

信达橡胶周报

胶价短期承压受挫，目前价位择机分批做多

研究发展中心能源化工小组

2020年11月08日

目录

CONTENTS

01

观点与操作建议

02

行情回顾

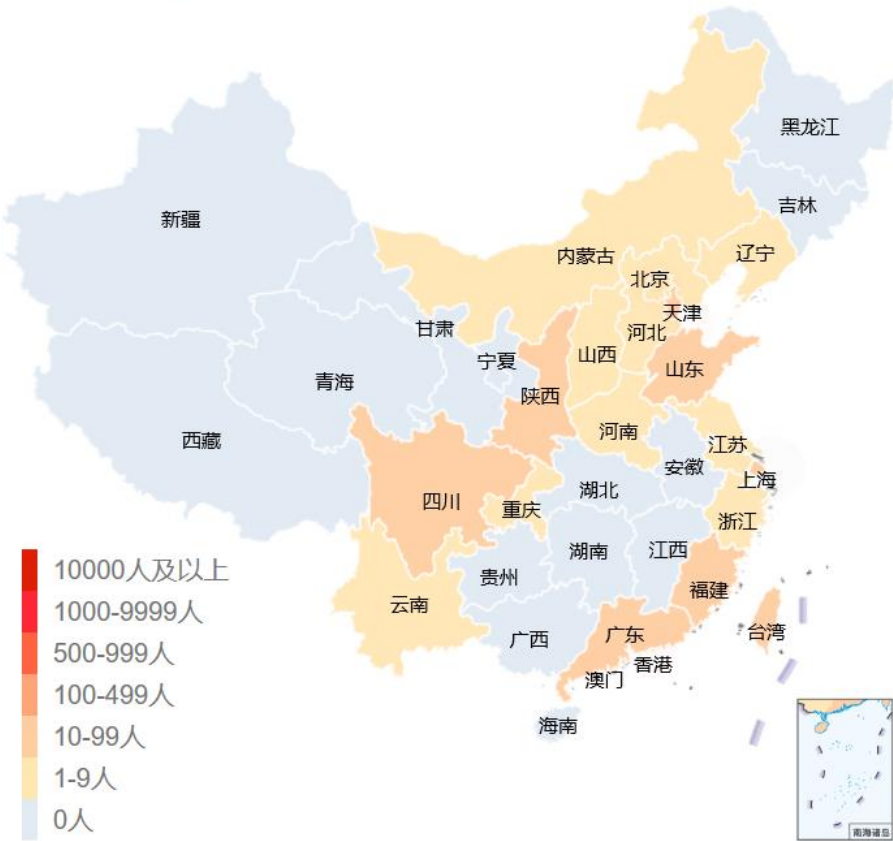
03

基本面运行跟踪

01 | 观点与操作建议

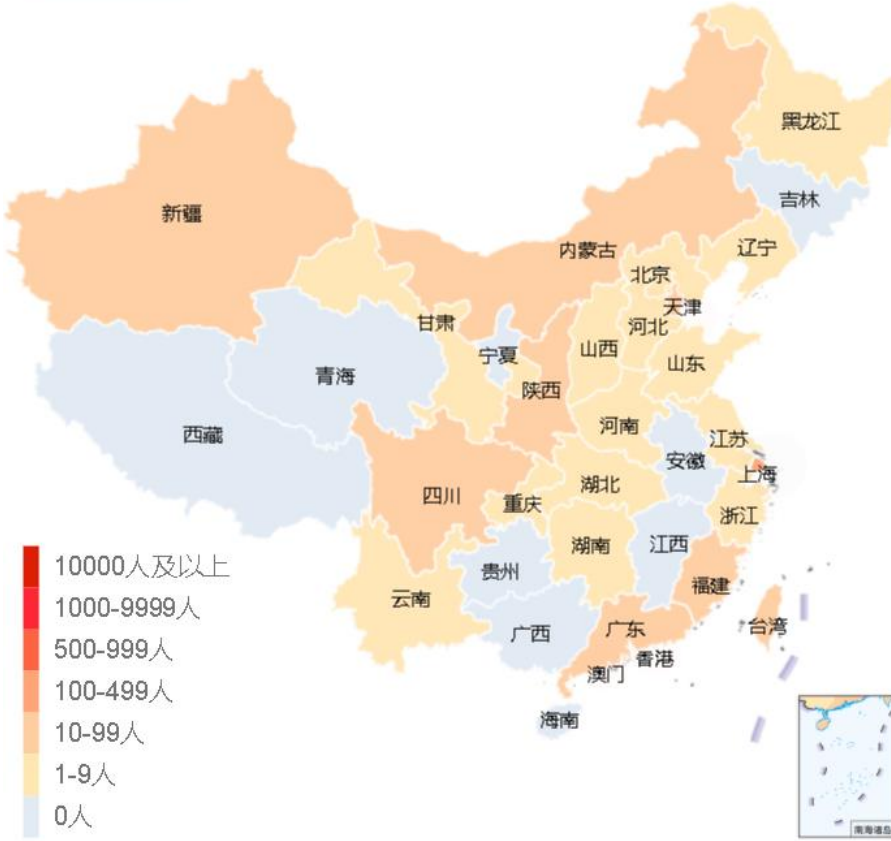
新冠疫情数据跟踪：国内疫情整体可控，部分等地区疫情有输入性病例

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：全球疫情出现反弹且进入秋季，之前欧洲疫情反弹造成冲击，目前影响边际减弱

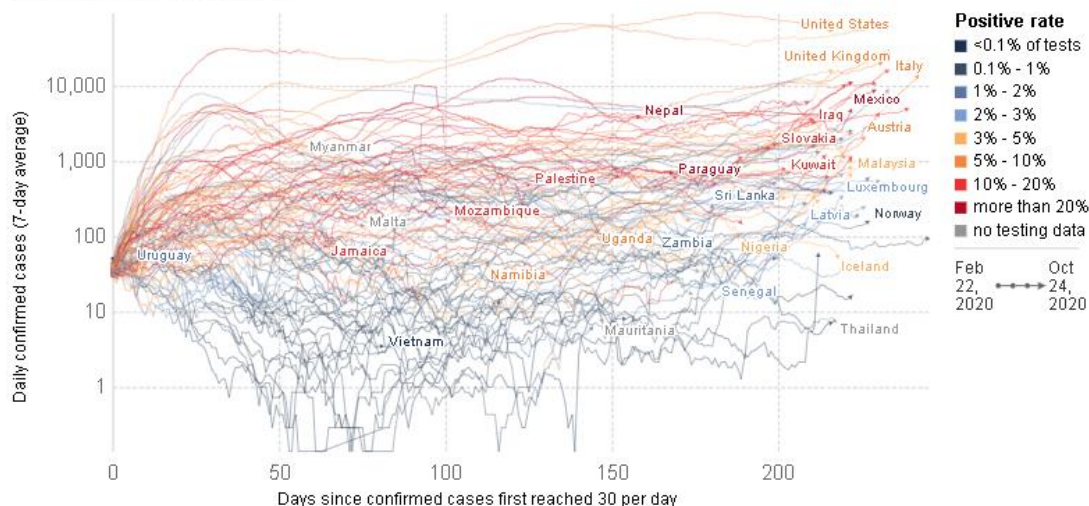
Daily new confirmed cases of COVID-19

The line is blue when the rate of positive tests in a country is low – this means a country performs many tests relative to the size of the outbreak.

Red indicates a high positive rate of tests. This suggests that the true number of infections may be far higher than the number of confirmed cases.

Our World
in Data

上周



Daily new confirmed cases of COVID-19

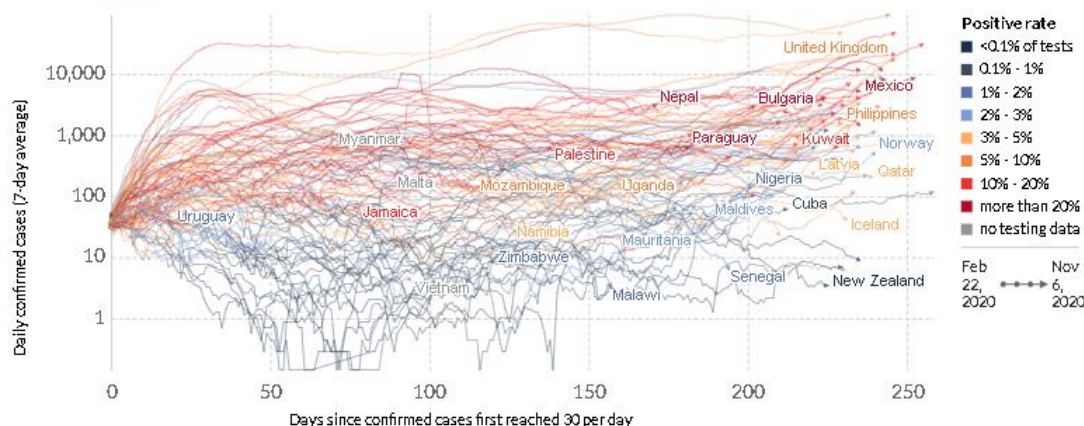
The line is blue when the rate of positive tests in a country is low – this means a country performs many tests relative to the size of the outbreak.

Red indicates a high positive rate of tests. This suggests that the true number of infections may be far higher than the number of confirmed cases.

Our World
in Data

本周

LINEAR LOG Select countries Hide countries < 1 million people



数据周变化

		单位	上周末	本周末	涨跌	涨跌幅	备注
汇率	美元兑人民币中间价	—	6.7232	6.629	-0.0942	-1.40%	美元贬值，但对于现阶段天胶价格影响不大
	美元兑泰铢	—	31.12	30.619	-0.501	-1.61%	
	美元兑日元	—	104.66	103.554	-1.106	-1.06%	
指数	美元指数	点	94.026	92.435	-1.591	-1.69%	
	CRB指数	点	144.73	148.32	3.59	2.48%	
期货价格	RU2005收盘价	元/吨	15085	14595	-490	-3.25%	欧洲疫情反弹以及资本市场恐慌情绪使资金拉涨动能中断，本周资金陆续撤离，持仓量下降，成交量拐头向下缩量，此外原料价格逐步下降，非标套价差涨跌互现。
	RU2011收盘价	元/吨	13900	13425	-475	-3.42%	
	RU2101收盘价	元/吨	15680	14745	-935	-5.96%	
	NR2012收盘价	元/吨	10760	10280	-480	-4.46%	
	NR2011收盘价	元/吨	10770	10290	-480	-4.46%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	271.9	225.7	-46.2	-16.99%	
	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	245	239	-6	-2.45%	
合成橡胶 相关价格	新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	159.2	154.5	-4.7	-2.95%	合成橡胶供过于求，合成橡胶价格依旧处于低位，合成橡胶原料原料价格也处于低位，合成橡胶本周有所反弹；天胶与合成橡胶的替代上依旧偏空，但是因替代有限，其利空已兑现
	布伦特原油结算价	美元/桶	37.86	40.27	2.41	6.37%	
	日本石脑油	美元/吨	354	375	21	5.93%	
	丁二烯山东石化	元/吨	9200	9250	50	0.54%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	11800	11400	-400	-3.39%	
	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	11000	10500	-500	-4.55%	

