

信达橡胶周报

基本面有支撑但风险增加，若胶价反弹逐步减仓

研究发展中心能源化工小组

2020年9月20日

目录

CONTENTS

01

观点与操作建议

02

行情回顾

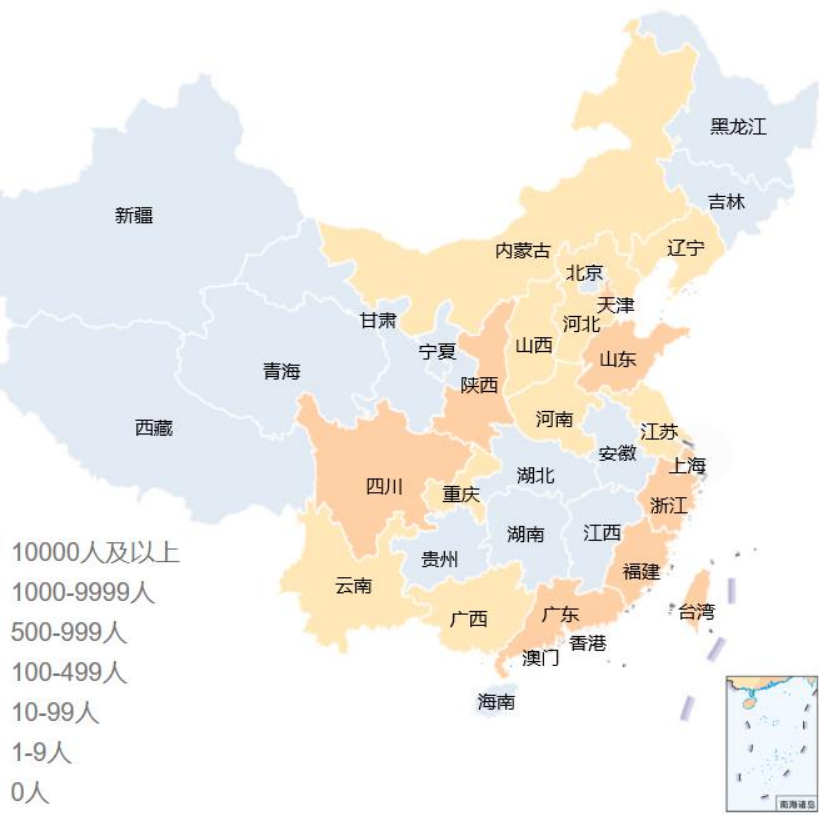
03

基本面运行跟踪

01 | 观点与操作建议

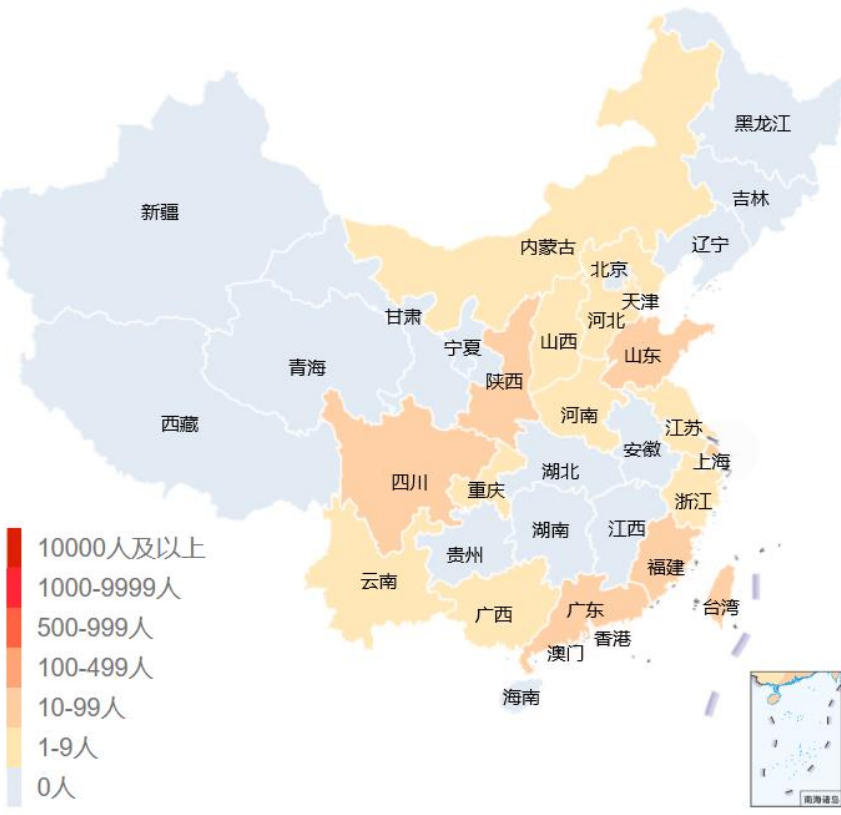
新冠疫情数据跟踪：国内疫情整体可控，零星有个别地区城市有新增

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

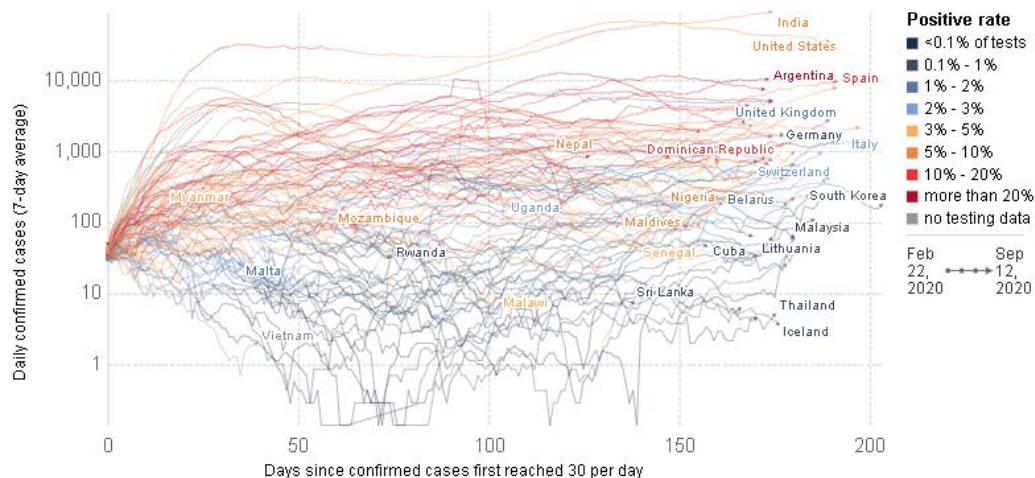
Daily new confirmed cases of COVID-19

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.

Our World in Data

上周



Daily new confirmed cases of COVID-19

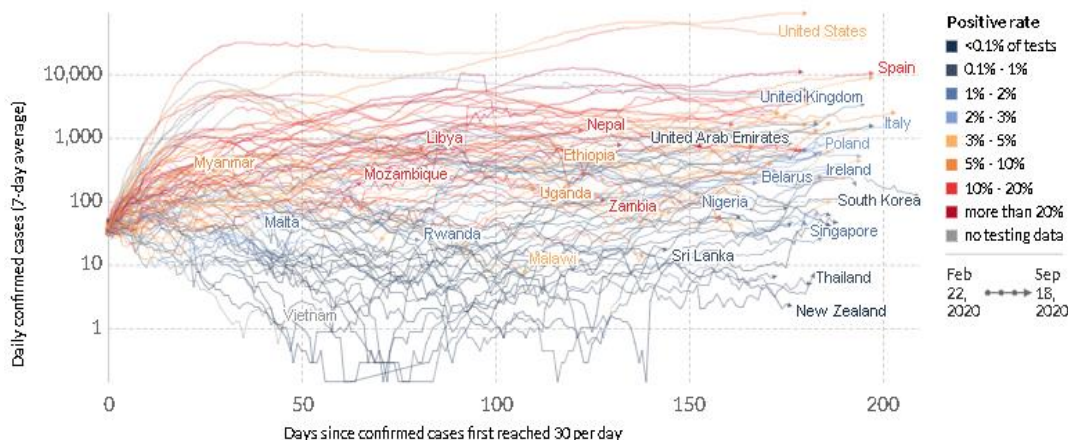
The line is blue when the rate of positive tests in a country is low – this means a country performs many tests relative to the size of the outbreak.

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.

Our World in Data

本周

LINEAR LOG Select countries Hide countries < 1 million people



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	—	6.8389	6.7591	-0.0798	-1.17%	美元继续贬值，利空胶价，此外泰铢相对美元也在升值，且从历史复盘来看，其对胶价影响并具有决定性，需结合其他因素分析。
	美元兑泰铢	—	31.214	31.053	-0.161	-0.52%	
	美元兑日元	—	106.152	104.527	-1.625	-1.53%	
指数	美元指数	点	93.247	93.01	-0.237	-0.25%	
	CRB指数	点	146.41	151.54	5.13	3.50%	
期货价格	RU2005收盘价	元/吨	12390	12685	295	2.38%	本周胶价如预期，向下空间不大，原料价格依旧相对偏紧，宏观氛围边际转好，胶价震荡向上。
	RU2011收盘价	元/吨	11350	11685	335	2.95%	
	RU2101收盘价	元/吨	12210	12550	340	2.78%	
	NR2010收盘价	元/吨	9000	9330	330	3.67%	
	NR2011收盘价	元/吨	9190	9460	270	2.94%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	179	189.9	10.9	6.09%	
	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	173	180	7	4.05%	
合成橡胶 相关价格	新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	134	139.9	5.9	4.40%	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，合成橡胶本周有所反弹；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	39.83	43.04	3.21	8.06%	
	日本石脑油	美元/吨	378.5	410	31.5	8.32%	
	丁二烯山东石化	元/吨	6250	6400	150	2.40%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	8500	8400	-100	-1.18%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	8950	8900	-50	-0.56%	
	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	8800	8600	-200	-2.27%	

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	51.45	53.2	1.75	3.40%	泰国胶水和杯胶原料价格由于降雨较多，以及乳胶需求较好，原料价格企稳上涨
	烟片	泰铢/公斤	53.4	57.29	3.89	7.28%	
	胶水	泰铢/公斤	46.4	47	0.6	1.29%	
	杯胶	泰铢/公斤	35	35.7	0.7	2.00%	
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	1900	1940	40	2.11%	本周现货价格随期价上涨，目前现货价格依旧较为坚挺；但是供过于求的局面没有转变，但是现阶段边际改善
	泰国STR20	美元/吨	1400	1440	40	2.86%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1380	1425	45	3.26%	
	印尼SIR20	美元/吨	1370	1380	10	0.73%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1400	1440	40	2.86%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1485	1535	50	3.37%	
	上海SCRWF	元/吨	11425	11750	325	2.84%	
	上海泰国RSS3	元/吨	15600	15850	250	1.60%	
价差	RU2101-SCRWF	元/吨	785	800	15	/	19价差结束，15价差目前依旧较远，其流动性具有不确定性，可以等到11月份再再行判断。目前基差继续收窄，01合约的驱动和突破依旧在于疫情下需求和经济的恢复，不然会基差收窄。
	RSS3-RU2101	元/吨	3390	3300	-90	-2.65%	
	NR2011-STR20	元/吨	-384.46	-273.104	111.356	/	
	RU2105-RU2101	元/吨	180	135	-45	-25.00%	
	RU2105-RU2101	元/吨	180	135	-45	-25.00%	
	NR2011-NR2010	元/吨	190	130	-60	-31.58%	
上期所库存	RU仓单库存	吨	215210	214400	-810	-0.38%	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	245850	247946	2096	0.85%	
	NR仓单库存	吨	31490	30785	-705	-2.24%	
	NR库存	吨	38305	39151	846	2.21%	
轮胎开工率	半钢胎开工率	%	70.29	70.53	0.24	0.34%	轮胎开工率小幅波动，需求较好
	全钢胎开工率	%	74.52	74.27	-0.25	-0.34%	

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

泰国由于降雨原因，原料相对偏紧，yua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。

截止9月11日，深色胶库存环比下跌0.08%（-0.48）。其中青岛保税库存环比下跌2.05%（+0.55），料继续消库；青岛一般贸易库存下跌0.01%（-0.71），今年首次止涨下跌，但是料仍存继续上涨可能。但是从季节性和替代指标下达陆续补入，随着国庆补库节奏变缓，供给压力依旧会起。

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（进入秋冬季，反弹风险加大，此外随着国内需求恢复到一定程度，国外疫情加剧对商品影响权重增加）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，目前原油价格开始企稳反弹，对胶价有一定联动作用。

3. 持仓：本周持仓量处于逐渐下调阶段（同期处于近几年的较高位），本周成交量整体小幅增加，在十一国庆前，天然橡胶持仓量都会阶段性的下降，短期看多空力量并没有较大矛盾，下周胶价会有一定波动性。

