

信达橡胶周报

节后反弹关注13000阻力，短期续涨空间有限

研究发展中心能源化工小组

2020年10月11日

目录

CONTENTS

01

观点与操作建议

02

行情回顾

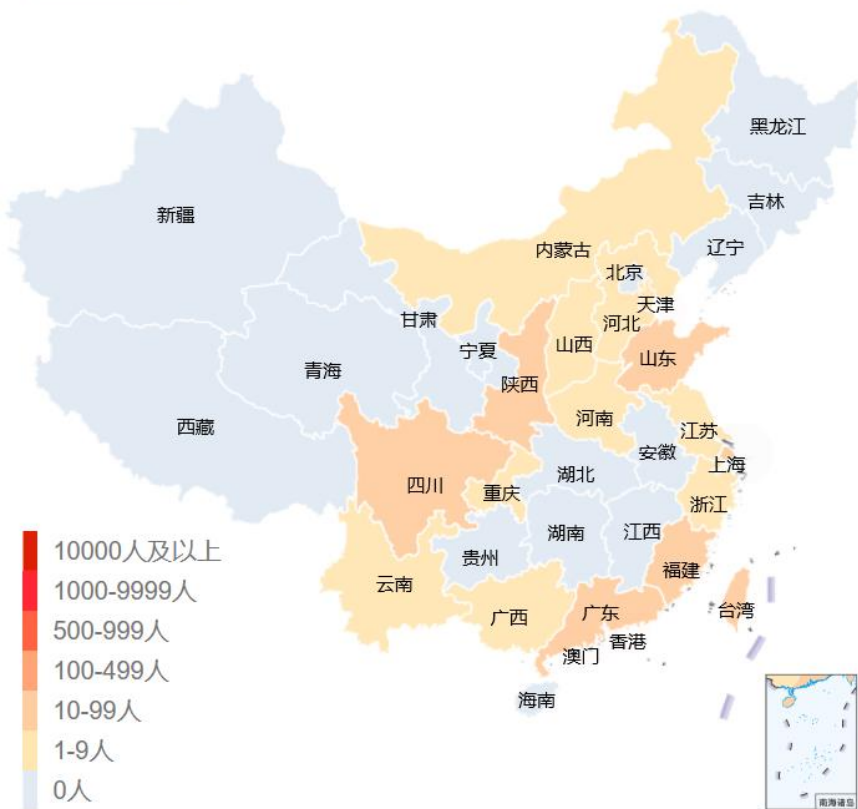
03

基本面运行跟踪

01 | 观点与操作建议

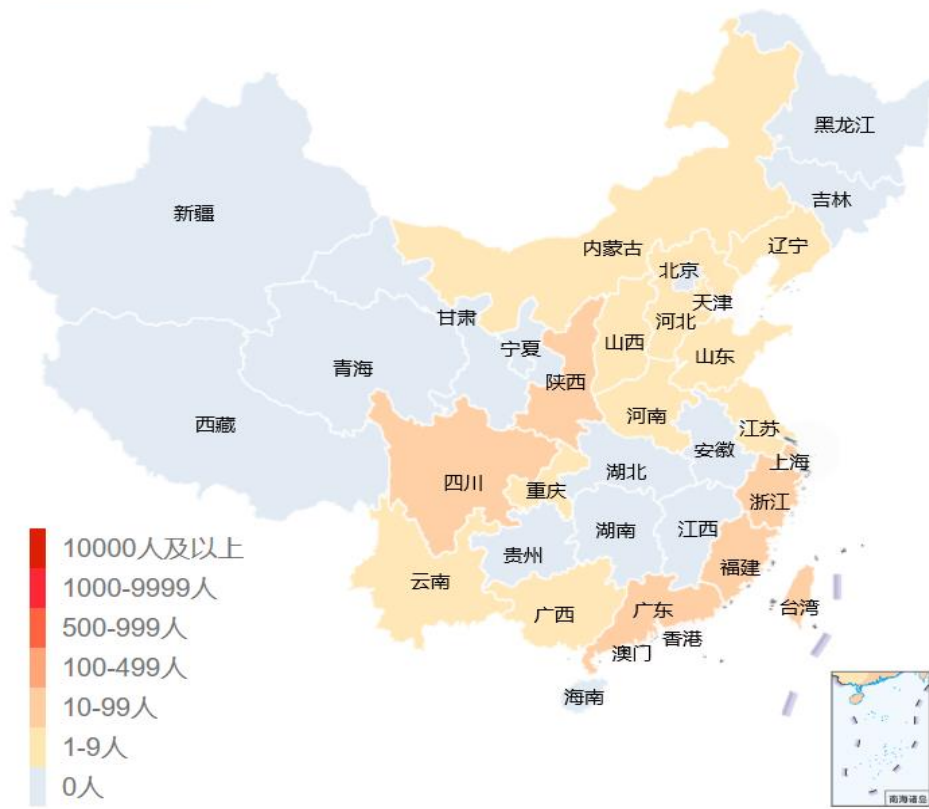
新冠疫情数据跟踪：国内疫情整体可控，零星有个别地区城市有新增

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波动性增加

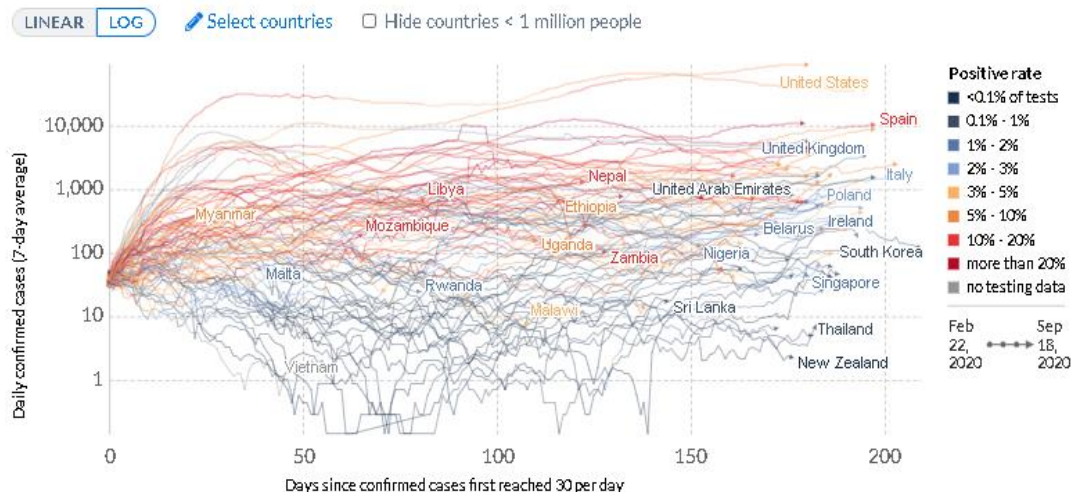
Daily new confirmed cases of COVID-19

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



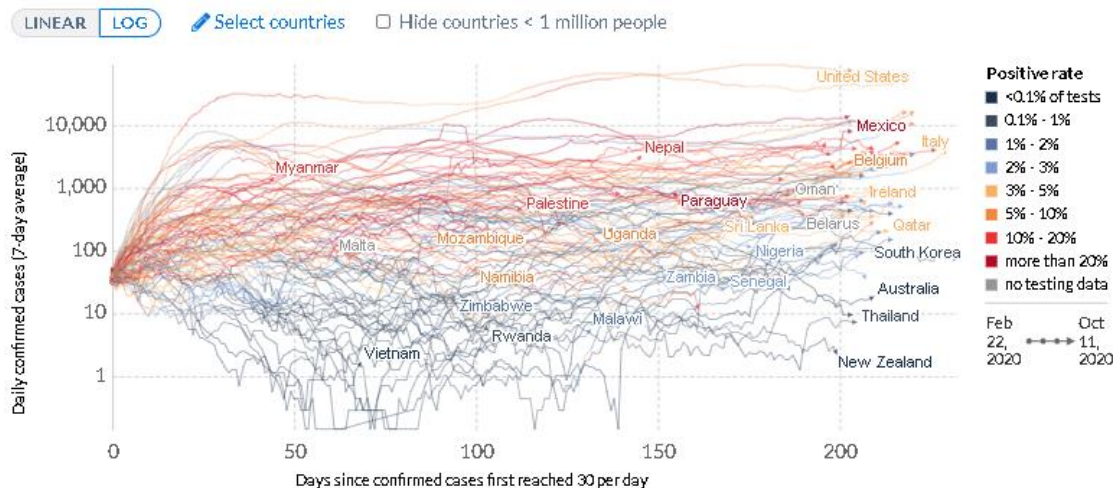
Daily new confirmed cases of COVID-19

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



基本面梳理

1. 原料价格持续上涨，关注印尼疫情对供应实质性影响

泰国由于降雨原因，原料相对偏紧，在一定程度上支撑和驱动胶价；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。中国云南产区物候条件相对正常，自产原料供给比较稳定，胶水价格暂时持稳，替代指标陆续进入市场但成本支撑依旧存在，中国海南产区原料胶水进浓乳厂价格较节前上涨800元/吨，进全乳胶厂价格持稳。当地降雨天气频繁，胶农割胶工作受阻，叠加温度下降，原料产出偏少，工厂原料和成品库存偏低，工厂原料采购意愿较强，原料争夺现象明显，推升原料价格上涨。

目前印尼疫情持续增长，需要关注其对天然橡胶供应的影响。

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，疫情出现反弹，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）。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：本周持仓量小幅增长（同期处于近几年的较高位），本周成交量整体小幅调整，具体可以持续关注其变化情况；此外，从上期所公布席位看，RU2101合约多头增仓，但依旧净空头为主；RU2105多空基本持平，需重点关注05合约多空结构演变情况对单边会有一定指导作用。

4. 期权：从期权持仓和周际变化看，看涨情绪增加，特别是反映出看好中长期胶价表现。

5. 国内需求依旧较好，但不确定风险增大：轮胎开工率保持同比增长。中汽协：根据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况推算，9月汽车行业销量预估完成257.2万辆，环比增长17.7%，同比增长13.3%；细分车型来看，乘用车销量同比增长7.6%，商用车销量同比增长39.5%。1-9月，汽车行业累计销量预估完成1712.3万辆，同比下降6.8%；细分车型来看，乘用车销量同比下降12.4%，商用车销量同比增长19.7%。

需要注意需求有支撑，但是的是目前疫情秋季反弹，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。

观点建议

行情概括	需求有支撑（短期供给影响权重增加），以情绪面为辅，以基本面克制过度加仓。节前避险为主，胶价回落；国庆期间大宗商品表现较好，节后胶价反弹；目前01合约13000压力较大，短期维持较强态势，但是上涨驱动有限（除非有实质性驱动因素出现），主要关注资金面情况。
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。疫情、美国大选、地缘政治等都会造成宏观的波动，需持续关注。
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，短期对胶价有支撑和驱动。关注印尼疫情对供应的实质性影响（目前还未充分体现）。 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，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，基差收窄，力挺胶价。 价差：目前基差收窄；15价差的走势为时还早。
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。胶价经过疫情、原油、宏观冲击的压力测试，抗跌性较强。
主要矛盾	现阶段主要矛盾在于需求支撑、宏观整体利多，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，供应端边际偏紧
风险	疫情反弹，国际关系冲击影响宏观，供应端进入旺季恢复提量
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。12500以上以短线为主，除非计划做多或者有实质性利好因素出现。