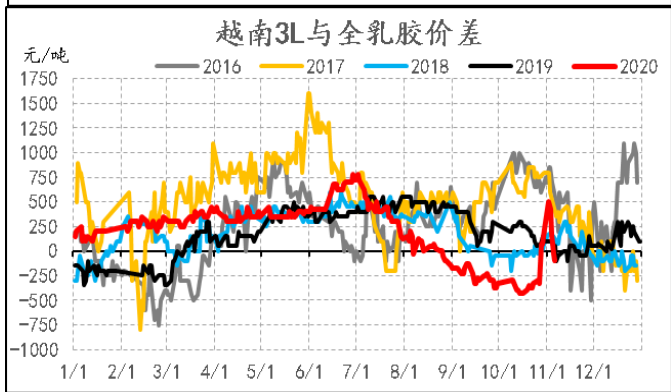
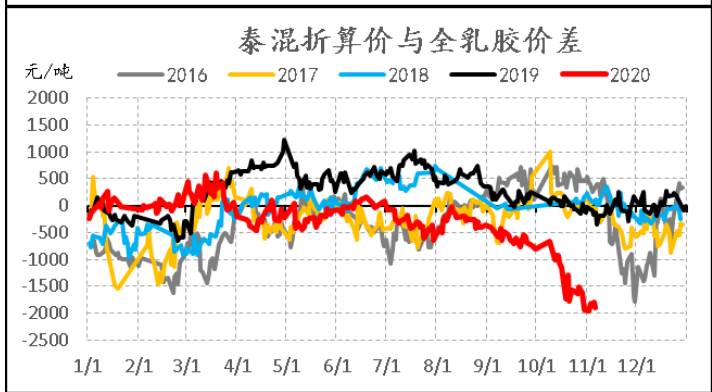
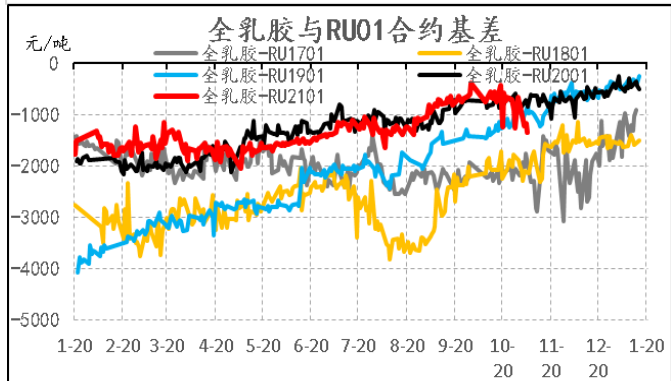
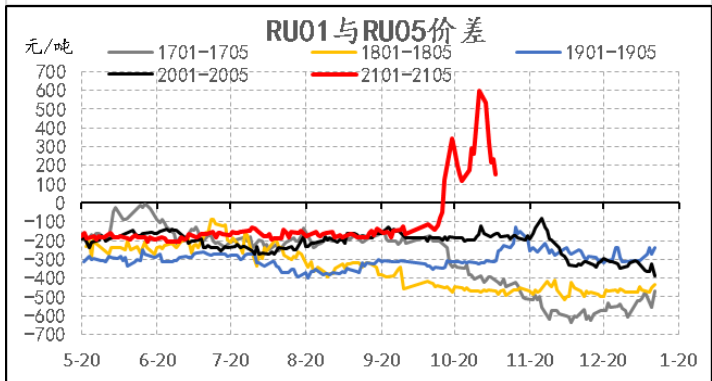
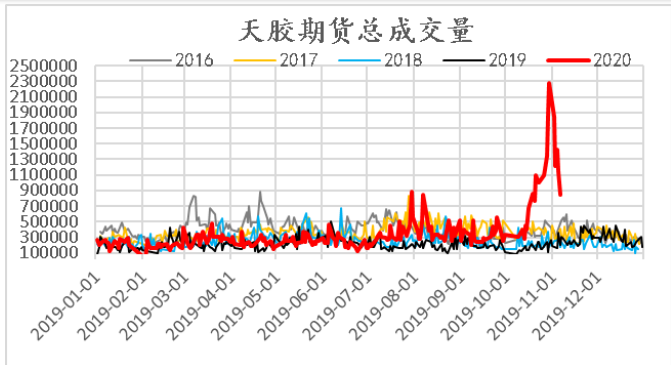
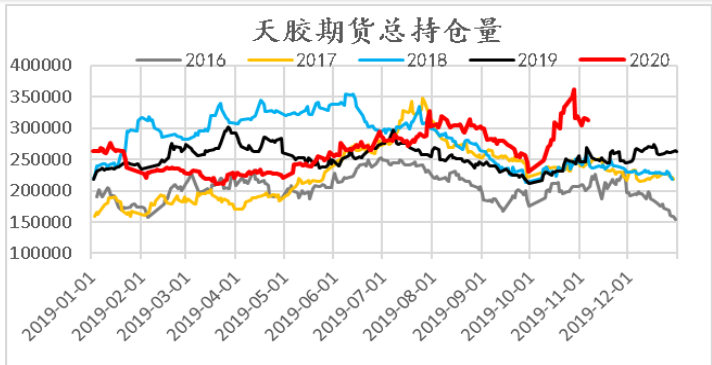
数据来源：隆众咨询、wind、信达期货研发中心

数据周变化

		单位	上周末	本周末	涨跌	涨跌幅	备注
海南	胶水	元/吨	20000	13000	-7000	-35.00%	
天胶泰国原料价格	生胶片	泰铢/公斤	73.55	60	-13.55	-18.42%	泰国胶水和杯胶原料价格由于降雨减缓，整体原料供量增加，此外期货价格大幅回落，原料价格大幅下降
	烟片	泰铢/公斤	80.01	62.02	-17.99	-22.48%	
	胶水	泰铢/公斤	74.5	47.3	-27.2	-36.51%	
	杯胶	泰铢/公斤	44.7	38.8	-5.9	-13.20%	
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	2500	2320	-180	-7.20%	本周现货价格随期价大幅回落，也证明了目前现货价格主要是跟涨跟跌为主，
	泰国STR20	美元/吨	1660	1570	-90	-5.42%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1630	1540	-90	-5.52%	
	印尼SIR20	美元/吨	1650	1560	-90	-5.45%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1660	1570	-90	-5.42%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1820	1720	-100	-5.49%	
	上海SCRWF	元/吨	15025	13800	-1225	-8.15%	
	上海泰国RSS3	元/吨	20400	19000	-1400	-6.86%	
价差	RU2101-SCRWF	元/吨	655	945	290	/	目前主要关注15价差BACK结构的演变情况，目前15价差逐步缩窄，关注是否会重回平水结构。基差也开始走弱，天胶上涨行情成为拐头暴跌。
	RSS3-RU2101	元/吨	4720	4255	-465	-9.85%	
	NR2011-STR20	元/吨	-390.512	-117.53	272.982	/	
	RU2105-RU2101	元/吨	-535	-150	385	-71.96%	
	RU2105-RU2101	元/吨	-595	-150	445	-74.79%	
	NR2012-NR2011	元/吨	-10	-10	0	0.00%	
上期所库存	RU仓单库存	吨	221030	221035	5	0.00%	目前全乳胶仓单库存相对同期较少（但是其炒作告一段落），非交割品区外库存依旧高企
	RU库存	吨	247910	253537	5627	2.27%	
	NR仓单库存	吨	37387	39000	1613	4.31%	
	NR库存	吨	41420	42630	1210	2.92%	
轮胎开工率	半钢胎开工率	%	71.01	71.23	0.22	0.31%	轮胎开工率保持上涨，需求整体预期较好
	全钢胎开工率	%	75.3	75.34	0.04	0.05%	

数据来源：隆众咨询、wind、信达期货研发中心

近期重点关注指标：量能、结构、非标套



基本面梳理

1. 原料价格大幅回落，供给端资金炒作因素暂告一段落

台风“天鹅”逐步消失，台风“艾莎尼”风力开始增大，若登录海南或越南地区将形成暴雨（需持续关注）。由于目前降雨有所缓解，原料供应增加，叠加之前资金拉涨行情拐头向下，原料价格大幅下降。但是以全乳胶仓单偏紧，印尼疫情、泰国游行示威、拉尼娜预期等，供给端潜在利多仍在需要持续关注。目前整体RSS3和标二较为紧张，其次全乳胶。

截止11月1日，青岛地区保税库存小幅增长，一般贸易库存小幅回落，青岛地区库存进入9月份之后增幅放缓，后期存在消库预期；浙江和上海地区越南胶库存增幅放缓，10月份越南降雨较多原料产出较少缩减越南胶供应，短期越南胶库存甚至存在滞增小幅消库可能。

2. 疫情做好长期准备，可以作为中长线投资的押注点（疫情终归会趋好），而短期仍存变数（进入秋冬季，反弹风险加大，此外随着国内需求恢复到一定程度，国外疫情加剧对商品影响权重增加）对整体经济是一种压制；也需关注疫情下情绪和预期的转变以及疫苗的持续性动态（目前疫苗正式规模化量产尚需时日），总之除非疫情恶化严重（特别是中国），目前供给炒作告一段落下影响增加）。原油价格目前继续减产的空间降低，仍旧以原油背后需求预期为影响因素，对胶价波动起一定作用，目前原油价格开始企稳反弹，对胶价有一定联动作用。

3. 持仓：本周持仓量大幅回落之后小幅波动，而成交量拐头持续下降，在前期拉涨之后遇到欧洲疫情反弹和资本恐慌情绪，资金撤退较为明显，胶价资金拉涨势能被中断。依旧需要持续关注持仓和成交量的情况，全乳胶仓单问题炒作现实目前仍然存在。

4. 期权：从期权持仓和周际变化看，目前处于看跌阶段。

5. 需求依旧较好，但不确定风险增大：轮胎开工率保持增长。中汽协：根据中汽协会统计的重点企业旬报情况推算，10月汽车行业销量预估完成254.4万辆，环比下降0.8%，同比增长11.4%；细分车型来看，乘用车销量同比增长7.3%，商用车销量同比增长27.5%。1-10月，汽车行业累计销量预估完成1966万辆，同比下降4.8%；细分车型来看，乘用车销量同比下降10.1%，商用车销量同比增长20.6%。

但是需要注意的是目前疫情秋季反弹，印度等地疫情的控制情况；中美关系、台海、印度等一些政治关系的扰动；需求的不确定性风险会增加。

观点建议

行情概括	在前期拉涨之后遇到欧洲疫情反弹和资本恐慌情绪，资金撤退较为明显，胶价资金拉涨势能被中断。本周量能缩量较为明显，15价差缩窄，原料价格也因降雨量下降供应增加，原料价格大幅下降，胶价大幅回落。
宏观	目前整体宏观氛围趋于一定调整并存一定不确定性，但中长期预期上还是偏向乐观；货币宽松还会持续一定时间，关注其边际变量。
基本面	供给：原料价格大幅回落，供给量边际增加。整体来说除全乳胶之外，用量较大的非全乳胶供应不成问题。但是印尼疫情、泰国游行示威、拉尼娜预期等，供给端潜在利多依旧存在，需持续关注其爆发的时间点。 需求端：目前国内需求依旧较好，但全球需求反弹空间被疫情压制；短期不确定性风险增加，主要是进入秋季，疫情反弹风险增加，中美关系、台海、印度等关系都会对需求在宏观上有影响。 现货价格：目前现货价格大幅回落，基差走弱，在资金博弈后回归基本面体现的价格。 价差：15合约Back程度缩窄，基差走弱，都是前期和专题提到上涨行情结束的表现。
安全边际	之前的安全边际被行情拉涨之后边际减弱，目前安全边际相对较弱。
主要多空	目前多头资金撤离，资金博弈和基本面切换，胶价大幅回落后达到一定平衡。目前空头压力下回落做多依旧是机会。
驱动	向上驱动：仓单偏紧资金启动、供给潜在利多持续发酵，国外疫情好转
风险	国内外疫情反弹严重，国际关系冲击影响宏观
操作建议	中长期看好橡胶行情，目前建议轻仓做多RU2101合约，回落程度较大后以做多RU2105为主。目前价格回落，主要仍是关注15价差是否重回平水结构；关注仓单问题下量能的反映情况。目前，认为胶价回落也是较好的机会，截止11月6日夜盘，现价格已经接近逐步分批做多的价格，本身基本面还是有一定支撑的，可以逐渐关注并考虑逐步分批做多天胶。当然如价差结构、量能、原料价格继续趋坏严重，则不急于分批做多。 无

02 | 行情回顾

行情回顾



行情回顾

NR2101 (INE nr2101) 日线

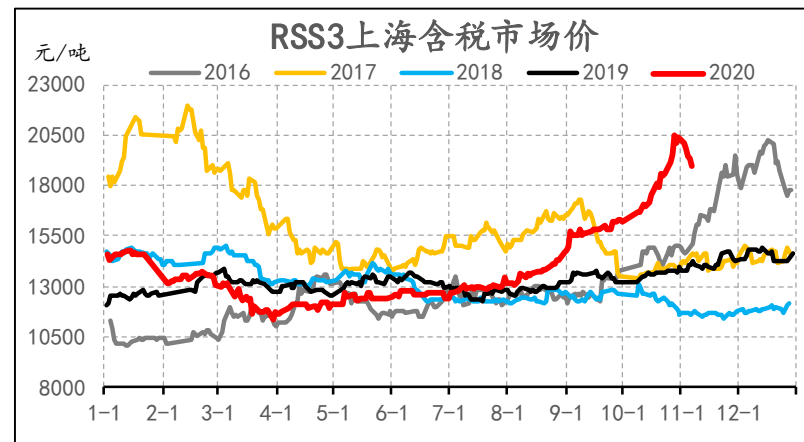
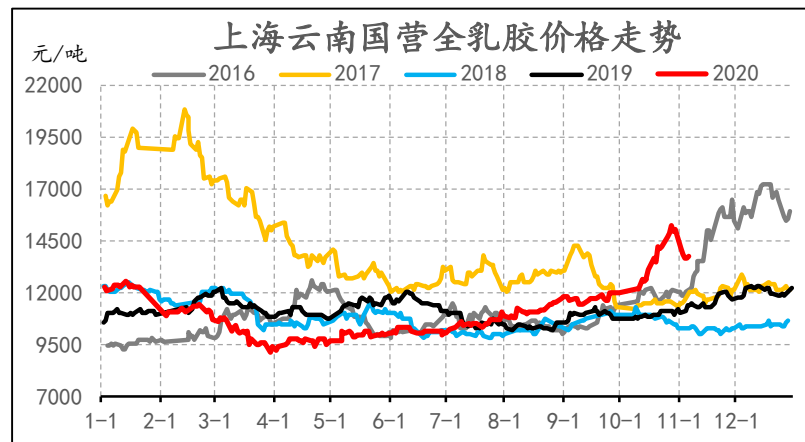
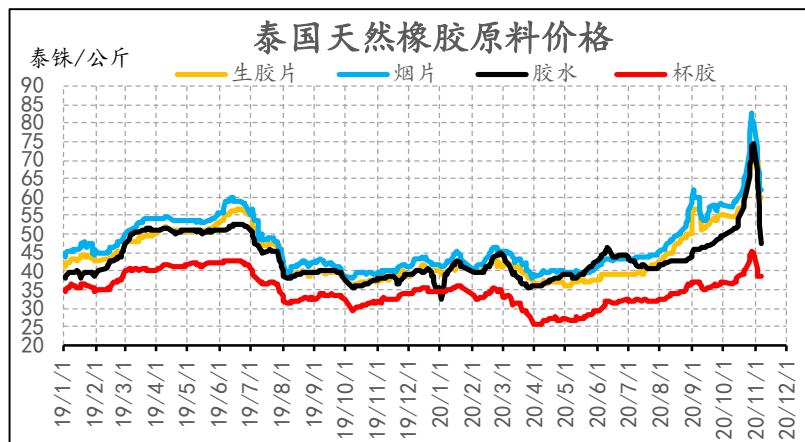
MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 10414.00 MA10 10860.50 MA20 10729.00 MA40 10201.75 MA60 10068.42



