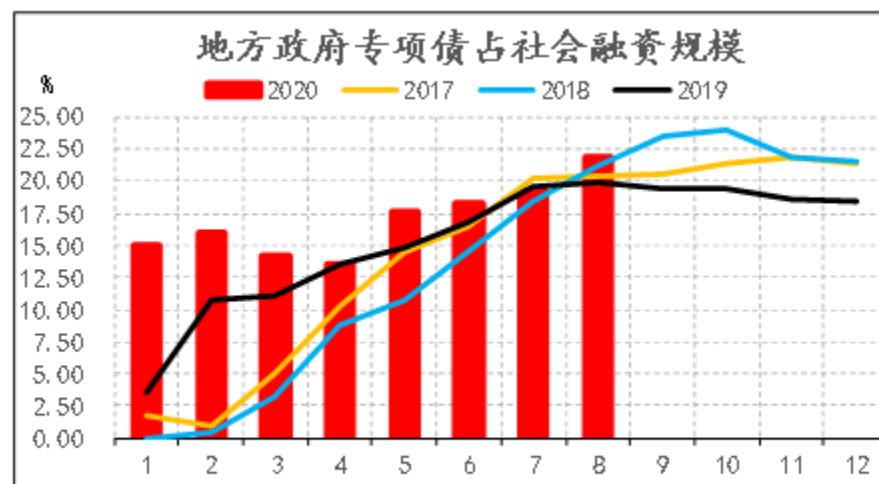
数据来源: wind、信达期货研发中心



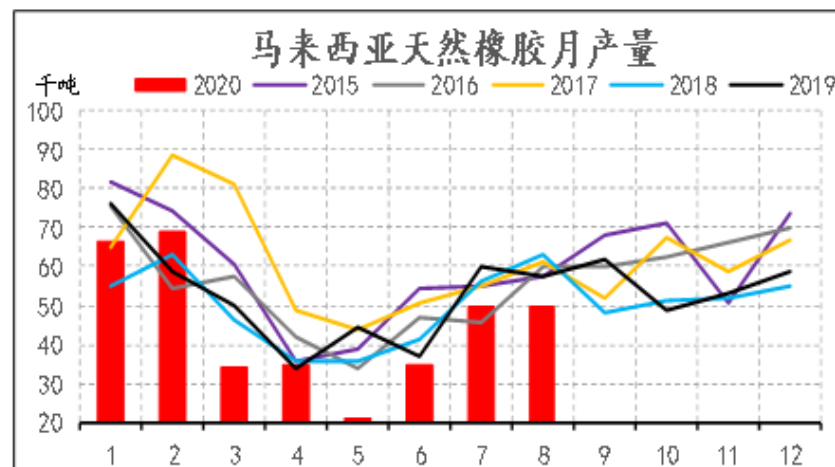
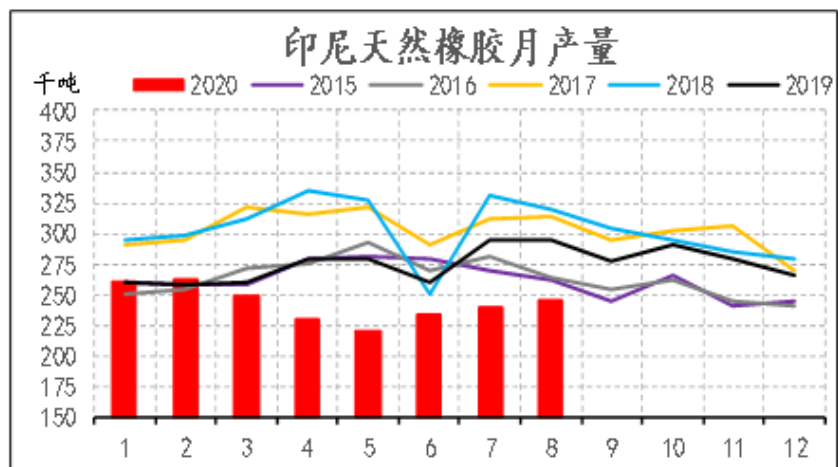