4. 期权：从期权持仓和周际变化看，目前处于看涨向保护性看跌转变。

5. 需求依旧较好，但不确定风险增大：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。

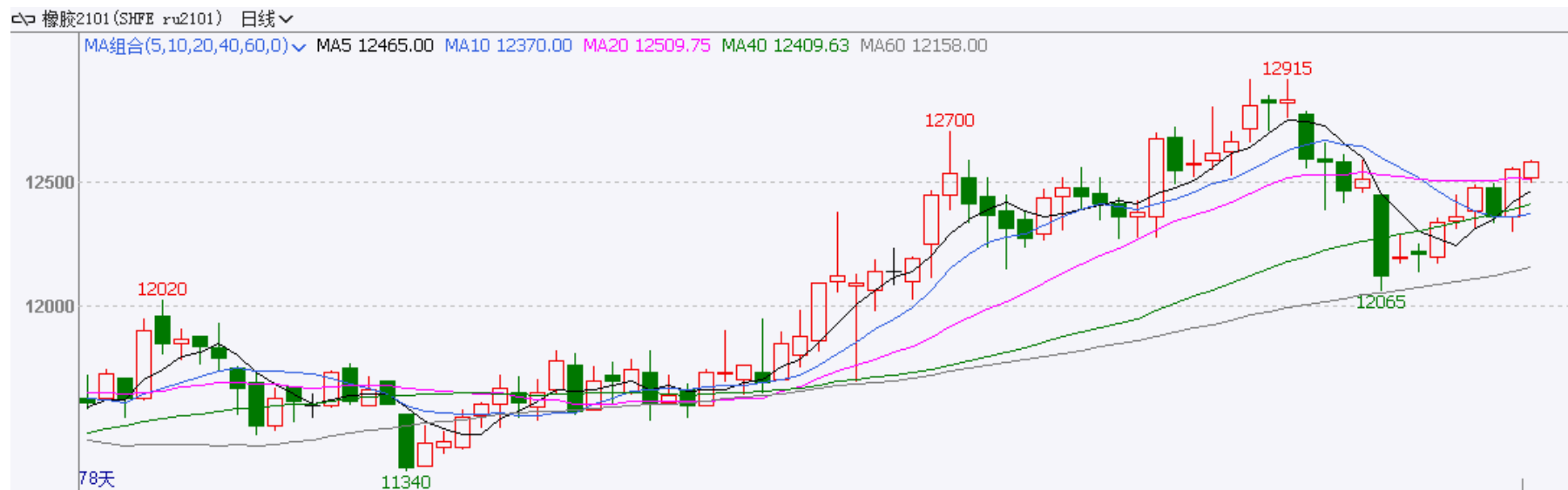
但是需要注意的是目前疫情秋季是否反弹，印度等地疫情的控制情况；中美关系、台海、印度等一些政治关系的扰动；需求的不确定性风险会增加。shi

观点建议

行情概括	以需求恢复为主线，以情绪面为辅，以基本面克制过度加仓。但目前疫情反弹、国际关系等对需求的不确定风险增加，恰逢国庆，可以将多头仓位减轻，或者止盈观望为主等待做多时机。
宏观	目前整体宏观氛围趋于一定调整并存一定不确定性，但中长期预期上还是偏向乐观；货币宽松还会持续一定时间，关注其边际变量。美元贬值利空橡胶，但其影响并不明显，除非基本面处于脆弱的平衡。
基本面	供给：目前原料相对偏紧，原料价格处于历史同期高位，短期对胶价有支撑，但第四季度压力会增加。 需求端：目前需求依旧较好，且需求仍有反弹空间；但是短期不确定性风险增加，主要是进入秋季，疫情反弹风险增加，中美关系、台海、印度等关系都会对需求在宏观上有影响。 现货价格：目前现货价格较为坚挺，十一前备货，对胶价有一定支撑。 价差：目前基差依旧处于修复阶段；15价差的走势还为时还早。
安全边际	胶价处于较底部，向下空间较小，多头抄底意愿较强；原料较为偏紧，短期有安全边际；仓单压力同比较小。
主要矛盾	现阶段主要矛盾在于需求支撑、宏观利多盈亏比较好VS高库存、供给增量之间预期矛盾
驱动	向上驱动：国际关系趋稳，宏观趋好和需求继续恢复zuo
风险	疫情反弹，国际关系冲击影响宏观
操作建议	中长期看好橡胶行情，仍有反弹空间，短期依旧建议做多RU2101合约，若因为利空因素胶价回调较多，则直接做多RU2105合约。 但是短期不确定性增加，多头可以反弹后见机止盈，新进做多者短线或者观望为主；若是中长期投资者，可以轻仓做多并做好计划分批做多。 从绝对价格来看，胶价在12000以下坚决做多持有（除非出现实质性利空等待企稳），在12000-12500之间可以做好计划分批做多。

02 | 行情回顾

行情回顾



本周胶价如预期，向下空间不大，原料价格依旧相对偏紧，宏观氛围边际转好，胶价震荡向上。

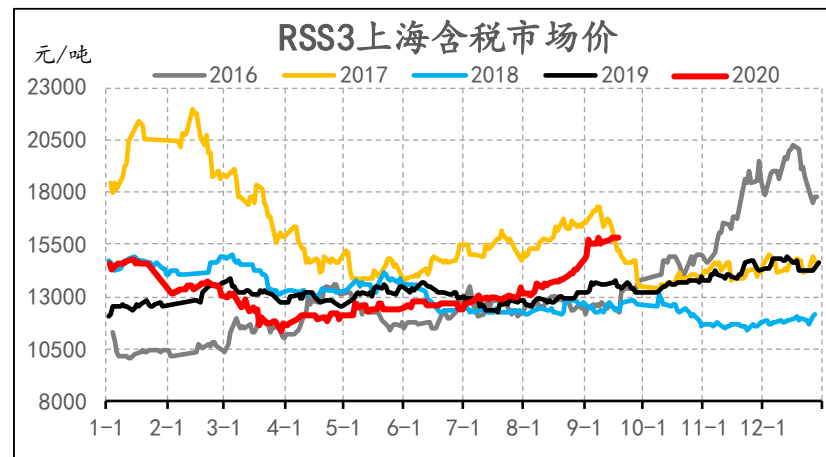
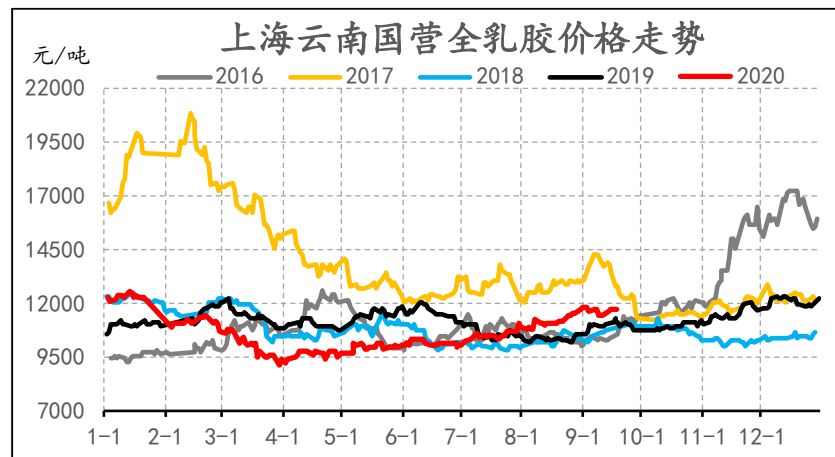
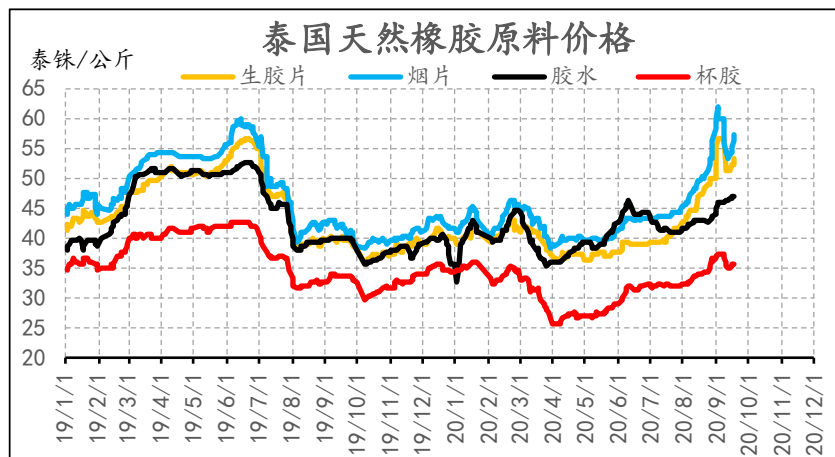
行情回顾



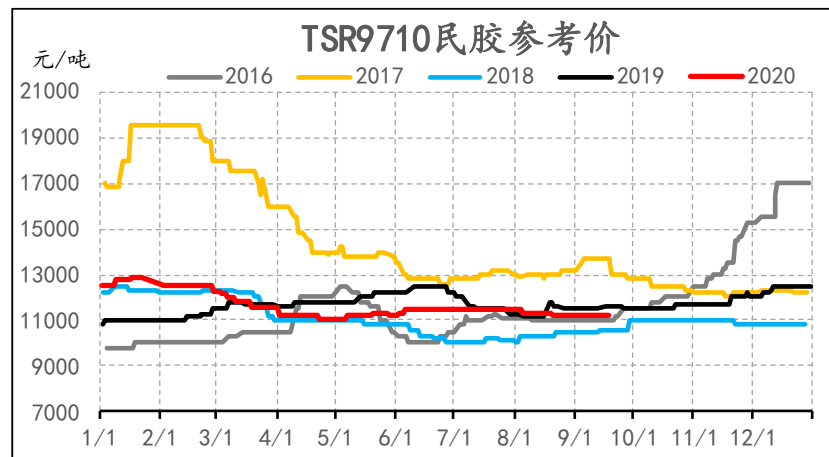
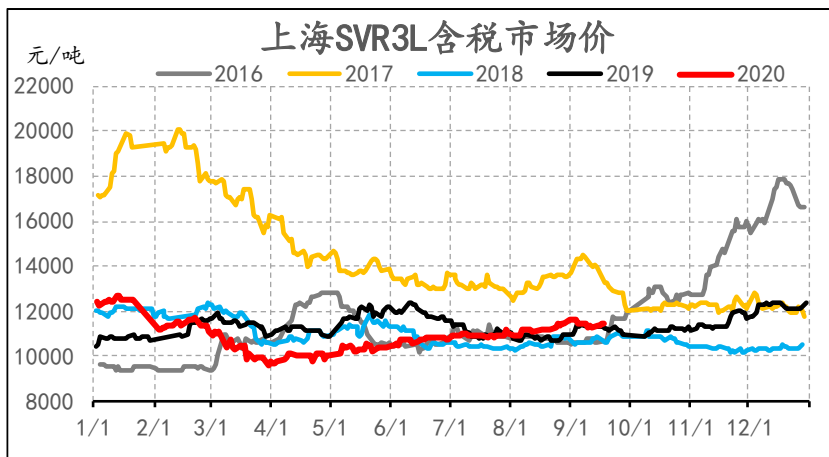
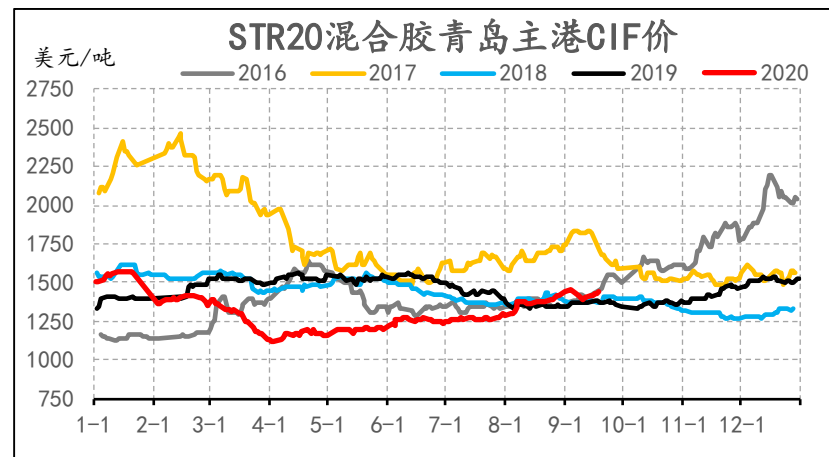
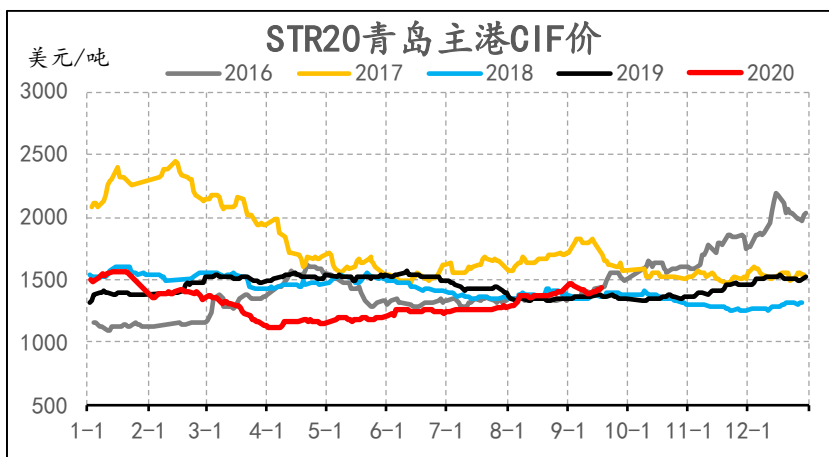
03 | 基本面运行跟踪

