

信达橡胶周报

天胶偏强，做多节奏在供给驱动VS疫情扰动

研究发展中心能源化工小组

2021年1月17日

目录

CONTENTS

01

观点与建议

02

周数据跟踪和总结

03

基本面运行跟踪

01 | 观点与操作建议

观点建议：（详细看基本面跟踪）

行情概括	本周如上周预期，供需基本面有一定支撑，但是国内疫情等因素扰动胶价周初大幅回落，之后开始反弹。下周，天胶上涨后进一步驱动（或者加仓做多）依旧还在于海外供给端，需求端被国内疫情有所压制，整体来看还是有一定支撑和驱动。而回调逢低做多依旧不变，需要关注国内疫情的演变情况（目前整体可控，但是临近春节疫情扰动会增加）。
宏观	目前宏观整体情况边际趋好（整体宏观偏利多），但是短中期受到疫情变异的影响，此外需要关注国际政治关系对宏观经济的冲击。
基本面	<p>供给：供给端边际趋好，海运费，泰国、印尼疫情，降雨和低温等都会造成供应边际偏紧预期。</p> <p>需求端：需求端本周恢复较快，短期有一定支撑，进一步驱动会受限于临近春节的防控政策趋严的影响。</p> <p>现货价格：目前现货价格主要仍是跟涨跟跌，基差走弱，在资金博弈后回归基本面体现的价格。</p> <p>价差：05合约基差有所走强，59价差小幅走弱，01合约基差最终有所走弱，现在主要是现货端有所拖累盘面，依旧是预期强于现实。下面就要看供给端的预期兑现问题和需求恢复时间。</p>
安全边际	之前的安全边际被行情拉涨之后边际减弱。目前又重寻安全边际的过程。但是前期拉涨点还是较好的安全边际。
主要多空	目前多方主要押注于结构性问题延续，疫情好转宏观趋好，拉尼娜等供给端发生预期，造成供需错配行情（偏多方）空方主要逻辑在于全球供给较为充足，只是结构性问题，整体现货成交价差，仓单问题弱化，逢高可以等待期现回归。
驱动	向上驱动：供给潜在利多持续发酵，疫苗等疫情好转国外经济恢复
做多风险	天气端回归正常，天胶提量；疫情超预期异变或者恶化
操作建议	<p>中长期看好橡胶行情，目前需求边际恢复，泰国等主产国降雨和疫情影响，边际利好胶价；此外，全乳胶结构性问题仍存。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择机逢低做多不变（需要关注消息面对择时点的选择的影响）；主要是做多RU2105合约为主，等待逻辑明晰和驱动显现再去加仓做多思路不变。</p> <p>注：目前胶价若预期驱动未持续显现（如天气、需求），那么整体还是会处于调整阶段，但目前向下空间相对有限。</p>

02 | 周数据跟踪和总结

基本面梳理

1. 供给：边际趋好，等待进一步兑现

从整体看，目前供给仍供过于求，主要是结构性问题（全乳胶仓单偏紧），此问题会随着调整完毕逐渐增加；此外，天气端的角度看，海南出现低温天气会对开割造成一定程度的影响（目前看影响相对有限），泰国主产区局部降雨但需关注泰国疫情的情况，关注是否会提高防疫措施；印尼、马来已经加大社交政策；整体来说供给端边际趋好，但还需等待进一步兑现。

截止1月10日中国天然橡胶库存周环比下跌0.19%，其中深色胶周环比下跌0.09%，浅色胶周环比下跌0.37%。深色胶中青岛保税库存周环比上涨0.28%，青岛一般贸易库存下跌1.97%。

2. 需求有支撑，但仍需关注国内疫情扰动：

轮胎开工率恢复较多；此外，目前轮胎厂进入原料备货期，半钢胎整体库存低于预期，全钢胎整体库存缓慢增长，轮胎出口订单相对充足，整体来看需求还是有一定的支撑。2020年12月，汽车行业销量预估完成280.2万辆，环比增长1.2%，同比增长5.4%；细分车型来看，乘用车销量同比增长5.9%，商用车销量同比下降4.4%。

但是会需要关注国内疫情的影响，比如临近春节，国内疫情虽然可控，但是局部地区疫情有所反弹，防控手段会趋严，影响天胶下游需求。

3. 疫情方面：

仍对疫苗保持乐观态度，虽然英国新冠病毒变异，但是根据目前信息，表示疫苗研发仍可应对。原油背后需求预期为影响因素，对胶价波动起一定作用，对胶价有一定联动作用。目前天胶除天气端外，随疫苗大规模上市，国外需求增加是另一大驱动，需持续关注。目前来看国外疫情依旧严重，国内进入冬季有局部出现疫情现象，需要持续关注疫苗动态。

4. 持仓：

持仓量和成交量均处于历史同期高位，量能依旧是一个较好跟踪节前资金意向指标。

5. 期权：

从期权持仓和周际变化看，目前处于看涨阶段。

6. 市场成交：

市场成交和交投一般

7. 风险：

疫情异变；国际政治关系的扰动；需求的不确定性风险会随突发性事件而演变。

数据周变化

		单位	上周末	本周末	涨跌	涨跌幅
汇率	美元兑人民币中间价	—	6.4708	6.4633	-0.0075	-0.12%
	美元兑泰铢	—	30.129	30.071	-0.058	-0.19%
	美元兑日元	—	103.942	103.868	-0.074	-0.07%
指数	美元指数	点	90.049	90.766	0.717	0.80%
	CRB指数	点	173.35	175.25	1.9	1.10%
期货价格	RU2105收盘价	元/吨	14820	14575	-245	-1.65%
	RU2109收盘价	元/吨	14865	14670	-195	-1.31%
	RU2101收盘价	元/吨	14670	14900	230	1.57%
	NR2101收盘价	元/吨	10700	10580	-120	-1.12%
	NR2102收盘价	元/吨	10905	10605	-300	-2.75%
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	262.5	270.1	7.6	2.90%
	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	235.4	233.9	-1.5	-0.64%
新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	160	158.1	-1.9	-1.19%	
合成橡胶 相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	55.99	55.1	-0.89	-1.59%
	日本石脑油	美元/吨	511	526	15	2.94%
	丁二烯山东石化	元/吨	7300	6900	-400	-5.48%
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	11400	12800	1400	12.28%
	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	10500	11700	1200	11.43%

注：期货数据不包含星期五夜盘

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
海南	胶水	元/吨	12500	/	/	/
天胶泰国原料价格	生胶片	泰铢/公斤	58.59	56.62	-1.97	-3.36%
	烟片	泰铢/公斤	62.39	61.52	-0.87	-1.39%
	胶水	泰铢/公斤	52.5	51	-1.5	-2.86%
	杯胶	泰铢/公斤	39.45	39	-0.45	-1.14%
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	2450	2420	-30	-1.22%
	泰国STR20	美元/吨	1700	1680	-20	-1.18%
	马来西亚SMR20	美元/吨	1680	1660	-20	-1.19%
	印尼SIR20	美元/吨	1720	1690	-30	-1.74%
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1700	1680	-20	-1.18%
	越南SVR 3L	美元/吨	1870	1850	-20	-1.07%
	上海SCRWF	元/吨	14000	13975	-25	-0.18%
	上海泰国RSS3	元/吨	19850	20350	500	2.52%
价差	RU2101-SCRWF	元/吨	670	925	255	/
	RSS3-RU2101	元/吨	5180	5450	270	5.21%
	NR2101-STR20	元/吨	-10.36	86.656	97.016	/
	RU2105-RU2101	元/吨	100	-325	-425	/
	RU2109-RU2105	元/吨	45	95	50	111.11%
	NR2103-NR2102	元/吨	85	340	255	300.00%
上期所库存	RU仓单库存	吨	161870	163870	2000	1.24%
	RU库存	吨	173602	173832	230	0.13%
	NR仓单库存	吨	48304	49514	1210	2.50%
	NR库存	吨	52639	52437	-202	-0.38%
轮胎开工率	半钢胎开工率	%	65.85	66.95	1.1	1.67%
	全钢胎开工率	%	66.5	70.05	3.55	5.34%