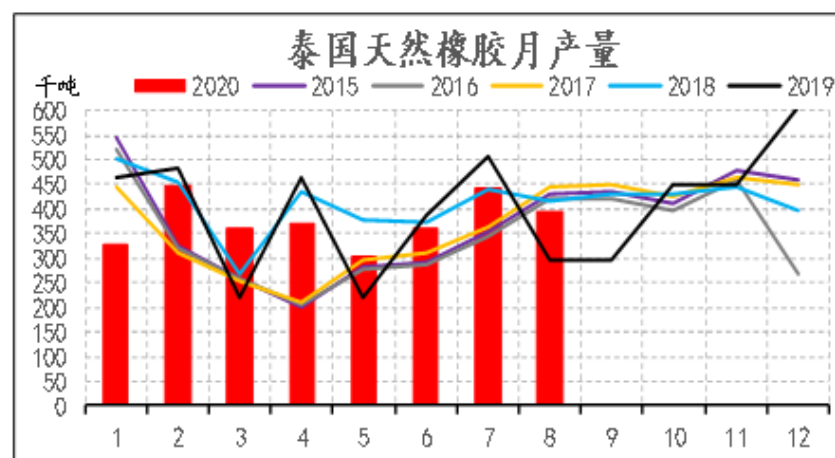
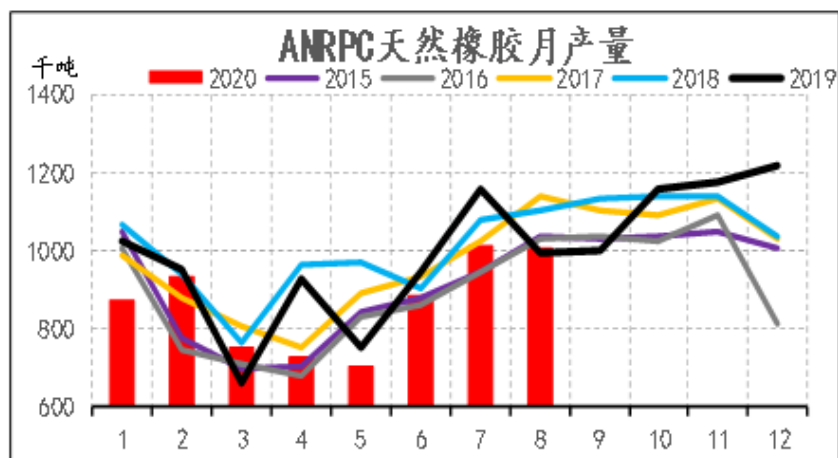
数据来源: wind、信达期货研发中心



