



橡胶早报

2021-1-15

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	—	6.4605	6.4746	0.0141	0.22%	
	美元兑泰铢	—	29.999	29.93	-0.069	-0.23%	
	美元兑日元	—	103.88	103.711	-0.166	-0.16%	
指数	美元指数	点	90.352	90.179	-0.173	-0.19%	
	CRB指数	点	175.19	176.77	1.58	0.90%	
期货价格	RU2101收盘价	元/吨	13950	14040	90	0.65%	
	RU2005收盘价	元/吨	14325	14265	-60	-0.42%	
	RU2109收盘价	元/吨	14395	14350	-45	-0.31%	
	NR2103收盘价	元/吨	10670	10645	-25	-0.23%	
	NR2102收盘价	元/吨	10520	10470	-50	-0.48%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	261.4	264.1	2.7	1.03%	
	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	233.9	/	/	/	
	新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	156.5	156.3	-0.2	-0.13%	
合成橡胶相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	56.06	56.46	0.4	0.71%	
	日本石脑油	美元/吨	531	/	/	/	
	丁二烯山东石化	元/吨	7250	7000	-250	-3.45%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	11800	12400	600	5.08%	
	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	10900	11500	600	5.50%	
国内原料	海南胶水	元/吨	12500	/	/	/	
天胶泰国原料价格	生胶片	泰铢/公斤	/	/	/	/	
	烟片	泰铢/公斤	59.89	59.74	-0.15	-0.25%	
	胶水	泰铢/公斤	51.3	51	-0.3	-0.58%	
	杯胶	泰铢/公斤	38.3	38.8	0.5	1.31%	
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	2400	2400	0	0.00%	
	泰国STR20	美元/吨	1650	1650	0	0.00%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1630	1630	0	0.00%	
	印尼SIR20	美元/吨	1670	1670	0	0.00%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1650	1650	0	0.00%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1820	1820	0	0.00%	
	上海SCRWF	元/吨	13525	13525	0	0.00%	
	上海泰国RSS3	元/吨	19800	19900	100	0.51%	
价差	RU2101-SCRWF	元/吨	425	515	90	21.18%	
	RSS3-RU2101	元/吨	5850	5860	10	0.17%	
	NR2103-STR20	元/吨	10.175	-38.09	-48.265	-474.35%	
	RU2109-RU2105	元/吨	70	85	15	21.43%	
	RU2105-RU2101	元/吨	375	225	-150	-40.00%	
	NR2103-NR2102	元/吨	150	175	25	16.67%	
上期所库存	RU仓单库存	吨	163770	163770	0	0.00%	
	RU库存 (上上周/上周)	吨	172862	173602	740	0.43%	
	NR仓单库存	吨	48506	48707	201	0.41%	
	NR库存 (上上周/上周)	吨	48002	52639	4637	9.66%	
轮胎开工率	半钢胎开工率 (上上周/上周)	%	54.91	65.85	10.94	19.92%	
	全钢胎开工率 (上上周/上周)	%	54.89	66.5	11.61	21.15%	
期权	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>宏观动态</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) 英国政府:脱欧贸易协议已达成。脱欧协议将递交给英国首相Johnson和欧盟委员会主席Von Der Leyen审批。</p> <p>(3) 石家庄在全员核酸检测中发现7例阳性样本。全市所有学校和幼儿园有序放假,停止举办大型聚集性群众文化旅游活动,全面加强进出石家庄市车辆管控,实行购药实名登记制度。</p>
<p>行业动态</p>	<p>(1) 商务部等12部门出台措施提振大宗消费重点消费,提出稳定和扩大汽车消费,开展新一轮汽车下乡和以旧换新;</p> <p>(2) 中汽协:2020年12月,汽车销量283.1万辆,同比增长6.4%;2020年累计销量2531.1万辆,同比下降1.9%。2020年12月,新能源汽车销量24.8万辆,同比增长49.5%;2020年累计销量136.7万辆,同比增长10.9%。</p>
<p>操作建议</p>	<p>而目前压制涨幅或者需求的还是疫情,如日本疫情再次恶化,国内疫情开始增多,需要持续关注情绪间转换对盘面的短期影响,又进入回落调整之中;供给端潜在利多目前只能是支撑还未到驱动,需时刻关注;需求端目前临近春节,轮胎企业主要降成品库存,需求一时难以驱动行情上涨;整体来看,胶价还是处于震荡调整之中。之前起涨点还是坚决做多,起涨点至近期下沿可逢低做多布局(除非逻辑反转)。南京某合成橡胶企业爆炸,目前合成橡胶胶水全乳胶价差大,且替代性有限,盘面影响有限,还是关注恐慌情绪和疫情的好转。</p> <p>截止2021年1月3日,中国天然橡胶社会库存周环比上涨0.52%,其中深色胶库存周环比上涨0.47%,浅色胶库存周环比上涨0.61%。</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>	