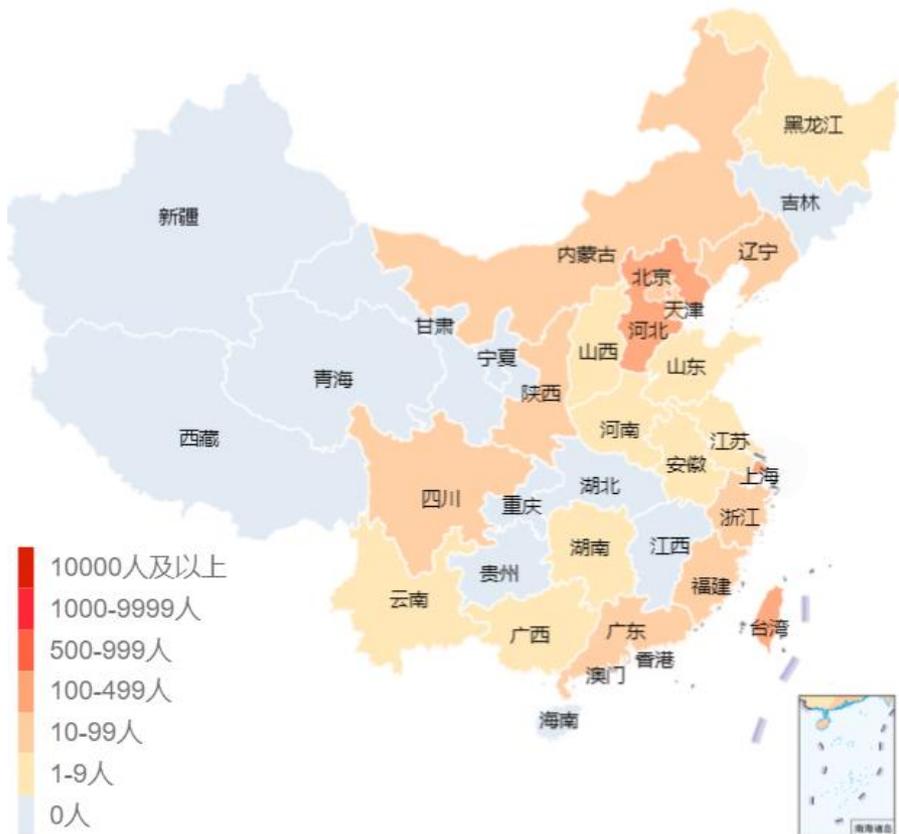
注：期货数据不包含星期五夜盘

数据来源：隆众咨询、wind、信达期货研发中心



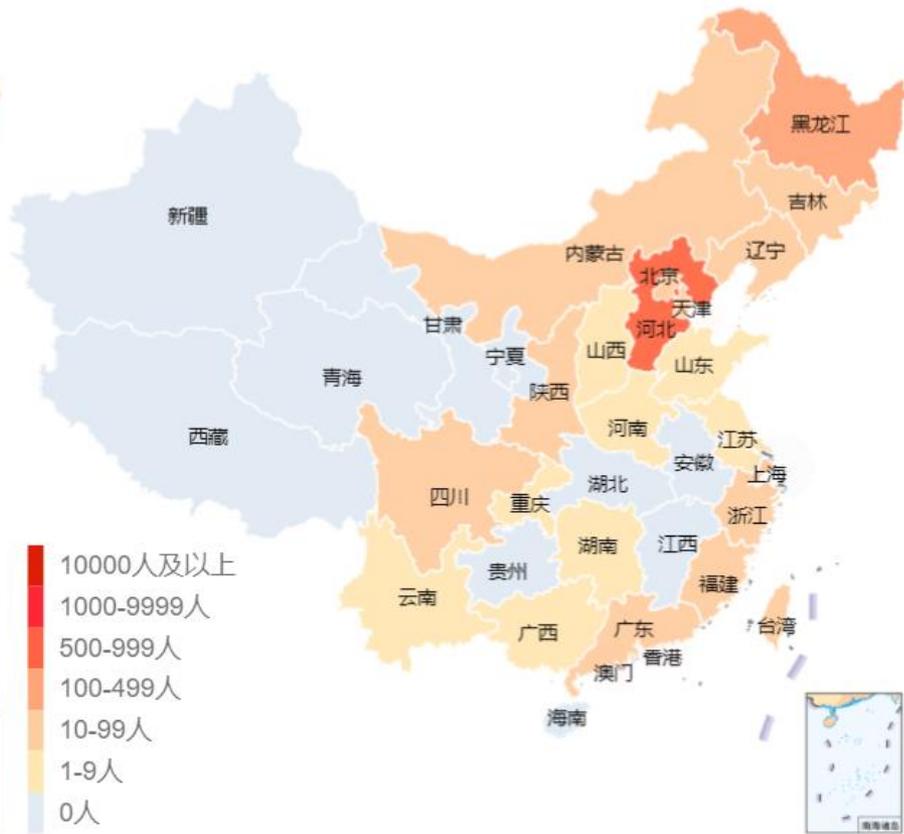
新冠疫情数据跟踪：国内疫情整体可控，疫情局部地区反弹，关注防疫措施

现有确诊 累计确诊



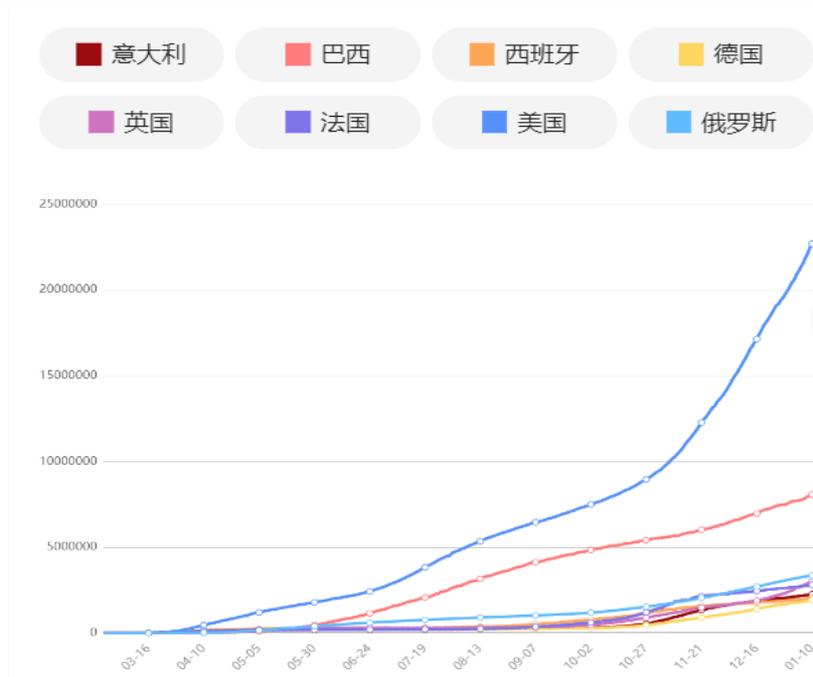
上周

现有确诊 累计确诊



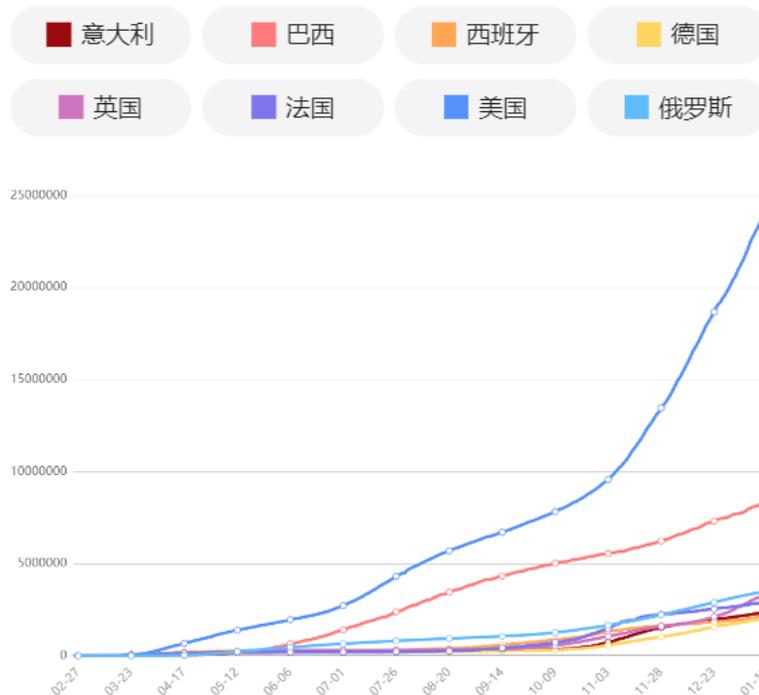
本周

新冠疫情每日确诊：国外疫情的影响从边际转弱向边际增强转变



海外多国累计趋势

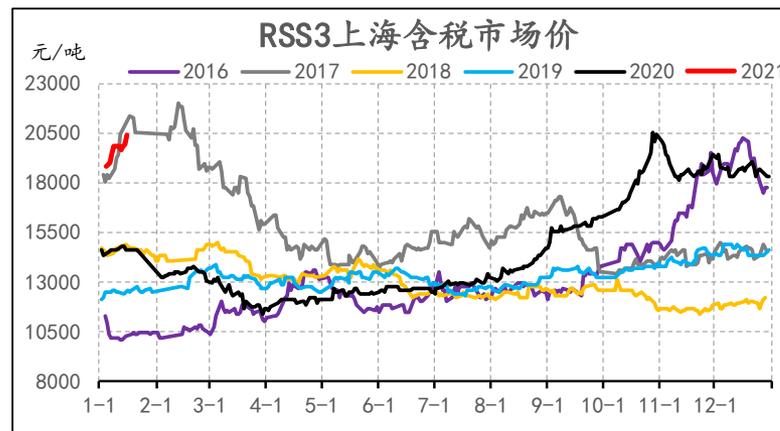
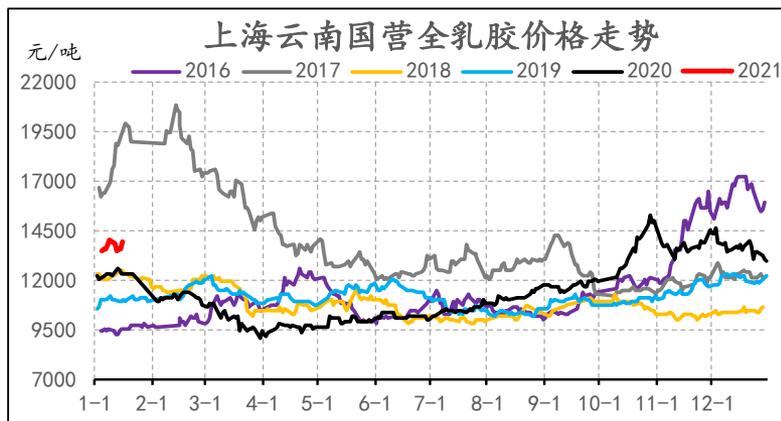
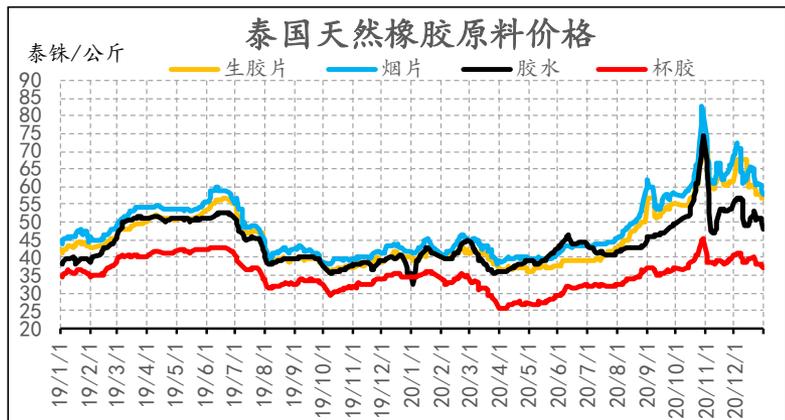
分享



03 | 基本面运行跟踪

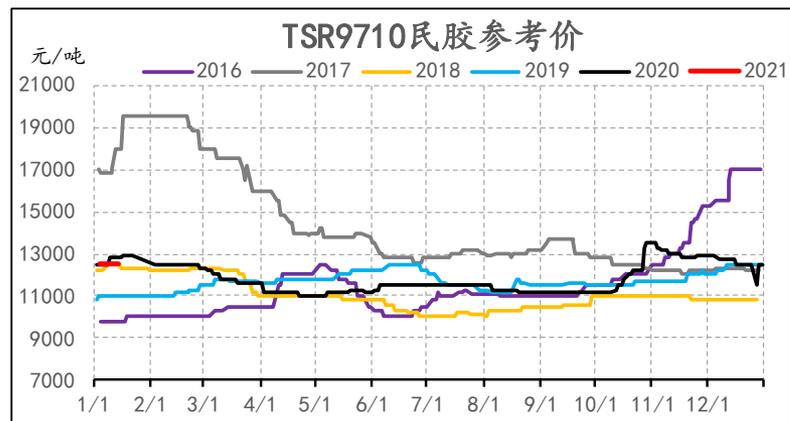
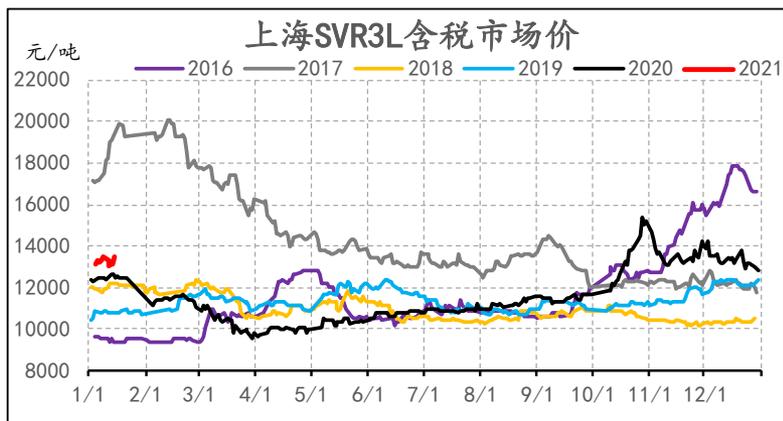
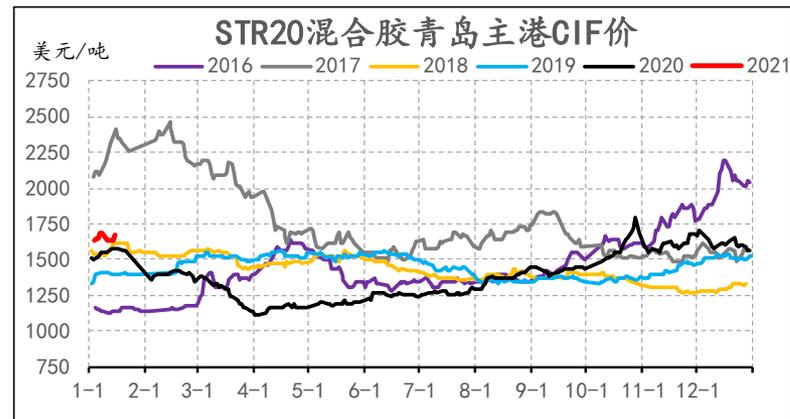
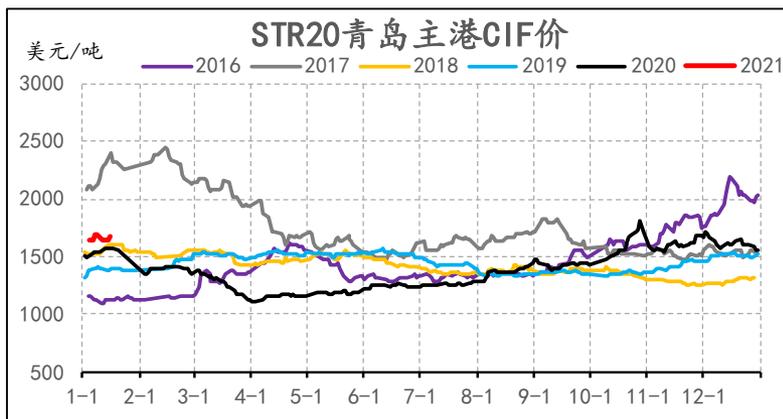
- ✓ 现货表现
- ✓ 期现表现
- ✓ 库存表现
- ✓ 需求表现
- ✓ 供给表现