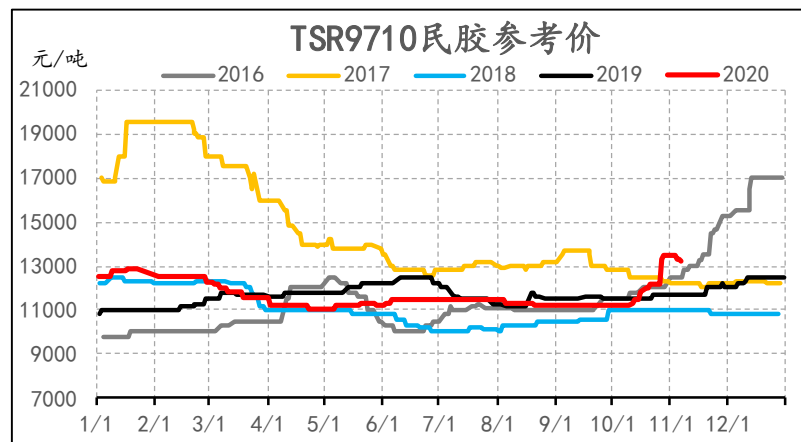
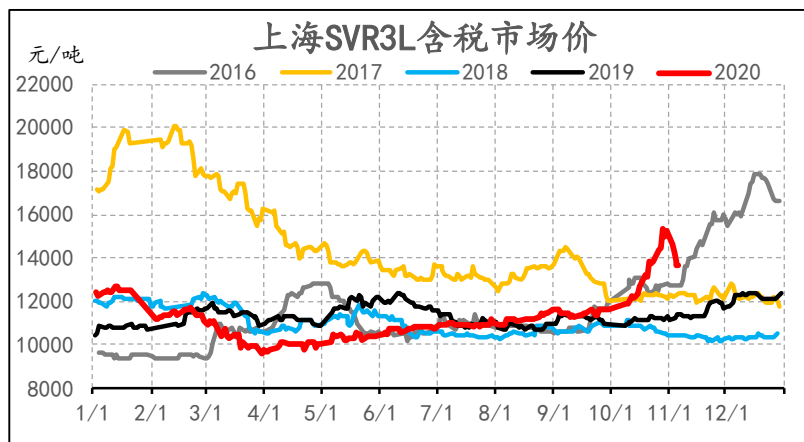
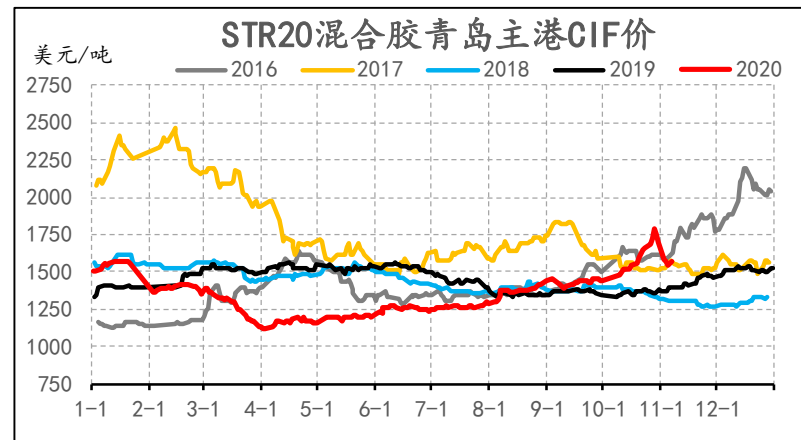
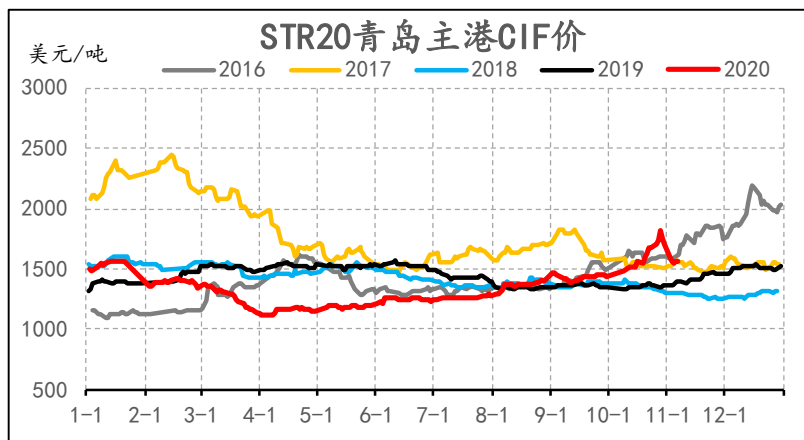
03 | 基本面运行跟踪

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

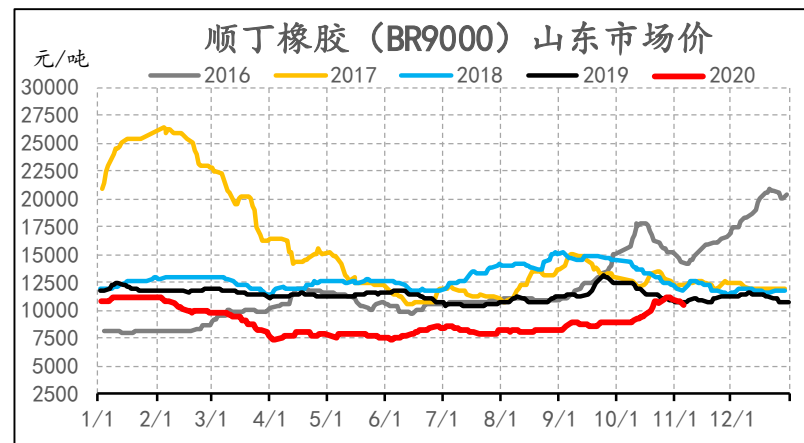
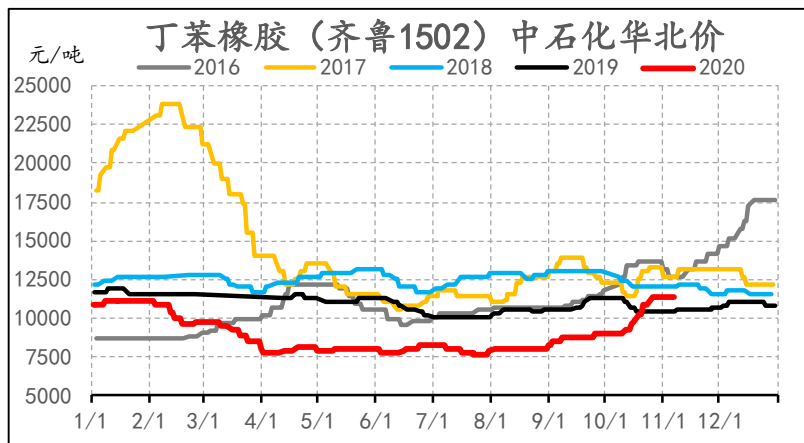
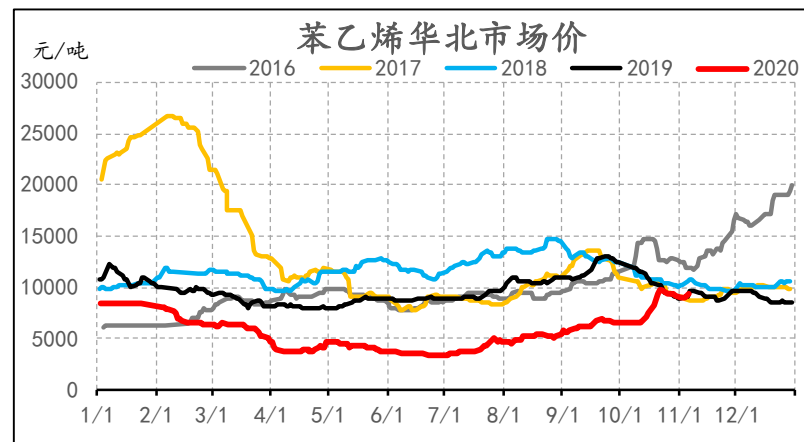
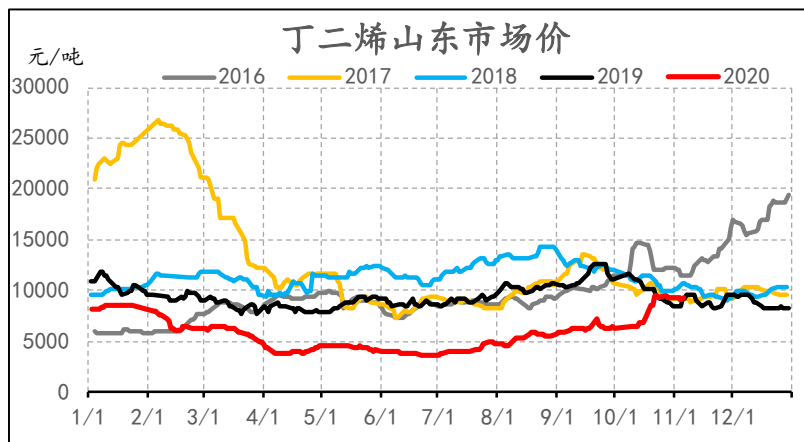
现货表现



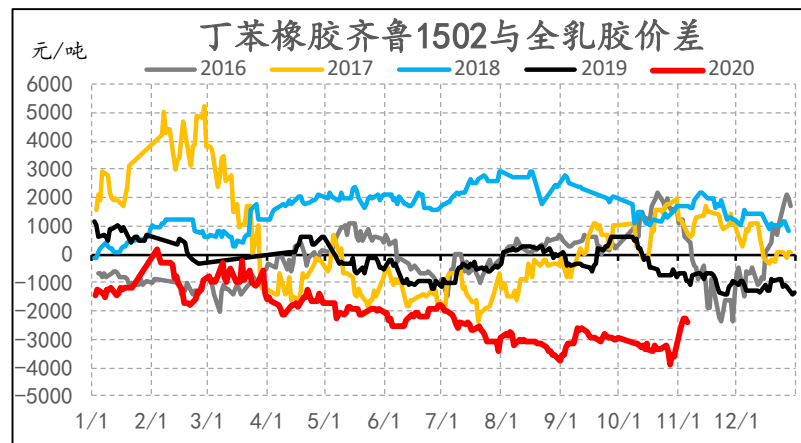
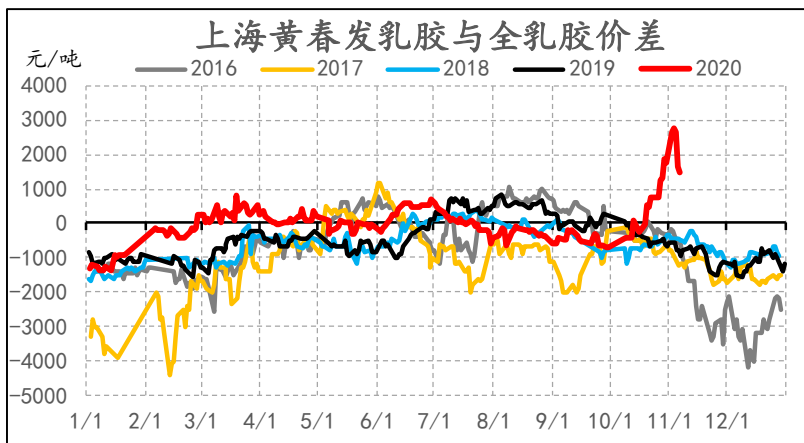
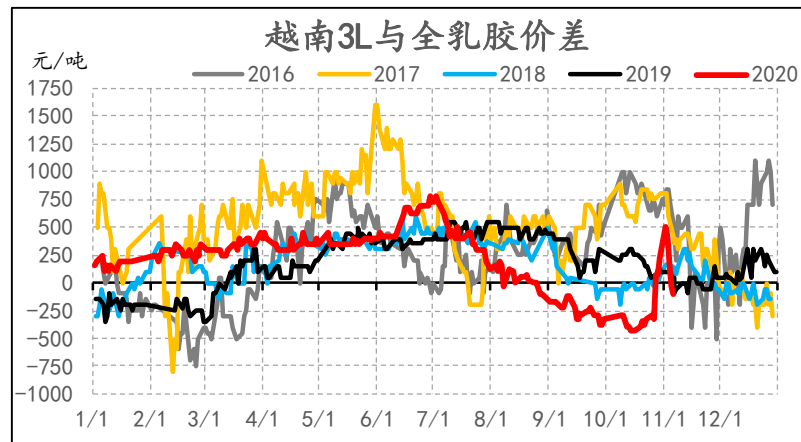
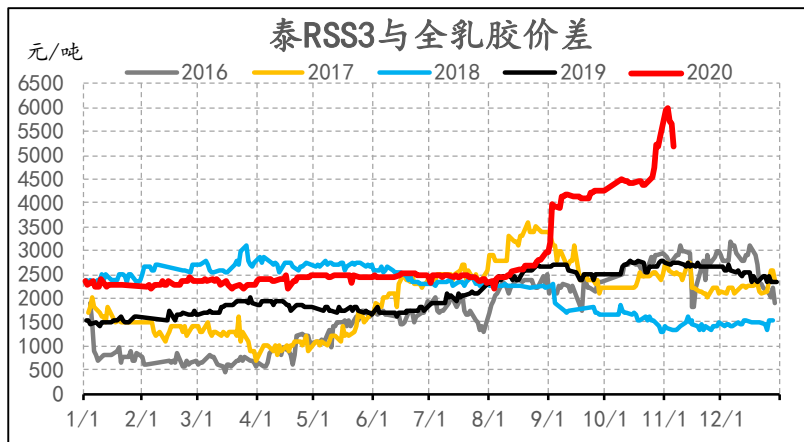
数据来源：隆众咨询、信达期货研发中心