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

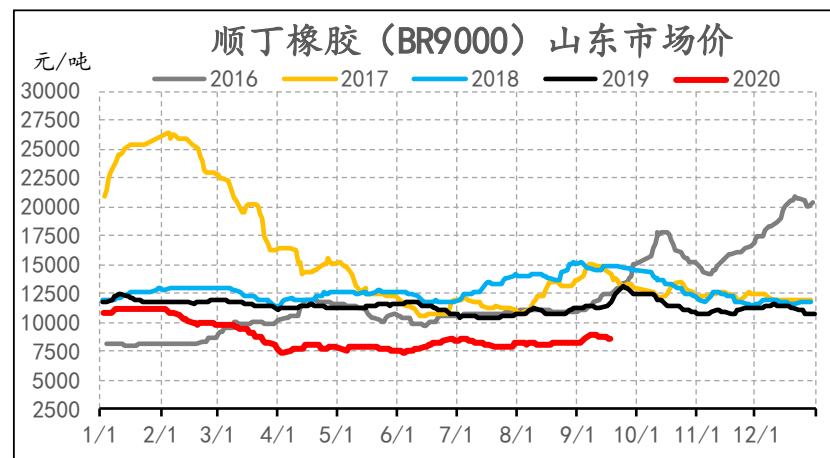
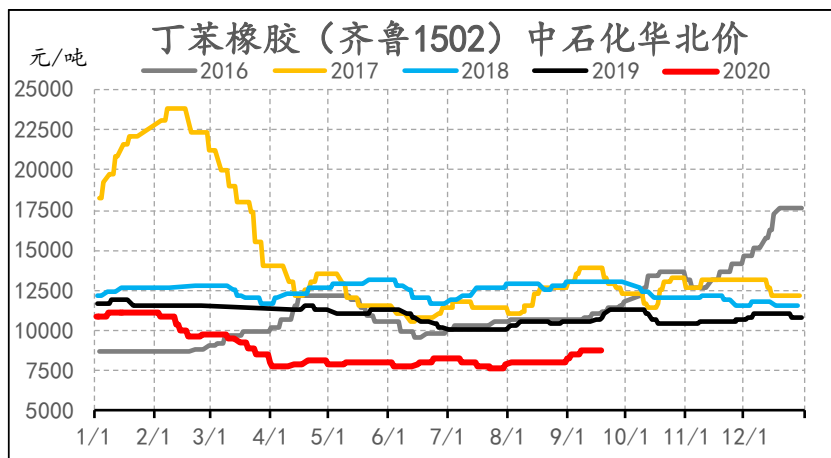
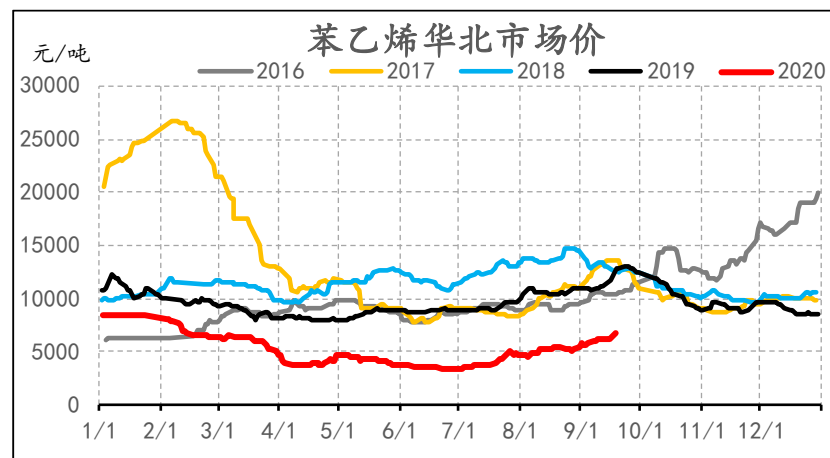
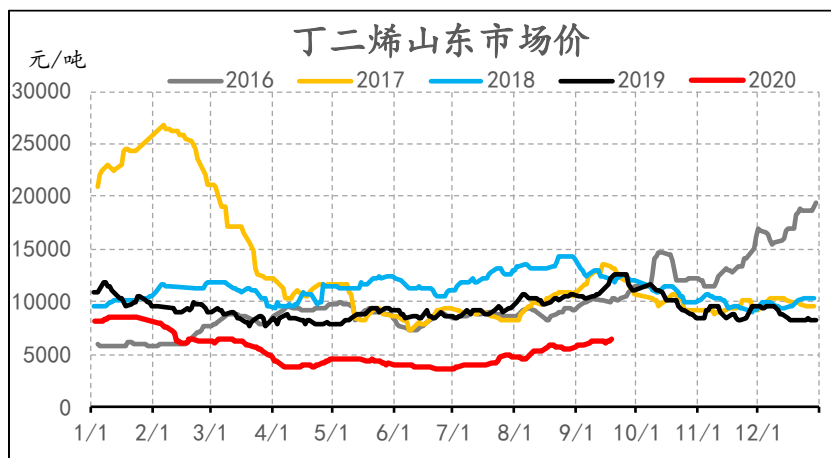
现货表现



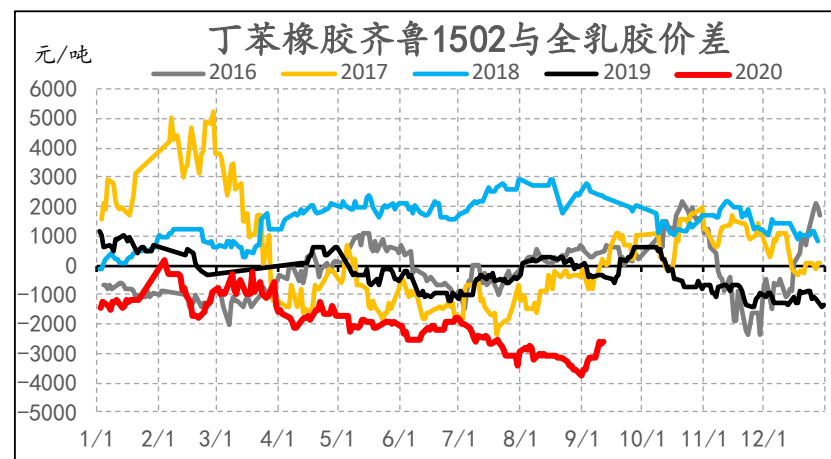
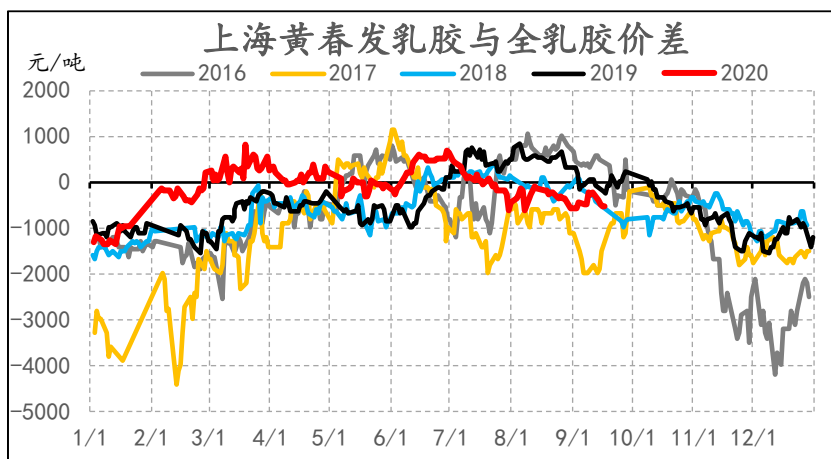
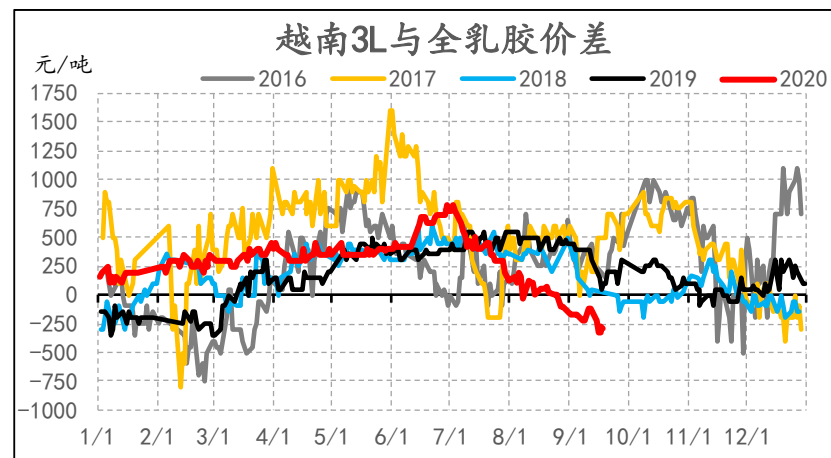
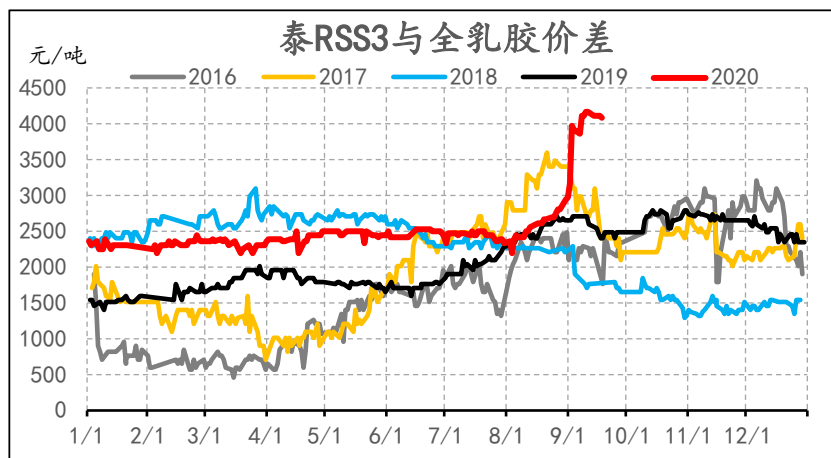
数据来源：隆众咨询、信达期货研发中心



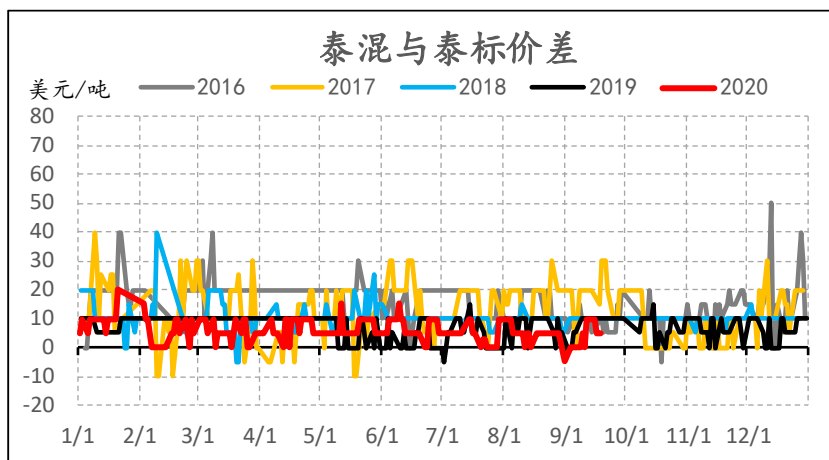
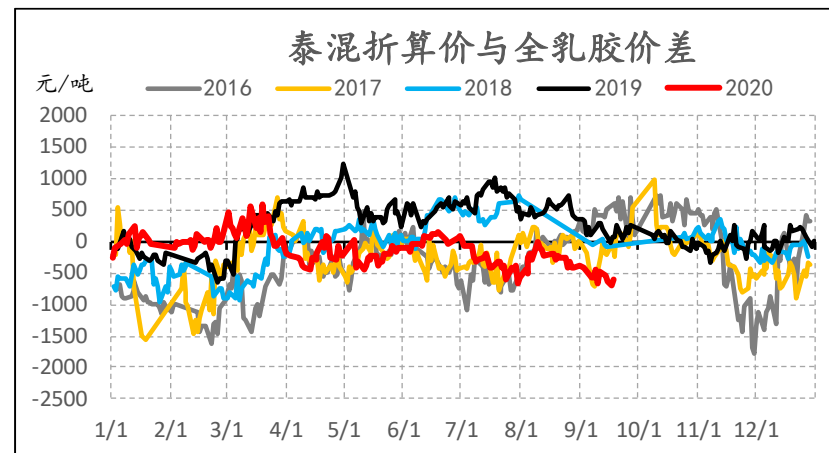
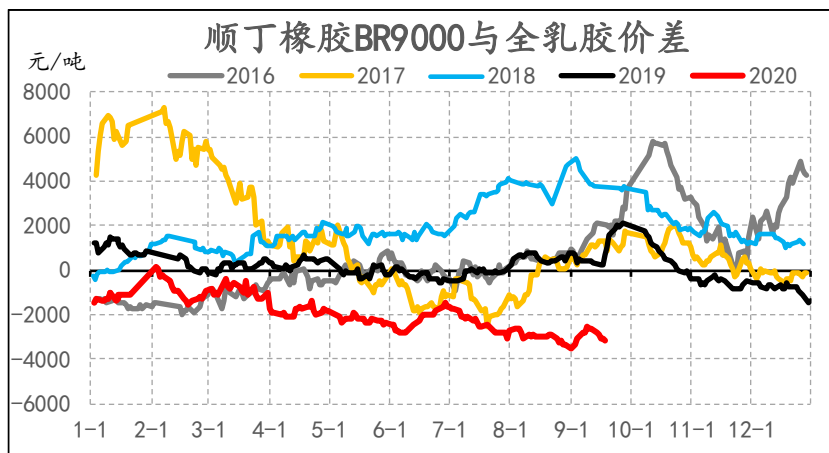
数据来源: wind、信达期货研发中心