现货表现



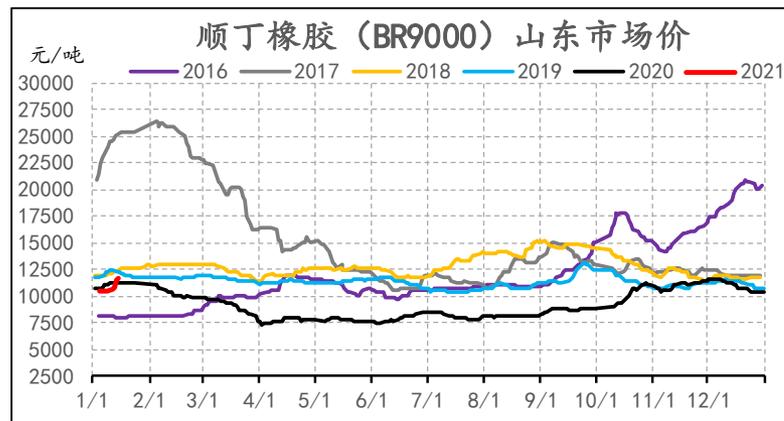
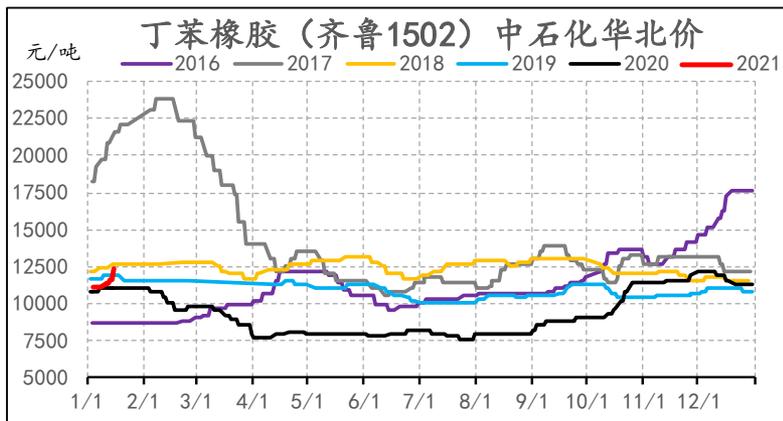
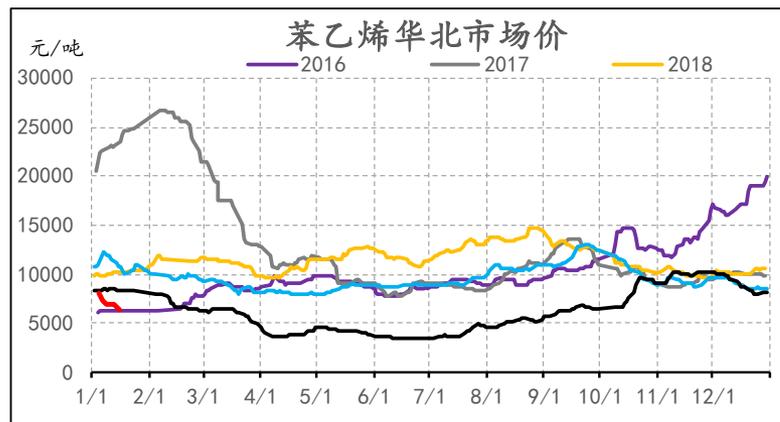
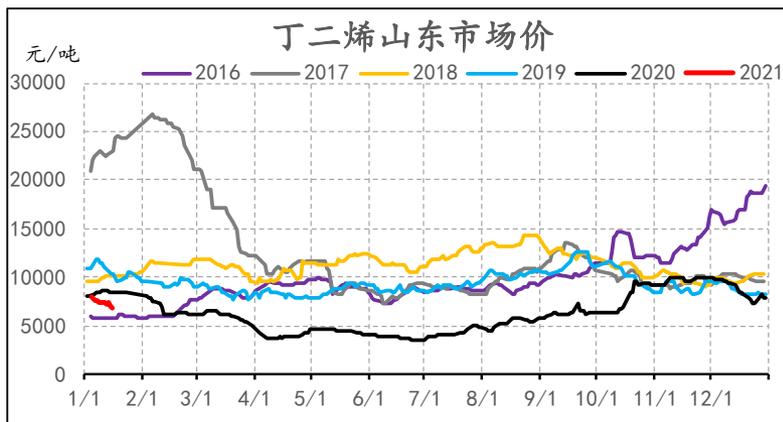
数据来源：隆众咨询、信达期货研发中心

现货表现



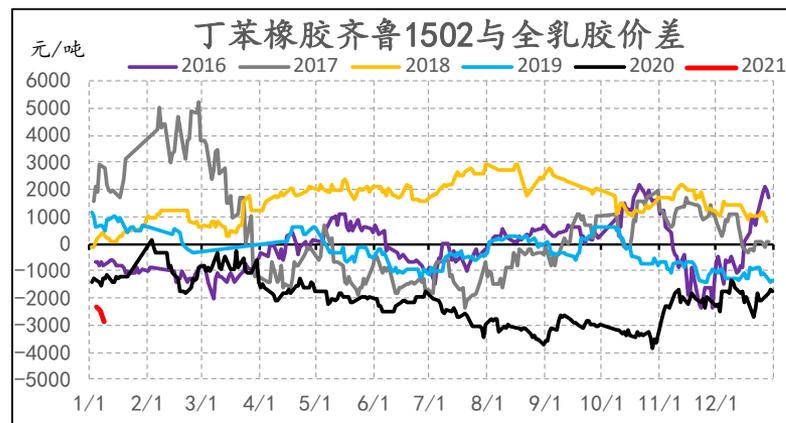
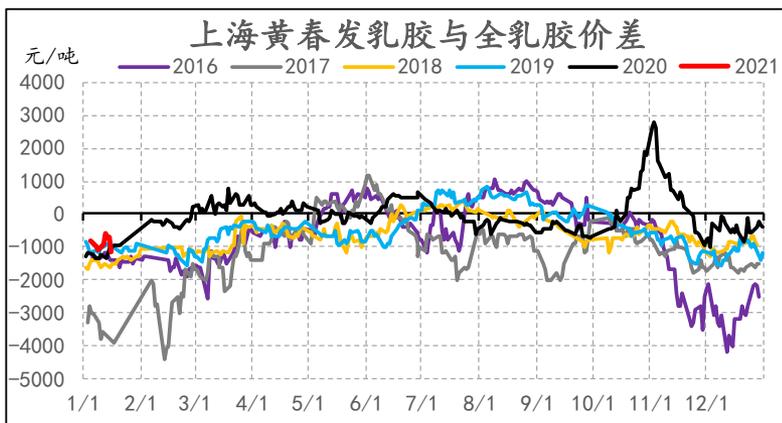
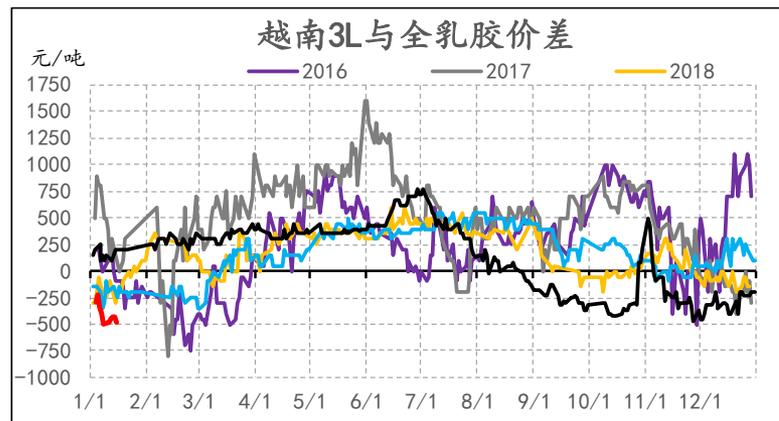
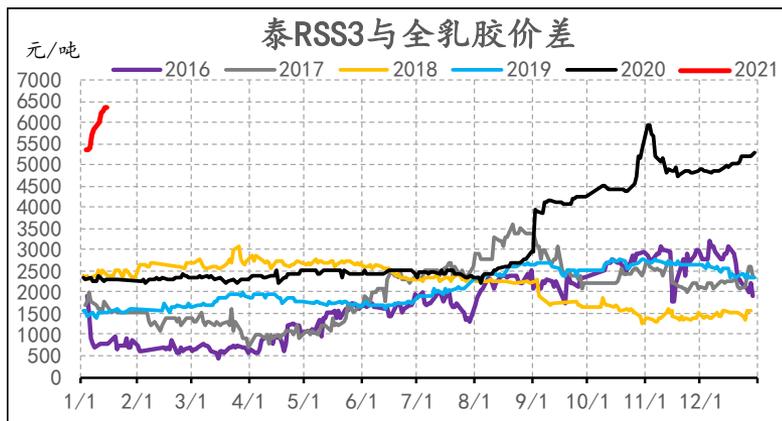
数据来源: wind、信达期货研发中心

合成现货表现



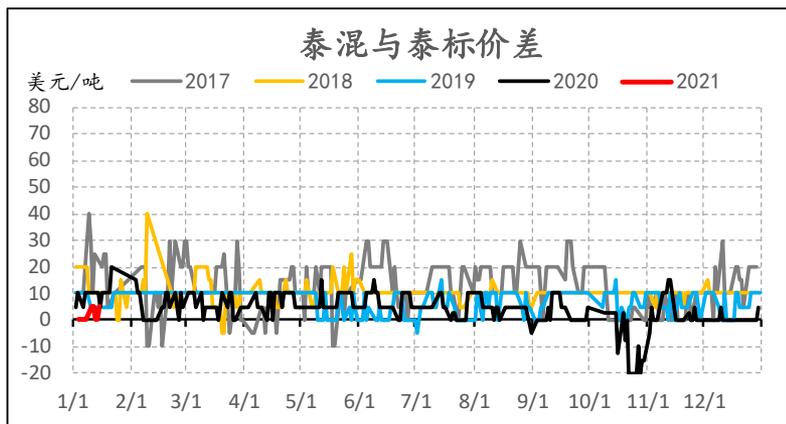
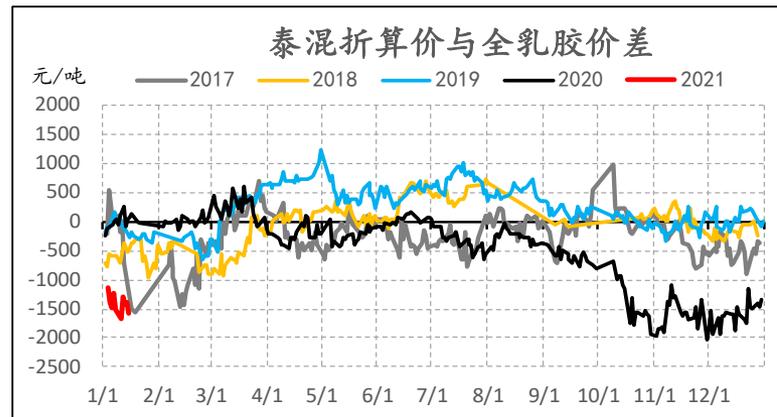
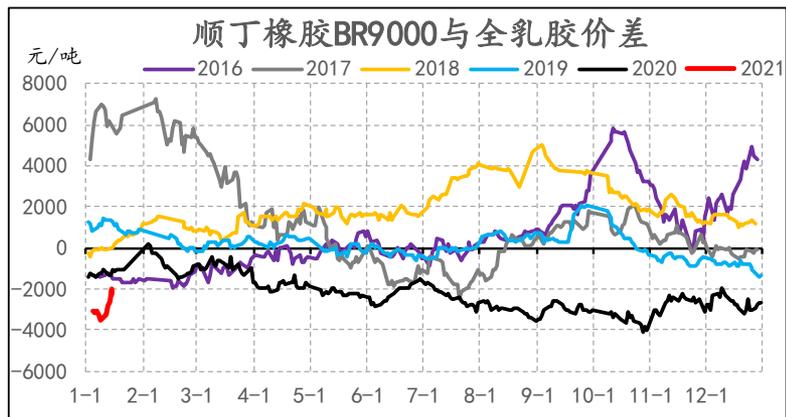
数据来源：wind、信达期货研发中心