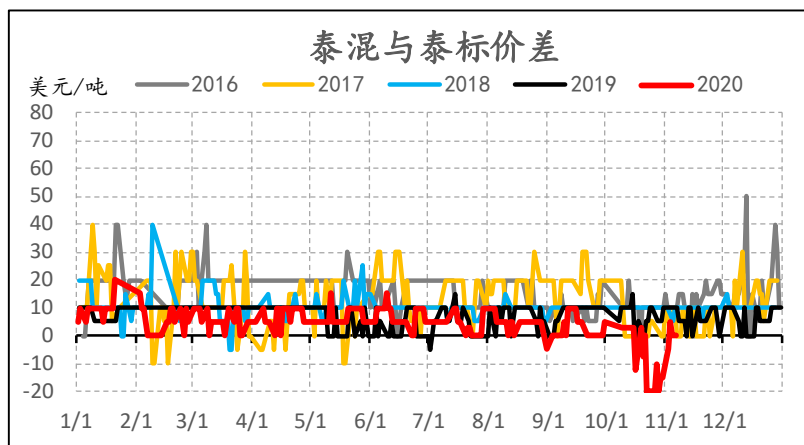
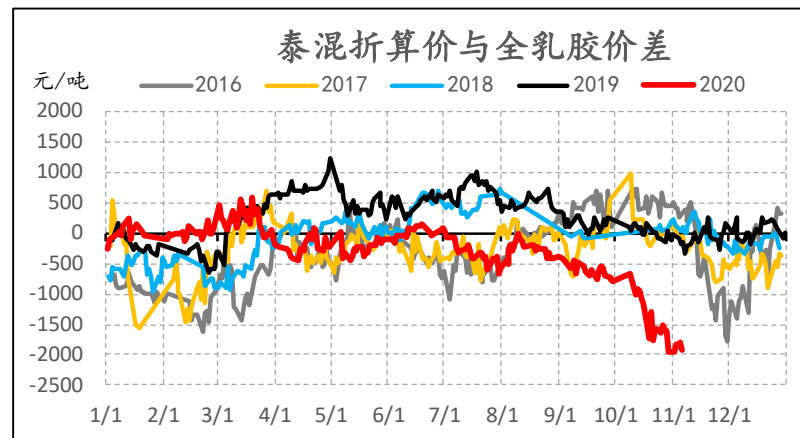
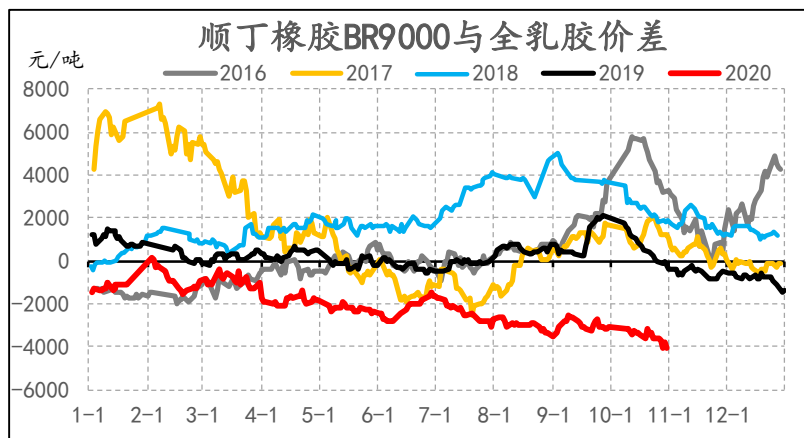
数据来源: wind、信达期货研发中心



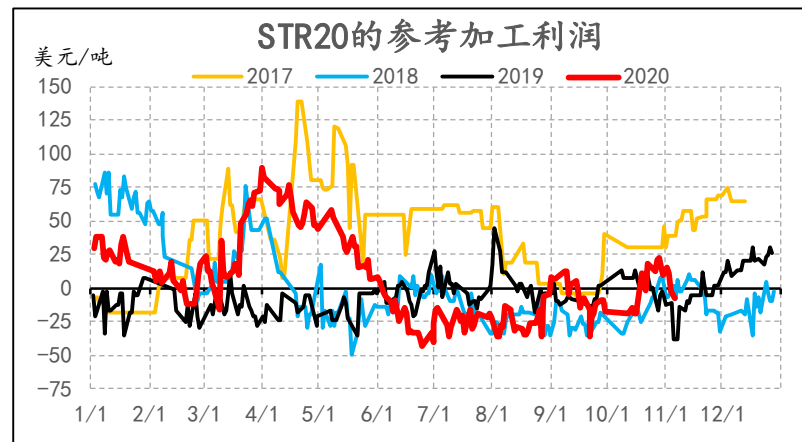
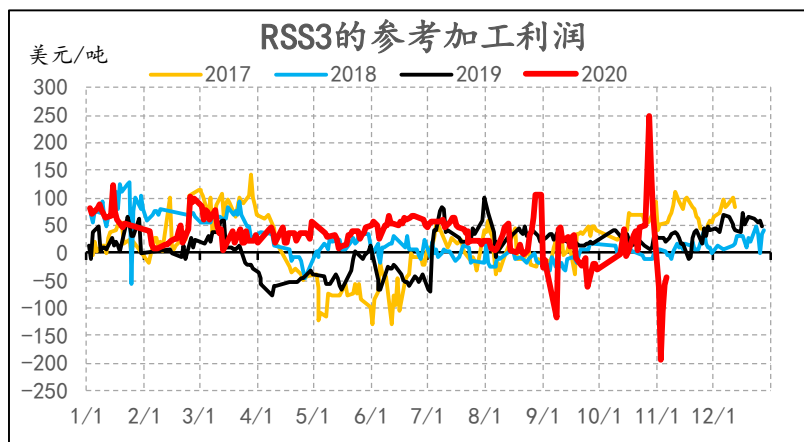
数据来源：wind、信达期货研发中心



数据来源：wind、信达期货研发中心

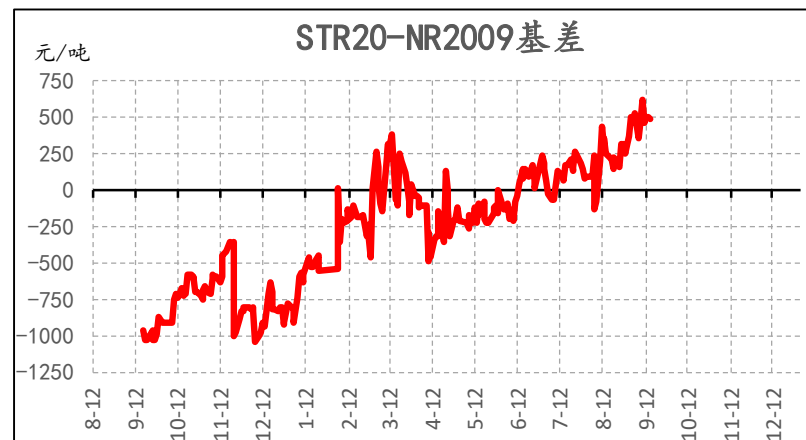
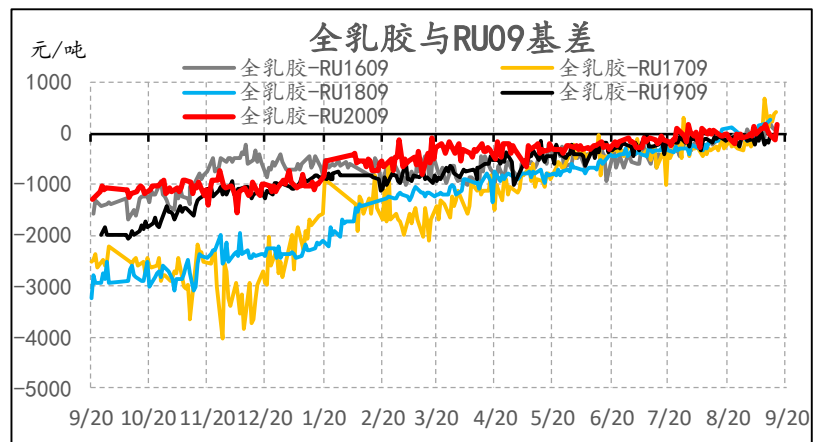
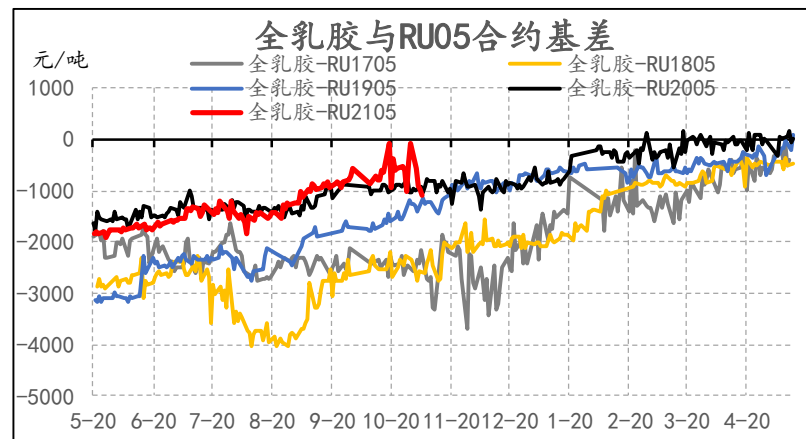
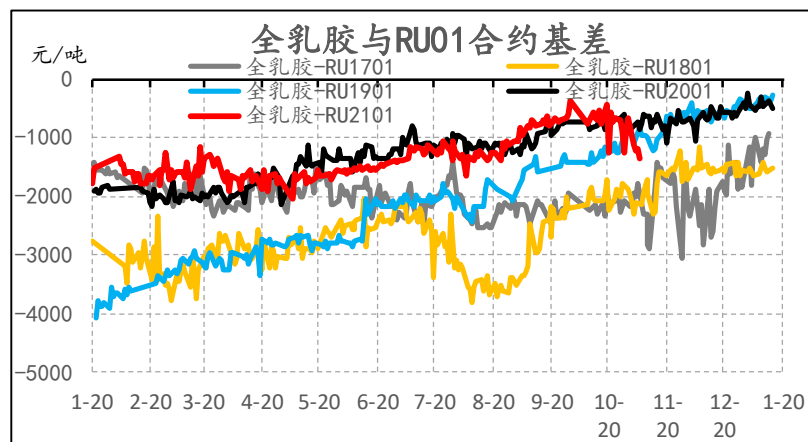


数据来源: wind、信达期货研发中心

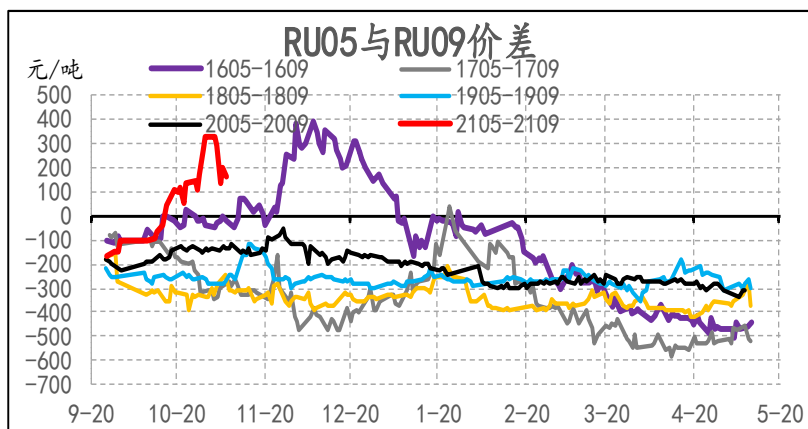
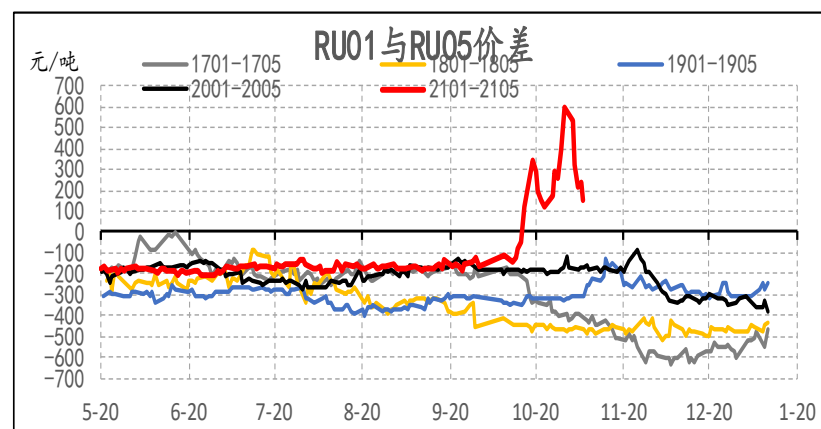
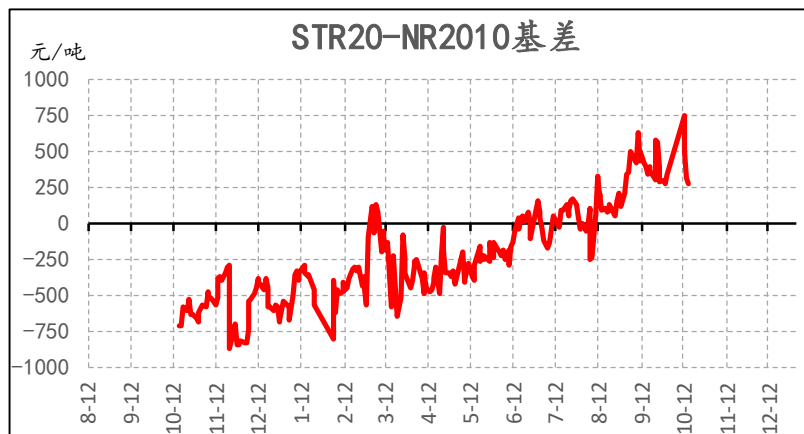