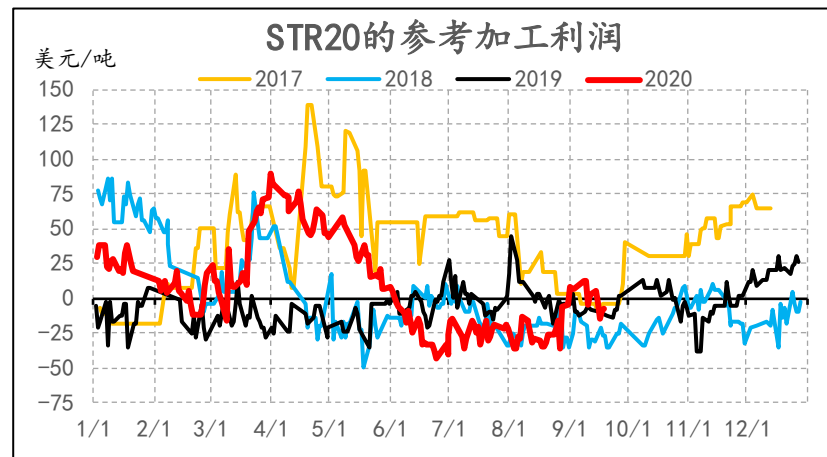
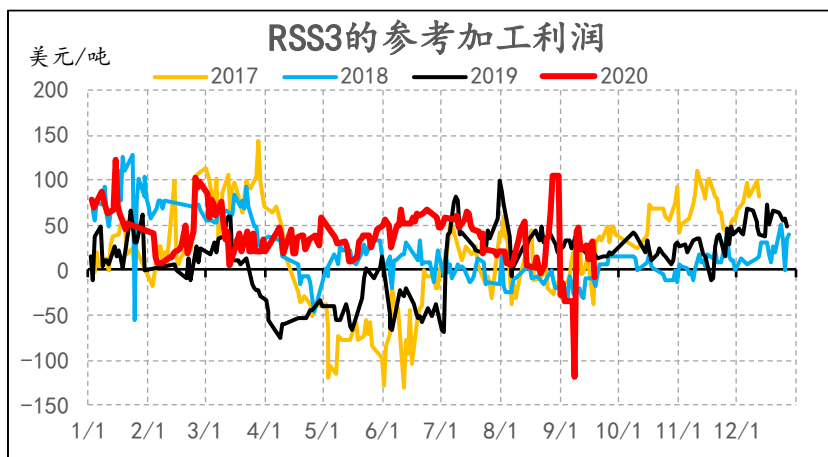
数据来源：wind、信达期货研发中心



数据来源：wind、信达期货研发中心

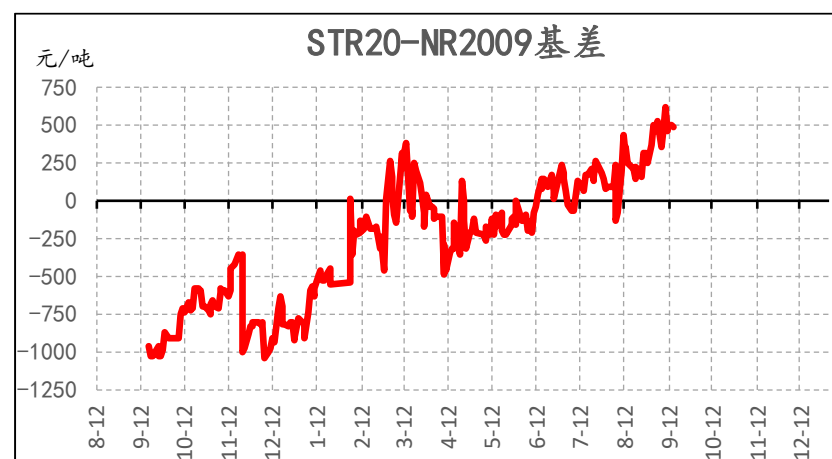
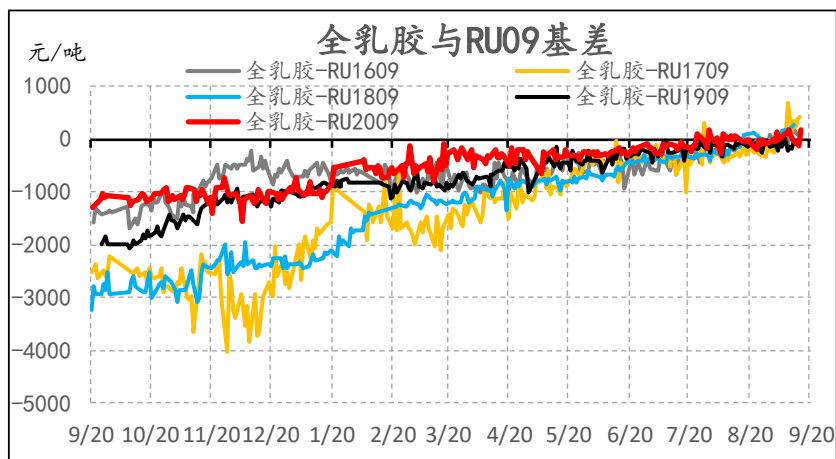
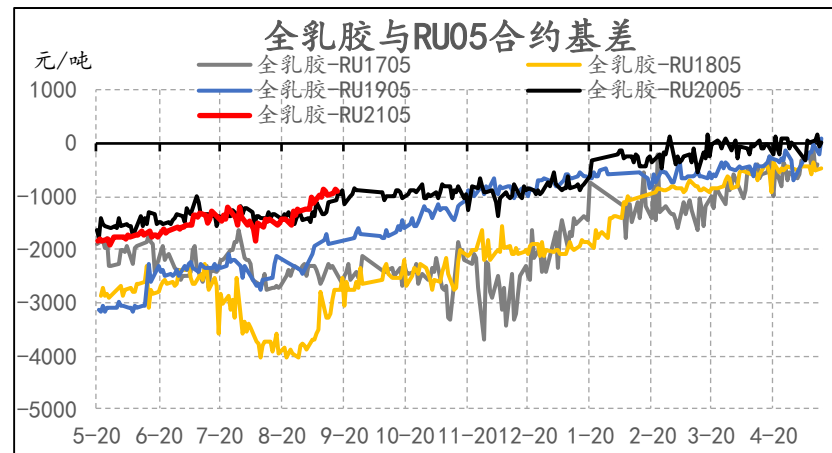
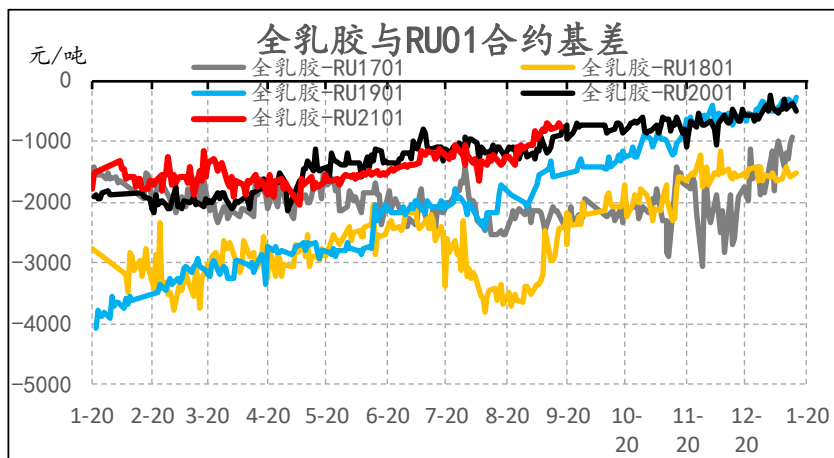


数据来源: wind、信达期货研发中心

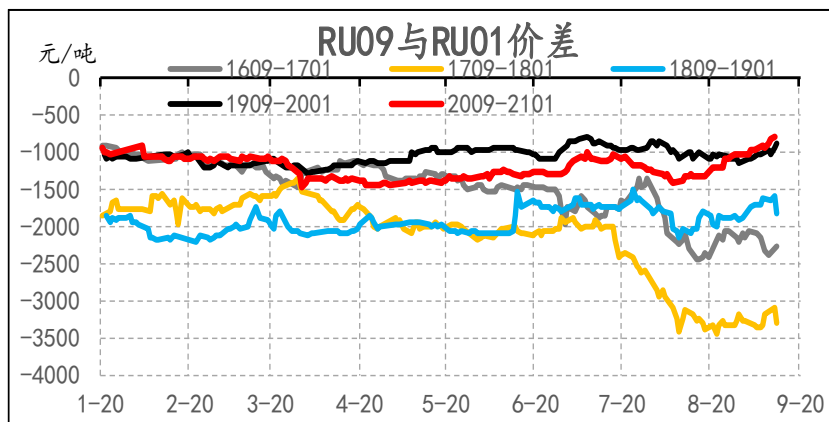
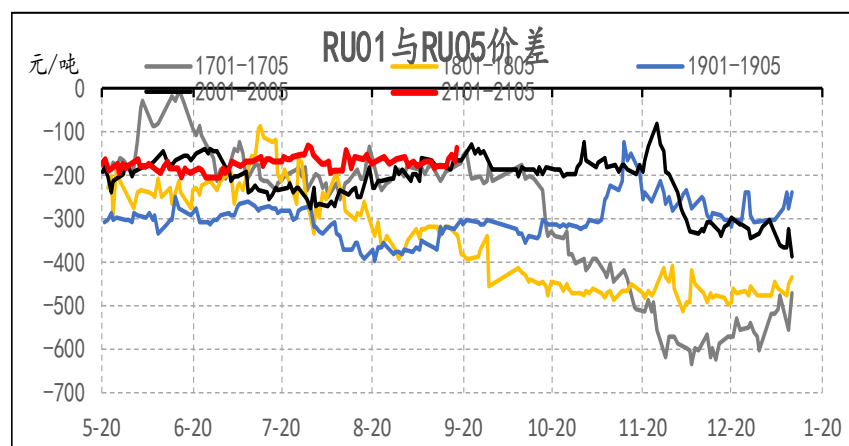
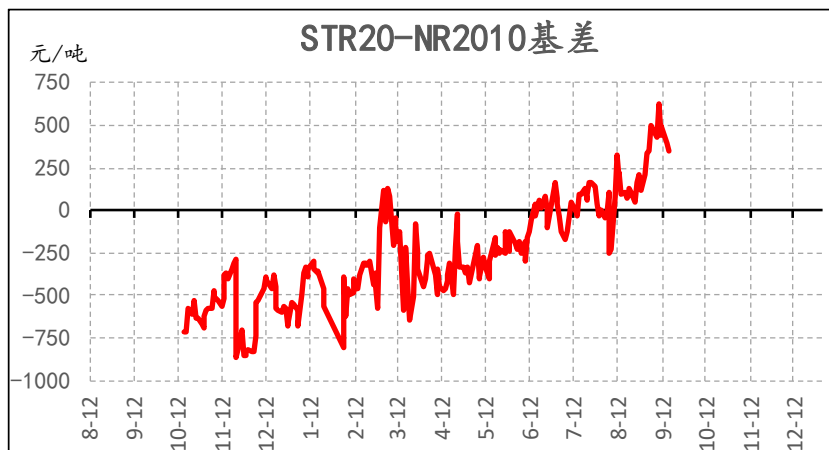


