



# 橡胶早报

## 2020-12-23

研究员: 张秀峰  
 投资咨询号: Z0011152  
 从业资格号: F0289189

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   | —     | 6.5507 | 6.5387  | -0.0120 | -0.18%   |  |
|               | 美元兑泰铢   | —     | 30.059 | 30.216  | 0.157   | 0.52%    |  |
|               | 美元兑日元   | —     | 103.33 | 103.673 | 0.342   | 0.33%    |  |
| 指数            | 美元指数  | 点     | 90.137 | 90.666  | 0.529   | 0.59%    |  |
|               | CRB指数   | 点     | 164.83 | 163.61  | -1.22   | -0.74%   |  |
| 期货价格          | RU2101收盘价   | 元/吨   | 14670  | 13710   | -960    | -6.54%   |  |
|               | RU2005收盘价   | 元/吨   | 14965  | 13905   | -1060   | -7.08%   |  |
|               | RU2109收盘价   | 元/吨   | 14975  | 13980   | -995    | -6.64%   |  |
|               | NR2103收盘价   | 元/吨   | 11000  | 10235   | -765    | -6.95%   |  |
|               | NR2102收盘价   | 元/吨   | 10865  | 10060   | -805    | -7.41%   |  |
|               | 日本RSS3主力收盘价                                       | 日元/公斤 | 253.9  | 245     | -8.9    | -3.51%   |  |
|               | 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 | 238.4  | 235     | -3.4    | -1.43%   |  |
| 新加坡TSR20近月收盘价 | 美分/公斤   | 157.9 | 151.2  | -6.7    | -4.24%  |          |  |
| 合成橡胶<br>相关价格  | 布伦特原油结算价  | 美元/桶  | 50.91  | 50.08   | -0.83   | -1.63%   |  |
|               | 日本石脑油   | 美元/吨  | 460    | 451     | -9      | -1.96%   |  |
|               | 丁二烯山东石化   | 元/吨   | 8150   | 7600    | -550    | -6.75%   |  |
|               | 丁苯橡胶山东1502  | 元/吨   | 11600  | 11450   | -150    | -1.29%   |  |
|               | 顺丁橡胶山东BR9000                                      | 元/吨   | 10800  | 10650   | -150    | -1.39%   |  |
| 国内原料          | 海南胶水  | 元/吨   | 13200  | 12700   | -500    | -3.79%   |  |
| 天胶泰国<br>原料价格  | 生胶片   | 泰铢/公斤 | 60.55  | 60.63   | 0.08    | 0.13%    |  |
|               | 烟片  | 泰铢/公斤 | 65.29  | 62.79   | -2.5    | -3.83%   |  |
|               | 胶水  | 泰铢/公斤 | 52     | 53      | 1       | 1.92%    |  |
|               | 杯胶  | 泰铢/公斤 | 40     | 40      | 0       | 0.00%    |  |
| 天胶主要现货价格      | 泰国RSS3  | 美元/吨  | 2460   | 2380    | -80     | -3.25%   |  |
|               | 泰国STR20   | 美元/吨  | 1650   | 1560    | -90     | -5.45%   |  |
|               | 马来西亚SMR20   | 美元/吨  | 1630   | 1540    | -90     | -5.52%   |  |
|               | 印尼SIR20   | 美元/吨  | 1630   | 1540    | -90     | -5.52%   |  |
|               | 泰国STR20 MIX                                       | 美元/吨  | 1650   | 1560    | -90     | -5.45%   |  |
|               | 越南SVR 3L  | 美元/吨  | 1830   | 1740    | -90     | -4.92%   |  |
|               | 上海SCRWF   | 元/吨   | 14025  | 13700   | -325    | -2.32%   |  |
|               | 上海泰国RSS3  | 元/吨   | 19050  | 18800   | -250    | -1.31%   |  |
| 价差            | RU2101-SCRWF                                      | 元/吨   | 645    | 10      | -635    | -98.45%  |  |
|               | RSS3-RU2101                                       | 元/吨   | 4380   | 5090    | 710     | 16.21%   |  |
|               | NR2102-STR20                                      | 元/吨   | 191.34 | 34.628  | -156.72 | -81.90%  |  |
|               | RU2109-RU2105                                     | 元/吨   | 10     | 75      | 65      | 650.00%  |  |
|               | RU2105-RU2101                                     | 元/吨   | 295    | 195     | -100    | -33.90%  |  |
|               | NR2103-NR2102                                     | 元/吨   | 135    | 175     | 40      | 29.63%   |  |
| 上期所库存         | RU仓单库存  | 吨     | 152510 | 153810  | 1300    | 0.85%    |  |
|               | RU库存 (上上周/上周)                                     | 吨     | 163249 | 166298  | 3049    | 1.87%    |  |
|               | NR仓单库存  | 吨     | 45874  | 45683   | -191    | -0.42%   |  |
|               | NR库存 (上上周/上周)                                     | 吨     | 45592  | 47014   | 1422    | 3.12%    |  |
| 轮胎开工率         | 半钢胎开工率 (上上周/上周)                                   | %     | 69.38  | 60.45   | -8.93   | -12.87%  |  |
|               | 全钢胎开工率 (上上周/上周)                                   | %     | 73.18  | 61.79   | -11.39  | -15.56%  |  |
| 期权            | 目前多空交织在等待各自逻辑证伪, 可以等到隐含波动率下降稳定后, 做双买的策略, 赚取波动率的钱。 |       |        |         |         |          |  |