现货价差



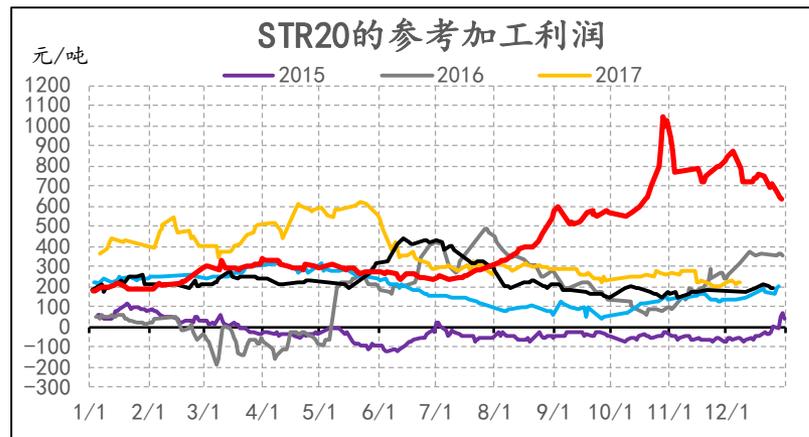
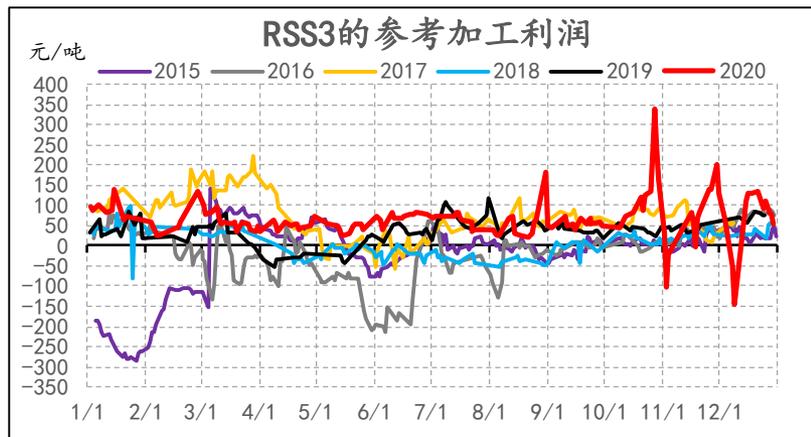
数据来源：wind、信达期货研发中心

现货价差



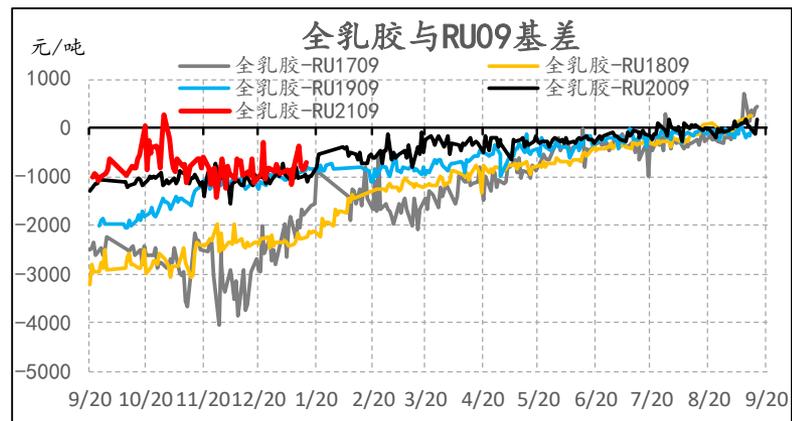
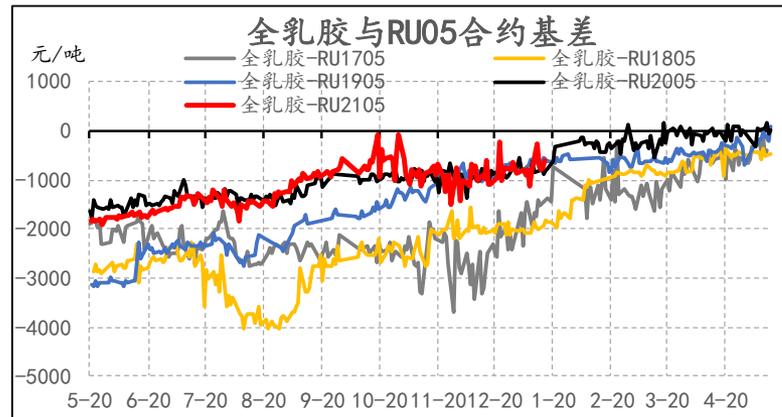
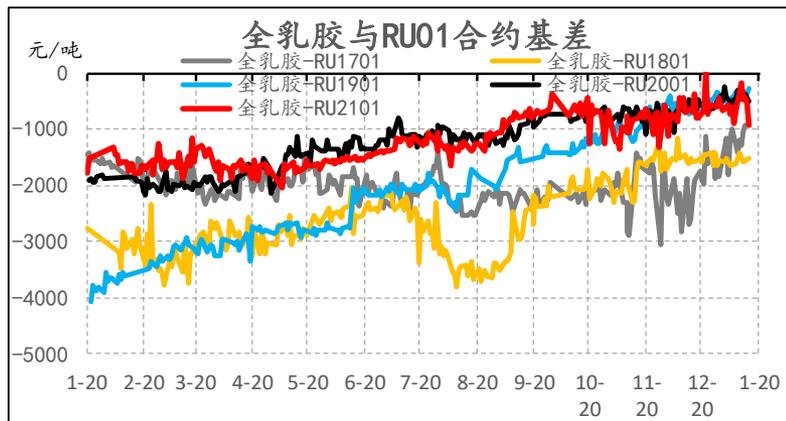
数据来源：wind、信达期货研发中心

现货参考利润



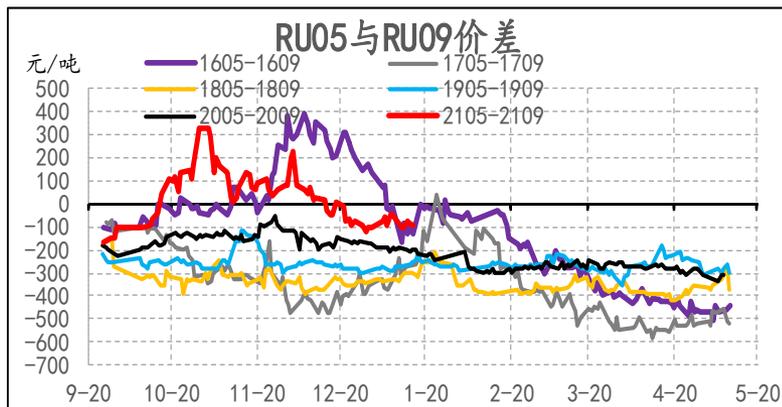
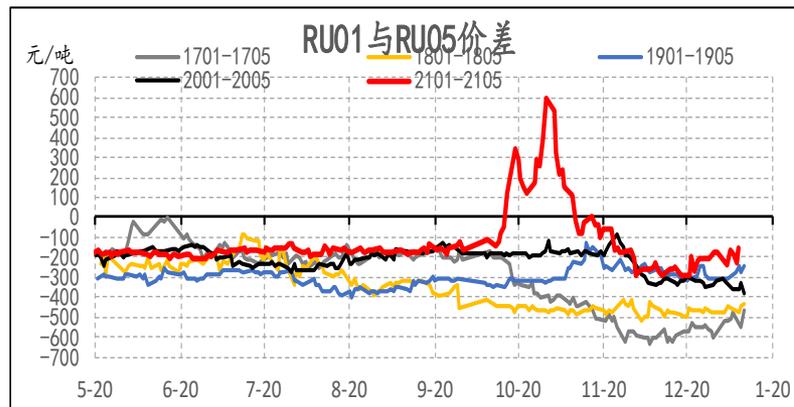
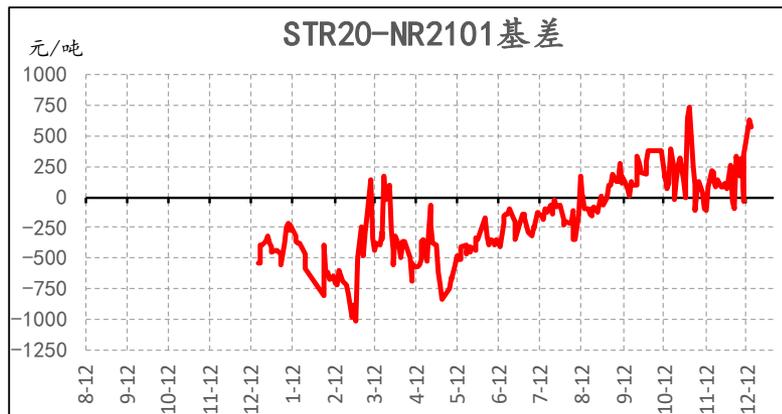
数据来源：wind、信达期货研发中心