数据来源：wind、信达期货研发中心

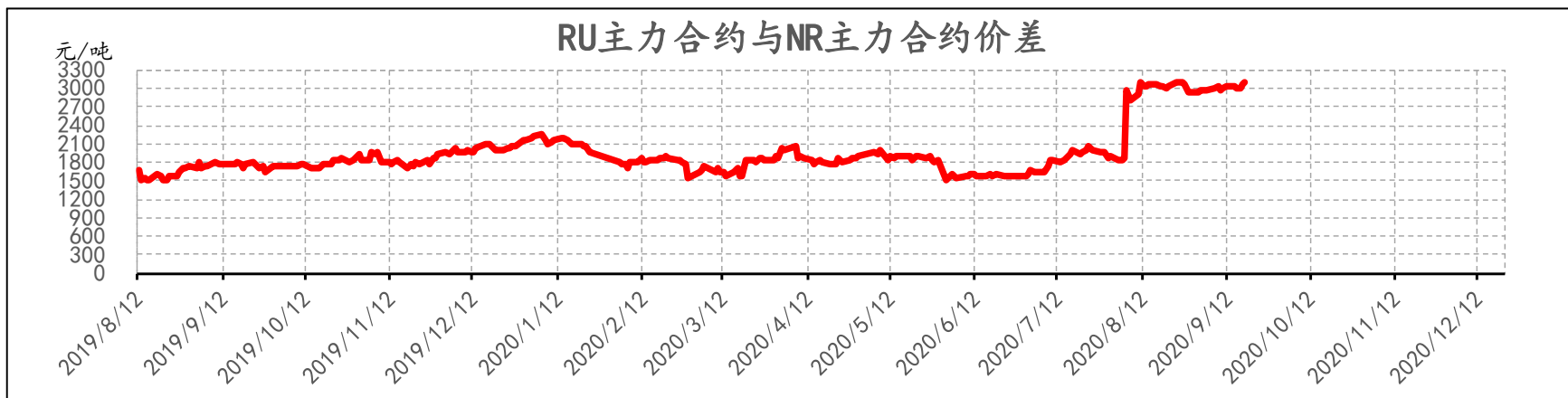
期现表现



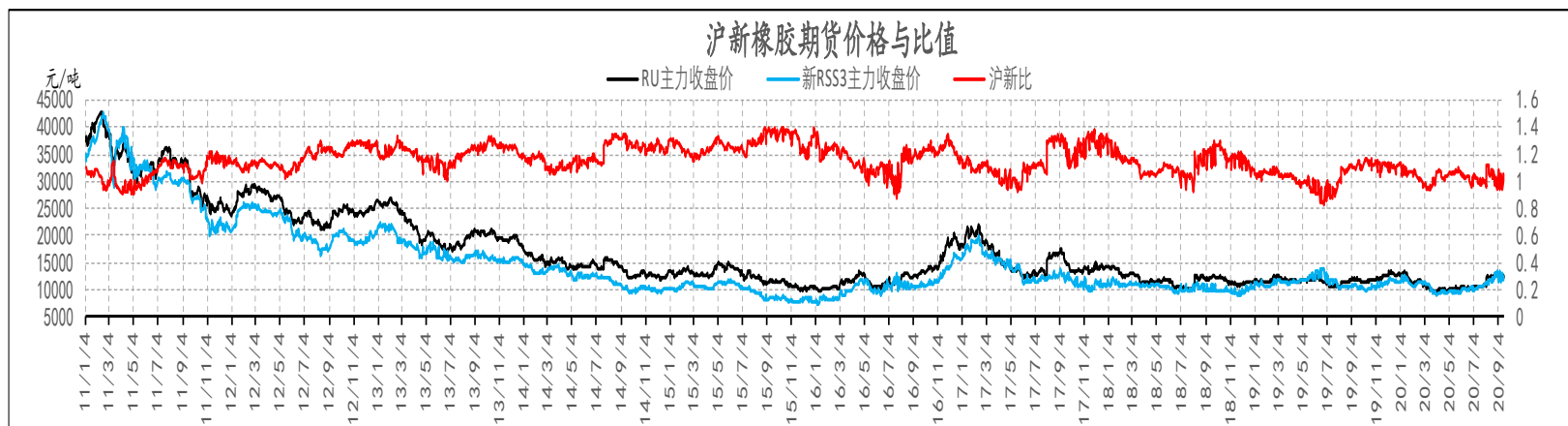
数据来源: wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心

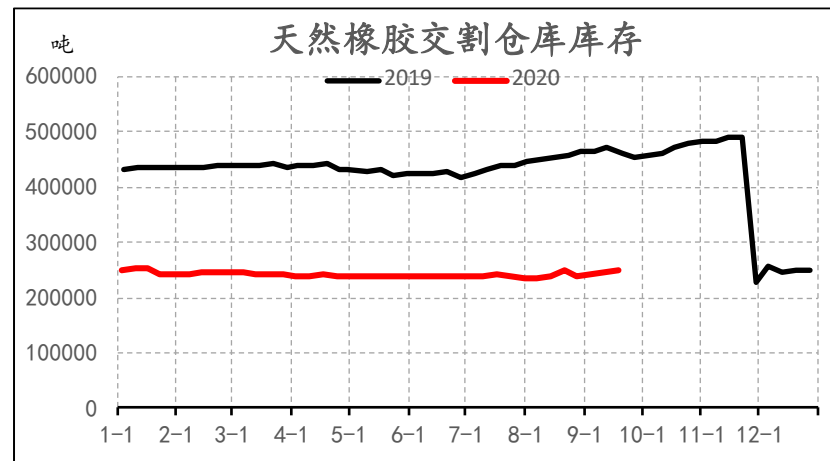
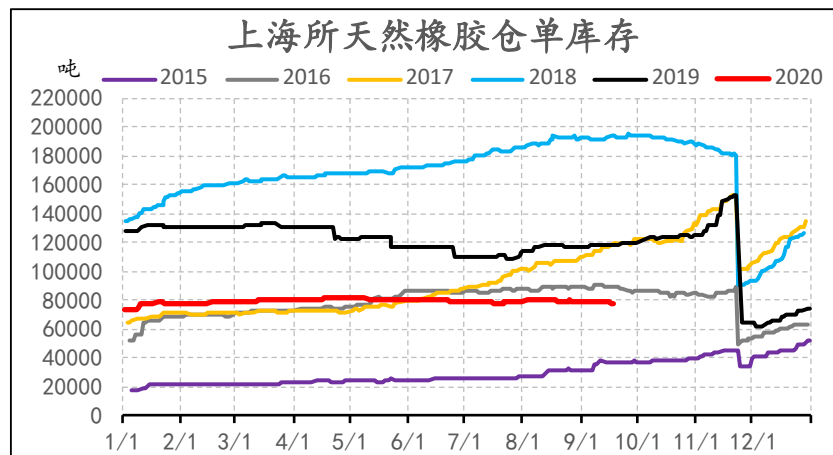


数据来源：wind、信达期货研发中心



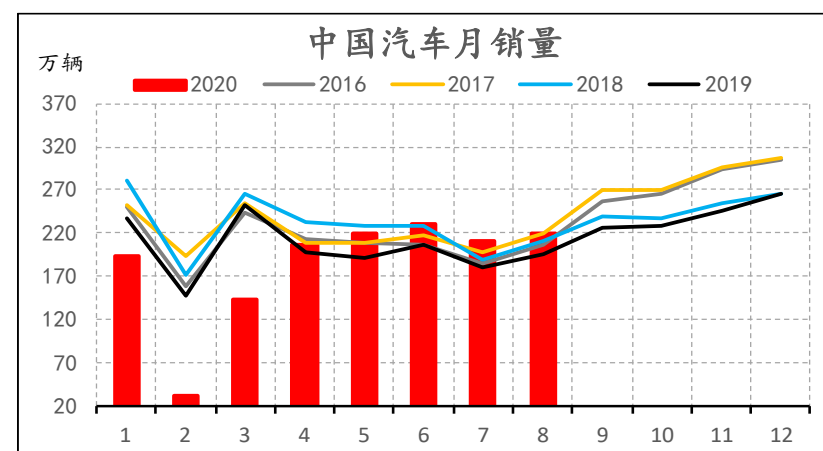
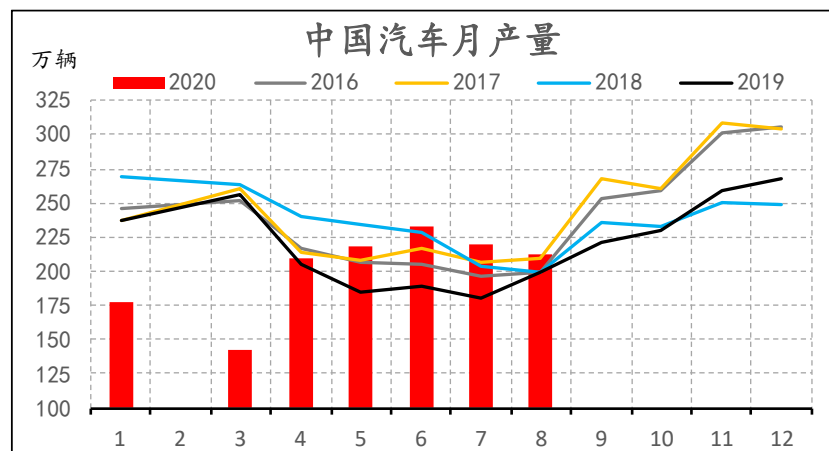
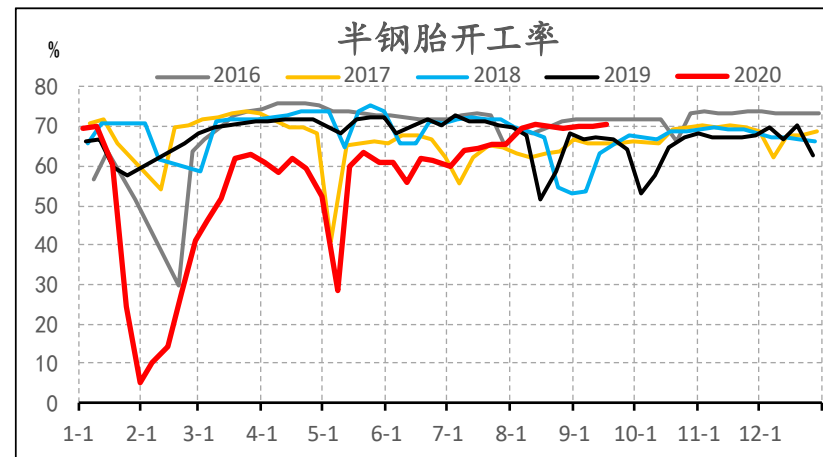
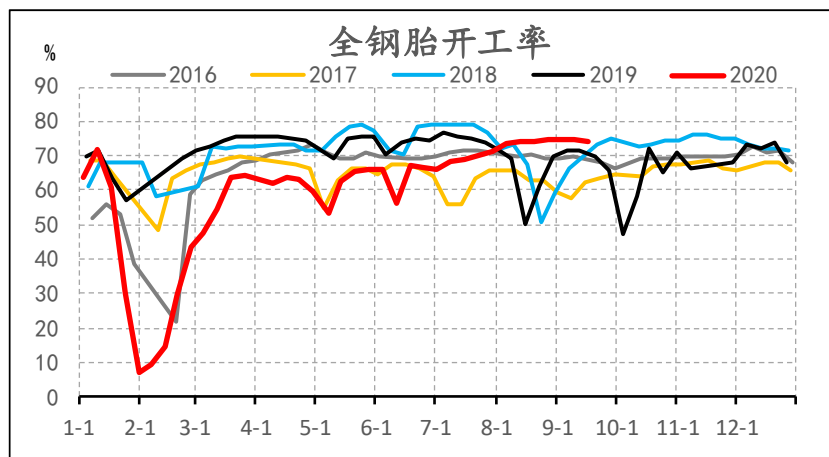
数据来源: wind、信达期货研发中心