数据来源：wind、信达期货研发中心

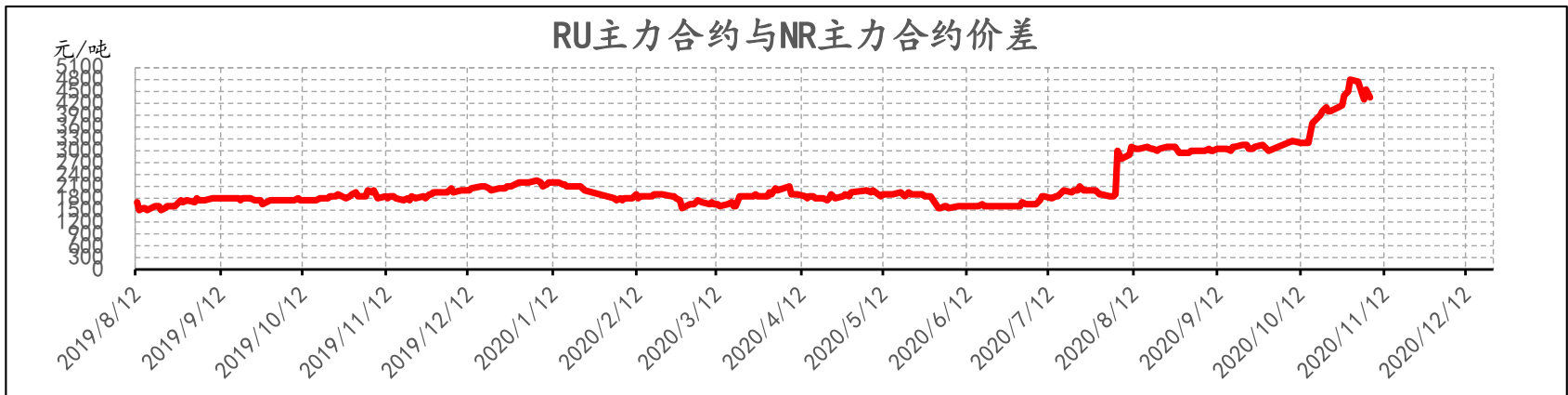
期现表现



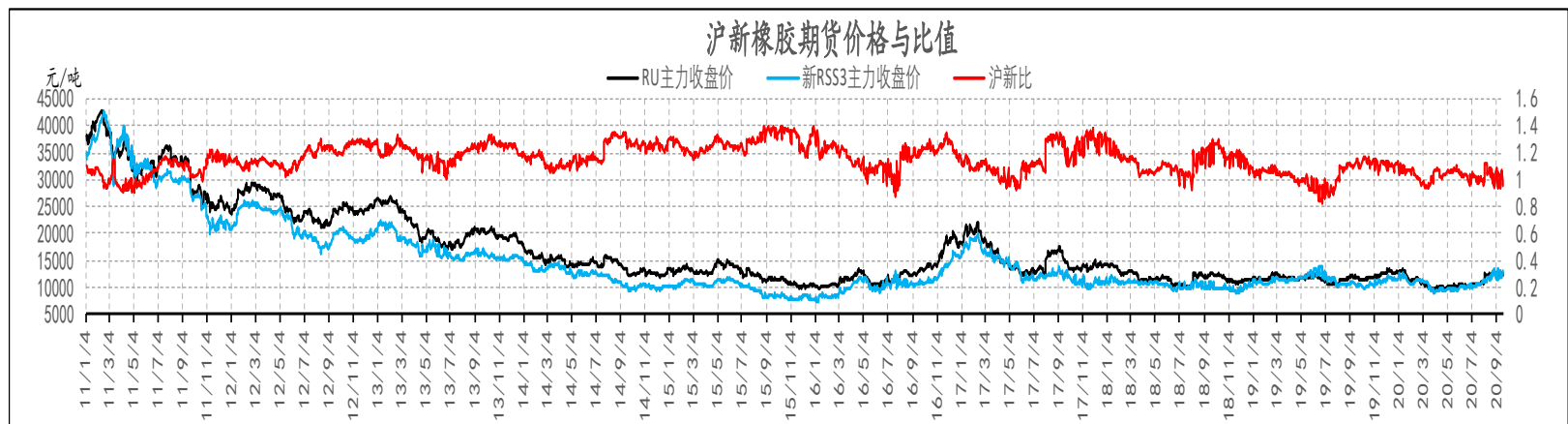
数据来源: wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心

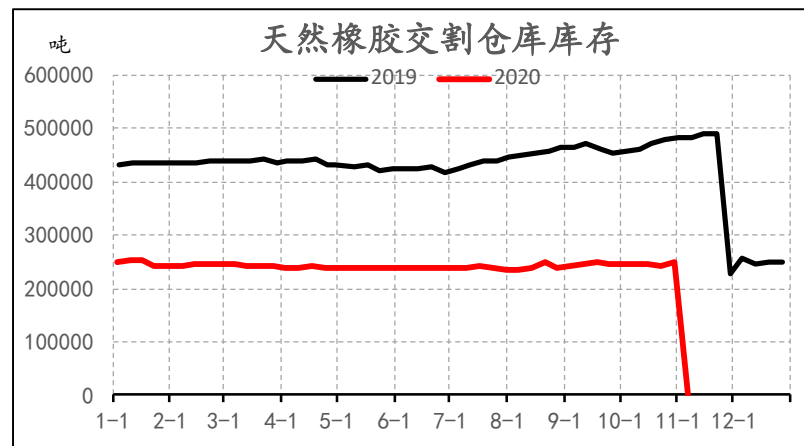
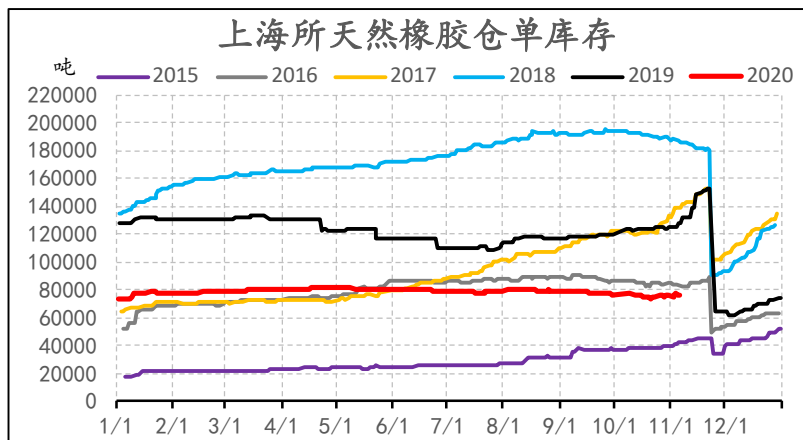


数据来源：wind、信达期货研发中心



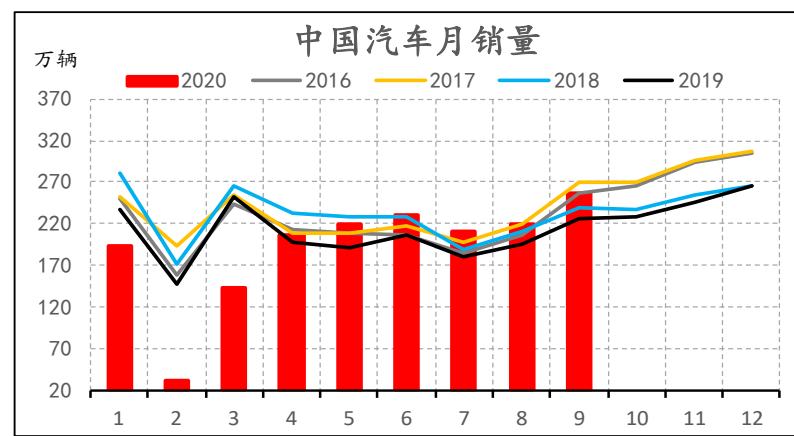
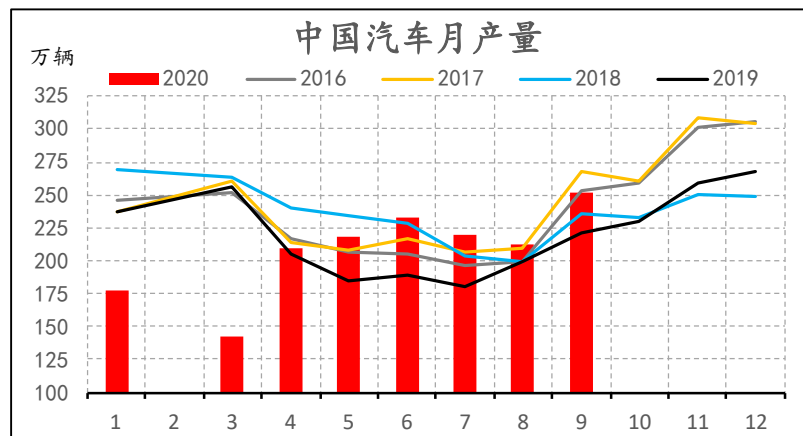
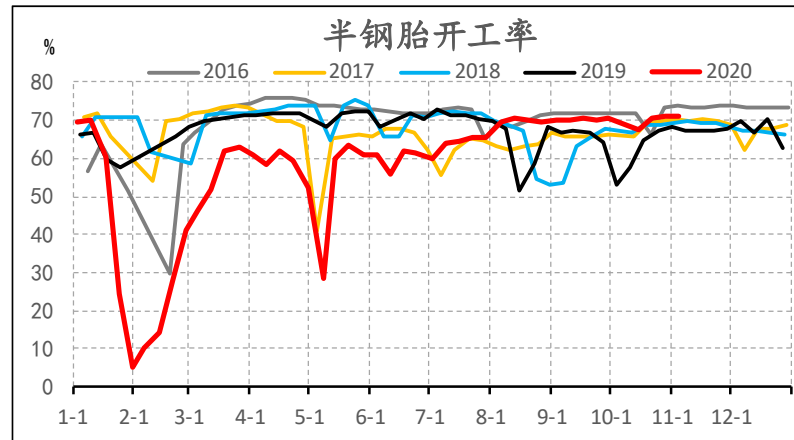
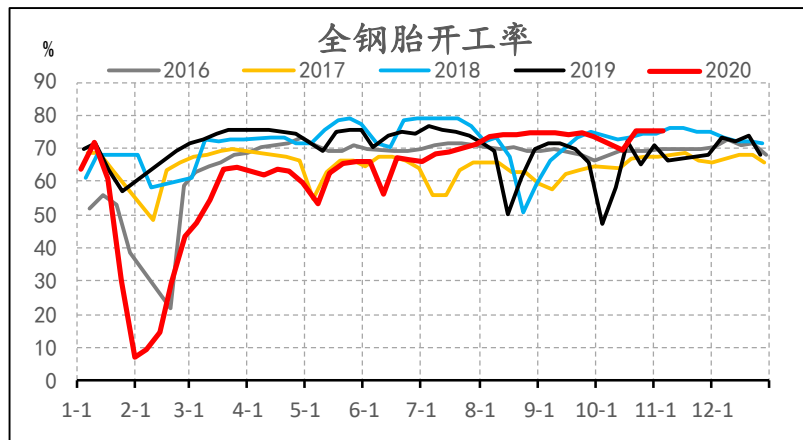
数据来源: wind、信达期货研发中心