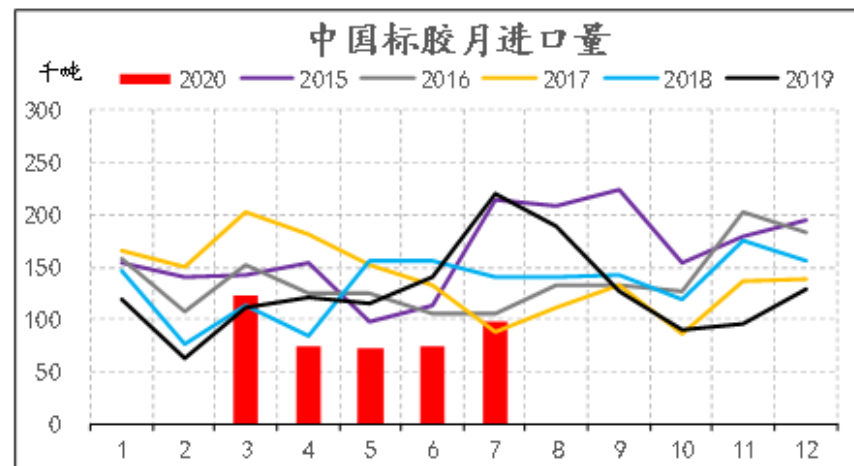
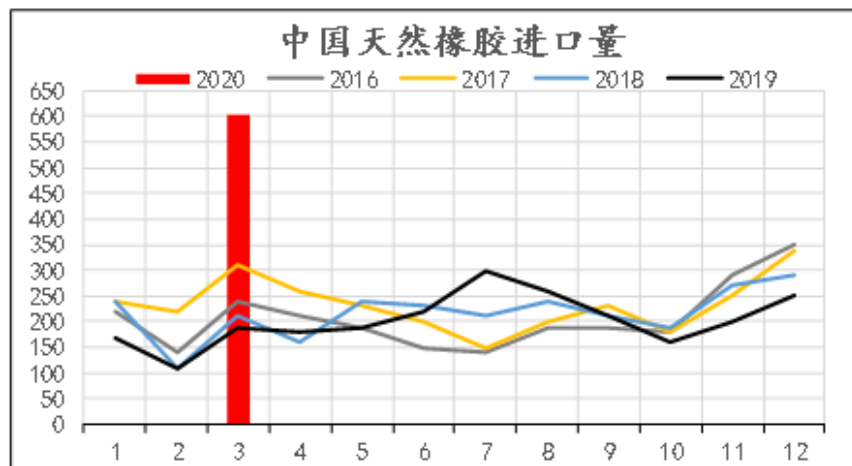
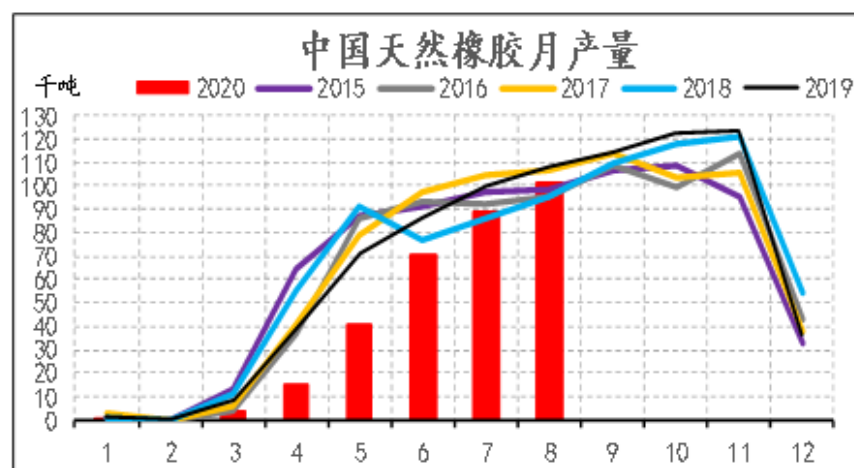
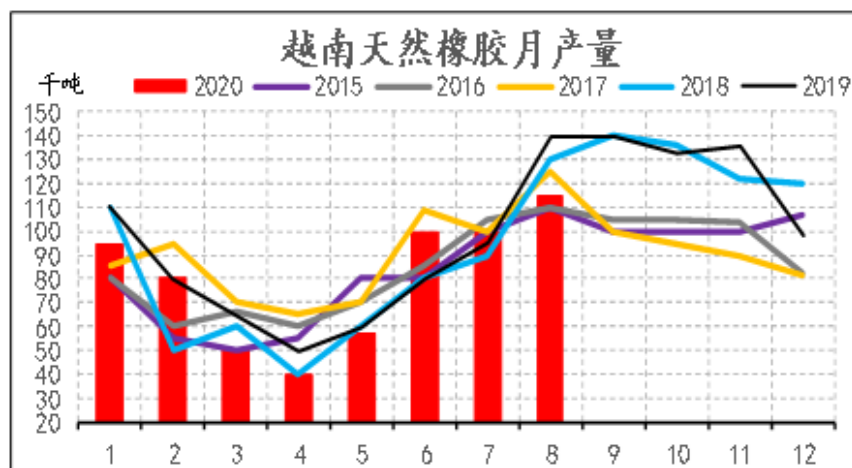
数据来源: wind、信达期货研发中心