期现基差



数据来源: wind、信达期货研发中心

价差结构



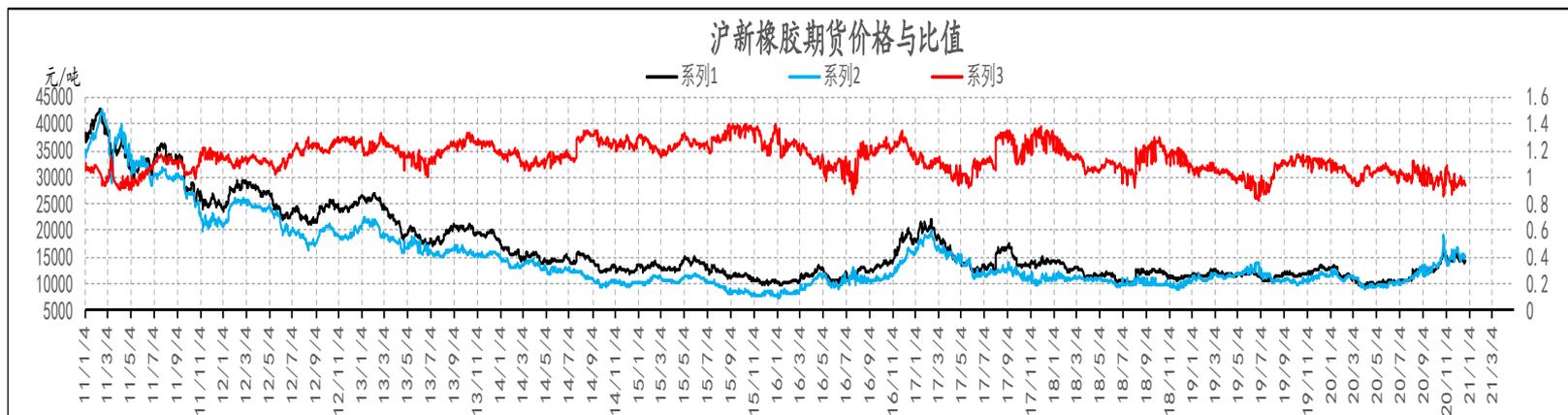
数据来源: wind、信达期货研发中心

价差结构



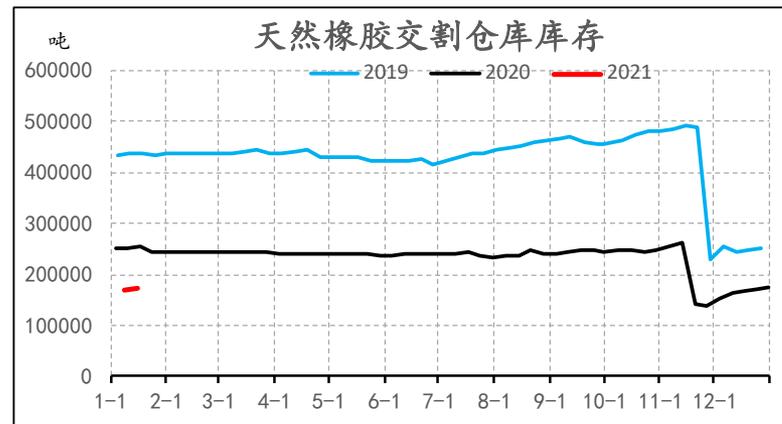
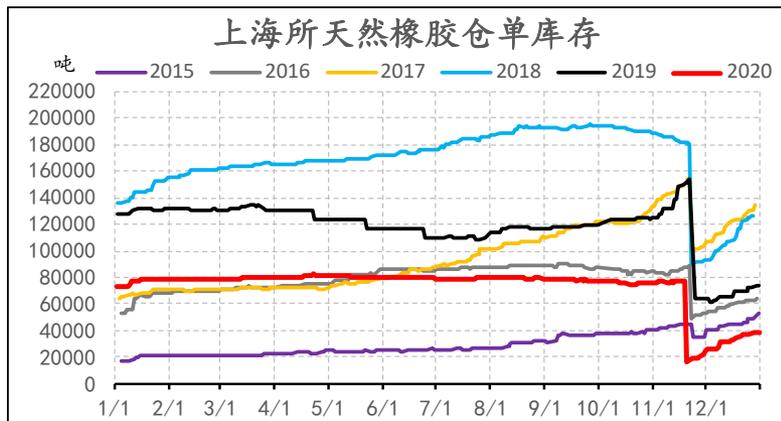
数据来源：wind、信达期货研发中心

内外盘比值



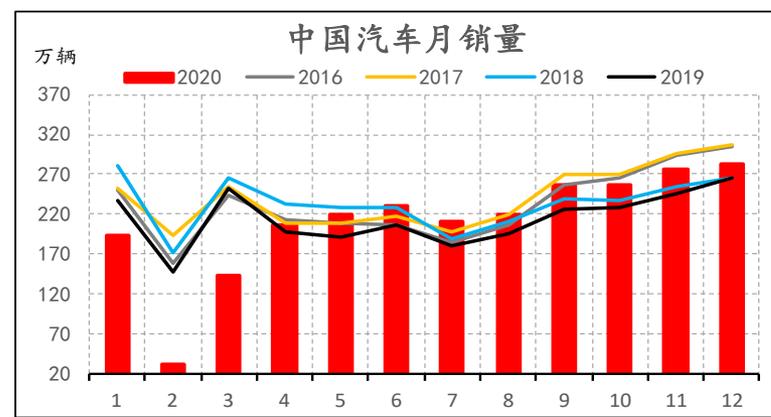
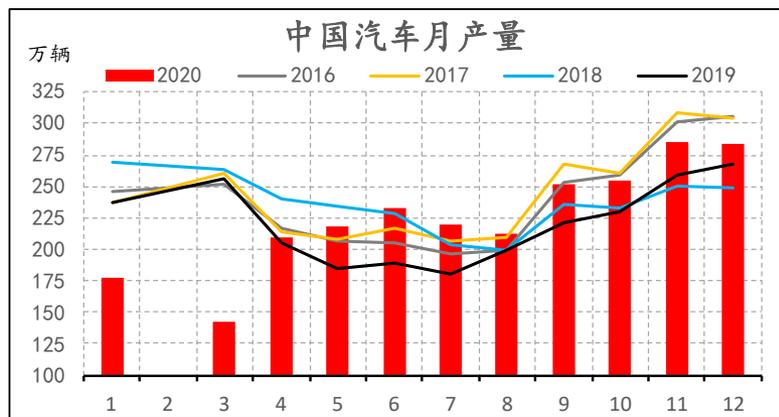
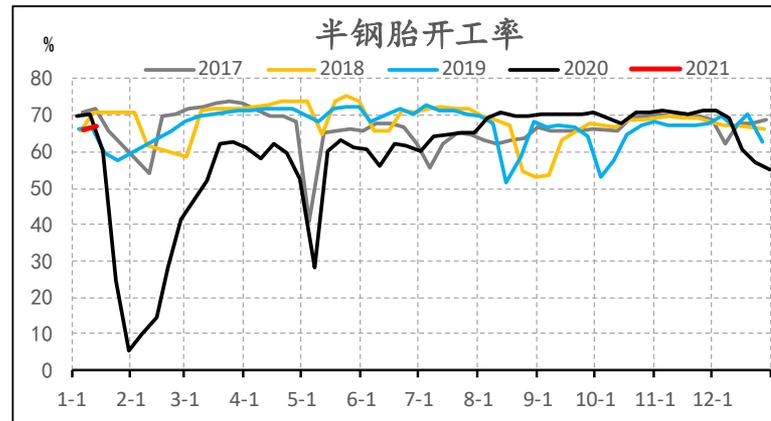
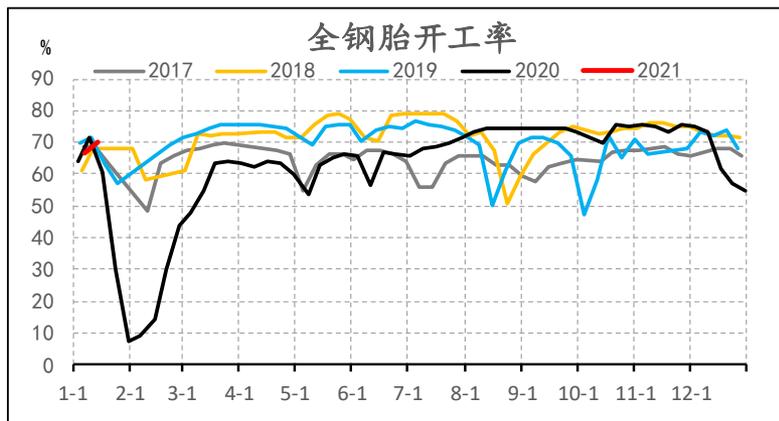
数据来源: wind、信达期货研发中心

库存表现



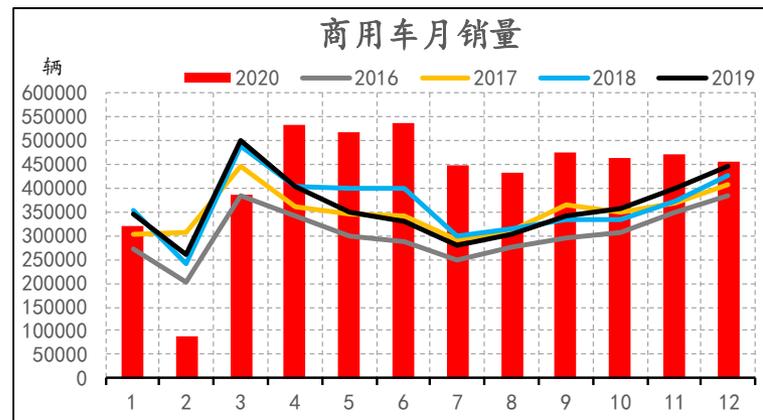
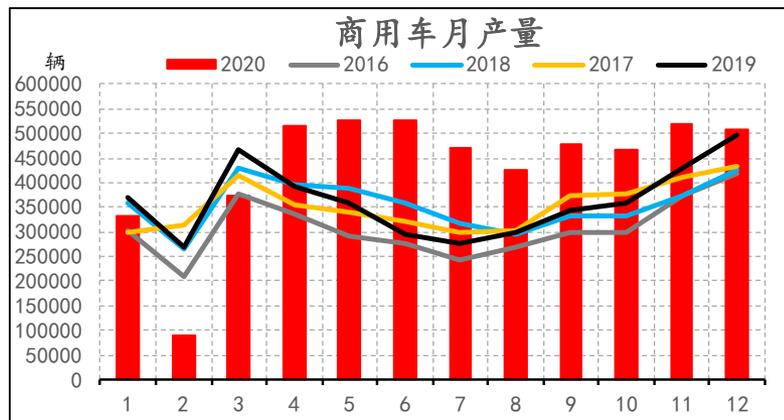
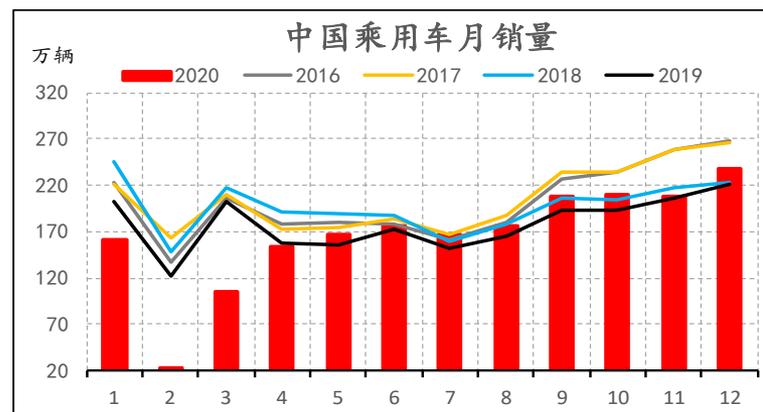
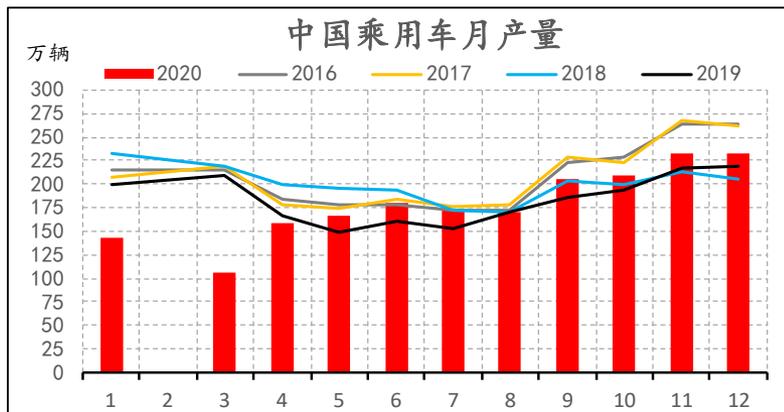
数据来源：隆众咨询、wind、信达期货研发中心