02 | 行情回顾

行情回顾



节前避险为主，胶价回落；国庆期间，之前关注的风险并未持续发酵，其他宏观风险未凸显，国庆间外盘大宗商品多数上涨，疫情对其影响暂时有限；节后胶价高开整理。

行情回顾

NR2012 (INE nr2012) 日线

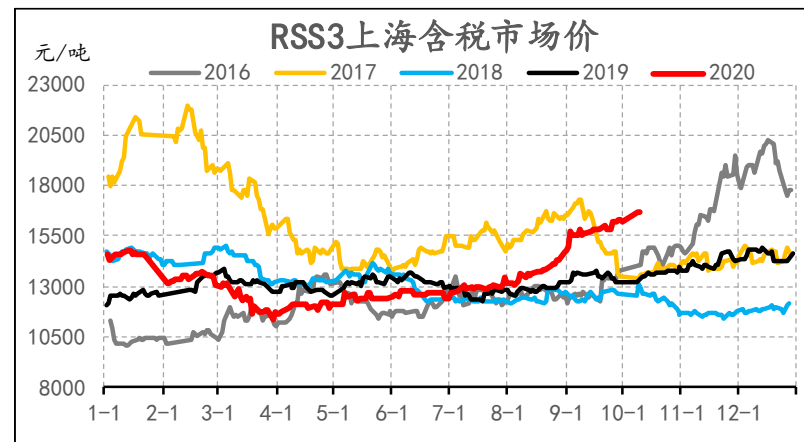
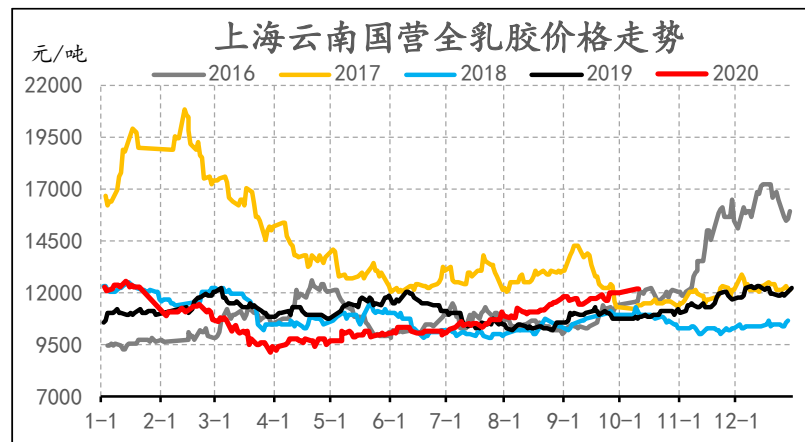
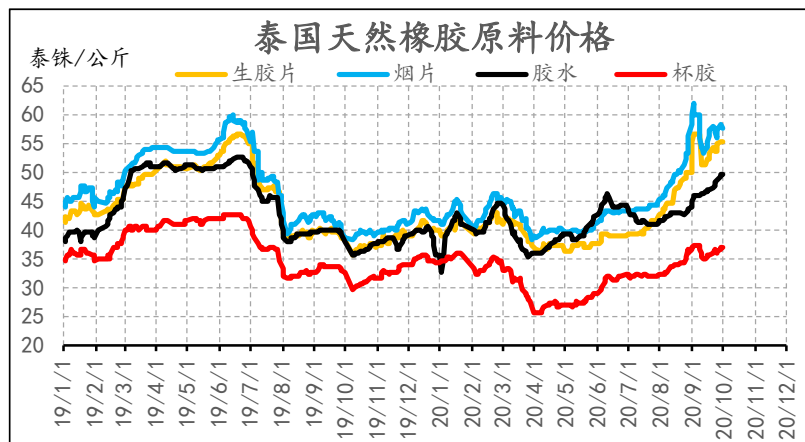
MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 9596.00 MA10 9565.00 MA20 9522.75 MA40 9600.00 MA60 9431.08



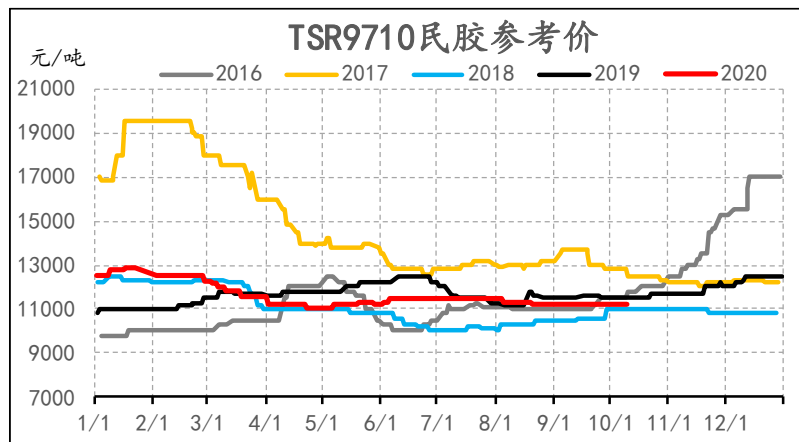
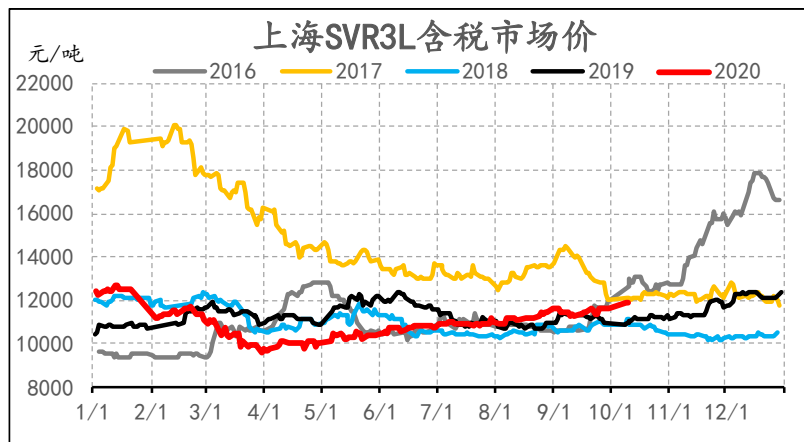
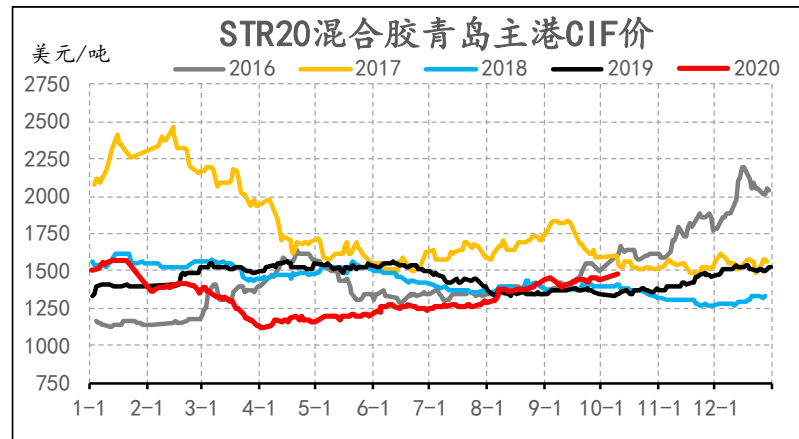
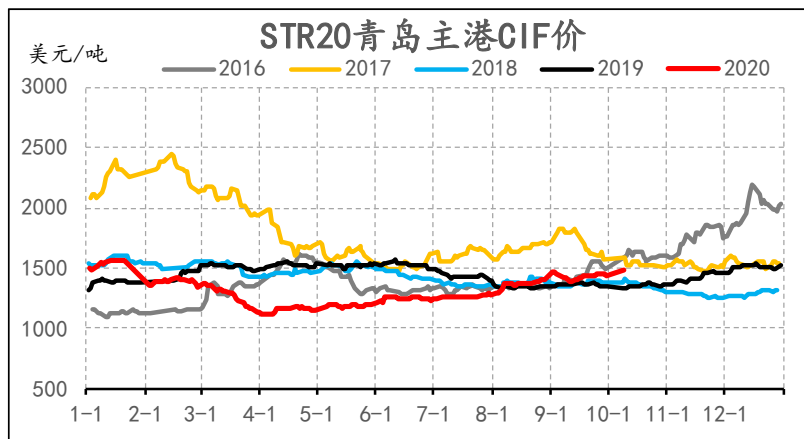
03 | 基本面运行跟踪

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

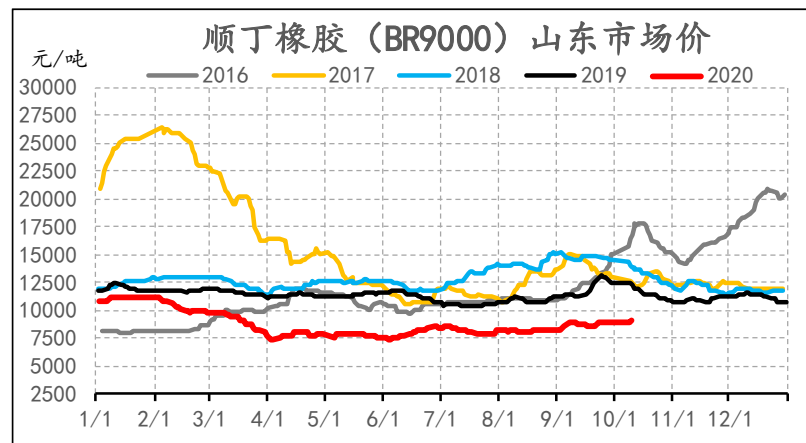
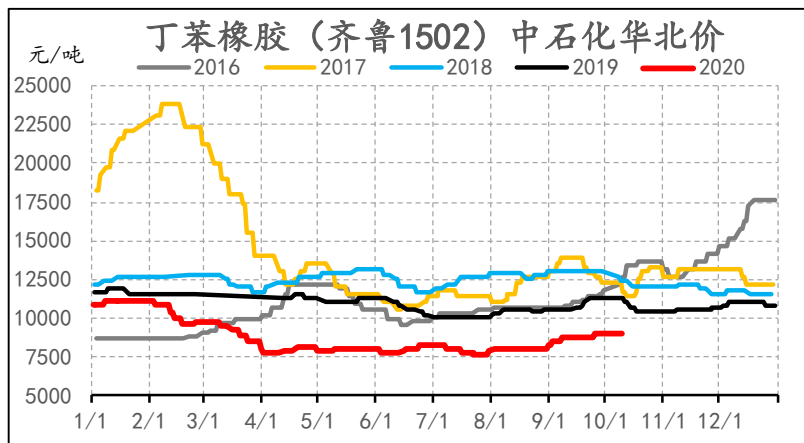
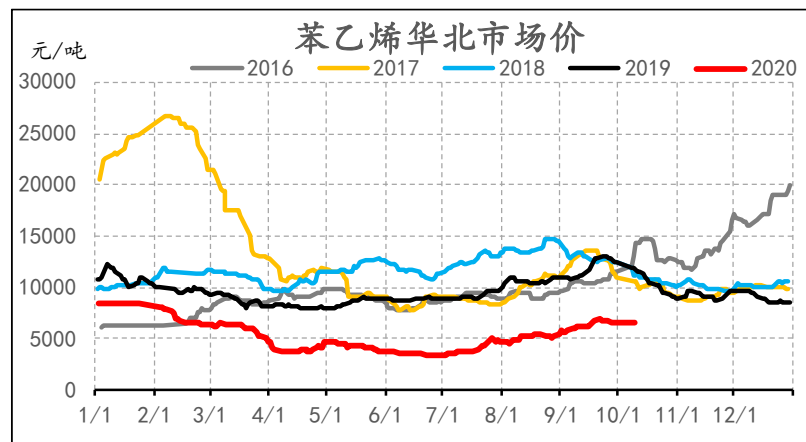
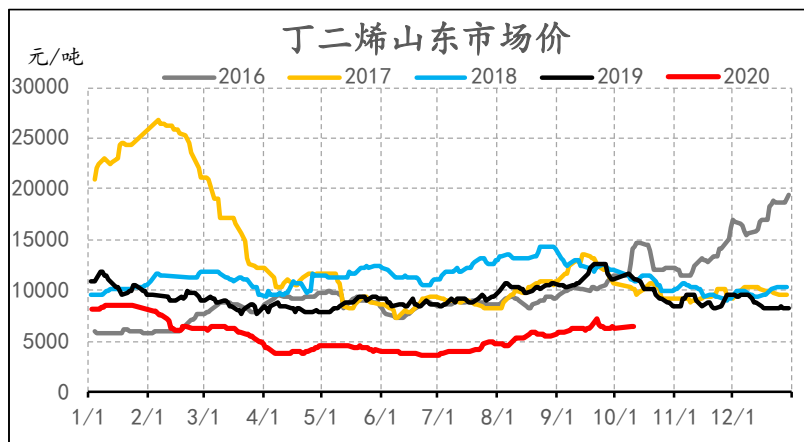
现货表现



