



橡胶早报

2020-9-16

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	—	6.8361	6.8222	-0.0139	-0.20%	
	美元兑泰铢	—	31.266	31.158	-0.108	-0.35%	
	美元兑日元	—	105.73	105.427	-0.303	-0.29%	
指数	美元指数	点	93.073	93.095	0.022	0.02%	
	CRB指数	点	146.5	147.76	1.26	0.86%	
期货价格	RU2101收盘价	元/吨	12335	12360	25	0.20%	
	RU2005收盘价	元/吨	12515	12520	5	0.04%	
	RU2011收盘价	元/吨	11470	11490	20	0.17%	
	NR2011收盘价	元/吨	9315	9345	30	0.32%	
	NR2012收盘价	元/吨	9455	9510	55	0.58%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	183.5	187.4	3.9	2.13%	
	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	136.4	138	1.6	1.17%	
	布伦特原油结算价	美元/桶	39.61	40.53	0.92	2.32%	
	日本石脑油	美元/吨	379	381	2	0.53%	
	丁二烯山东石化	元/吨	6250	6150	-100	-1.60%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	8400	8400	0	0.00%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	8900	8900	0	0.00%	
天胶泰国 原料价格	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	8800	8750	-50	-0.57%	
	生胶片	泰铢/公斤	/	52.45	/	/	
	烟片	泰铢/公斤	53.89	54.39	0.5	0.93%	
	胶水	泰铢/公斤	46.5	46.8	0.3	0.65%	
天胶主要现货价格	杯胶	泰铢/公斤	35	35.25	0.25	0.71%	
	泰国RSS3	美元/吨	1900	1910	10	0.53%	
	泰国STR20	美元/吨	1410	1410	0	0.00%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1390	1390	0	0.00%	
	印尼SIR20	美元/吨	1370	1370	0	0.00%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1410	1410	0	0.00%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1500	1515	15	1.00%	
	上海SCRWF	元/吨	11575	11675	100	0.86%	
价差	上海泰国RSS3	元/吨	15700	15800	100	0.64%	
	RU2101-SCRWF	元/吨	760	685	-75	9.87%	
	RSS3-RU2101	元/吨	3365	3440	75	2.23%	
	NR2011-STR20	元/吨	-323.9	-274.3	49.599	15.31%	
	RU2101-RU2011	元/吨	865	870	5	0.58%	
	RU2105-RU2101	元/吨	180	160	-20	-11.11%	
上期所库存	NR2011-NR2010	元/吨	170	160	-10	-5.88%	
	RU仓单库存	吨	214270	214170	-100	-0.05%	
	RU库存（上上周/上周）	吨	241832	245850	4018	1.66%	
	NR仓单库存	吨	31692	31087	-605	-1.91%	
轮胎开工率	NR库存（上上周/上周）	吨	36329	38305	1976	5.44%	
	半钢胎开工率（上上周/上周）	%	70.13	70.29	0.16	0.23%	
01合约期权信息	全钢胎开工率（上上周/上周）	%	74.45	74.52	0.07	0.09%	
	持仓量认沽认购比率	%	39.54	40.44	0.9	2.28%	/
	成交量认沽认购比率	%	54.95	57.44	2.49	4.53%	/
	标的20日历史波动率	%	14.1	14.05	-0.05	-0.35%	/
01合约加权隐含波动率		%	20.87	21.09	0.22	1.05%	/

宏观动态	(1) 8月财新中国制造业PMI录得53.1，较7月提高0.3个百分点，为2011年2月以来最高。 (2) 美国：8月Markit制造业PMI终值为53.1，初值为53.6；8月ISM制造业PMI为56，前值为54.2。美国8月制造业活动加速升至逾一年半高位，因新订单激增，但就业仍然落后，这支撑了就业市场复苏失去动能的观点。 (3) 美国：8月，非农就业人数增加137.1万人，预估为增加135万人，前值为增加176.3万人；失业率为8.4%，预估为9.8%，前值为10.2%。分析认为，在疫情仍未结束的情况下，就业市场连续第四个月出现反弹，给人们带来了经济会继续复苏的希望。 (4) 海关总署：1-8月，我国货物贸易进出口总值20.05万亿元，同比下降0.6%；其中，出口11.05万亿元，增长0.8%；进口9万亿元，下降2.3%；贸易顺差2.05万亿元，增加17.2%。 (5) 中国工程院院士陈薇：我们的重组新冠疫苗对已经发生变异的新冠病毒能够完全覆盖。 (6) 地方债发行重回快车道。8月地方债供给总规模接近1.2万亿元，较7月大幅回升，单月规模创年内月度次高。总体来看，1至8月地方债累计发行49584亿元，新增债券完成全年额度的79.28%。 (7) 统计局：8月，CPI同比上涨2.4%，环比上涨0.4%；PPI同比下降2%，环比上涨0.3%。 (8) 统计局：8月，全国规模以上工业增加值同比增长5.6%；社会消费品零售总额33571亿元，同比增长0.5%，增速年内首次由负转正。
行业动态	(1) 中国汽车流通协会：8月汽车消费指数为76.6，较上月有所上升，9月汽车市场进入旺季，叠加车展、新车上市、政策等因素，汽车销量预计增长较多。9月2日，根据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况，8月汽车行业销量预估完成218万辆，环比增长3.2%，同比增长11.3%；细分车型来看，乘用车同比增长4.4%，商用车同比增长37.5%。 (2) 近日，泰国内阁批准了该国第二阶段橡胶价格保证计划，总支出为24亿泰铢。预计橡胶价格保证计划将从现在起到11月的某个时间开启，胶片的保证价格为每公斤最高60泰铢。 (3) 第一商用车网：8月，我国重卡市场预计销售各类车型达到12.8万辆，环比下滑8%，同比增长75%，创造了重卡行业8月份销量的新高。 (4) 乘联会：8月，乘用车市场零售达到170.3万辆，同比增长8.9%，实现了自2018年5月以来的最强的正增长。
操作建议	之前胶价已经又提前兑现了部分上涨空间，原料价格同期高位，需求恢复兑现并仍有空间，仓单压力同期较小，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（即需求恢复增速下降），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。 近期受到原油大跌影响，胶价也下探，但目前基本面情况虽不支持大涨（原料价格下降，替代指标等作用下，供给端对胶价支撑边际趋弱，库存压制），但也不支持大跌，逢低可以分批做多。此外，瑞丽新增病例对产胶没有实质性影响，只不过过关时会严格一些。 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）。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）；若胶价下跌幅度较大，则可以逢低逐步加仓RU2105合约。短期关注盘面资金面的情况以及资本氛围的情况，但是回调整理企稳（主要是供应量边际提升）依旧可以逢低做多，认为胶价回落幅度不会太大，关注盘面企稳情况。 截止9月11日，深色胶库存环比下跌0.08%，下跌0.48个百分点。其中青岛保税库存环比下跌2.05%，上涨0.55个百分点，料继续消库；青岛一般贸易库存下跌0.01%，下跌0.71个百分点，今年首次止涨下跌，但是料仍存继续上涨可能。 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。	