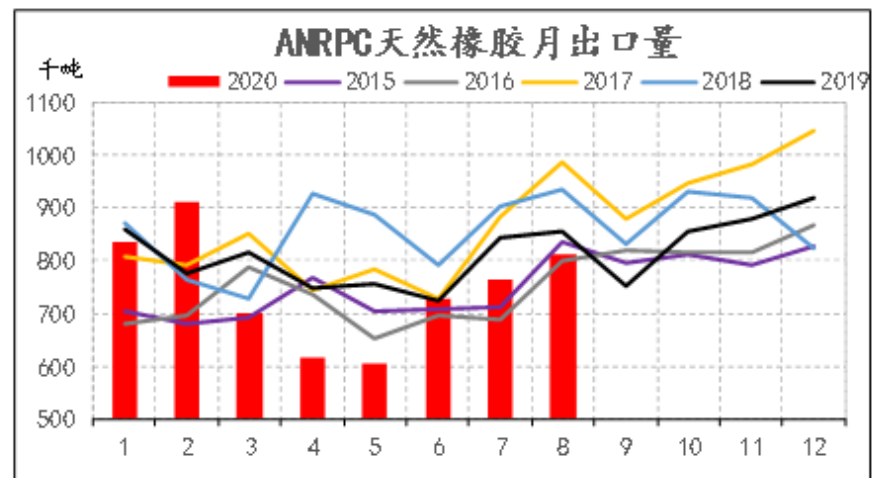
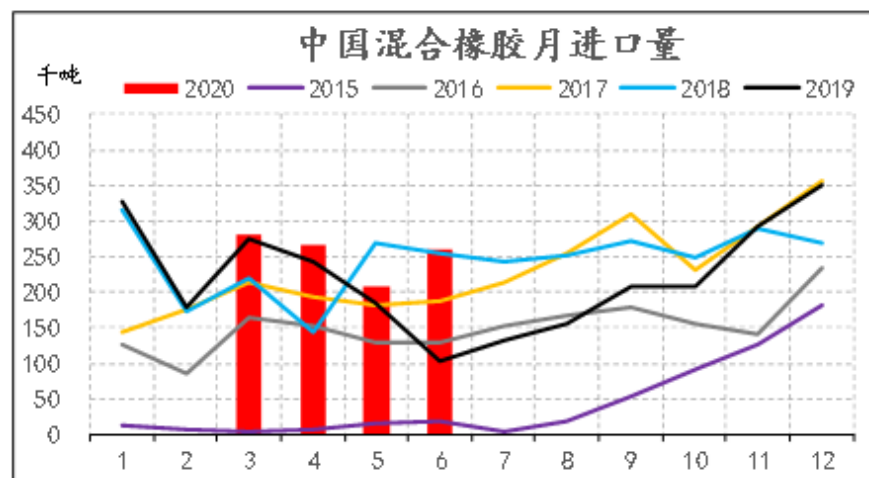
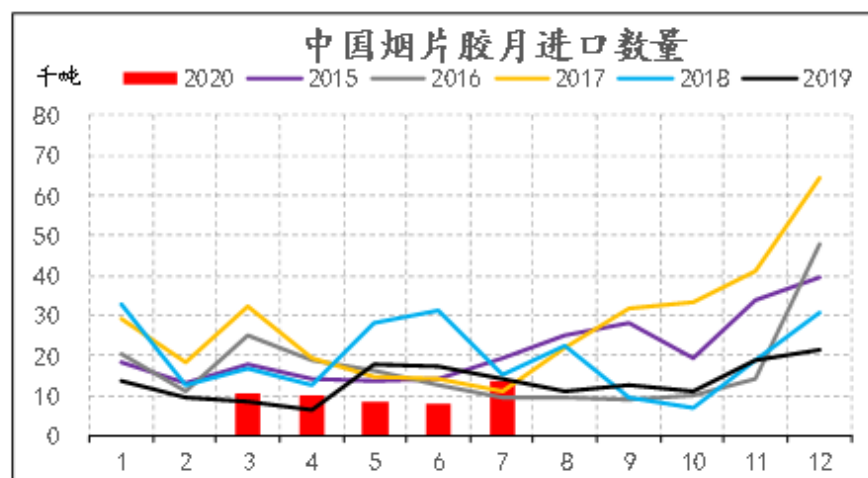
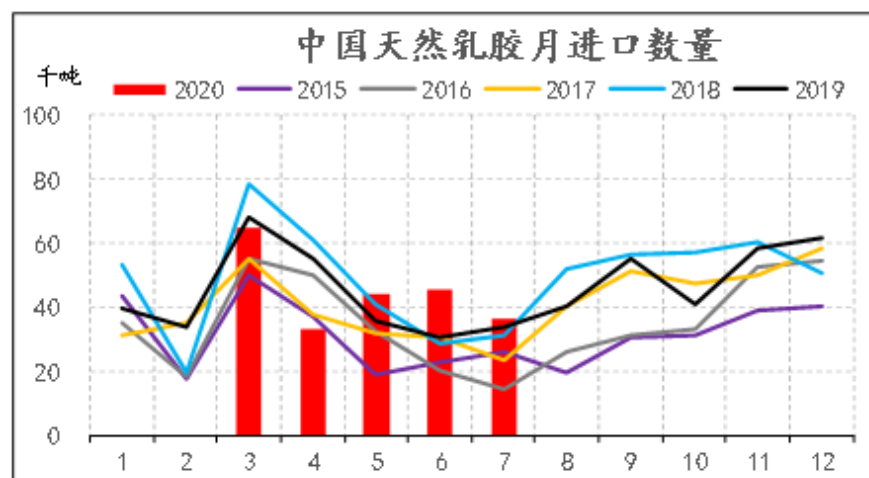
供给表现