库存表现

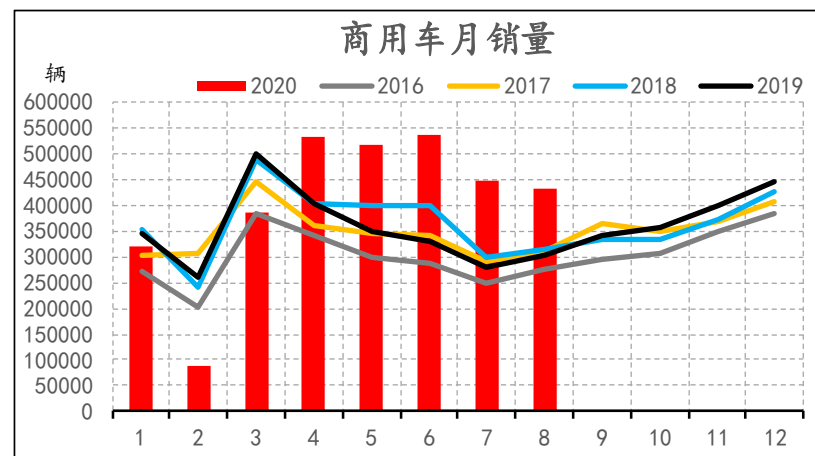
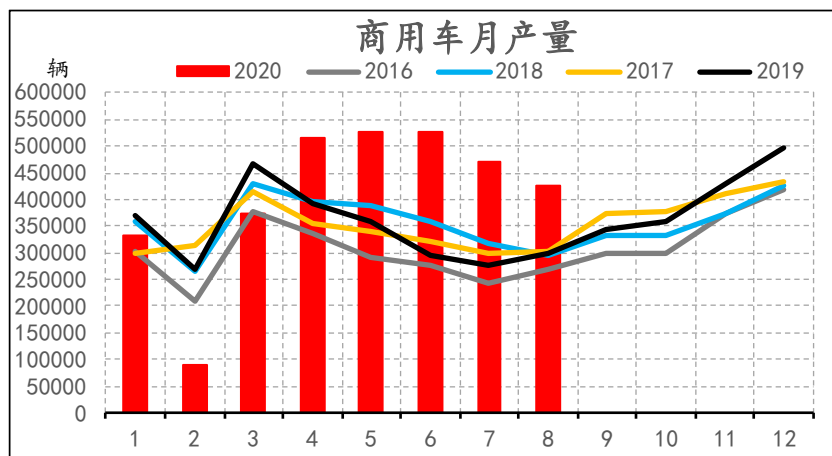
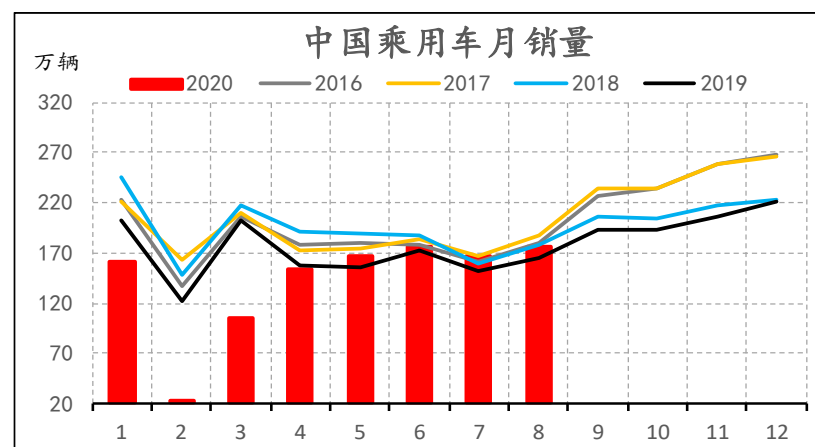
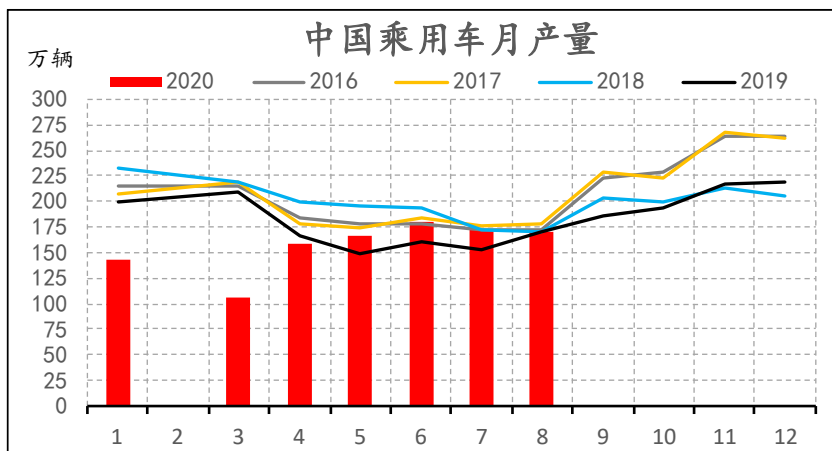


数据来源：隆众咨询、wind、信达期货研发中心

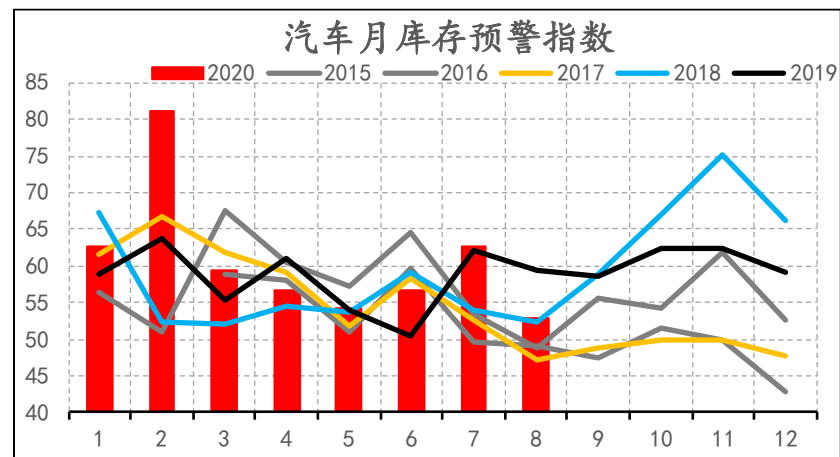
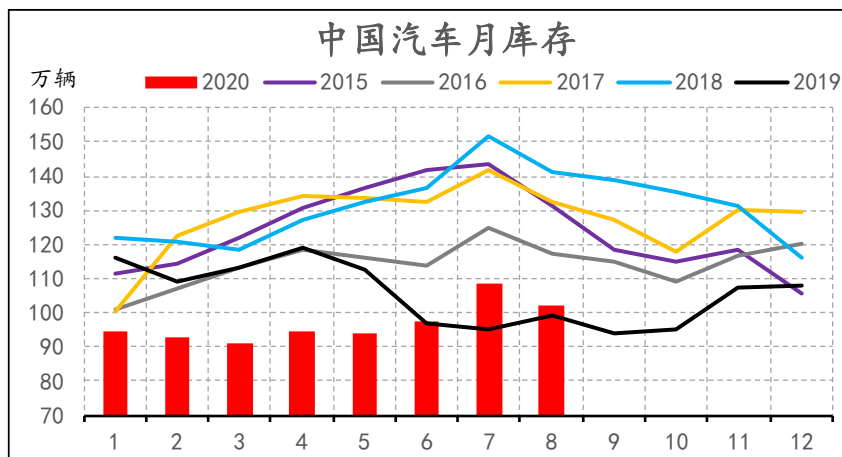
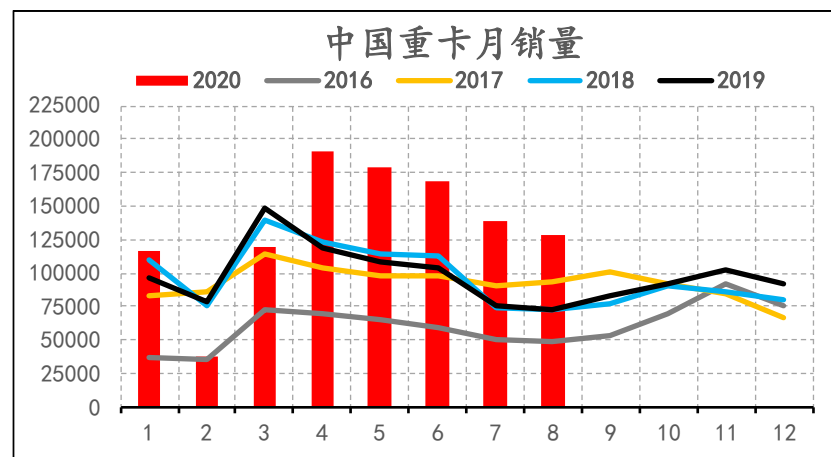
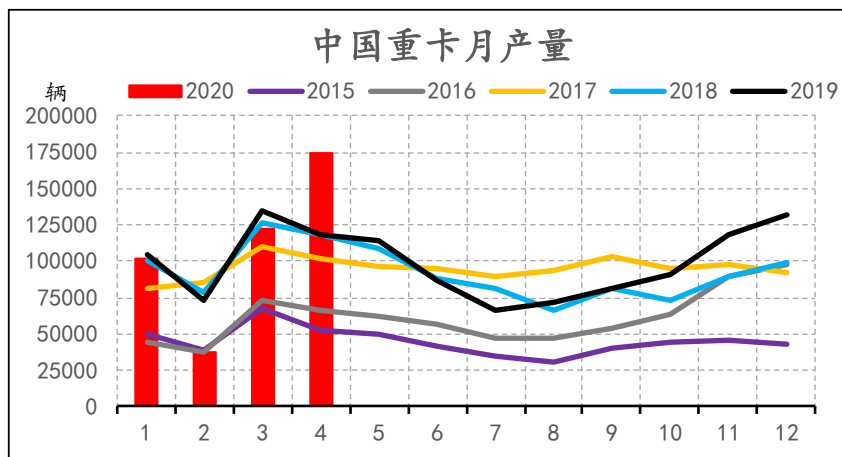
需求表现



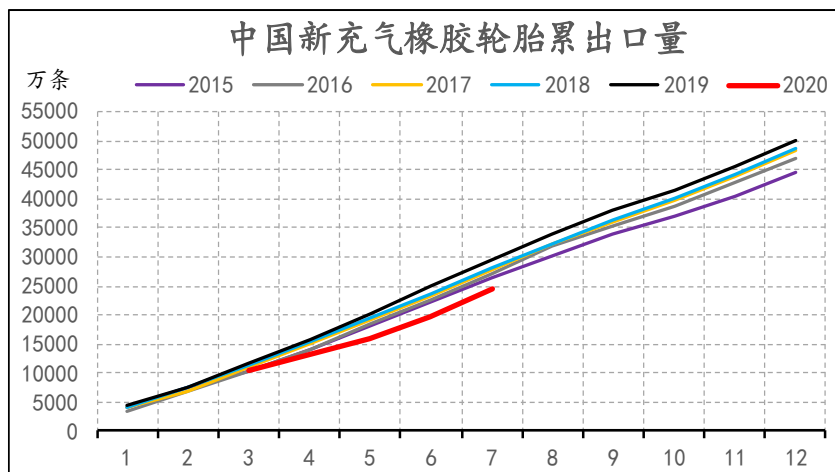
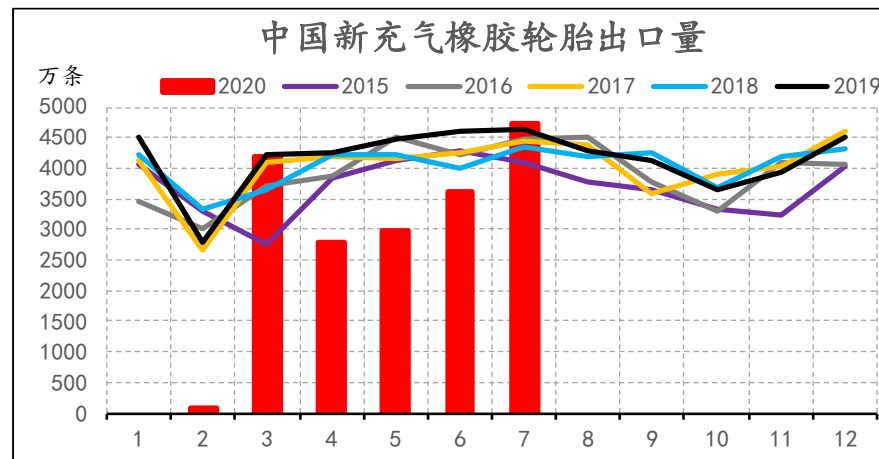
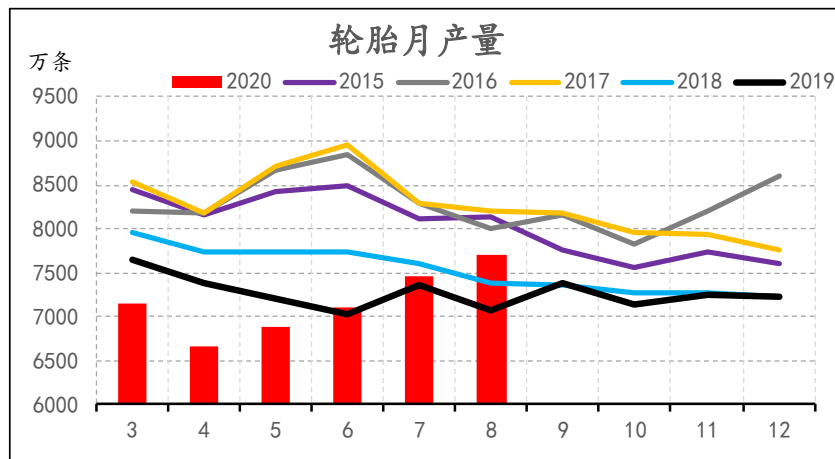
数据来源: wind、信达期货研发中心