需求表现



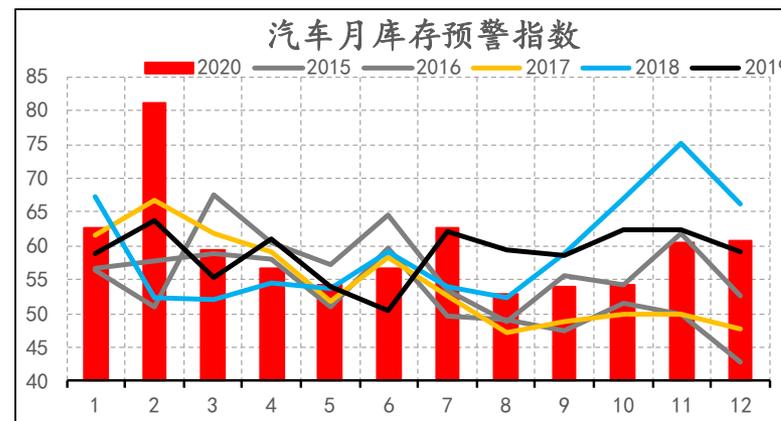
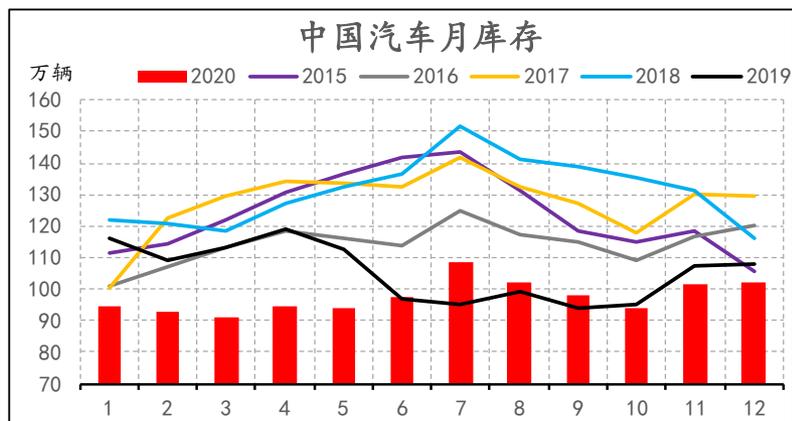
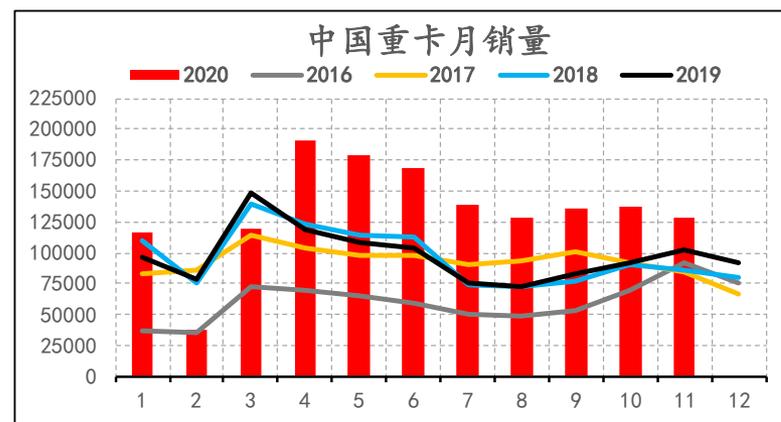
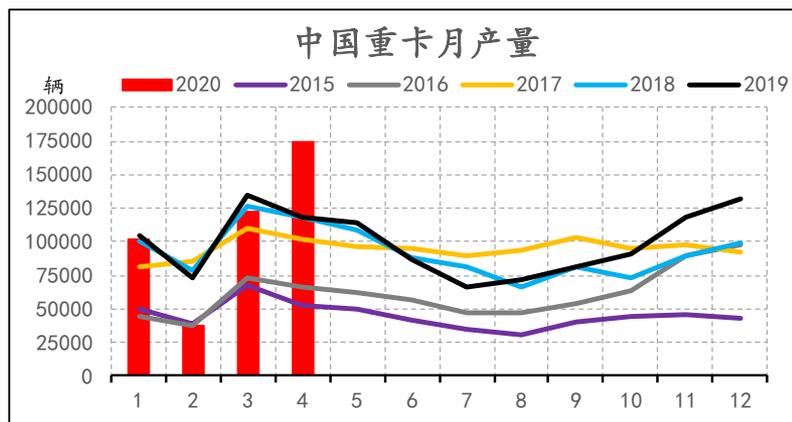
数据来源: wind、信达期货研发中心

需求表现



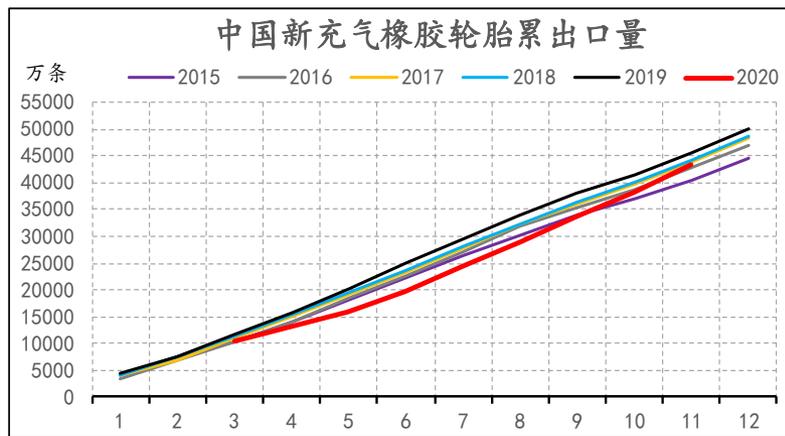
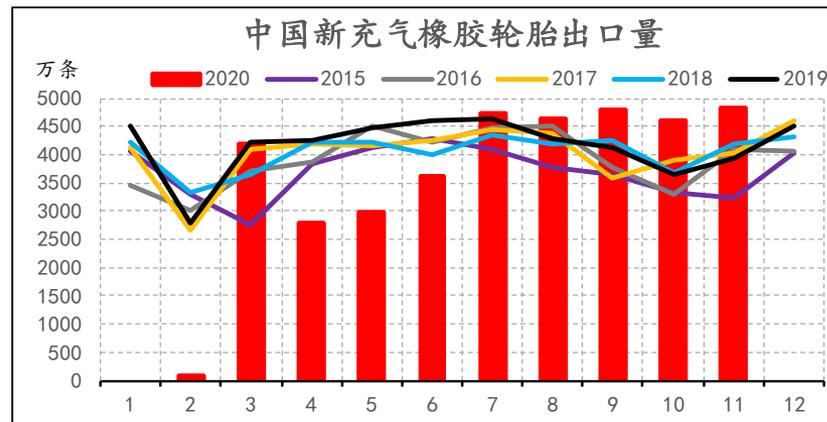
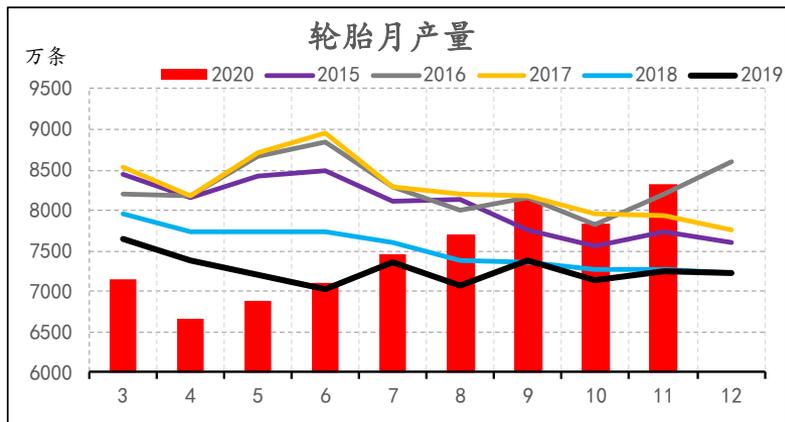
数据来源: wind、信达期货研发中心

需求表现



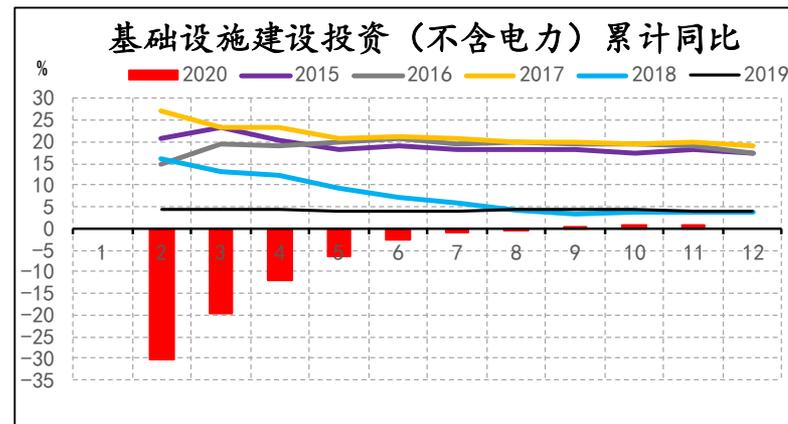
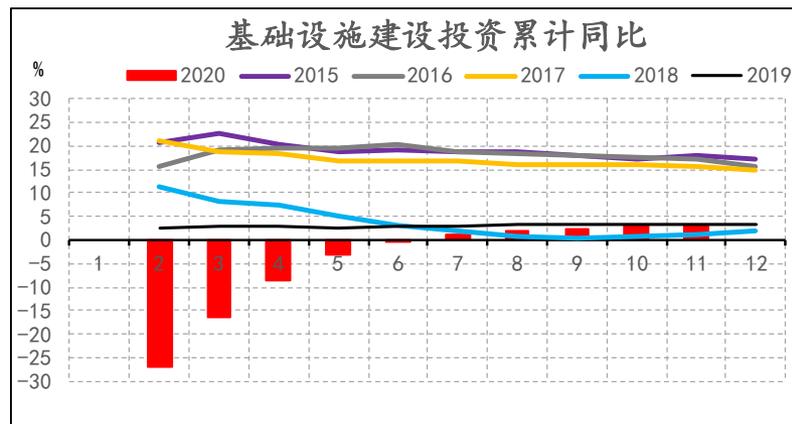
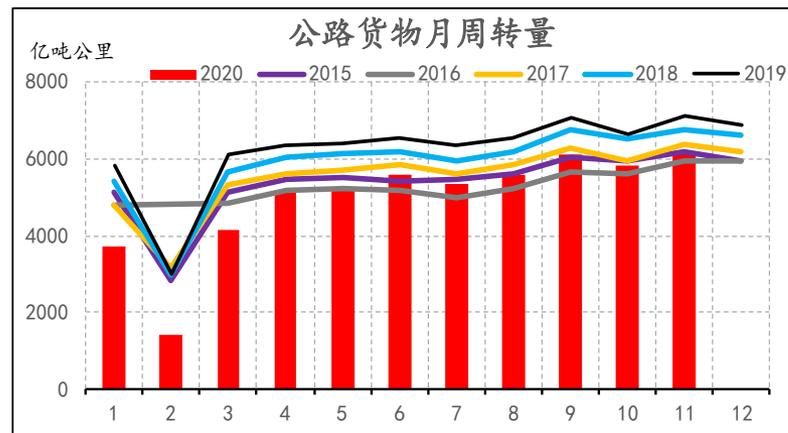
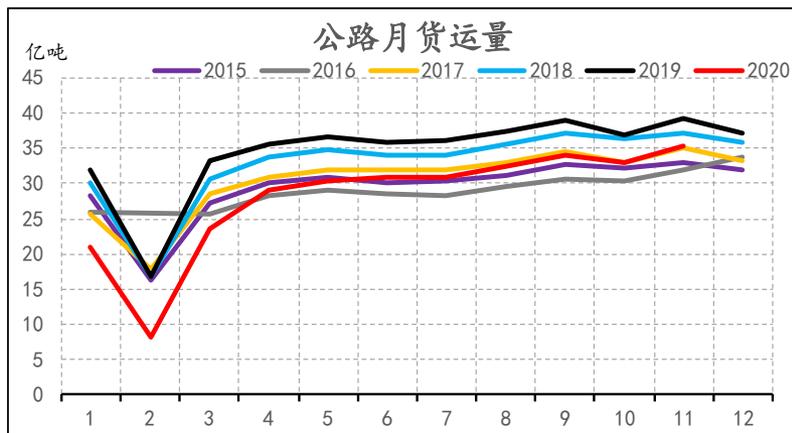
数据来源：中汽协、wind、信达期货研发中心