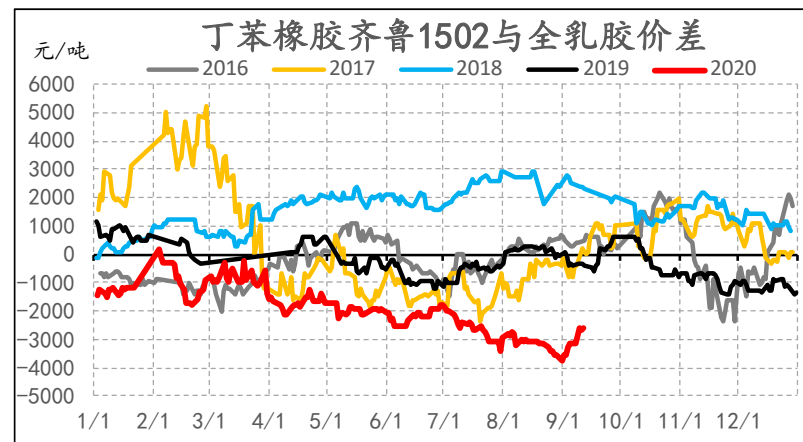
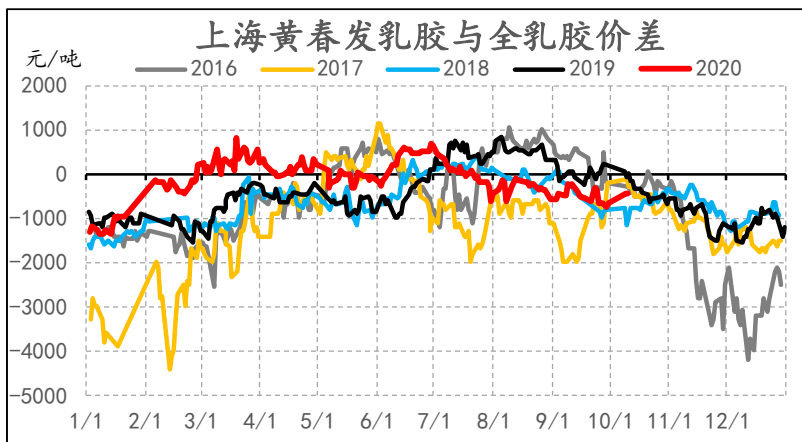
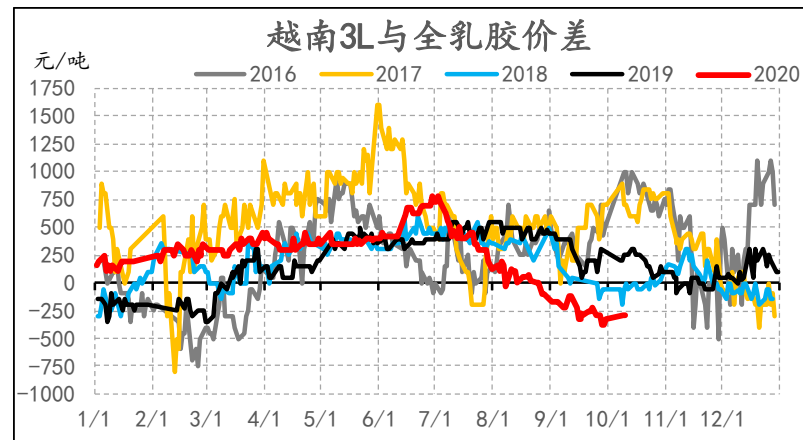
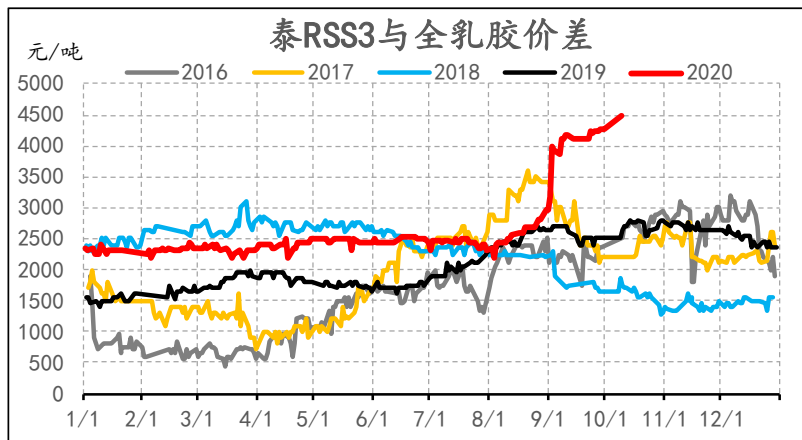
数据来源：隆众咨询、信达期货研发中心



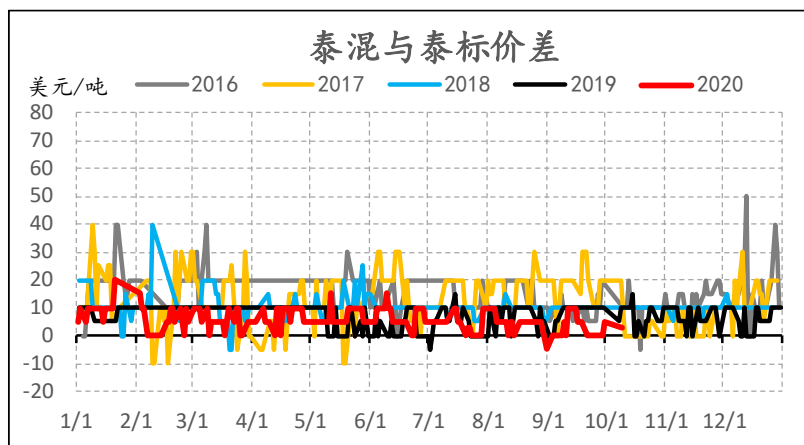
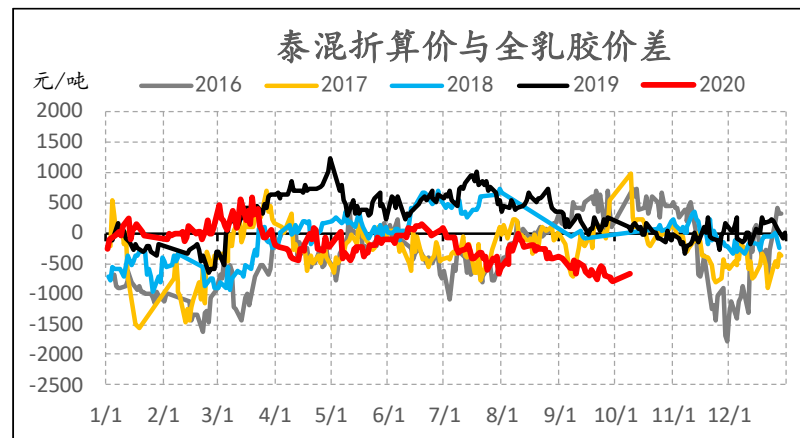
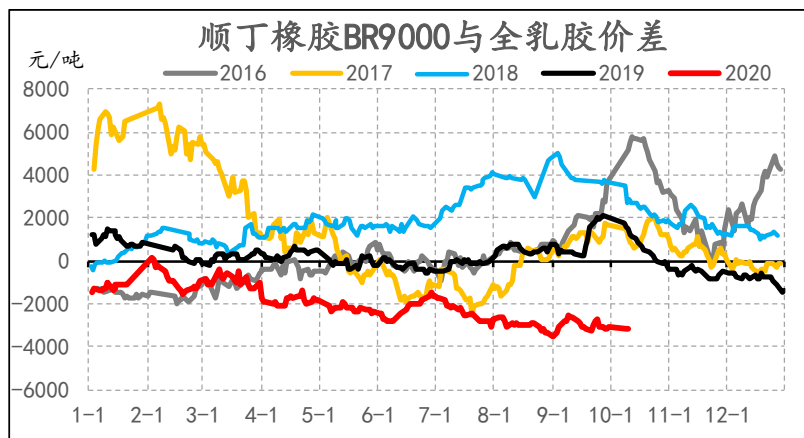
数据来源: wind、信达期货研发中心



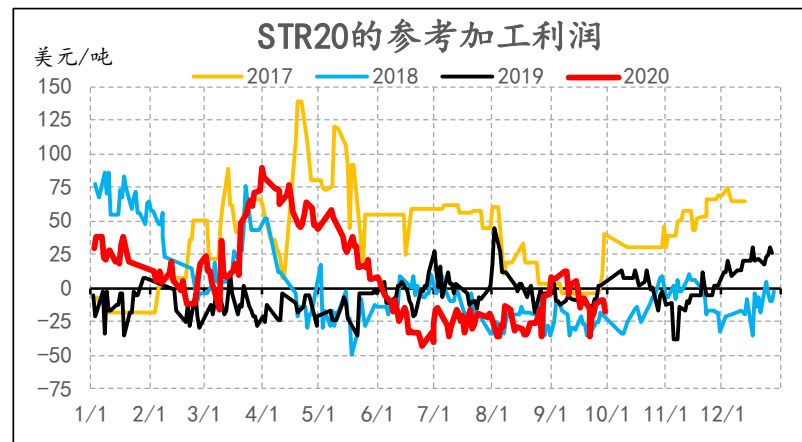
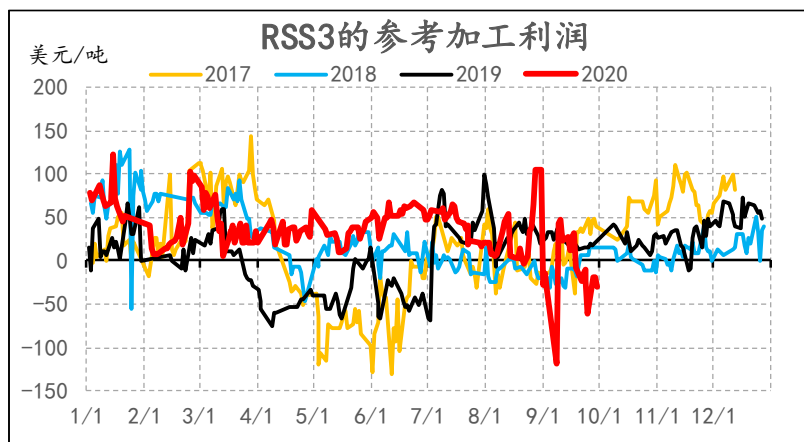
数据来源：wind、信达期货研发中心