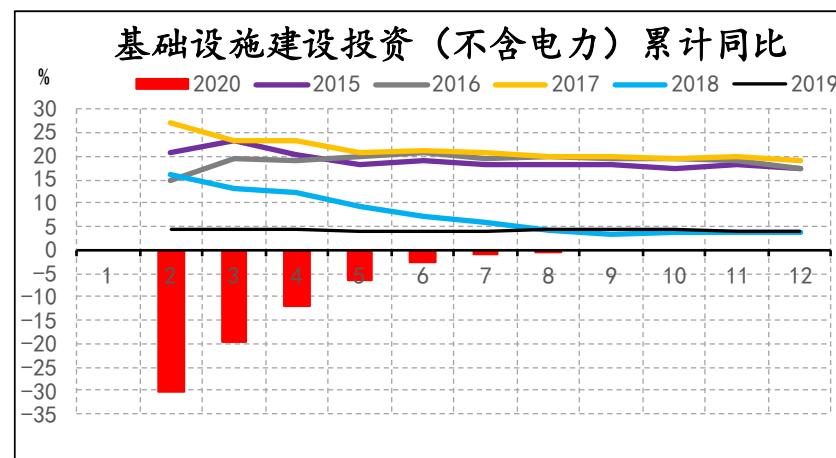
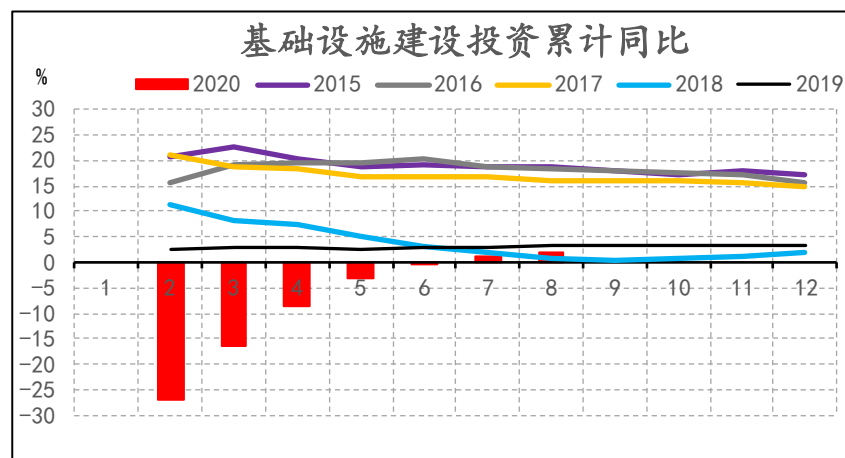
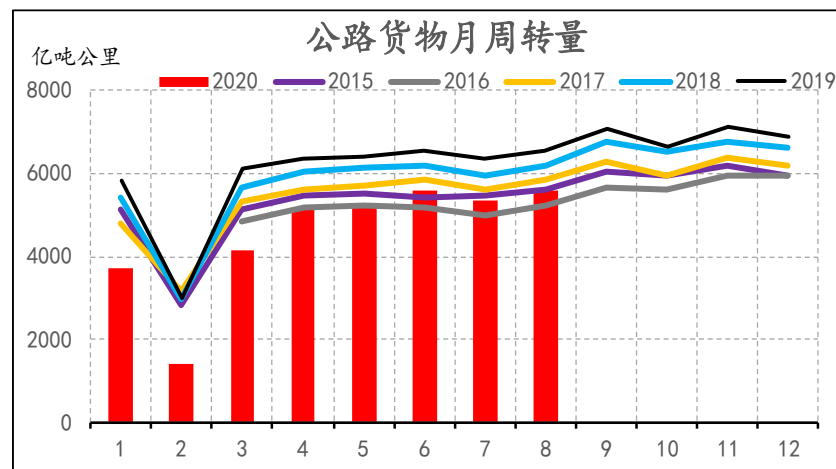
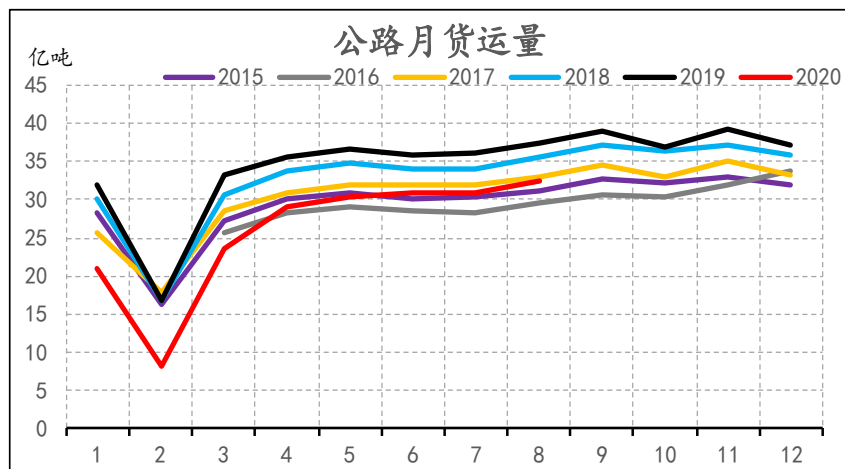
数据来源: wind、信达期货研发中心



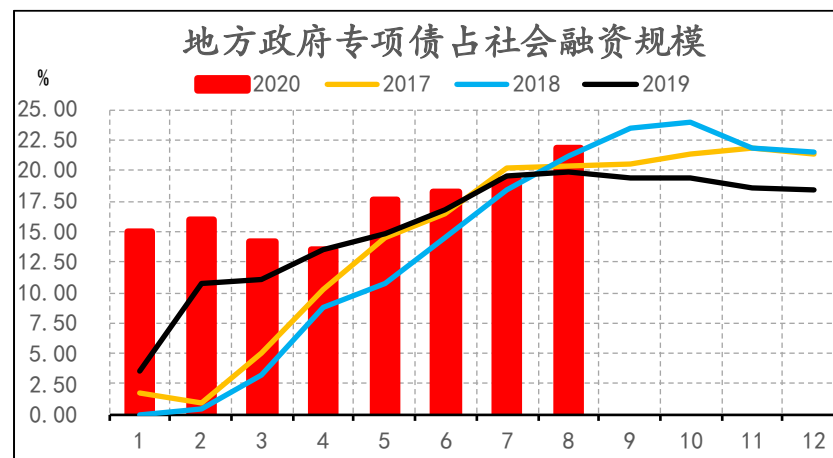
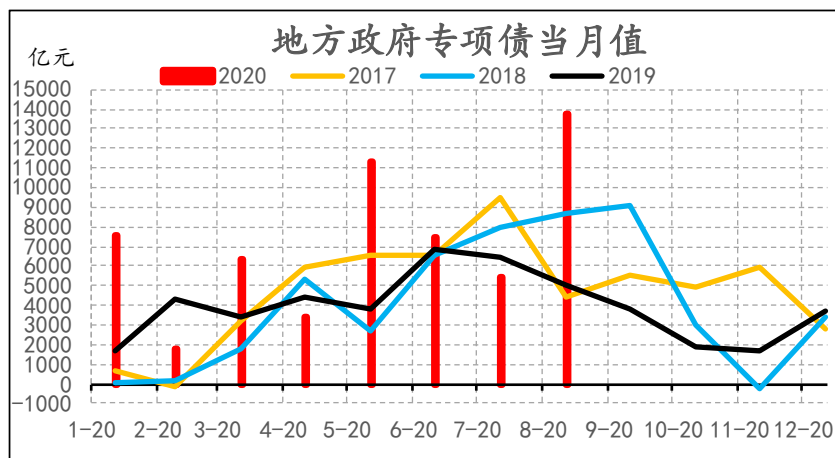
数据来源：中汽协、wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心

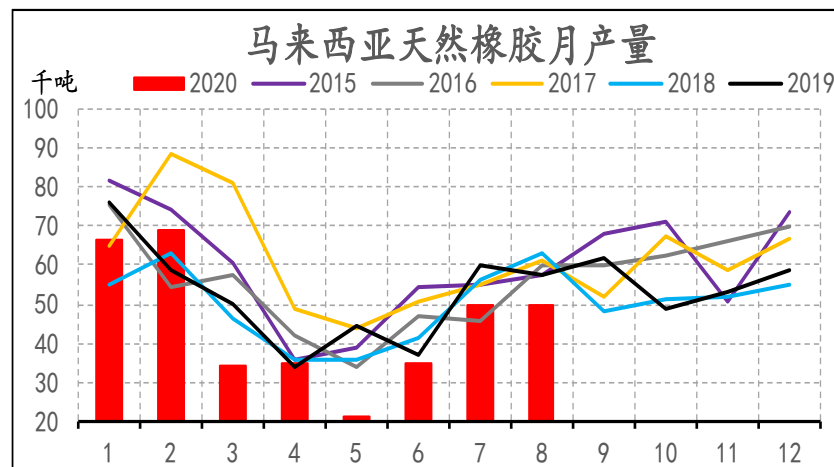
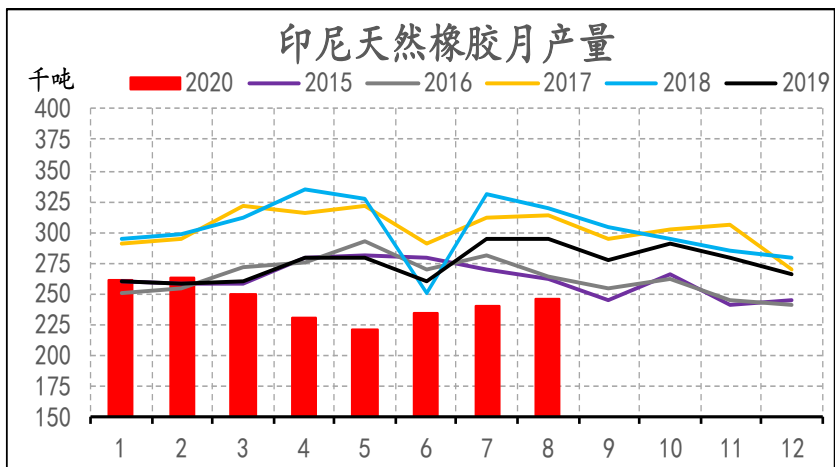
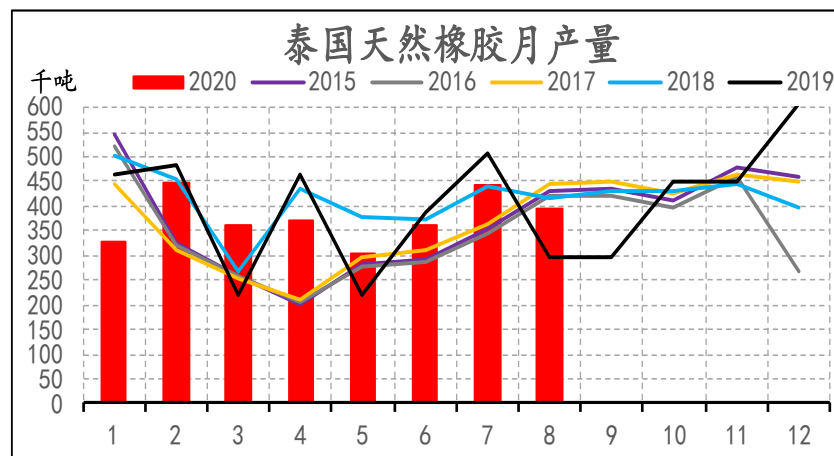
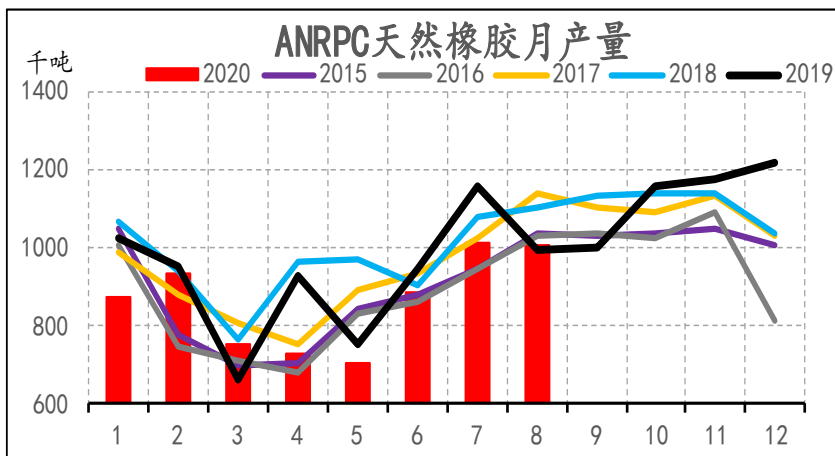