库存表现

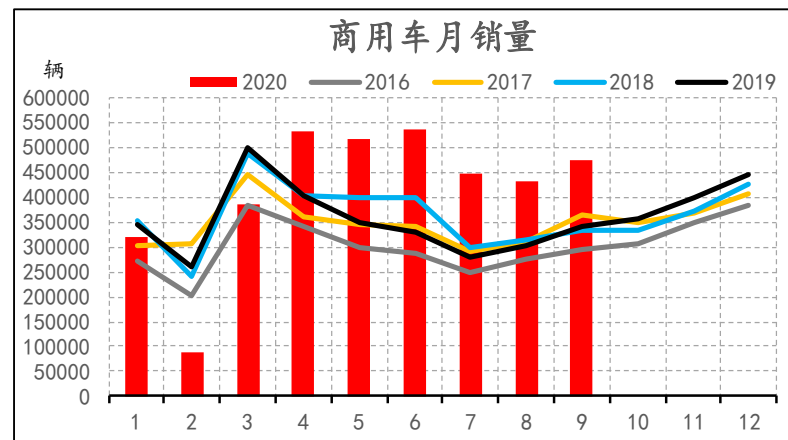
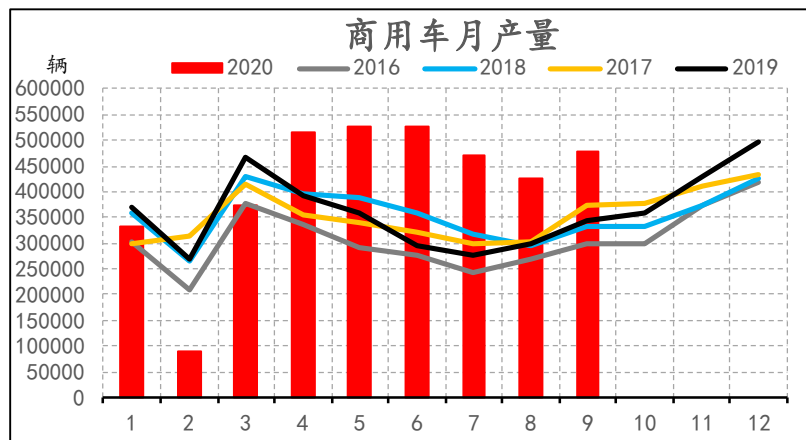
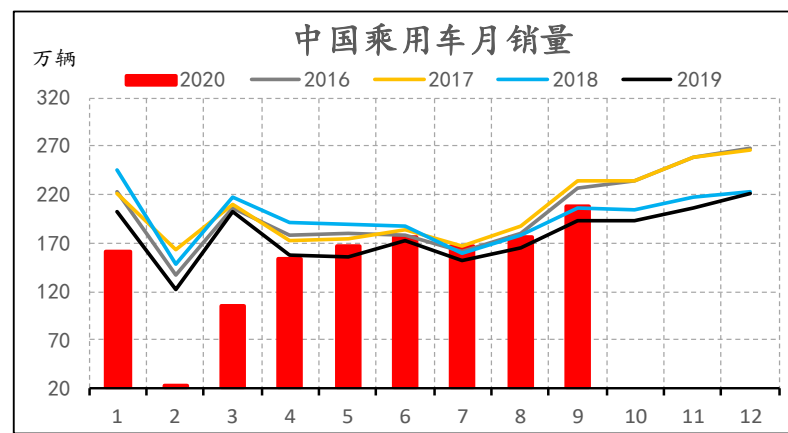
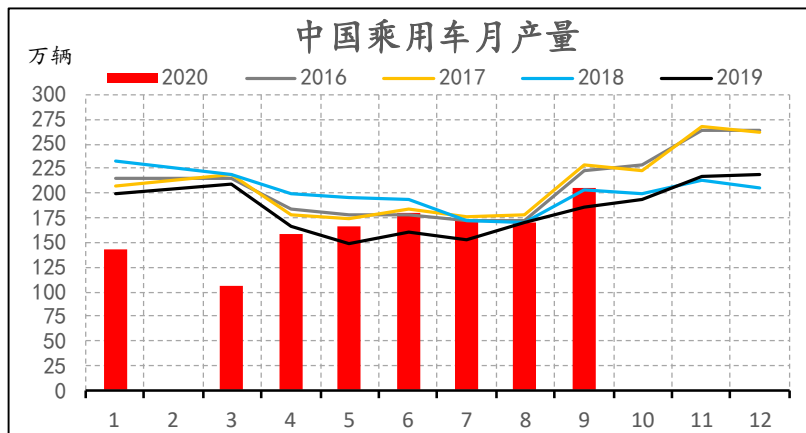


数据来源：隆众咨询、wind、信达期货研发中心

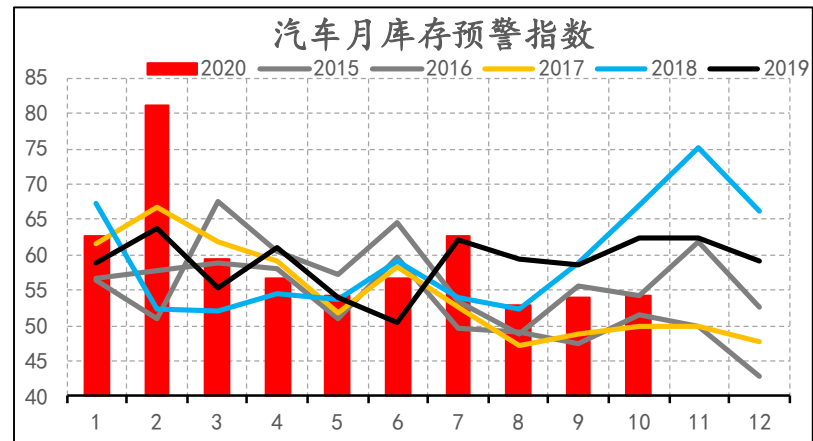
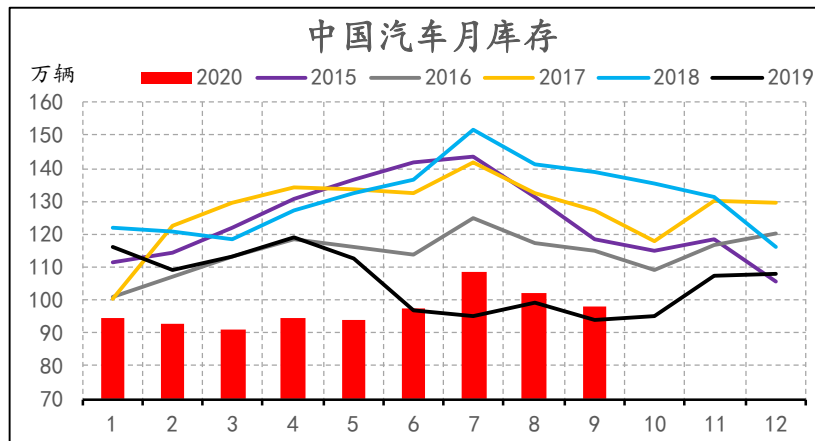
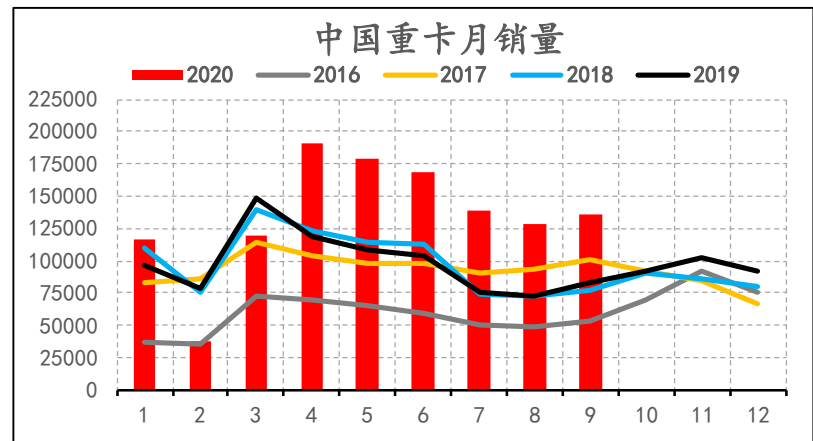
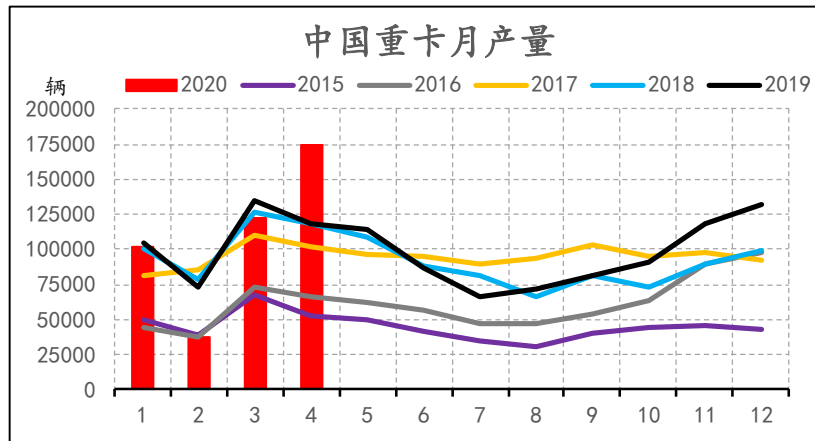
需求表现



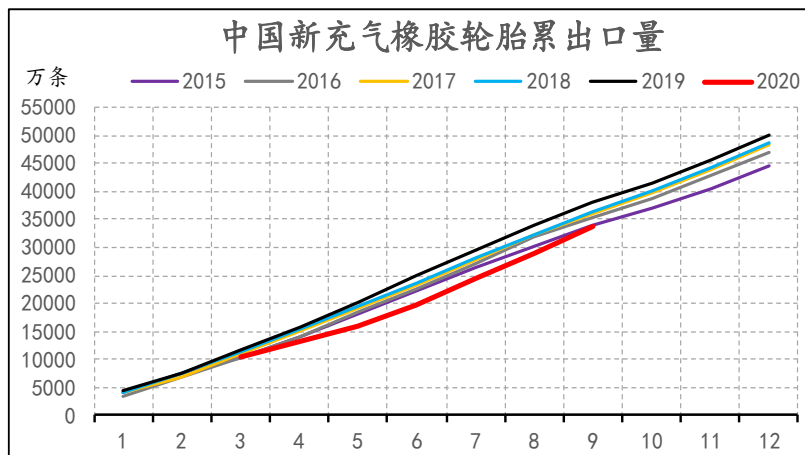
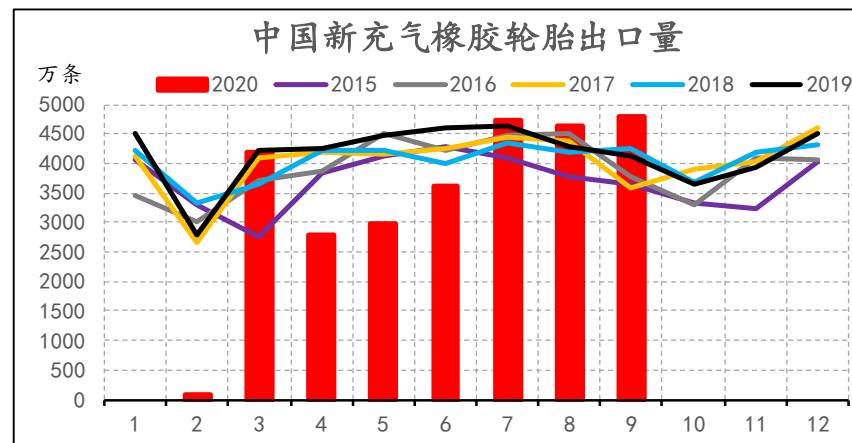
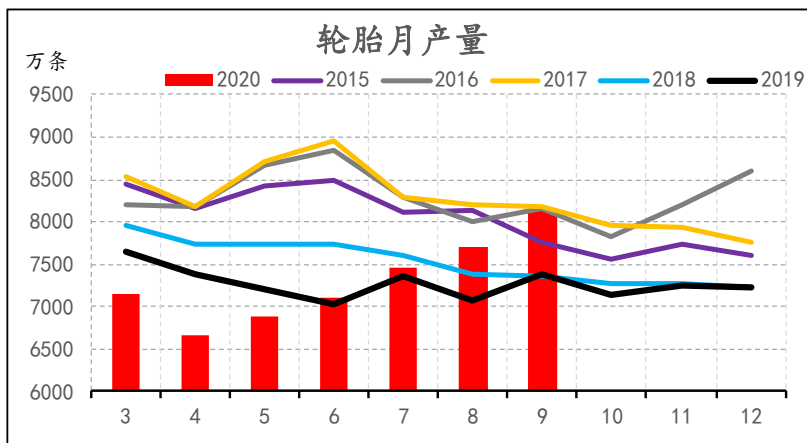
数据来源：wind、信达期货研发中心