数据来源：wind、信达期货研发中心

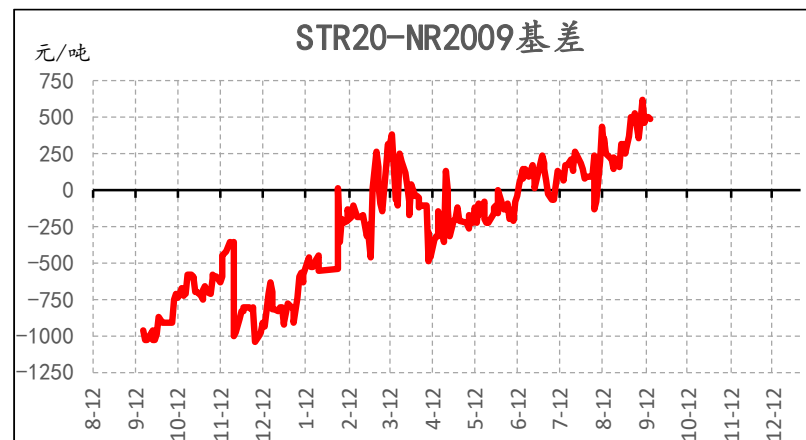
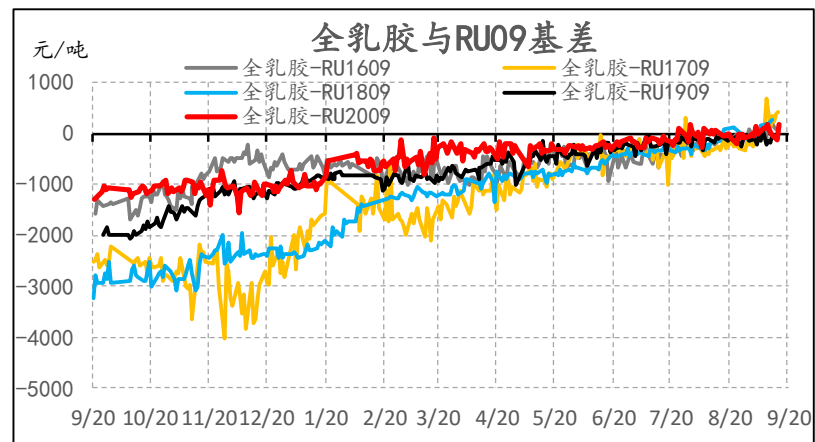
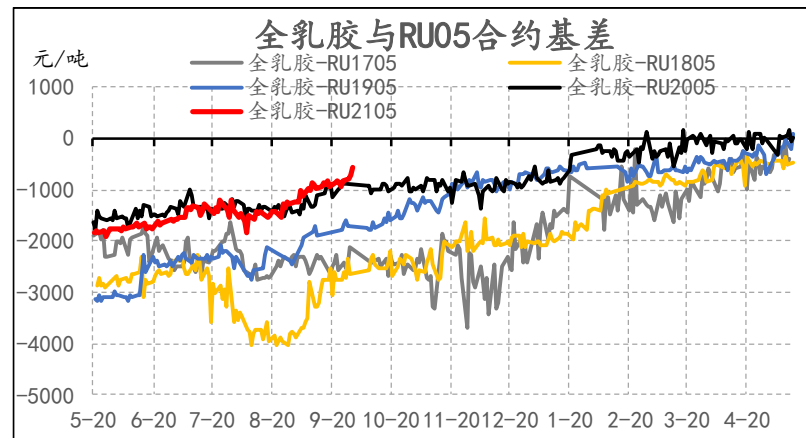
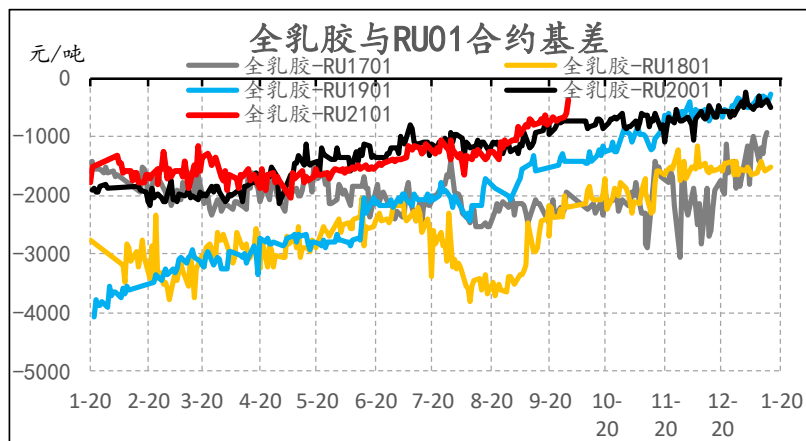


数据来源: wind、信达期货研发中心

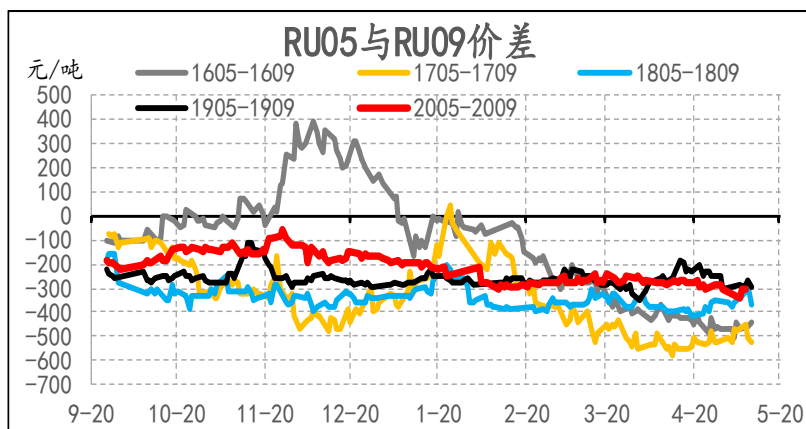
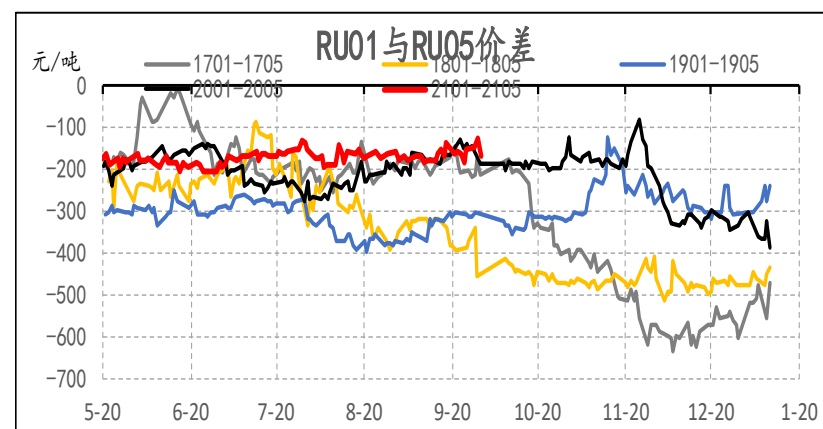
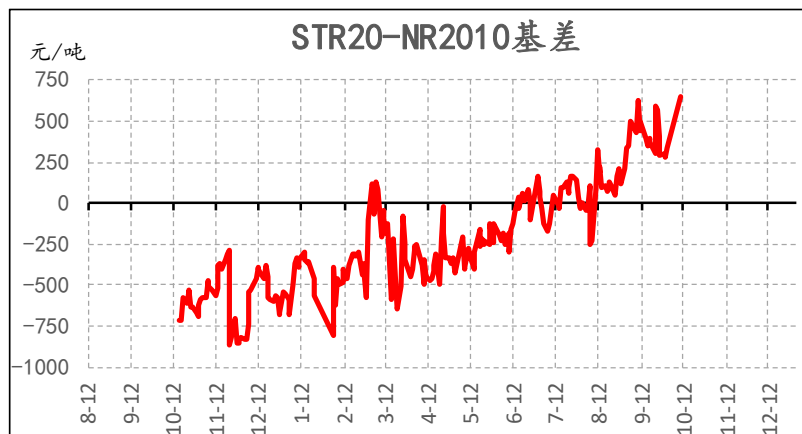


数据来源：wind、信达期货研发中心

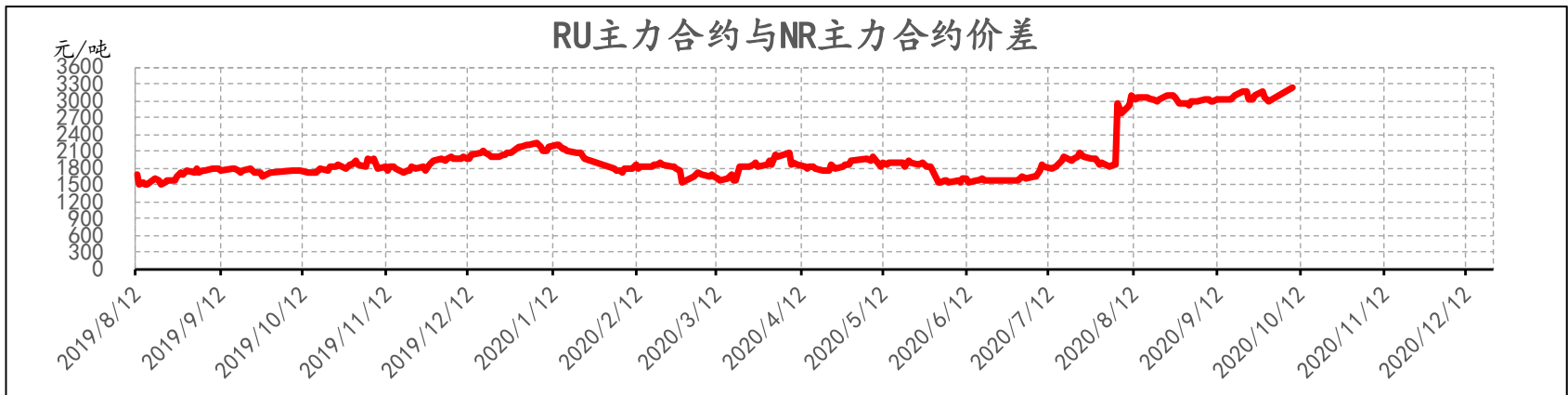
期现表现



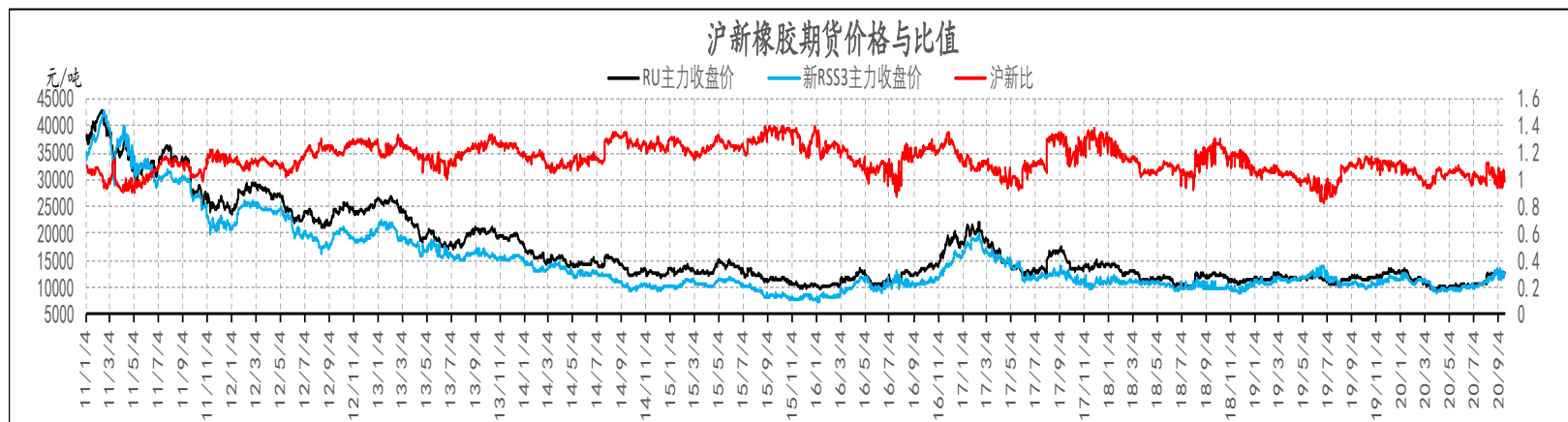
数据来源: wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心