一莱相当于2.4亩，一莱等于1600平方。
 泰国常用的土地测量单位一般分为莱，颜，平方瓦等，泰国购房：
 1莱 = 4颜 = 400哇 = 1,600平方米 = 2.4亩
 1平方公里 = 625 莱 = 2,500 哇 = 1,000,000 平方米
 1公顷 = 10,000平方米
 1平方公里 = 100公顷 = 1500亩

显现库存主要分布在上期所（全乳胶以及少量烟片）、青岛（进口标胶和混合）、云南（国产非交割品和老全乳）、上海和宁波（越南3L及10L）。今年前11个月，国内显性库存下降30.7万吨。

一、20号胶是橡胶工业中的重要原料

20号胶是我国橡胶工业中重要原料之一，是天然橡胶中技术分级的一类。2018年，国内20号胶的表观消费量约在450万吨左右，约占全部橡胶总消费的70%。广泛应用于轮胎、输送带、管带等行业。中国按照《天然生胶技术级橡胶(TSR)规格导则GB/T8081-2008》的分类标准胶分为八个等级，即：S CV（恒黏胶）、SCR L（浅色胶）、SCR WF（全乳胶）、SCR 5（5号胶）、SCR 10（10号胶）、SCR 20（20号胶）、SCR 10CV（10号恒黏胶）、S 20CV（20号恒黏胶），其中杂质含量为主导性指标。目前国际市场、产胶国重要的标准胶是20号。而20号胶是技术分类橡胶中的一种，它们主要用于轮胎的生产。根据各种因素的分级，包括杂质含量、灰份含量、挥发物、颜色粘度或部分化学成分，如炭黑、硬脂酸等，数字标号约小的，其天然橡胶净度越高。20号胶代表单位质量下，杂质含量在0.2%以下。

表 6-1 上海国际能源交易中心 20 号胶质量标准

项目	限度	检验方法
留在 45 μm 筛上的杂质（质量分数）/%，最大值	0.16	GB/T 8086
灰分（质量分数）/%，最大值	1.0	GB/T 4498.1
氮含量（质量分数）/%，最大值	0.6	GB/T 8088
挥发分（质量分数）/%，最大值	0.8	GB/T 24131.1
塑性初值（P0），最小值	30	GB/T 3510
塑性保持率（PRI），最小值	40	GB/T 3517

来源：上海国际能源交易中心

7) 当前胶农割胶

近年来泰国经济差的情况，泰国胶区地人略低。但相比曼谷当地四星酒店明显提高，从工资元)，云南及海南比例较高。而据泰国工资收入上泰国人割胶意愿分为3价格位于40泰铢/在45泰铢/kg上下

价格位于50泰铢/价格位于60泰铢/对于杯胶来讲，铢/kg,过去10年杯

<http://www.cindaqh.com/a/20200408-31688.html> 0.2117647

看涨最大隐含波动率行权价	元/吨	15750	
看涨最大持仓量行权价	元/吨	13500	
看跌最大隐含波动率行权价	元/吨	10250	
看跌最大持仓量行权价	元/吨	11000	
持仓量认沽认购比率	%	54.58	54.55
成交量认沽认购比率	%	58.6	73.95

1.主要品种：RSS,STR10,STR20,其中烟片胶的的出口占47%，标准胶（约占36%），乳胶

片胶中的RSS3占81%和RSS4占16%，生产的标准胶以STR20为主占70%，STR10占10%为主。右，占世界的三分之一。其中90%的产量出口。

2.主要的地区：南部，北部，东部。其中南部的产量占全国总产量的70%以上。现在泰国南部，南部几乎没什么地了。所以北部的产量在慢慢上升。

3.停割期：北部的12月，1月。东部1月，2月。南部3月，4月。

4.国内的情况：胶农→原料商→加工厂。因为泰国的生产贸易商没有掌握胶源，所以当价格在涨，所以有时候胶价上涨有些加工厂因为原料价格高而倒闭。泰国三大原料市场是：宋卡的国家大的公司有宏曼丽，诗董，泰华，联谊。同泰，美莱。宏曼利占泰国总产量的15%的额度。

1.主要品种：SIR20.占其出口总量的88%。印尼主要的出口地区是欧美。其实印尼的质尼的标胶是不卖给中国的。

2.主要产区：苏门答腊岛，加里曼丹岛，爪哇岛，苏拉威西岛。其中产量***的是苏门答腊曼丹岛进口。印尼的标胶主要出口欧美。

3.停割期：赤道以北的是3，4月。赤道以南的是以7至8月。

4.基本情况：印尼的种植面积是***的，产量第二的产胶国。金投期货其产量很低：一是

1.主要品种：***R20.占其出口量的80以上。

2.主要地区:西部，南部。其中主要的地区是西部，靠近泰国的南部地区。

3.停割期：3月，4月。

海南加工厂收购材料
重庆商社事件

持仓
成交

2
2
2

1.主要品种：SVR3L.SVR10,SVR20.

