橡胶早报 2021-1-18

研究员：张秀峰 骆奇枭
投资咨询号：Z0011152 从业资格号：F3063756
从业资格号：F0289189 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	—	6.4746	6.4633	-0.0113	-0.17%	
	美元兑泰铢	—	29.93	30.071	0.141	0.47%	
	美元兑日元	—	103.71	103.868	0.157	0.15%	
指数	美元指数	点	90.179	90.766	0.587	0.65%	
	CRB指数	点	176.77	175.25	-1.52	-0.86%	
期货价格	RU2101收盘价	元/吨	14040	14900	860	6.13%	
	RU2005收盘价	元/吨	14265	14575	310	2.17%	
	RU2109收盘价	元/吨	14350	14670	320	2.23%	
	NR2103收盘价	元/吨	10645	10945	300	2.82%	
	NR2102收盘价	元/吨	10470	10605	135	1.29%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	264.1	270.1	6	2.27%	
	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	156.3	158.1	1.8	1.15%	
合成橡胶相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	56.46	55.1	-1.36	-2.41%	
	日本石脑油	美元/吨	524	526	2	0.38%	
	丁二烯山东石化	元/吨	7000	6900	-100	-1.43%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	12400	12800	400	3.23%	
	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	11500	11700	200	1.74%	
国内原料	海南胶水	元/吨	/	/	/	/	
天胶泰国原料价格	生胶片	泰铢/公斤	/	56.62	/	/	
	烟片	泰铢/公斤	59.74	61.52	1.78	2.98%	
	胶水	泰铢/公斤	51	51	0	0.00%	
	杯胶	泰铢/公斤	38.8	39	0.2	0.52%	
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	2400	2420	20	0.83%	
	泰国STR20	美元/吨	1650	1680	30	1.82%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1630	1660	30	1.84%	
	印尼SIR20	美元/吨	1670	1690	20	1.20%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1650	1680	30	1.82%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1820	1850	30	1.65%	
	上海SCRWF	元/吨	13525	13975	450	3.33%	
	上海泰国RSS3	元/吨	19900	20350	450	2.26%	
价差	RU2101-SCRWF	元/吨	515	925	410	79.61%	
	RSS3-RU2101	元/吨	5860	5450	-410	-7.00%	
	NR2103-STR20	元/吨	-38.09	86.656	124.746	-327.50%	
	RU2109-RU2105	元/吨	85	95	10	11.76%	
	RU2105-RU2101	元/吨	225	-325	-550	-244.44%	
	NR2103-NR2102	元/吨	175	340	165	94.29%	
上期所库存	RU仓单库存	吨	163770	163870	100	0.06%	
	RU库存（上上周/上周）	吨	173602	173832	230	0.13%	
	NR仓单库存	吨	48707	49514	807	1.66%	
	NR库存（上上周/上周）	吨	52639	52437	-202	-0.38%	
轮胎开工率	半钢胎开工率（上上周/上周）	%	65.85	66.95	1.1	1.67%	
	全钢胎开工率（上上周/上周）	%	66.5	70.05	3.55	5.34%	
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。						

宏观动态	（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。 （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。 （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。
行业动态	（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； （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%。
操作建议	**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，一旦情绪发酵又会回落调整之中（但不同于之前，回落有限）；供给端潜在利多目前有一定驱动，需时刻关注；需求端目前临近春节，轮胎企业有备货意愿，需求有支撑，但一时难以驱动行情上涨（关注疫情扰动）；整体来看，胶价还是处于震荡偏强之中。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）。** **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%。** **风险点：全球经济衰退严重（疫情严重）、地缘政治关系**

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。

反套行情

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 45μm 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

近年来泰国经济发
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
工资收入上泰国仍
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，南
铢/kg,过去10年杯

http://www.cindaqh.com/a/20200408-31688.html 0.7961165

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。现在泰国新
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：宋卡的合
国大的公司有宏曼丽，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
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。

海南加工厂收购材料

重庆商社事件

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。

持仓
成交

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。

2
2
2

3.停割期：3月，4月。

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
区日薪水平在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
资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
南最低工资只有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
杯胶价格最低达到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

折增加的胶林主要在北

格上涨的时候原材料也
合艾，素叻，洛坤。泰

量也是很好的。在以前印

腊岛。我国主要是从加里

是私营胶园较多，缺乏规模
有所

尼标

（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夫现象，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日遇数架无人机袭击，相关工厂暂时停产；美国能源部表示

会

产商，产量占越

四大主产国出口　四大主产国出口

1
2020