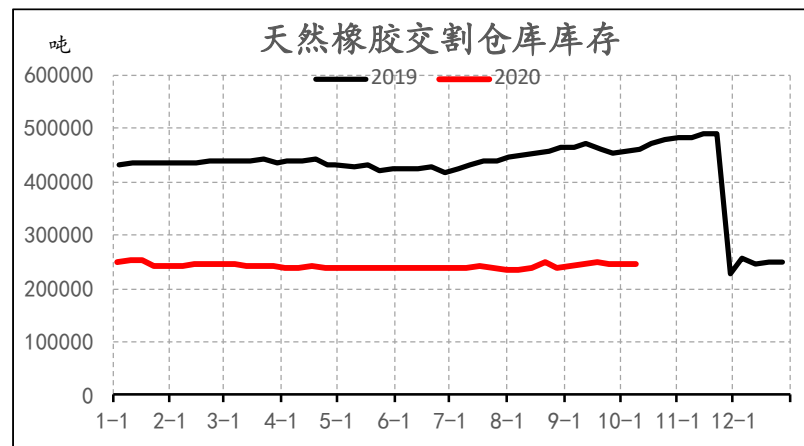
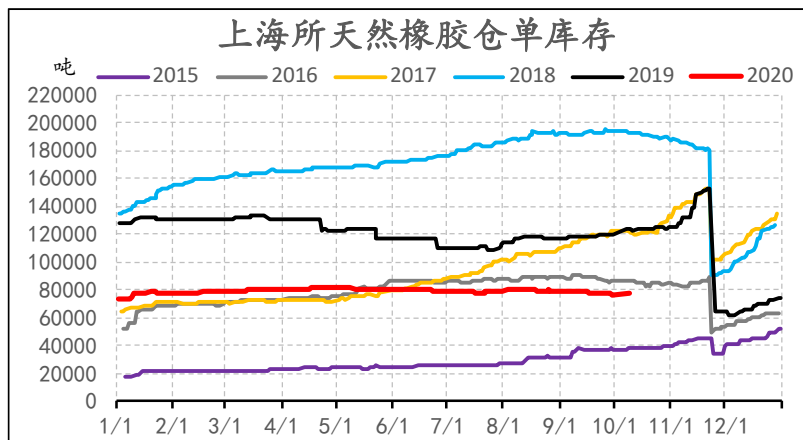


数据来源：wind、信达期货研发中心



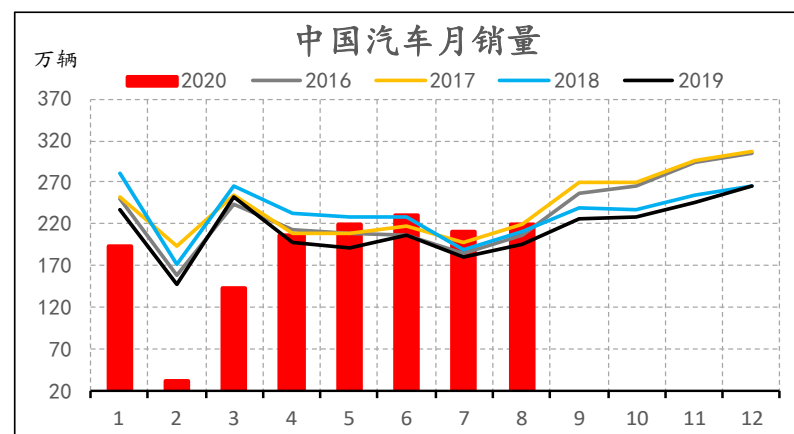
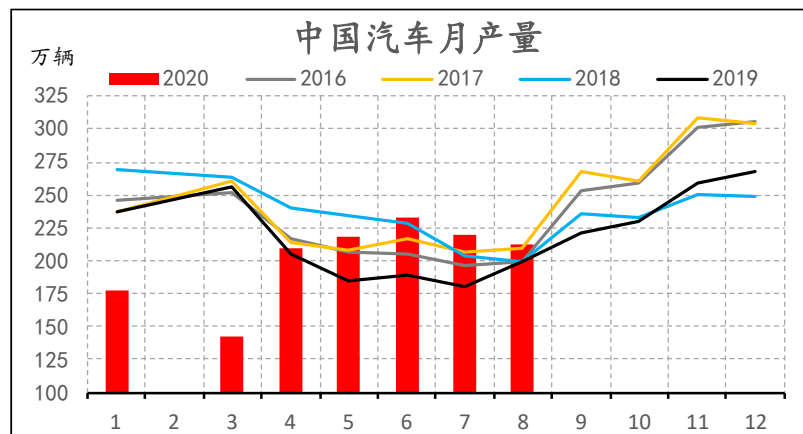
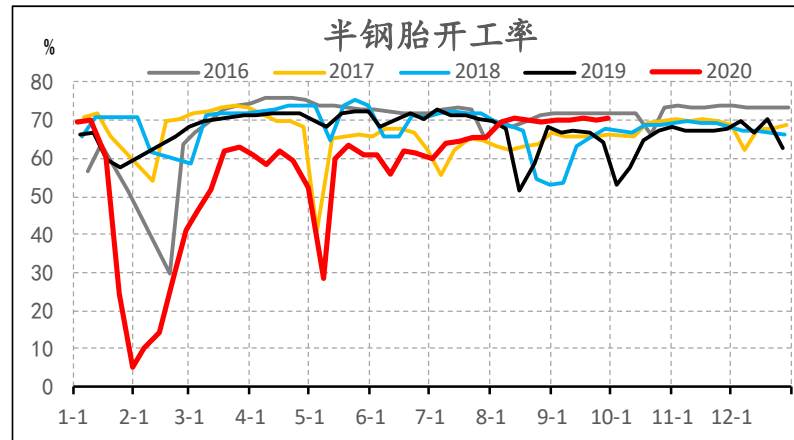
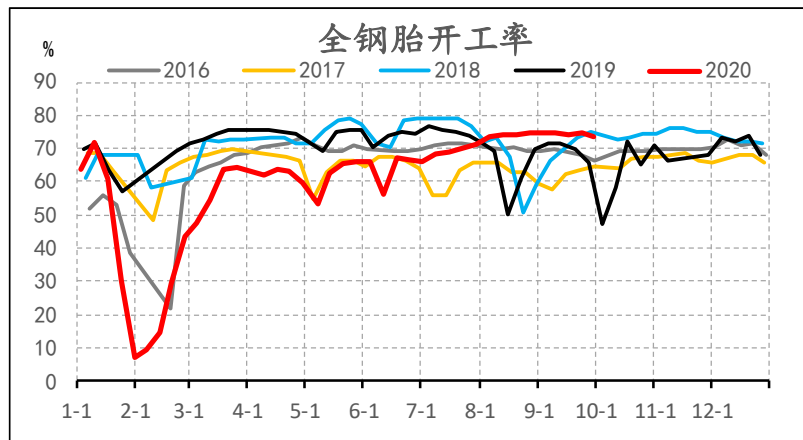
数据来源: wind、信达期货研发中心

库存表现

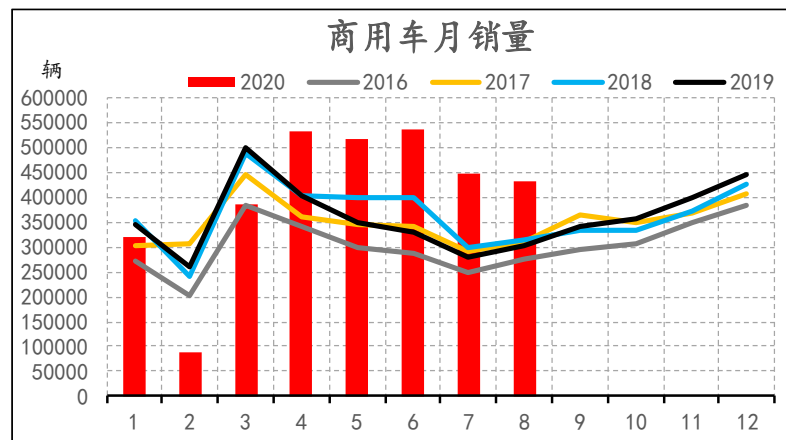
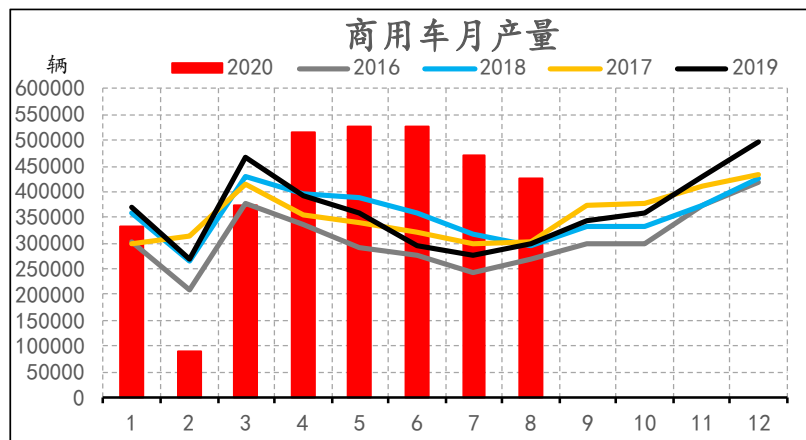
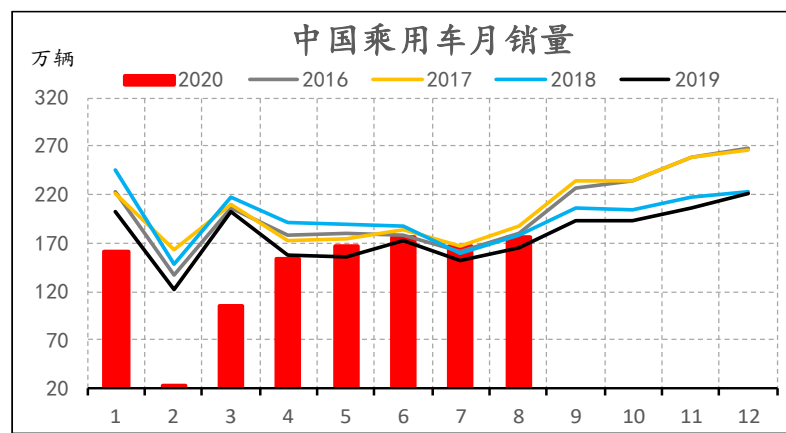
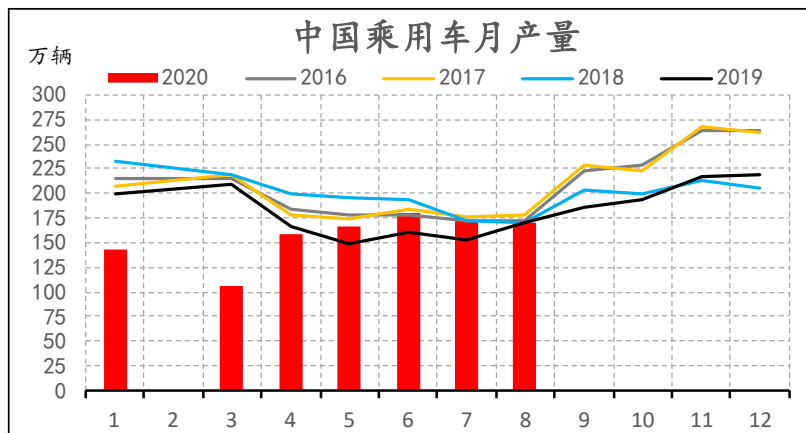