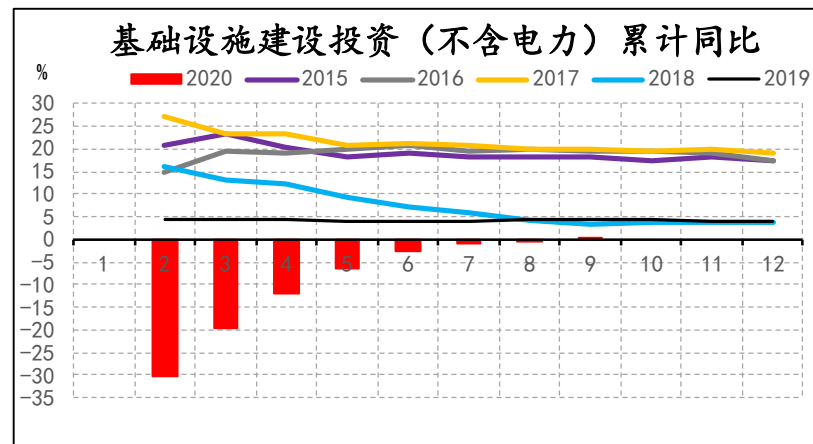
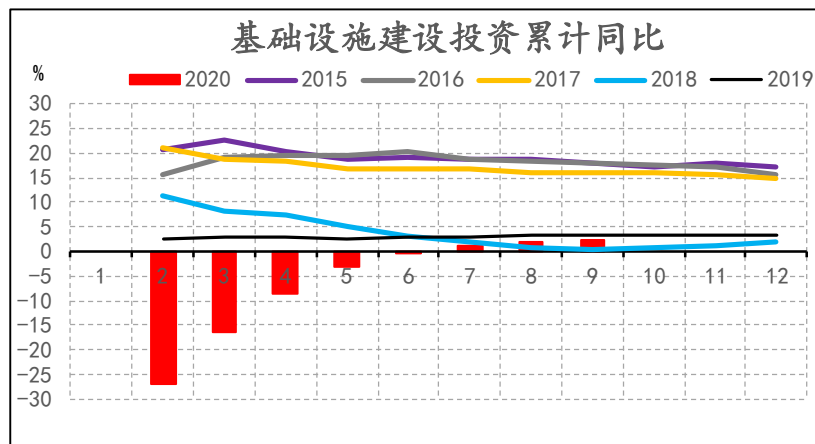
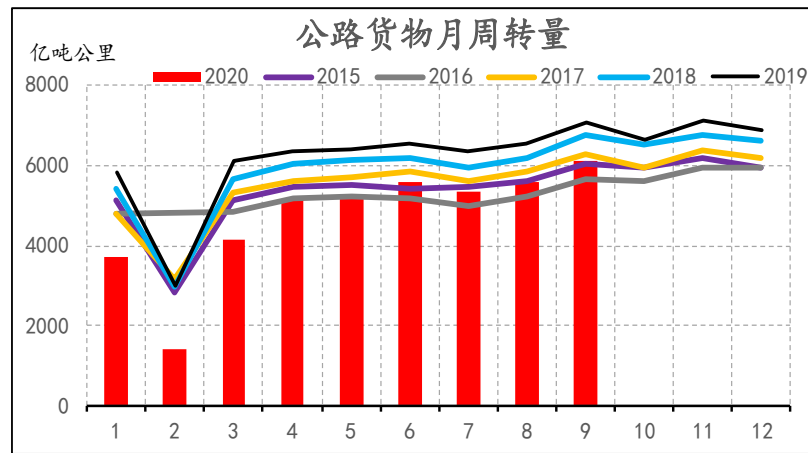
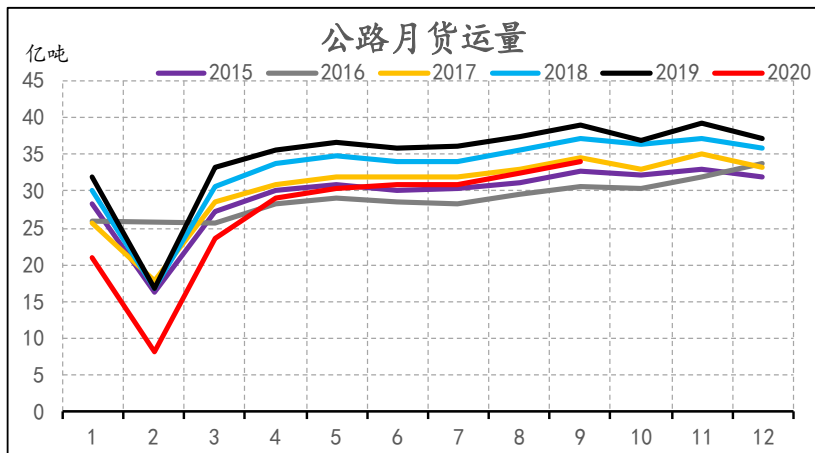
数据来源：wind、信达期货研发中心



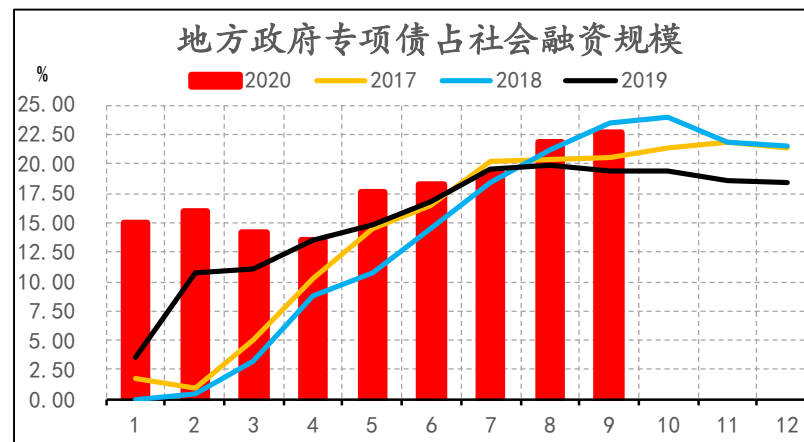
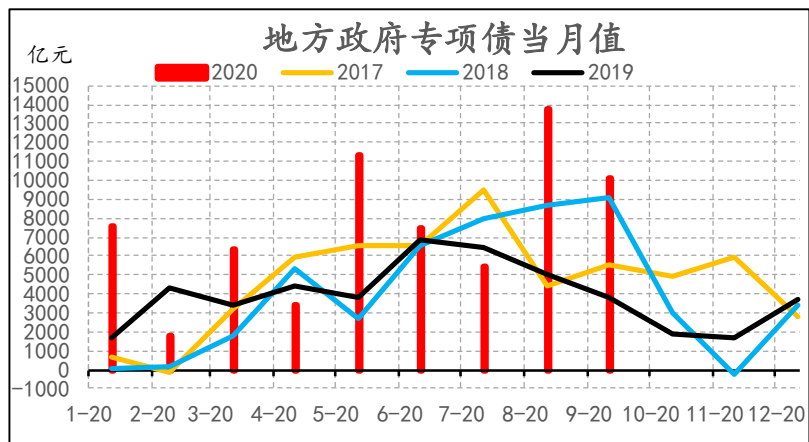
数据来源：中汽协、wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心

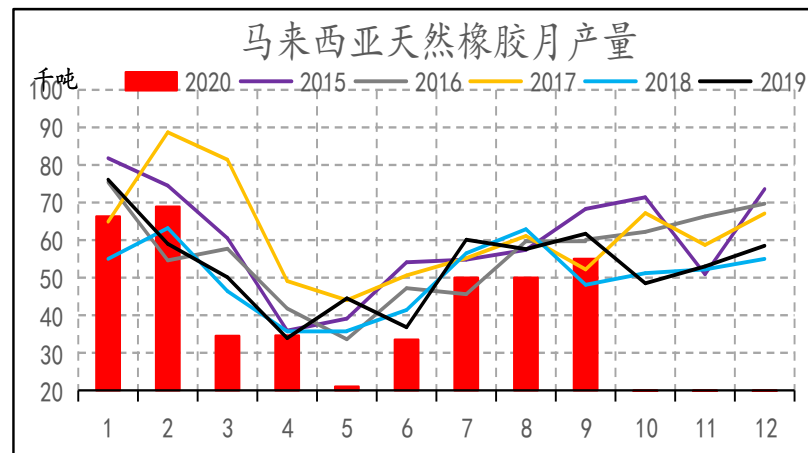
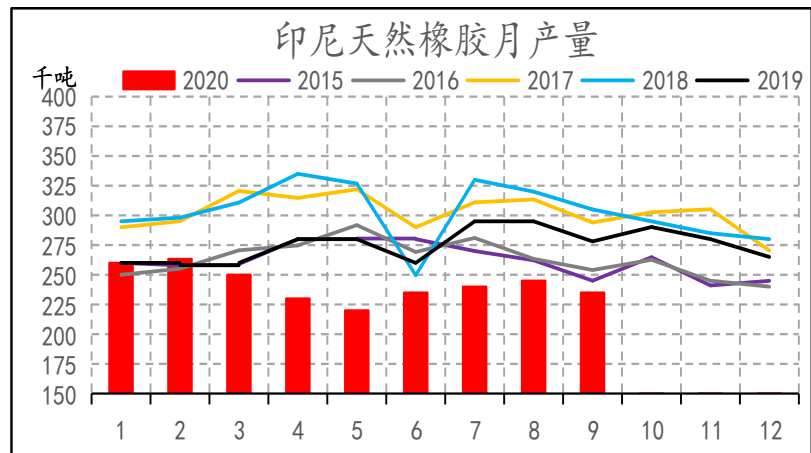
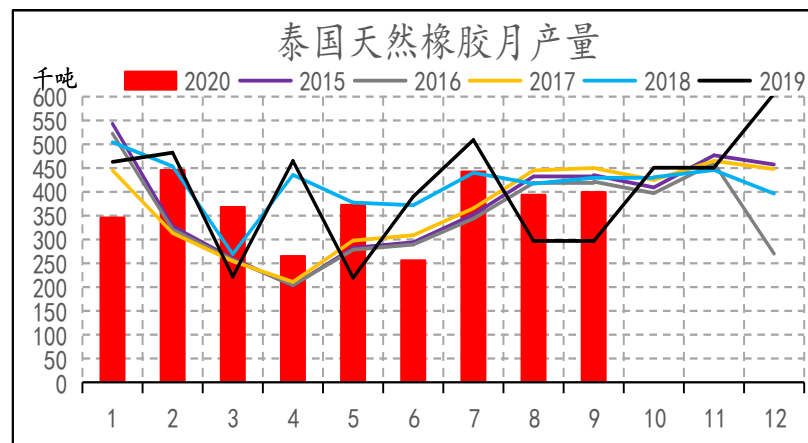
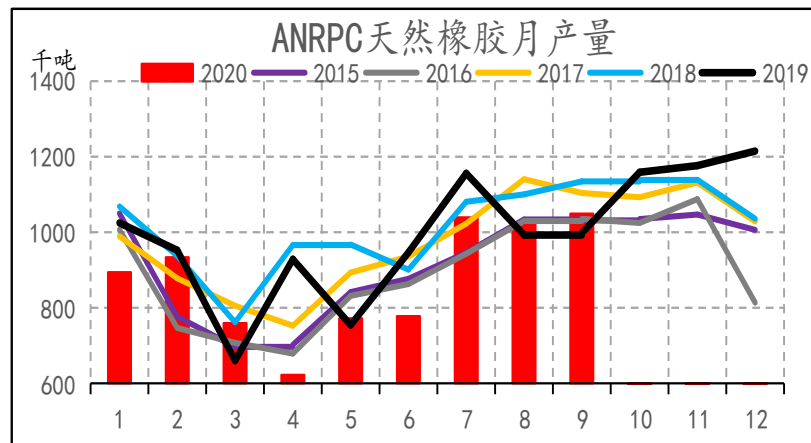


数据来源: wind、信达期货研发中心

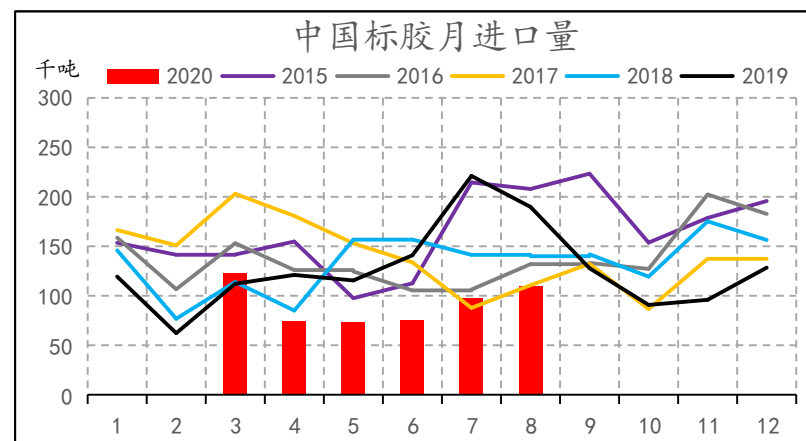
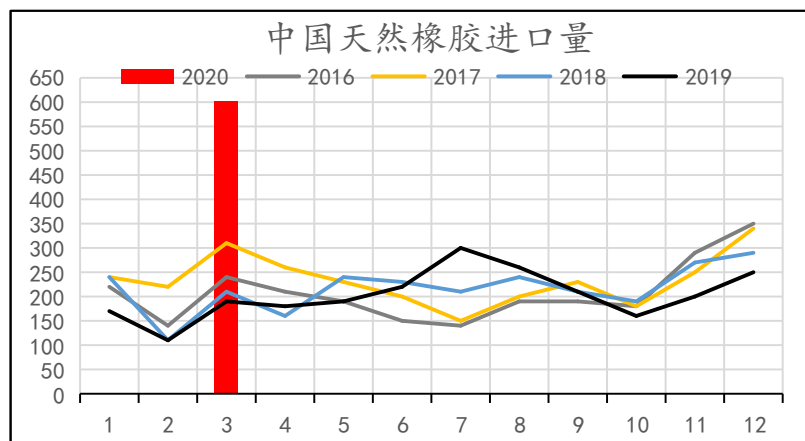
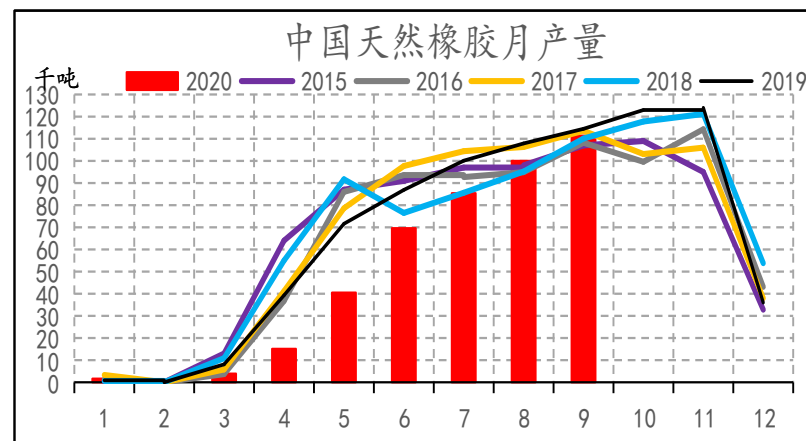
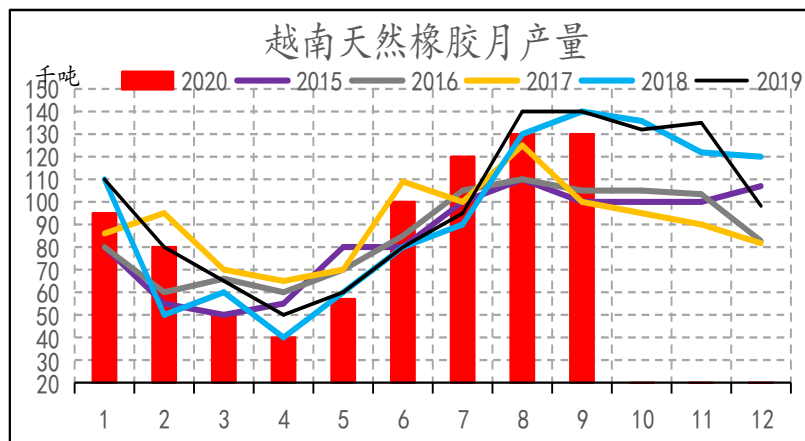


