



橡胶早报20200304

研究员：陈敏华
投资咨询号：Z0012670

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	—	6.9811	6.9516	-0.0295	-0.42%	
	美元兑泰铢	—	31.424	31.398	-0.026	-0.08%	
	美元兑日元	—	108.43	107.207	-1.221	-1.13%	
指数	美元指数	点	97.586	97.122	-0.464	-0.48%	
	CRB指数	点	163.5	/	/	/	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	11265	11305	40	0.36%	
	RU2005收盘价	元/吨	10990	11025	35	0.32%	
	RU2011收盘价	元/吨	11470	11490	20	0.17%	
	NR2004收盘价	元/吨	9300	9250	-50	-0.54%	
	NR2003收盘价	元/吨	9205	9170	-35	-0.38%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	172.5	174	1.5	0.87%	
	日本TSR20主力收盘价	日元/公斤	140.2	140.2	0	0.00%	
	新加坡RSS3近月收盘价	美分/公斤	161.7	164	2.3	1.42%	
合成橡胶相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	51.9	51.86	-0.04	-0.08%	
	日本石脑油	美元/吨	437	450	13	2.97%	
	丁二烯山东石化	元/吨	6200	6150	-50	-0.81%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	8700	8700	0	0.00%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	9800	9800	0	0.00%	
	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	9800	9700	-100	-1.02%	
	天胶泰国原料价格	生胶片	泰铢/公斤	41.11	42.05	0.94	2.29%
烟片		泰铢/公斤	44.55	44.5	-0.05	-0.11%	
胶水		泰铢/公斤	44.4	43.5	-0.9	-2.03%	
杯胶		泰铢/公斤	32.8	33	0.2	0.61%	
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	1660	1660	0	0.00%	
	泰国STR20	美元/吨	1380	1380	0	0.00%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1360	1360	0	0.00%	
	印尼SIR20	美元/吨	1370	1370	0	0.00%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1380	1380	0	0.00%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1470	1470	0	0.00%	
	上海SCRWF	元/吨	10625	10825	200	1.88%	
价差	RU2005-SCRWF	元/吨	365	200	-165	-45.21%	
	RSS3-RU2005	元/吨	1960	2125	165	8.42%	
	NR2004-STR20	元/吨	-333.9	-343.21	-9.29	2.78%	
	RU2009-RU2005	元/吨	275	280	5	1.82%	
	RU2101-RU2009	元/吨	1060	1055	-5	-0.47%	
	NR2004-NR2003	元/吨	95	80	-15	-15.79%	
上期所库存	RU仓单库存	吨	238900	238870	-30	-0.01%	
	RU库存（上上周/上周）	吨	244464	244374	-90	-0.04%	
	NR仓单库存	吨	43768	44373	605	1.38%	
	NR库存（上上周/上周）	吨	55461	61912	6451	11.63%	
轮胎开工率	半钢胎开工率（上上周/上周）	%	28	41.34	13.34	47.64%	
	全钢胎开工率（上上周/上周）	%	51	43.53	-7.47	-14.65%	
05合约期权信息	持仓量认沽认购比率	%	32.01	31.82	-0.19	-0.59%	/
	成交量认沽认购比率	%	60.01	35.98	-24.03	-40.04%	/
	标的20日历史波动率	%	32.57	32.47	-0.1	-0.31%	/
	05合约加权隐含波动率	%	/	/	/	/	/