需求表现



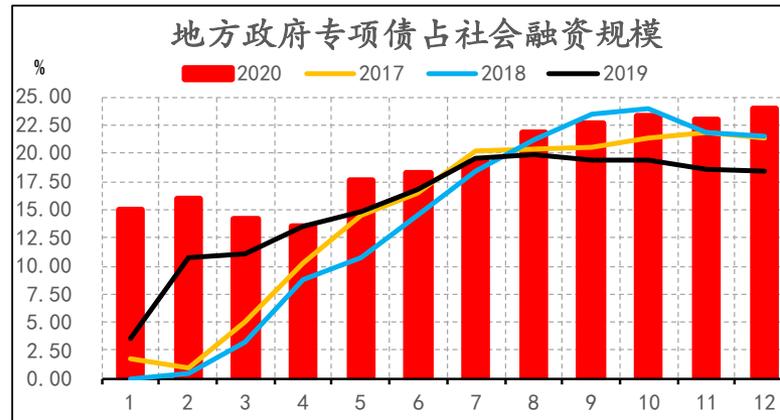
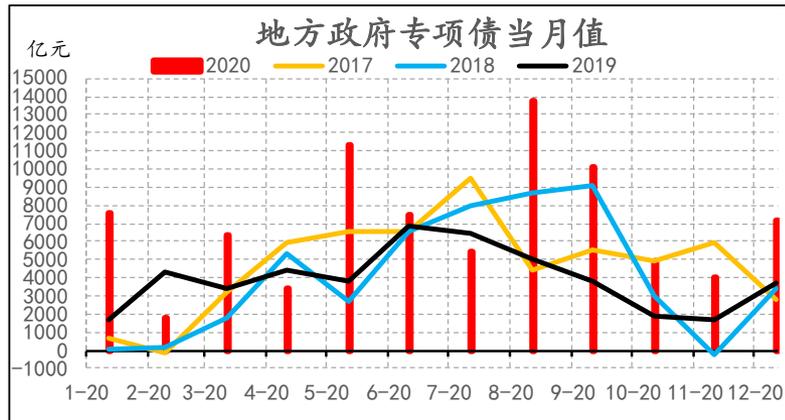
数据来源: wind、信达期货研发中心

需求表现



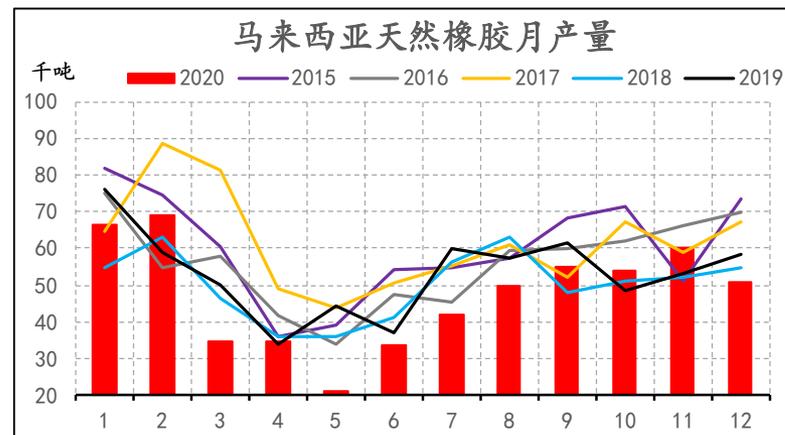
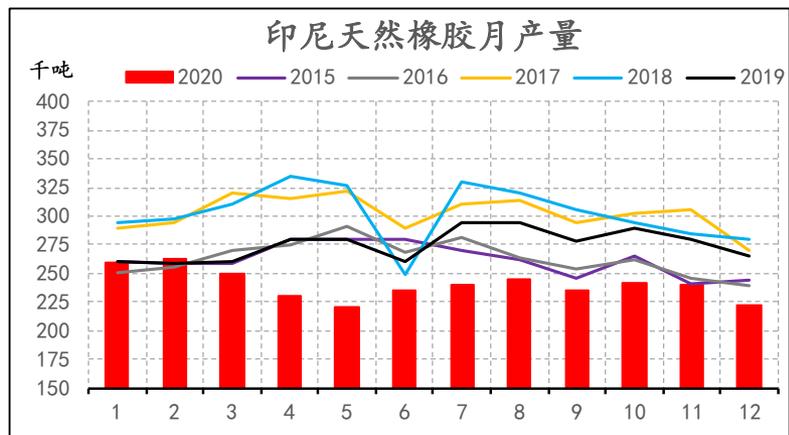
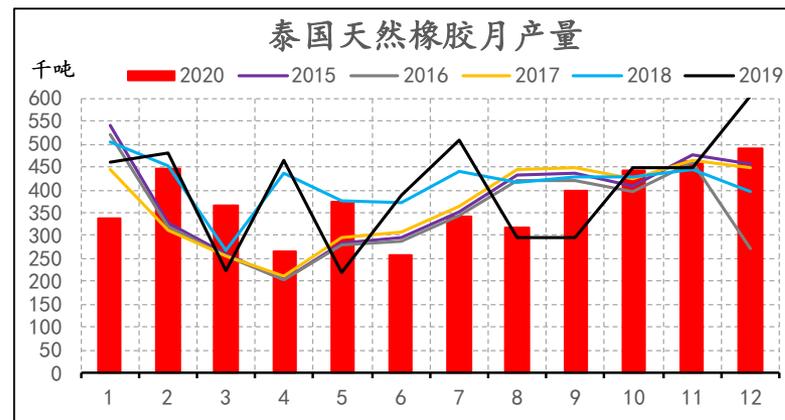
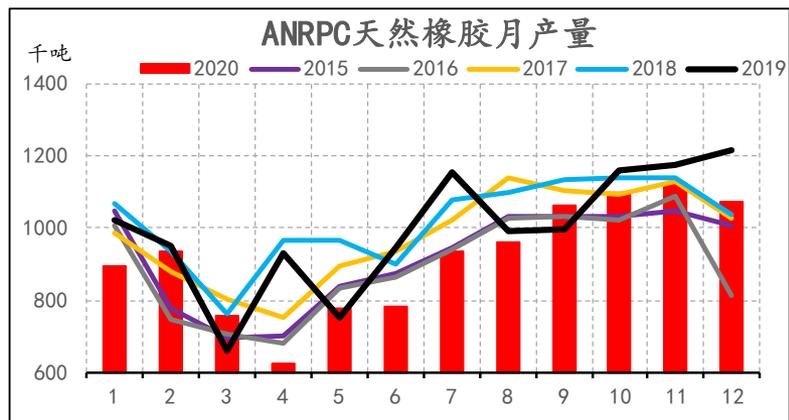
数据来源: wind、信达期货研发中心

需求表现



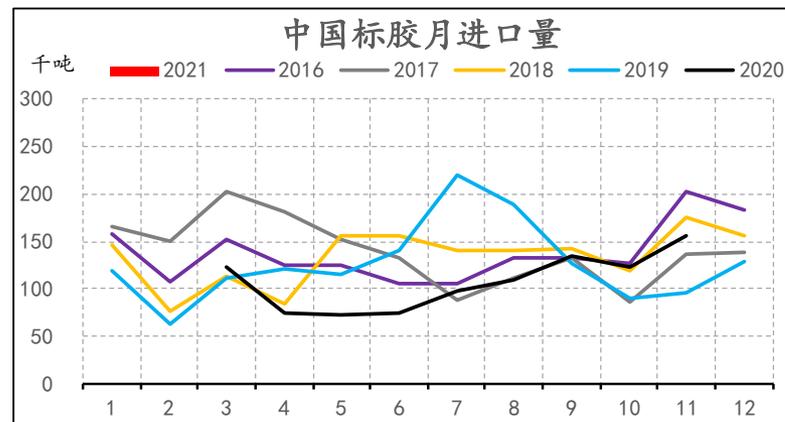
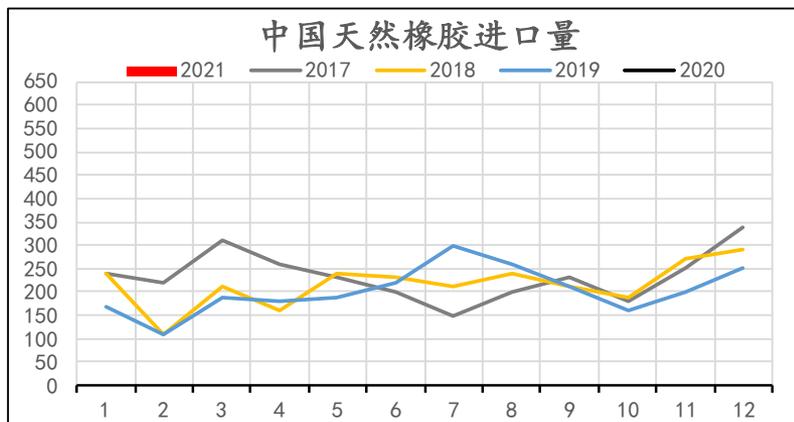
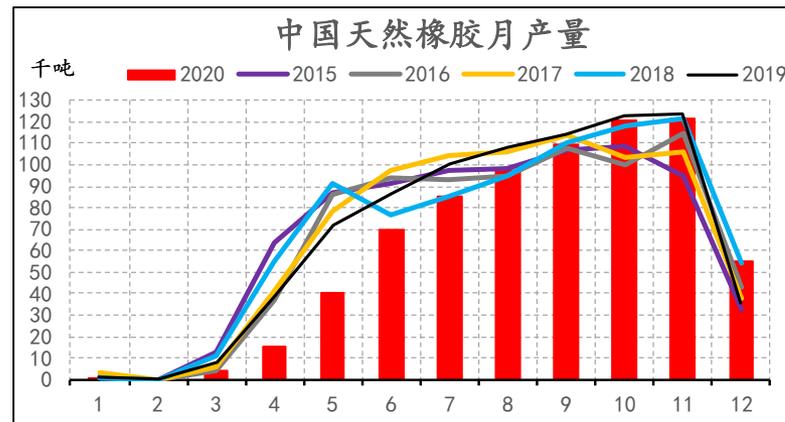
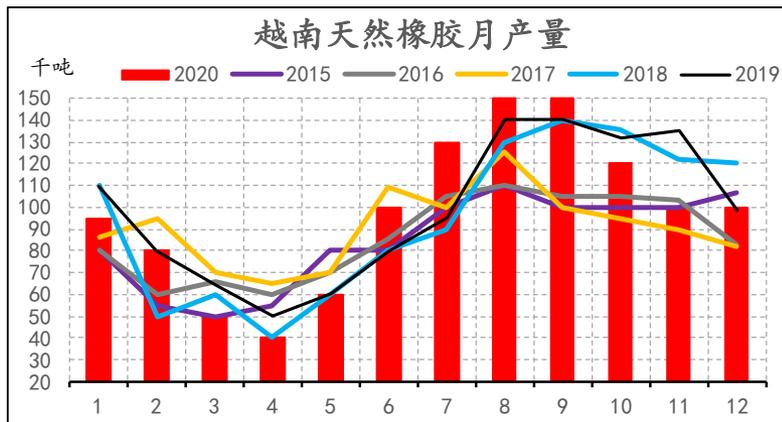
数据来源: wind、信达期货研发中心