数据来源：隆众咨询、wind、信达期货研发中心

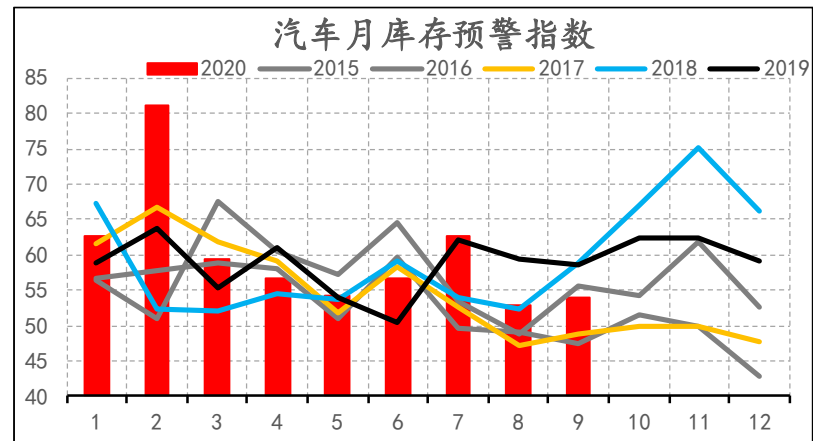
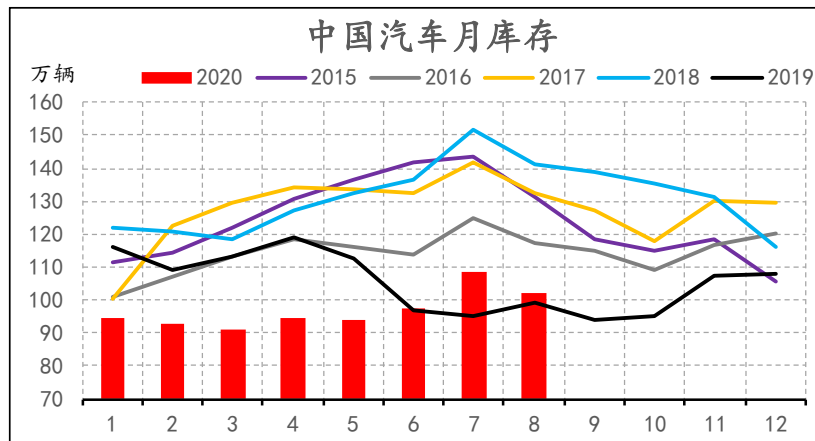
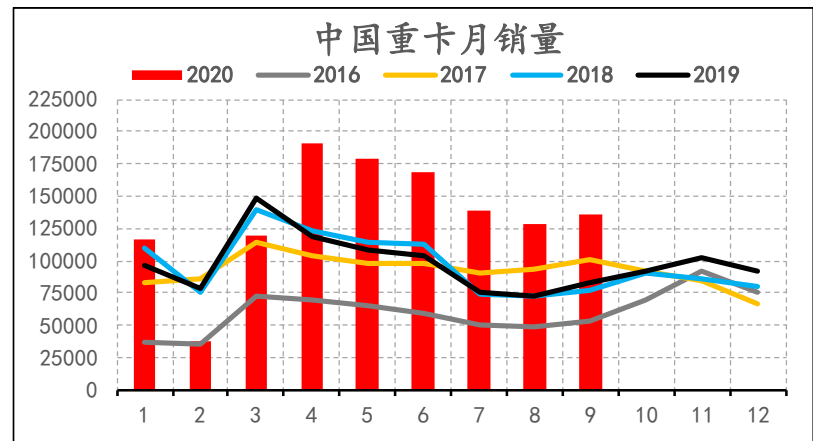
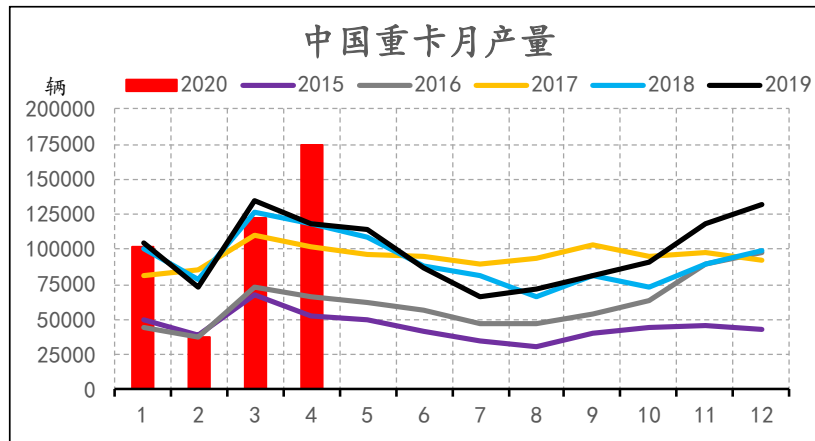
需求表现



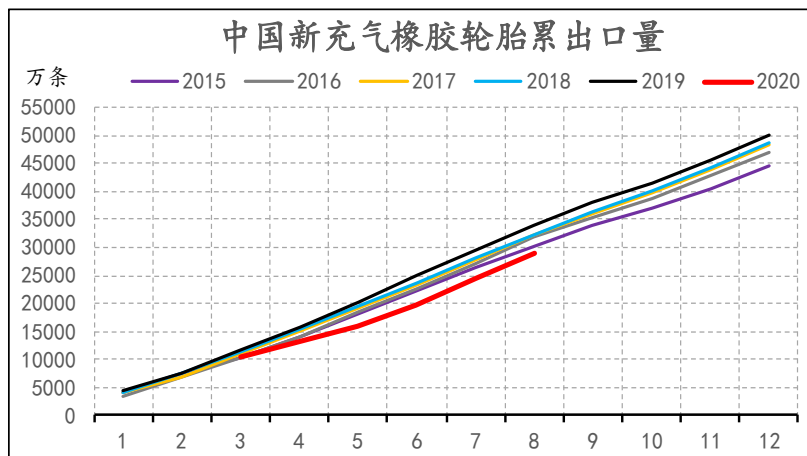
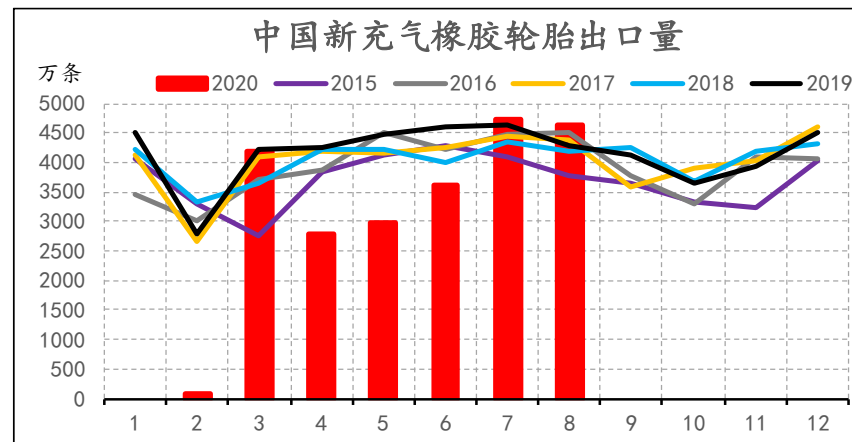
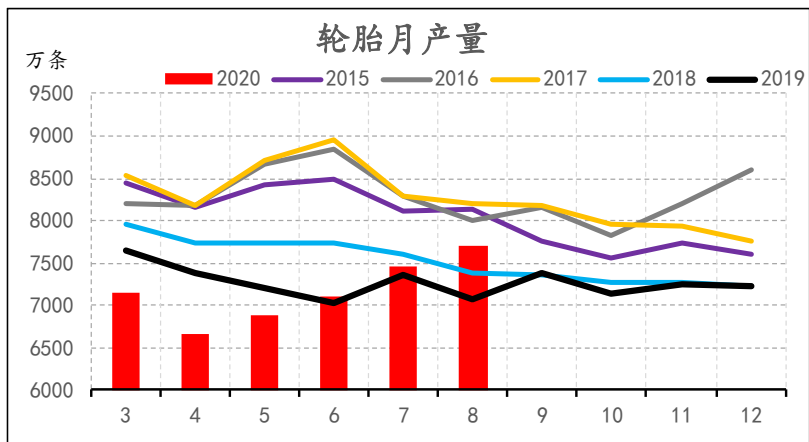
数据来源：wind、信达期货研发中心



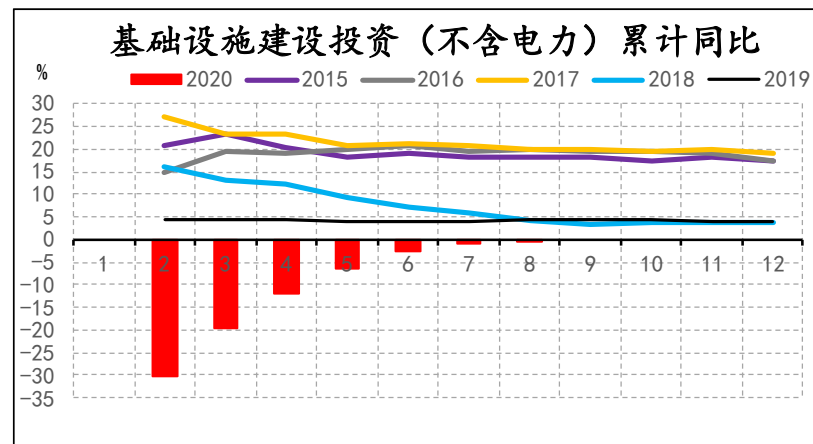
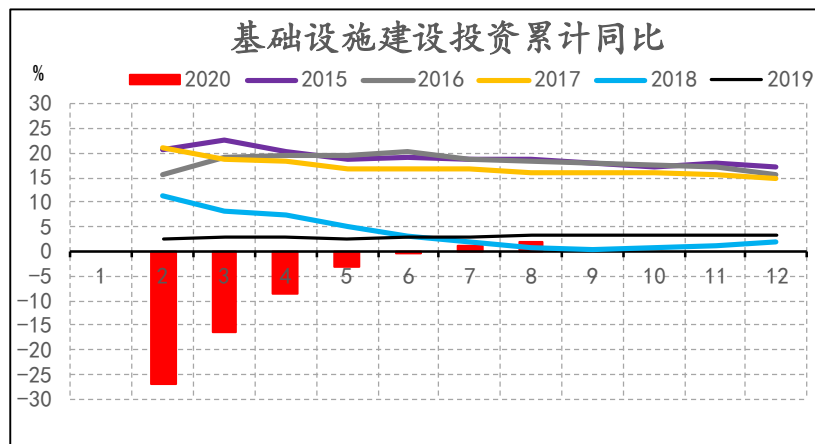
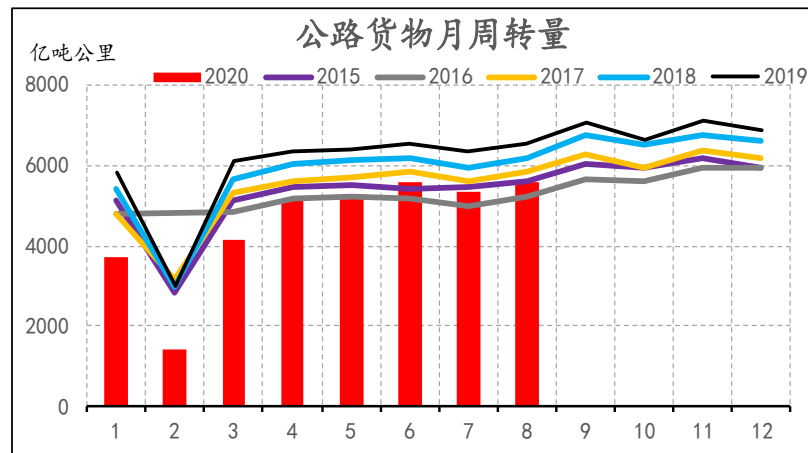
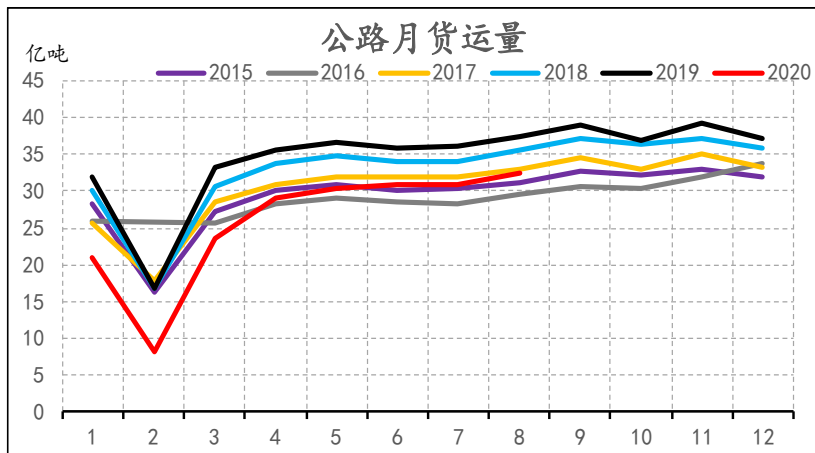
数据来源：wind、信达期货研发中心