<p>宏观动态</p>	<p>(1) 2月以来,河北、天津、重庆、浙江、上海、西安、福州等地出台房地产行业支持政策。专家指出,政策意在缓解房地产企业资金周转压力,而非刺激楼市。</p> <p>(2) 人社部:提出企业社保减免缓三项措施。从2020年2月起,对中小微企业养老、失业、工伤保险三项社保的单位缴费实行免征,不超过5个月;湖北以外的大型企业等其他参保单位的三项社保单位缴费可减半征收,期限不超过3个月;生产经营出现严重困难的企业可申请缓缴,期限不超过6个月。</p> <p>(3) 中央政治局会议:积极的财政政策要更加积极有为,发挥好政策性金融作用。稳健的货币政策要更加灵活适度,缓解融资难融资贵,为疫情防控、复工复产和实体经济发展提供精准金融服务。</p> <p>(4) 国务院常务会议:推出鼓励吸纳高校毕业生和农民工就业的措施;确定鼓励金融机构对中小微企业贷款给予临时性延期还本付息安排,并新增优惠利率贷款;部署对个体工商户加大扶持,帮助缓解疫情影响纾困解难。自3月1日至5月底,免征湖北省境内小规模纳税人增值税,其他地区征收率由3%降至1%。</p> <p>(5) 央行:在前期已经设立3000亿元疫情防控专项再贷款的基础上,增加再贷款再贴现专用额度5000亿元,同时下调支农、支小再贷款利率0.25个百分点至2.5%。</p> <p>(6) 统计局:2月,制造业PMI35.7%,比上月下降14.3个百分点;综合PMI28.9%,比上月回落24.1个百分点,我国企业生产经营活动大幅放缓。目前企业复工率回升较快,生产经营活动正有序恢复。截至2月25日,全国采购经理调查企业中,大中型企业复工率为78.9%,其中大中型制造业企业达到85.6%。</p> <p>(7) 美联储决定下调联邦基金利率50个基点至1%-1.25%。</p>
<p>行业动态</p>	<p>(1) 佛山市提出鼓励“国六”标准排量汽车消费,给予每辆车补贴2000-5000元不等,3月1日正式实施。佛山成为2020年首个推出汽车消费鼓励政策的城市。</p> <p>(2) 农业农村部:科学编制《天然橡胶生产能力建设规划(2021—2025年)》,启动天然橡胶生产保护区精准支持政策研究。围绕建设好、管护好天然橡胶生产保护区,研究协调创设保护区精准支持政策,支持主产区开展天然橡胶收入保险试点,探索生态胶园建设模式,推动建立混合橡胶标准制度。</p> <p>(3) 商务部:将会同相关部门研究出台进一步稳定汽车消费的政策措施,减轻疫情对汽车消费的影响。疫情对汽车行业的影响是阶段性的,随着疫情控制,生产生活逐步恢复,后期汽车的补偿性消费需求将显著增加。</p> <p>(4) 交通运输部:积极促进交通有效投资,努力完成公路水路1.8万亿元年度目标任务。推动在建项目尽快复工,提前启动一批符合国家重大战略、符合规划方向的建设项目,抓紧研究论证一批重大项目,加快推动下达今年第二批投资计划。</p> <p>(5) 乘联会:受疫情影响,2月上旬中国汽车销量下降92%。目前看2月的厂家销量将大幅低于预期,同比下滑估计在-70%左右。1-2月因此的累计销量估计下降在40%左右,较原来的1-2月预期下降10个点的水平。</p> <p>(6) 交通运输部:公路水路运输企业复工率达到30%,平均人员返岗率近50%。</p> <p>(7) 41个重点城市中,首套房主流首付比例为3成的城市数量有30个,包括广州、深圳两个一线城市和南京、杭州等28个二线城市;8个城市的首套房主流首付比例为2成,包括南宁、哈尔滨、长春等地;北京和上海两个一线城市的首付比例为3.5成,惠州地区首套房主流首付比例为2.5成。</p> <p>(8) 中国汽车流通协会:2020年2月,汽车经销商库存预警指数为81.2%,环比上升29.5%,同比上升27.7%,库存预警指数位于警戒线之上。其中,平均日销量指数从1月的30.3%降到2.1%,经营状况指数从1月的44%降到11.8%。</p>
<p>操作建议</p>	<p>据隆众资讯统计,截止2020年2月21日,青岛地区天然橡胶一般贸易库存月环比(2020年1月17日)上涨12.15%。截止2020年2月21日,青岛地区天然橡胶保税库存月环比(2020年1月17日)上涨3.67%。</p> <p>昨日晚上美国美联储决定下调联邦基金利率50个基点至1%-1.25%,股市和原油盘中一度拉涨随后回落,表示目前资本市场都比较谨慎,日橡胶期货也下跌;昨日国内天胶期货也是高开回落。而国内疫情趋好复工实际情况也边际趋好,但是国外疫情仍在增长期,全球性新冠疫情的传播风险依旧存在,基本面短期有压制(目前主产国进入减产期,原料价格整体持续上涨,但目前青岛库存出现累库和堆积现象,短期需求启动仍然受限,主要矛盾在国外需求悲观预期对天胶期价继续施压)。因此期价仍存反复,建议做多橡胶者分批做多,控制仓位由低到高倒金字塔进入,并关注国外资本市场和疫情的发展情况。稳健者还是观望海外疫情和国内疫情的实际情况,择机入场做多。</p> <p>注意点: 库存出现大幅累库、中美贸易战恶化、新型肺炎扩散</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>	