供给表现



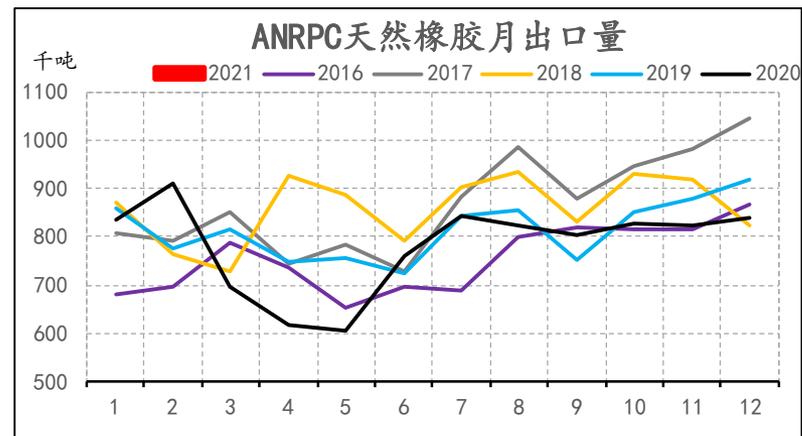
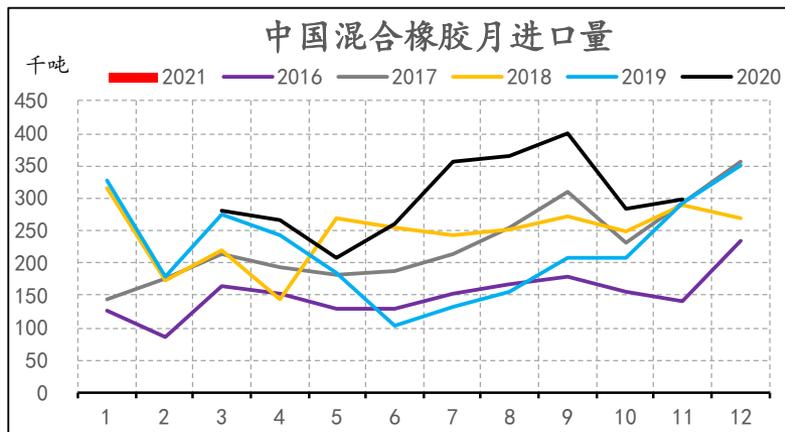
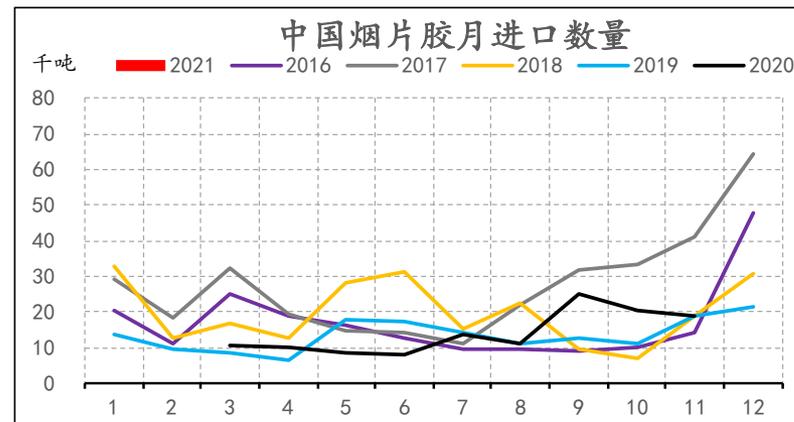
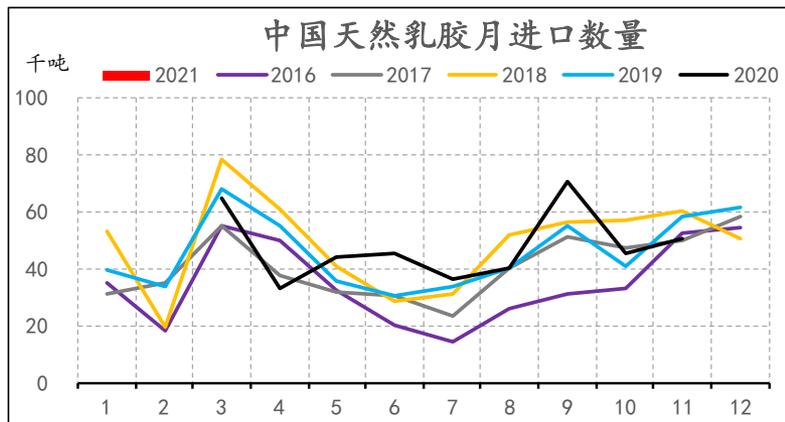
数据来源: wind、信达期货研发中心

供给表现



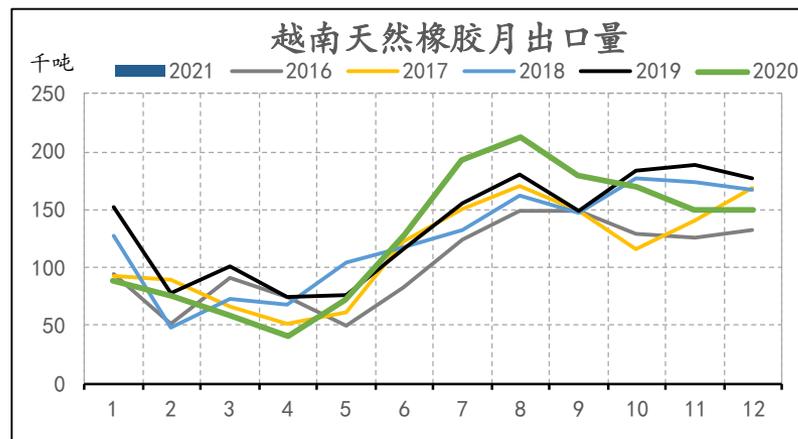
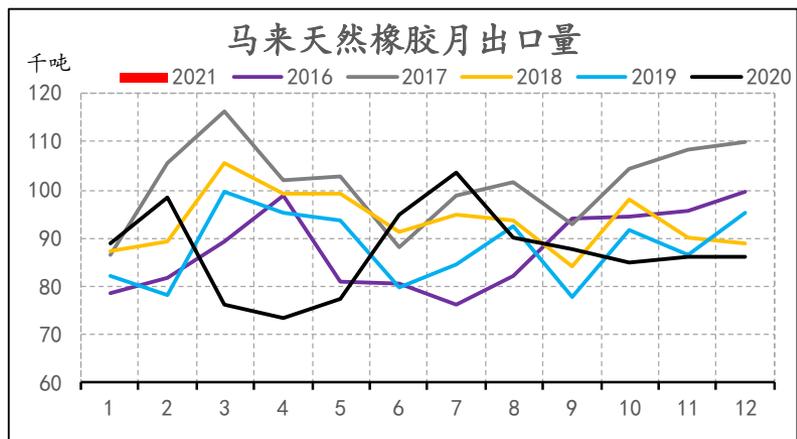
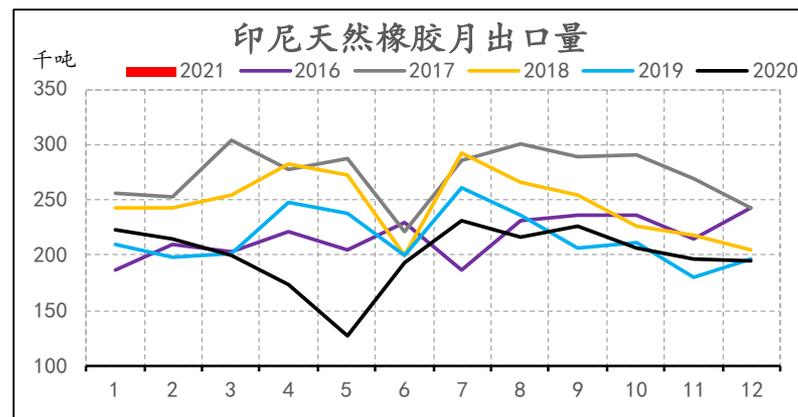
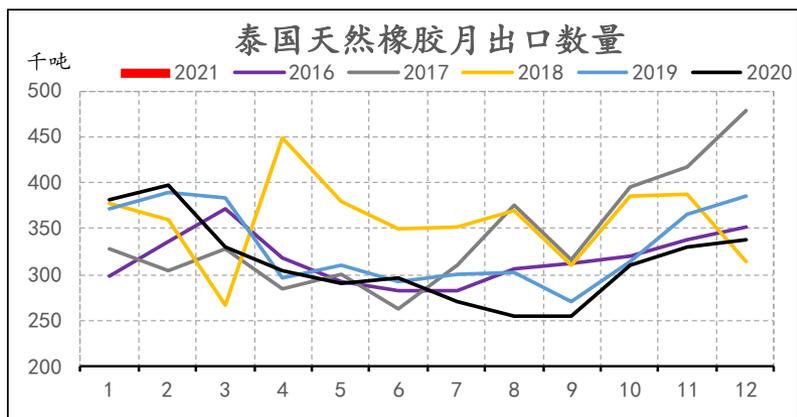
数据来源: wind、信达期货研发中心

供给表现



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

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

从业资格号：F3063756

电话：0571-28132592

微信：13606578566

公众号：



信达期货投资评级标准说明

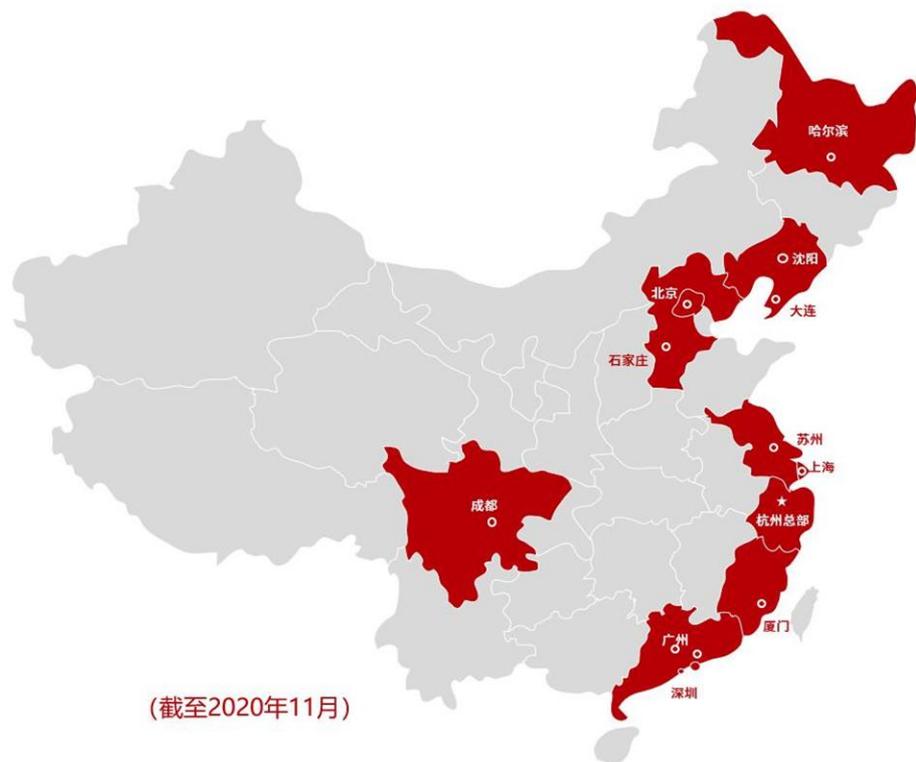
走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看涨	上涨5%-10%	上涨5%-10%	上涨5%-10%
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌5%-10%	下跌5%-10%	下跌5%-10%
强烈看跌	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

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 10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、富阳营业部、萧山营业部