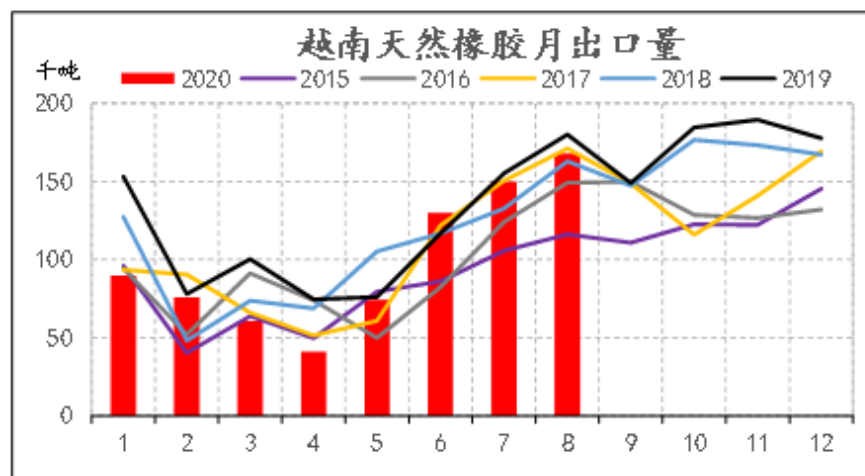
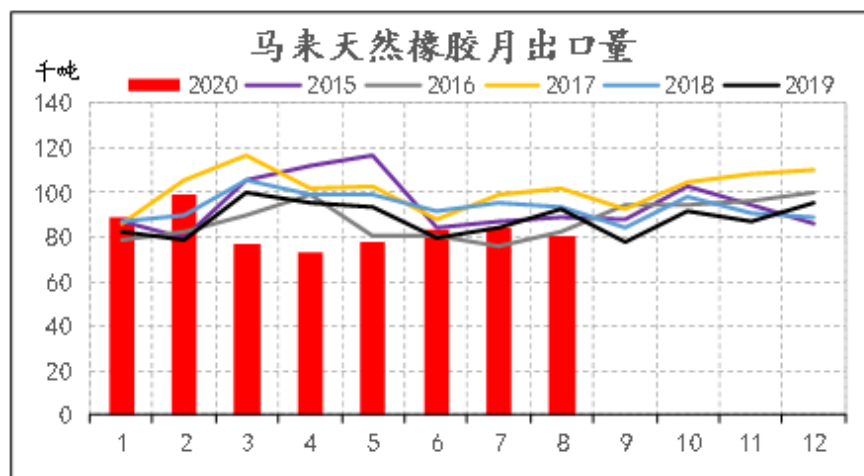
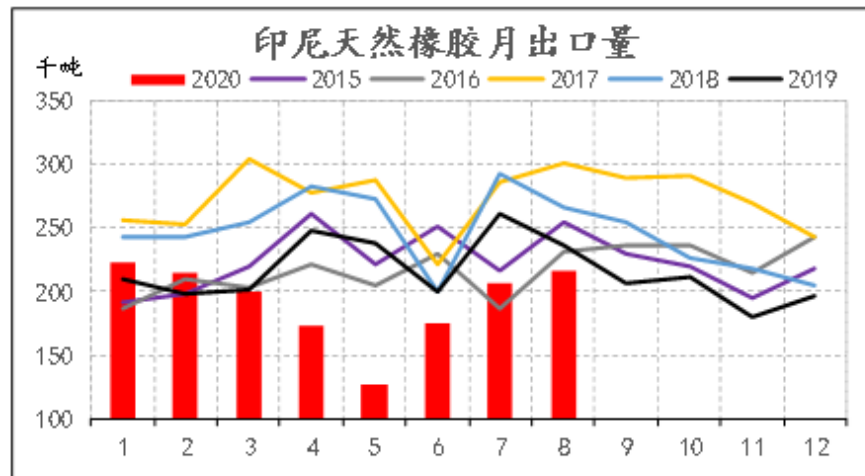
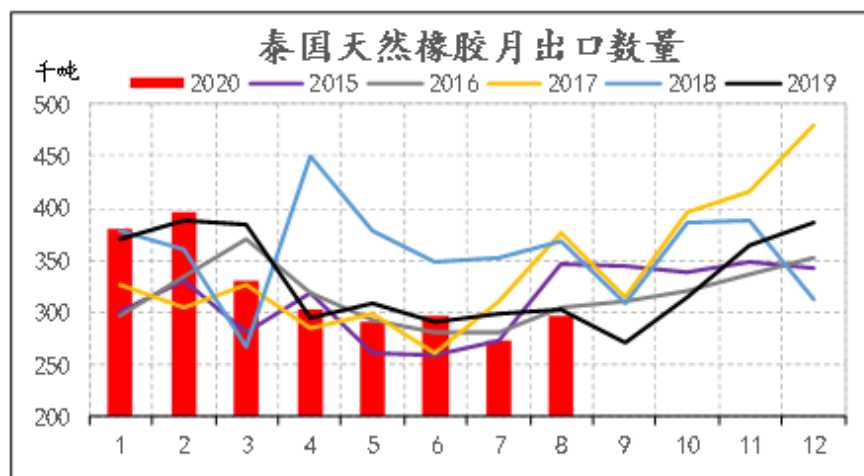
数据来源: wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心