|   |  |
|---|--|
| <p><b>宏观动态</b></p>  | <p>(1) 《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP) 正式签署, 世界上人口数量最多、成员结构最多元、发展潜力最大的自贸区就此诞生。</p> <p>(2) 美国11月Markit制造业PMI初值56.7, 刷新了近74个月以来新高, 预期53, 前值53.4。</p>  |
| <p><b>行业动态</b></p>  | <p>(1) 11月汽车行业销量预估完成273.3万辆, 环比增长6.2%, 同比增长11.1%; 细分车型来看, 乘用车销量同比增长9.3%, 商用车销量同比增长14.2%。2020年1-11月, 汽车行业累计销量预估完成2243万辆, 同比下降3%; 细分车型来看, 乘用车销量同比下降7.8%, 商用车销量同比增长20.2%。</p>   |
| <p><b>操作建议</b></p>  | <p>中期维持看多不变;目前整体天胶供需有支撑。01持仓量继续缩量的, 仓单逐渐增加, 仓单问题利多优势边际减弱;“软挤仓”出现概率下降, 且需要供给端出现利多因素配合。之前因天气端影响边际减弱胶价大幅回落后, 做多者在此价位轻仓做多或者观望为主, 主要押注宏观氛围趋好和供给端驱动的发生,并等待回调做多的机会;此外, 仓单的结构性问题依旧会延续, 以做多RU2105合约为主。短期下游开工受环保、限电影响, 需求小幅收缩, 但这并不是做空的押注点;且国内逐渐停割, 目前泰国中部封城(情绪利多, 实质影响有限), 库存边际好转, 此外宏观预期持续偏好, 橡胶会保持一定强势;目前回落主要受到英国病毒变异的影响, 属于情绪面, 关注其是否会扩散。从绝对价格来看, 前期拉涨启动点是可坚决做多, 拉涨启动点至目前价位可以逢低做多, 依旧是观望加仓轻仓做多为主, 不需要着急追涨。一旦胶价回调充分, 即是做多好机会。</p> <p>深色胶库存小幅回落短期小幅调整, 深色胶压力缩减。浅色胶小幅增加施压价格, 短期增幅将有所放缓。</p> <p>风险点: 全球经济衰退严重(疫情严重)、地缘政治关系</p> |
| <p>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。</p> |  |