数据来源: wind、信达期货研发中心

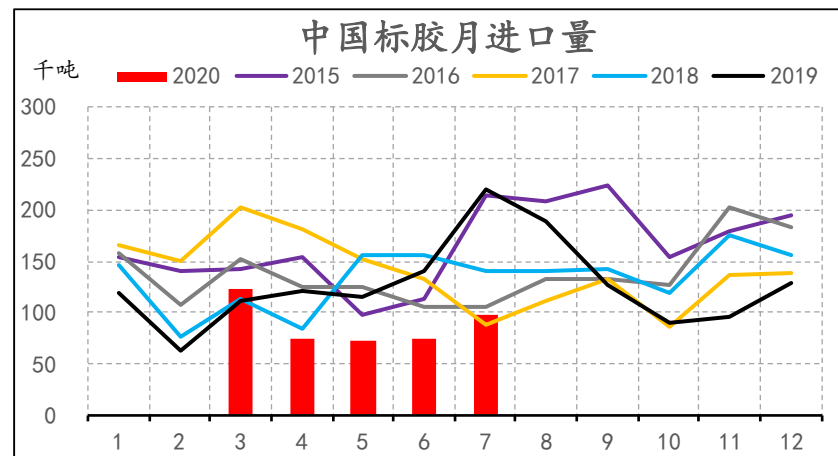
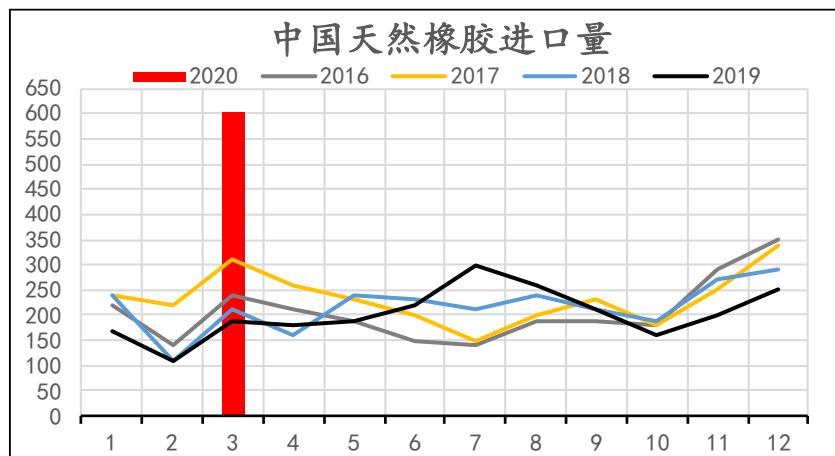
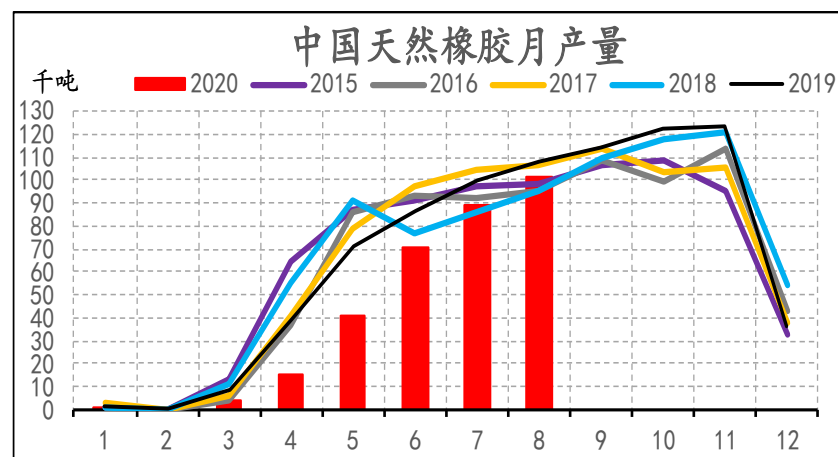
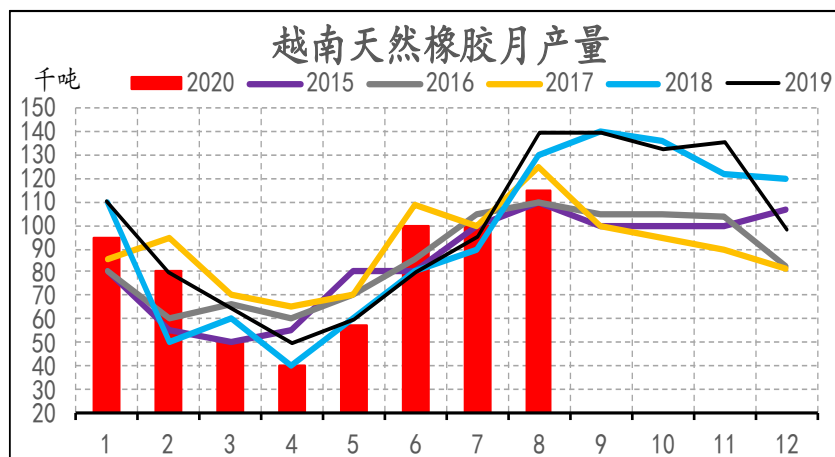


数据来源: wind、信达期货研发中心

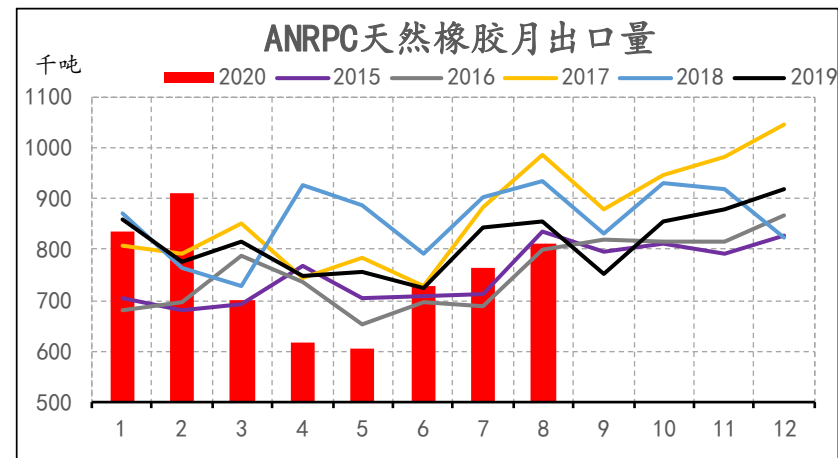
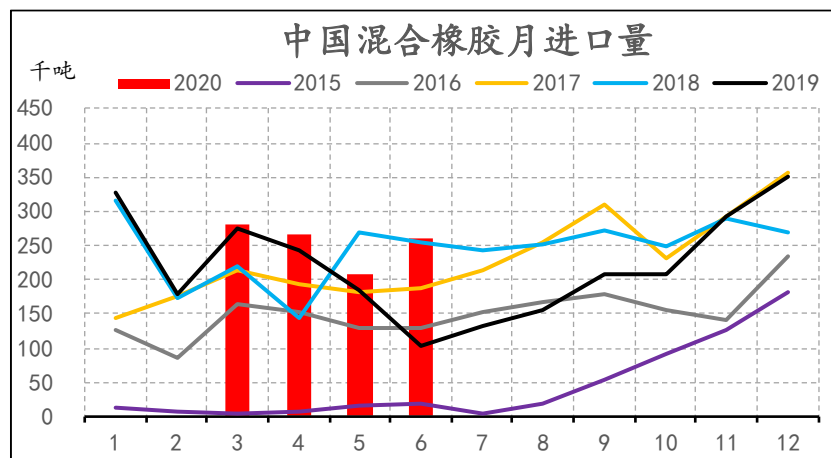
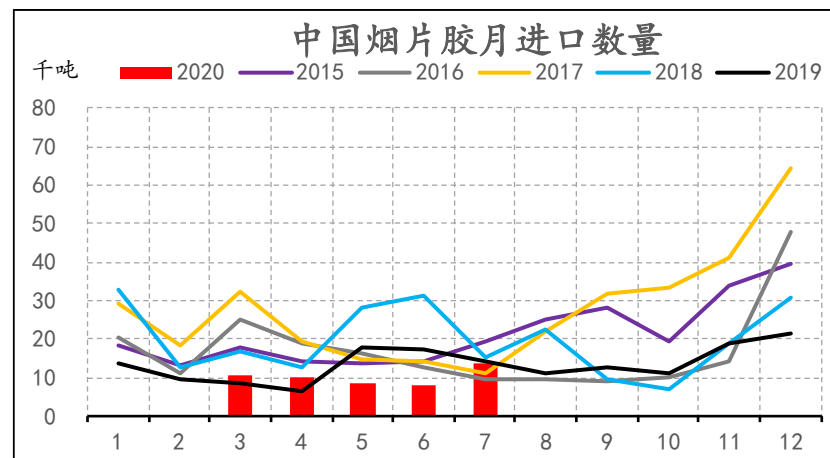
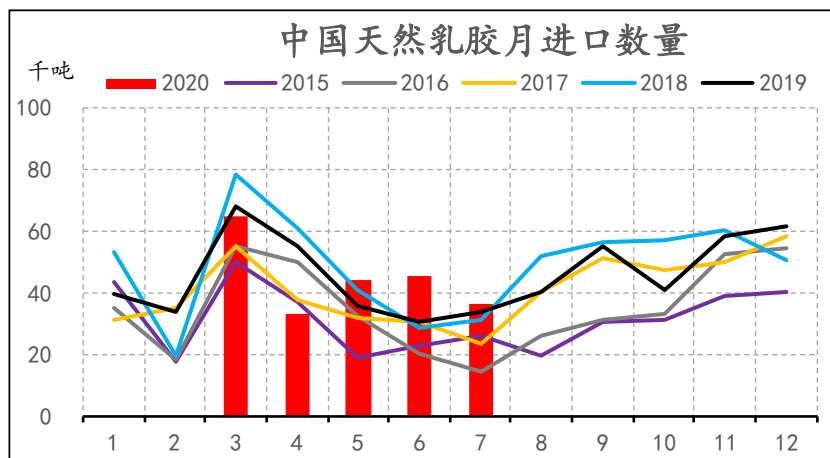
供给表现



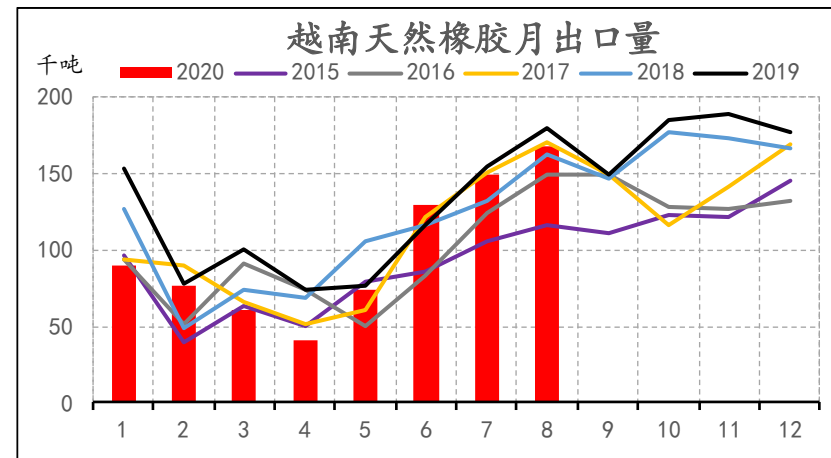
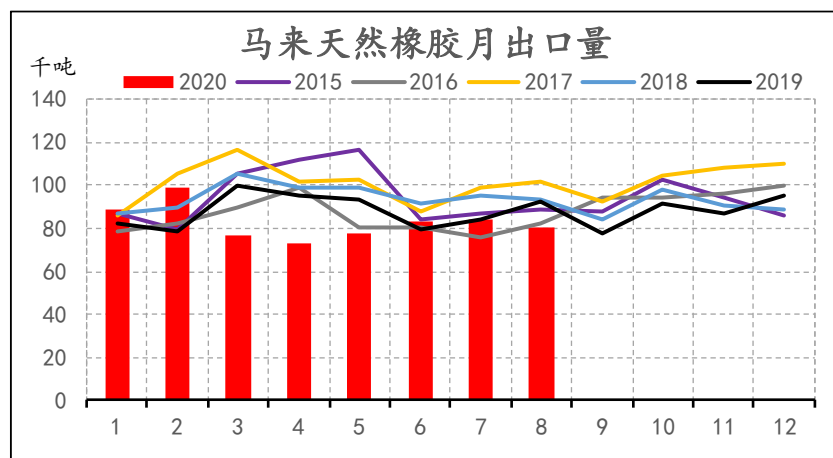
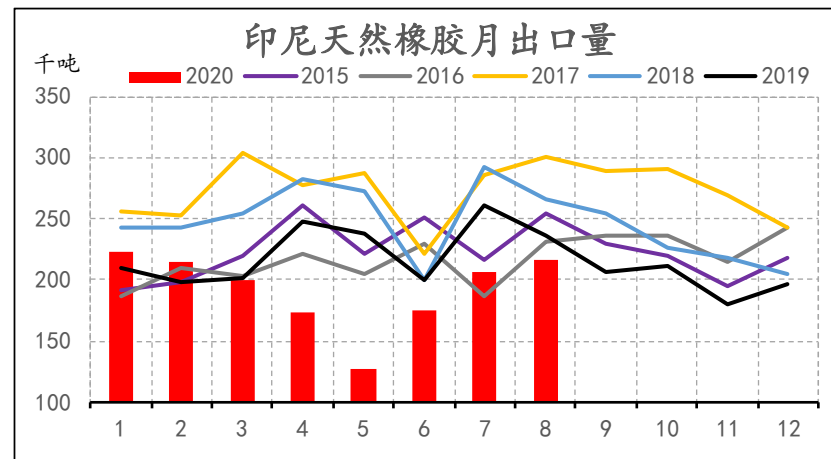
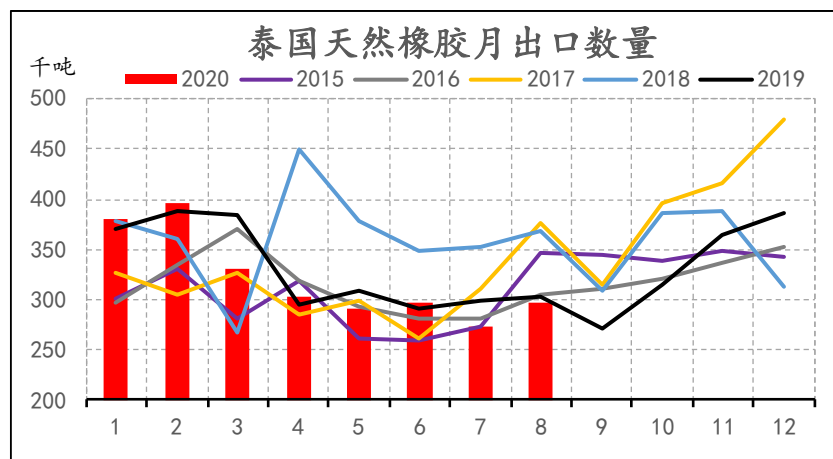
数据来源: wind、信达期货研发中心



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

从业资资格号：F3047762

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