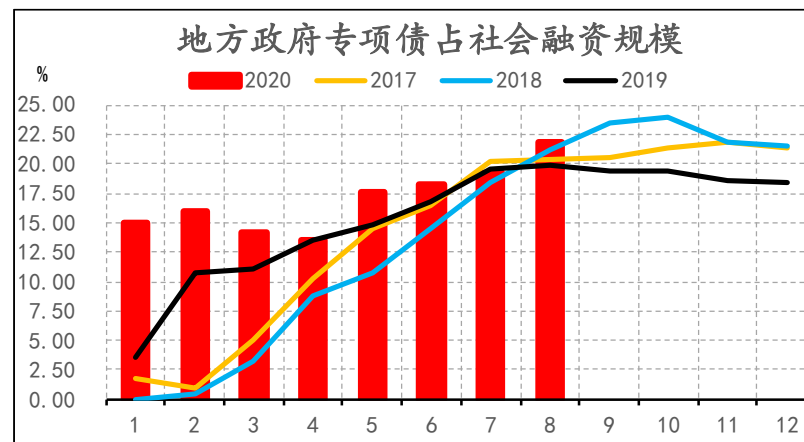
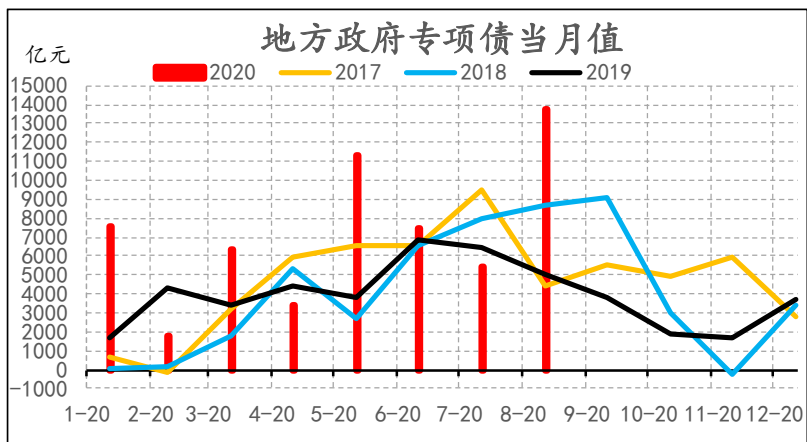
数据来源：中汽协、wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心

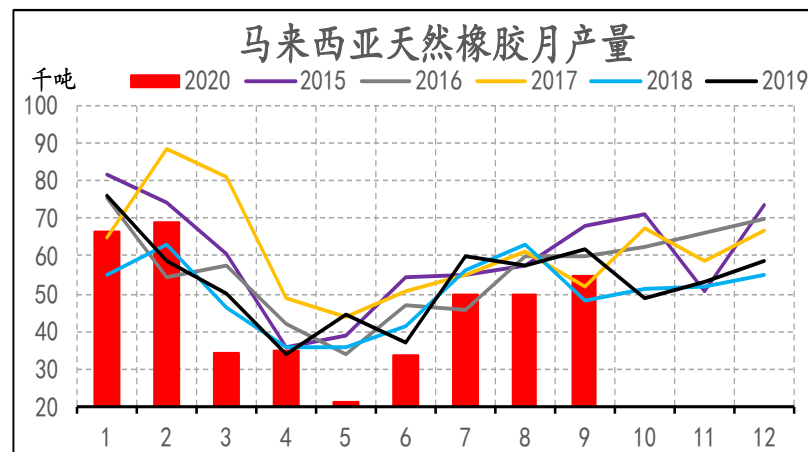
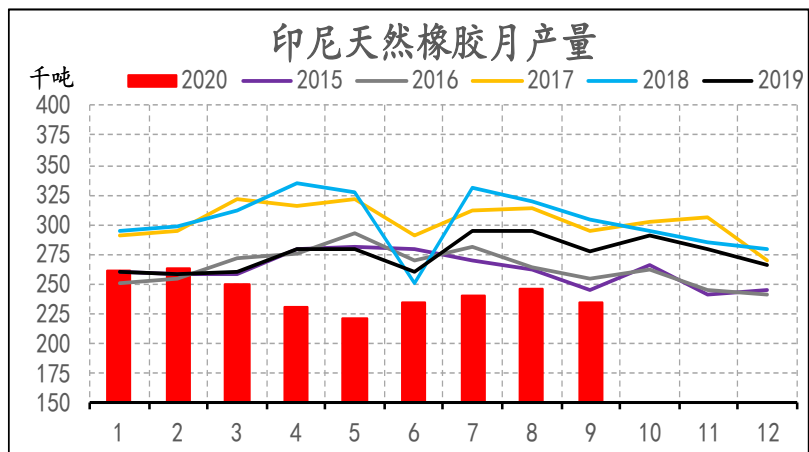
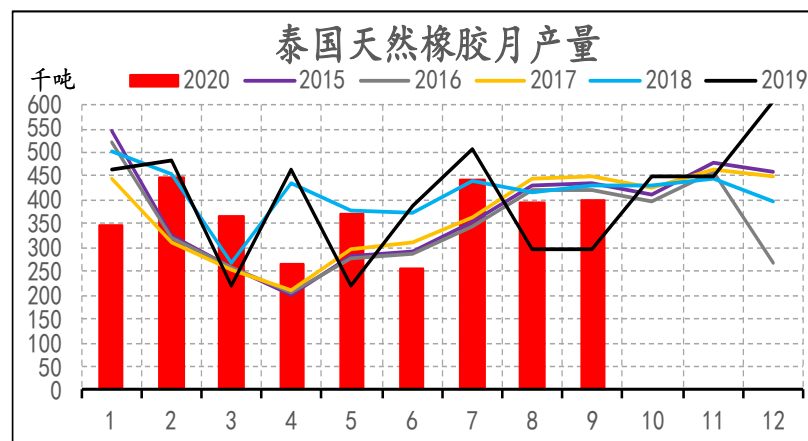
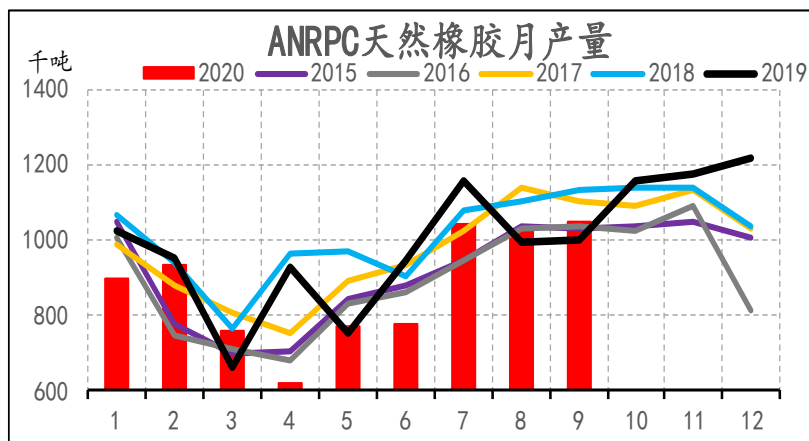