2. 主要产区：东南部和中部高原地区。南部是其传统植胶区。越南橡胶总公司是越南**的橡胶生产南橡胶总产量约70%。

3. 停割期：1-3月。其中SVR3L占其出口量的40%左右。

4. 主要用途：鞋厂：雨鞋，运动鞋。二是内胎厂。主要是因为3L胶是品质好，塑性强，气密性好。

此外还有柬埔寨，老挝等国也随着天然橡胶的价格持续高位运行，种植面积不断扩大。

意愿，泰国工资水平与胶水产量

发展较稳定，薪资水平不断上升。根据在泰国与橡胶加工厂及胶水业主了解，日薪水平在320-350泰铢/日，北部及东北部欠发达地区外工实际日薪较本比2012年水平有较明显提升，据当地人称近年来日薪水平提高50%以上。与服务生月薪水平在12000-15000泰铢/月。泰国最低工资水平近年来有较水平上看已高于国内云南及海南水平。泰国月薪266\$（相当于1700最低工资只有1400-1450元，但国内各地工资极差明显且工资中社保缴纳泰国广垦领导解释泰国社保封顶750泰铢/月，因此整体来讲在加工费及割胶仍然占据不小的优势。据我们在泰国各大厂了解的情况，对于鲜乳胶，泰国段：

kg水平附近，基本放弃割胶，因日收入已无法满足开支，实质上胶水价格胶水产量容易受到极大影响；

kg水平附近，正常开割，但割胶意愿下降；

kg水平及以上，胶农生活较富足，割胶意愿显著提高；

南部杯胶价格在35泰铢/kg基本是弃割的分水岭，东北部及北部大约在32泰铢/kg，胶价格最低达到28泰铢/kg,持续不足1周，基本有价无市。

：(约占17%)。其中烟

年产量在330万吨左

增加的胶林主要在北

各上涨的时候原材料也
合艾，素叻，洛坤。泰

- (1) 据证券时报报道：2019年8月中国重卡预计销量为7.3万辆，环比7月下降4%，同比增长1.6%。
- (2) 工信部：正在按计划抓紧推进《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》的编制。
- (3) 海南受强风天气影响，海南橡胶八一、龙江、西培、中坤分公司均出现橡胶折倒伏现象，初步估算受灾面积为7000亩。预计至6日，广东南部、海南岛仍将有大到暴雨，海南岛东部5号有大暴雨。
- (4) 近日，《山东省化工投资项目管理规定》正式出台，部分条文特别提及新投资建设的轮胎建设的轮胎制造项目，必须进入化工园区或重点监控点。但三角、玲珑等一批大型企业已经被列为重点监控点，其扩产项目不受影响。
- (5) 承联会：中国8月份广义乘用车零售销量同比减少9.9%，连续第二个月下跌。
- (6) 美国8月重卡销量同比暴跌80%。
- (7) 1-8月中国天胶及合成橡胶进口量为416.5万吨，较去年同期下降7.7%，其中8月进口量为53.8万吨，环比降2.71%。
- (8) 中汽协：8月，中国汽车产销量分别为199.1万辆和195.8万辆，同比下降0.5%和6.9%，前8月累计产销分别为1593.8万辆和1610.4万辆，同比下降12.1%和11%。8月商用车产销分别为29.8万辆和30.5万辆，环比增7.3%和8.6%，其中产量同比增长0.9%，销量下降2.8%。8月重卡销售7.3万辆增2%，轻卡增幅由负转正。
- (9) 9月12日，贵阳取消汽车限购响应促消费20条政策，两个一线城市深圳和广州都相继提出增加汽车摇号数量。
- (10) 全球最大石油公司沙特阿美石油设施于当地时间14日遭数架无人机袭击，相关工厂暂时停产；美国能源部表示

量也是很好的。在以前印

希腊岛。我国主要是从加里

私营胶园较多，缺乏规模
有所

目标

中国是世界主要产林

绘

产商, 产量占越

四大主产国出口 四大主产国出口