信达期货研发团队介绍

团队人员配备齐整，全部具备硕士及以上学历，研究覆盖国内外宏观，股指、国债等金融期货，黑色、能化、有色、农产品等大宗商品板块及商品期权。目前整个研发人员构造梯队鲜明，投研经验丰富。团队曾多次斩获大商所“十大投研团队”、期货日报“十大金牌研究所”等荣誉称号，多名研究员获得郑商所、大商所及期货日报“高级分析师”、“最佳宏观策略分析师”、“最佳工业品分析师”及“最佳金融期货分析师”等殊荣。

经过多年的沉淀与探索，信达研发已形成“立足大周期和产业链两大背景，基于驱动因素和安全边际两个维度，利用股票、债券、期货、期权四类金融工具，多维度实现研究落地与变现”的投研体系，致力于为客户提供专业化、个性化、精细化的研究服务。

报告联系人：

韩冰冰

投资咨询资格编号：Z0015510

骆奇泉

能源化工研究员

执业编号：Z0012670

电话：0571-28132592

微信：13606578566

信达期货投资评级标准说明

走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看涨	上涨5%-10%	上涨5%-10%	上涨5%-10%
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌5%-10%	下跌5%-10%	下跌5%-10%
强烈看跌	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

重要声明

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。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。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。

期市有风险，入市需谨慎



公司分支机构分布

7家分公司 11家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部