数据来源: wind、信达期货研发中心

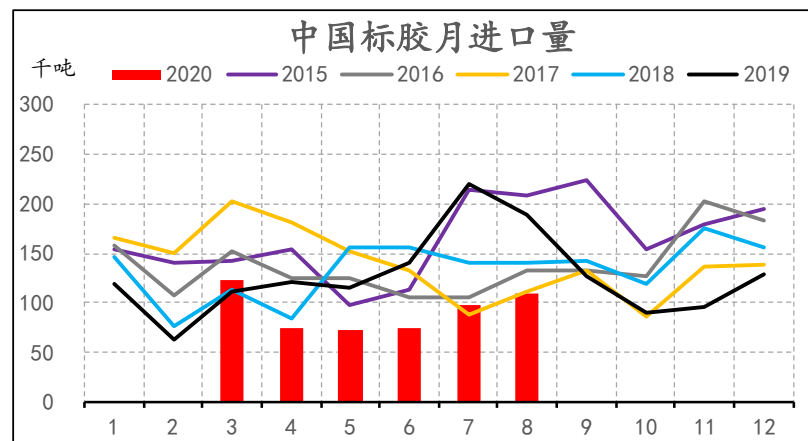
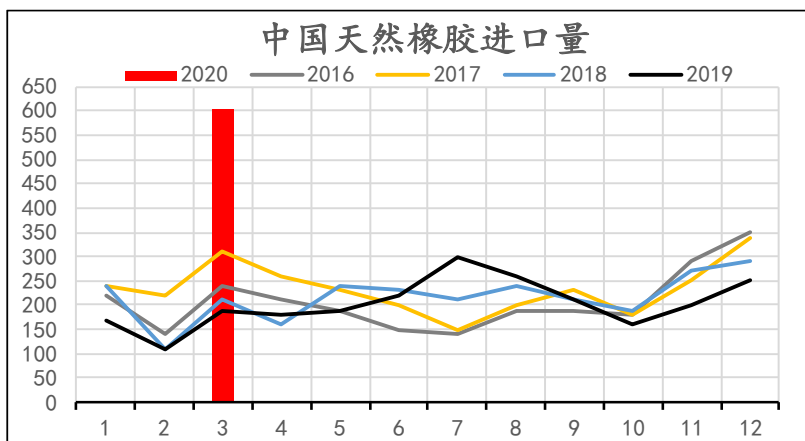
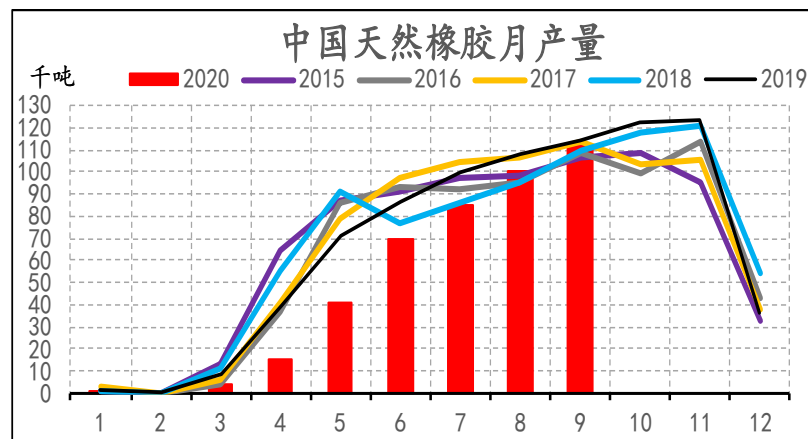
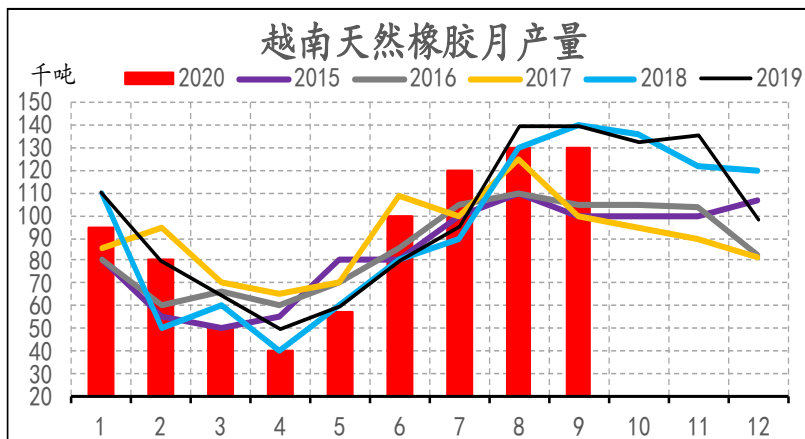


数据来源: wind、信达期货研发中心

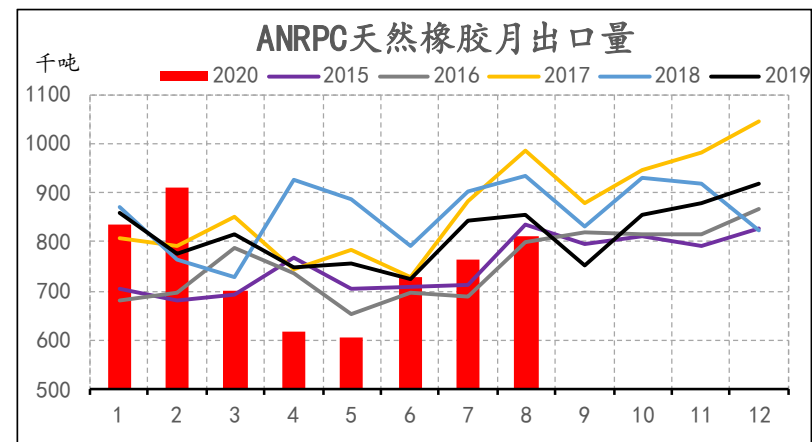
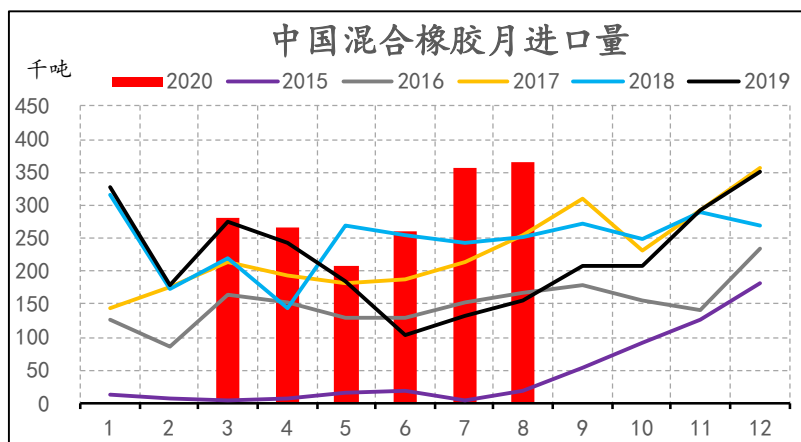
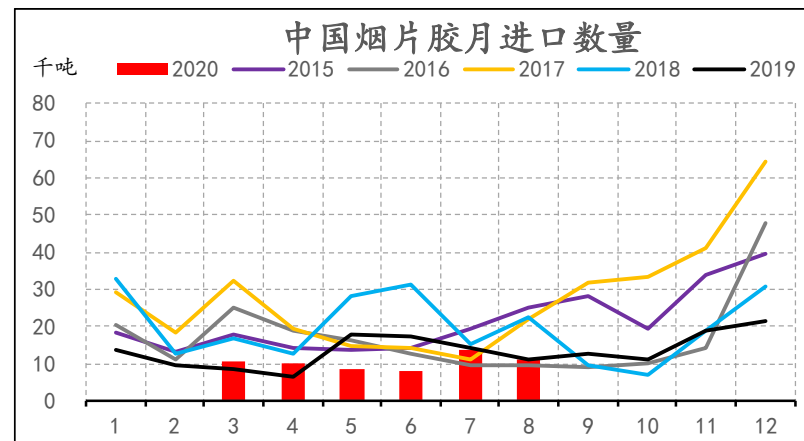
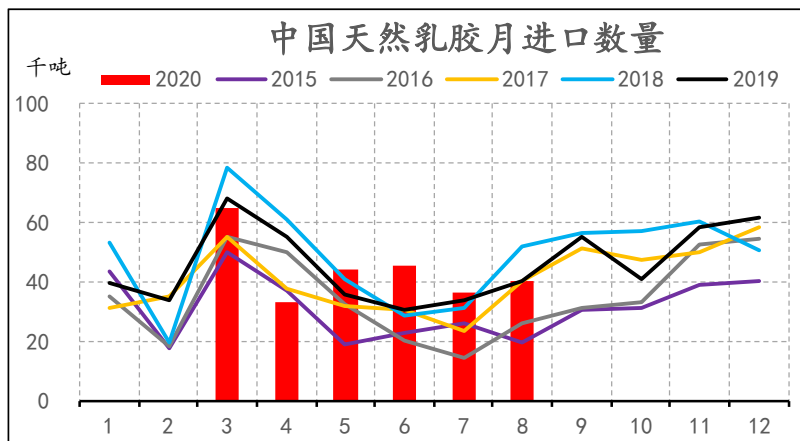
供给表现



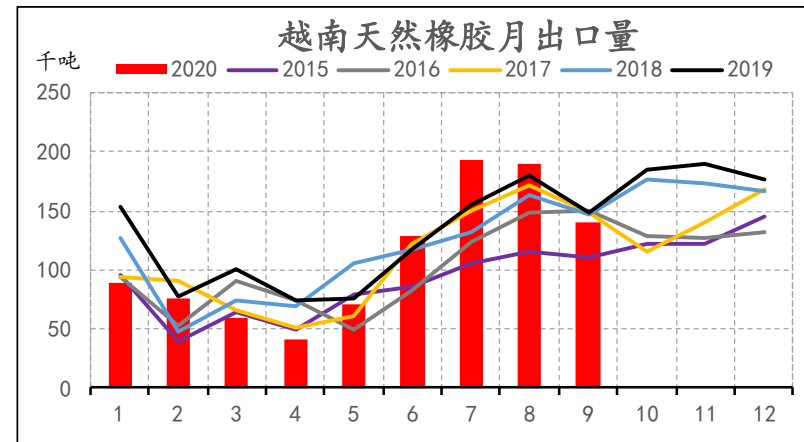
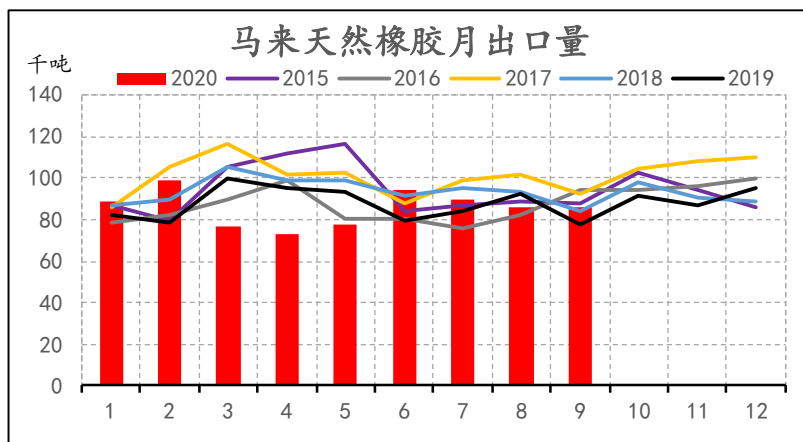
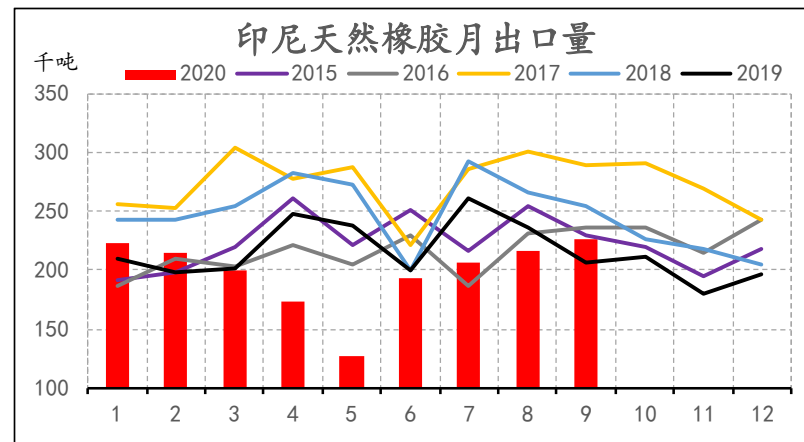
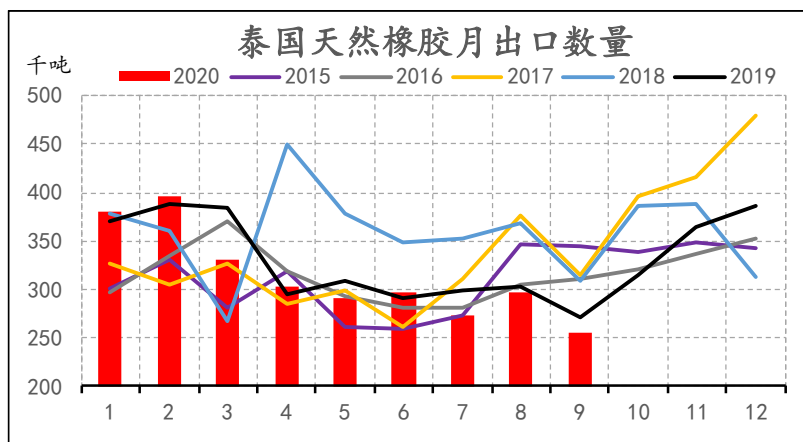
数据来源: wind、信达期货研发中心



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