数据来源: wind、信达期货研发中心

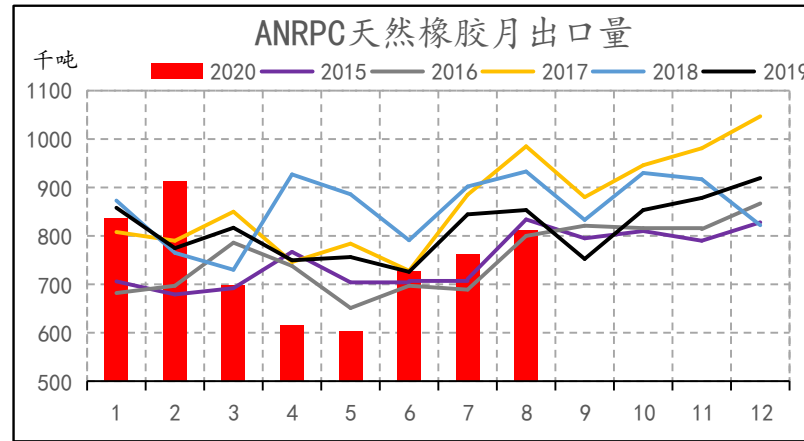
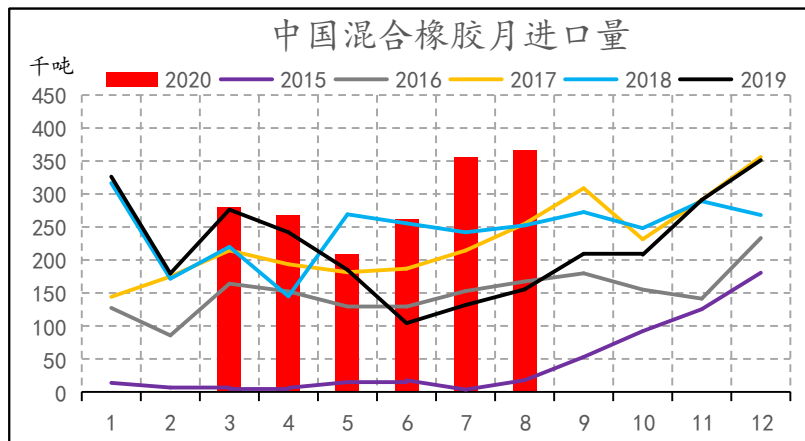
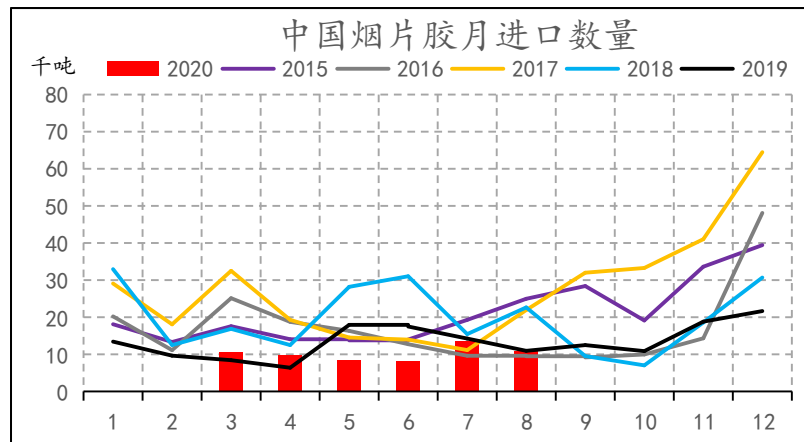
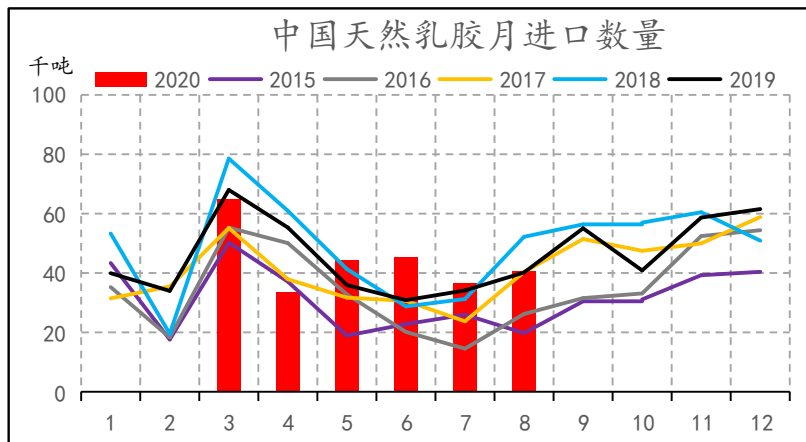
供给表现



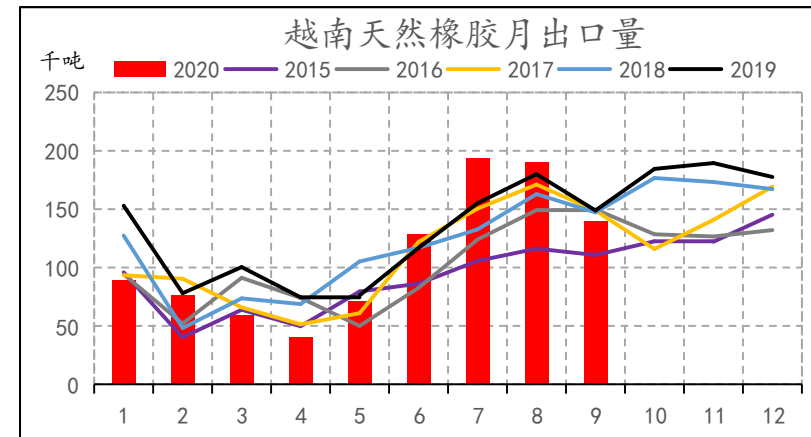
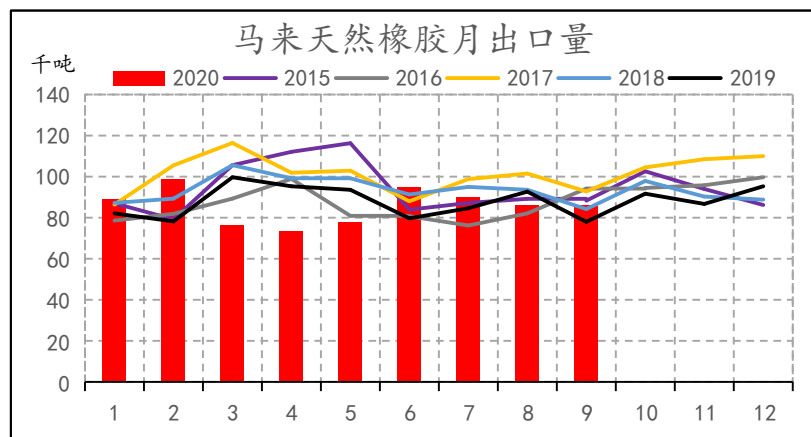
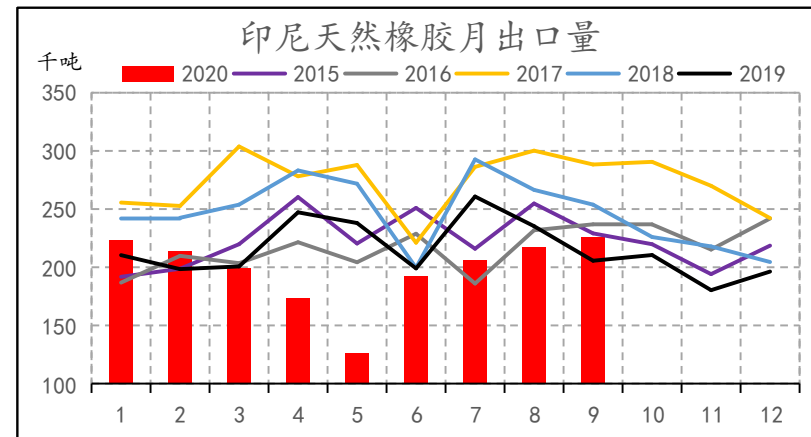
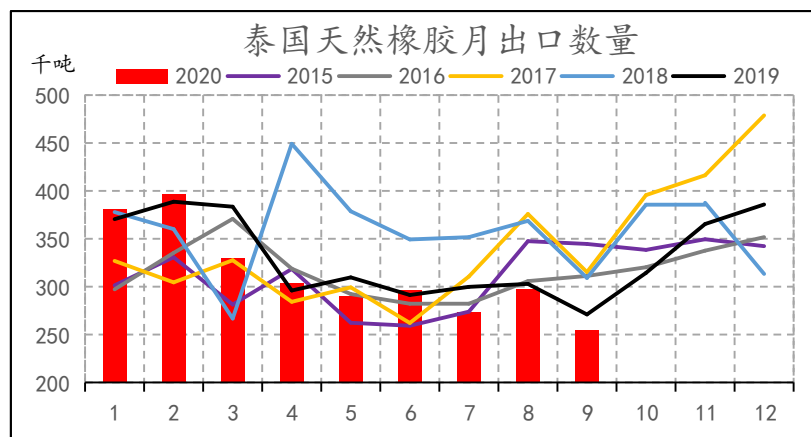
数据来源: wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心



数据来源: wind、信达期货研发中心



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

从业资资格号：F3047762

骆奇泉

能源化工研究员

从业资资格号：F3063756

电话：0571-28132592

微信：13606578566

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

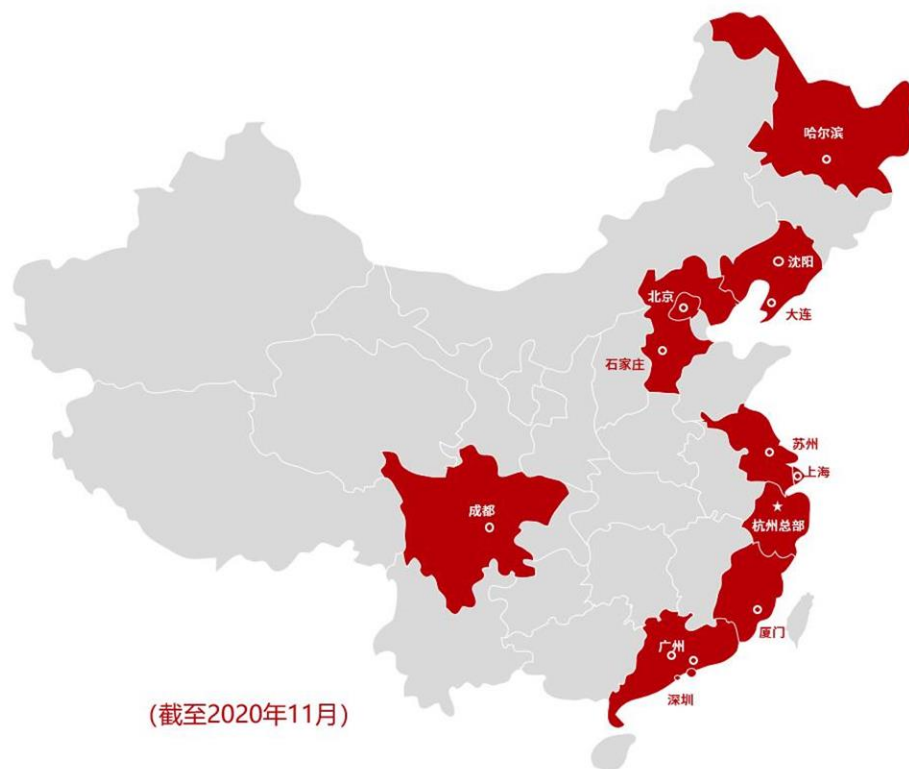
报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

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

信达期货分支机构分布

CINDA FUTURES



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