



# 橡胶早报

2021-2-9

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	—	6.471	6.4678	-0.0032	-0.05%	
	美元兑泰铢	—	30.023	29.962	-0.061	-0.20%	
	美元兑日元	—	105.37	105.196	-0.174	-0.17%	
指数	美元指数	点	90.996	90.948	-0.048	-0.05%	
	CRB指数	点	181.39	183.55	2.16	1.19%	
期货价格	RU2201收盘价	元/吨	15605	15705	100	0.64%	
	RU2005收盘价	元/吨	14730	14765	35	0.24%	
	RU2109收盘价	元/吨	14780	14860	80	0.54%	
	NR2103收盘价	元/吨	10755	10760	5	0.05%	
	NR2102收盘价	元/吨	10365	/	/	/	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	243	248.8	5.8	2.39%	
	日本TSR20主力收盘价	日元/公斤	/	/	/	/	
	新加坡RSS3近月收盘价 新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤 美分/公斤	223.2 160.7	224.5 161.9	1.3 1.2	0.58% 0.75%	 
合成橡胶 相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	59.34	60.66	1.32	2.22%	
	日本石脑油	美元/吨	549	/	/	/	
	丁二烯山东石化	元/吨	6800	7200	400	5.88%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	12700	12700	0	0.00%	
	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	11300	11350	50	0.44%	
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	53.9	54.99	1.09	2.02%	
	烟片	泰铢/公斤	57.98	58.99	1.01	1.74%	
	胶水	泰铢/公斤	45	46	1	2.22%	
	杯胶	泰铢/公斤	39.3	39.6	0.3	0.76%	
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	2310	2310	0	0.00%	
	泰国STR20	美元/吨	1680	1680	0	0.00%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1655	1655	0	0.00%	
	印尼SIR20	美元/吨	1685	1685	0	0.00%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1680	1680	0	0.00%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1810	1810	0	0.00%	
	上海SCRWF	元/吨	14025	14225	200	1.43%	
	上海泰国RSS3	元/吨	20600	20800	200	0.97%	
价差	RU2105-SCRWF	元/吨	705	540	-165	-23.40%	
	RSS3-RU2105	元/吨	5870	6035	165	2.81%	
	NR2103-STR20	元/吨	-116.28	-105.9	10.376	-8.92%	
	RU2109-RU2105	元/吨	50	95	45	90.00%	
	RU2109-RU2201	元/吨	825	845	20	2.42%	
	NR2103-NR2102	元/吨	390	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	
上期所库存	RU仓单库存	吨	167940	167940	0	0.00%	
	RU库存 (上上周/上周)	吨	174606	174746	140	0.08%	
	NR仓单库存	吨	58677	59281	604	1.03%	
	NR库存 (上上周/上周)	吨	56568	60319	3751	6.63%	
轮胎开工率	半钢胎开工率 (上上周/上周)	%	64.21	56.01	-8.2	-12.77%	
	全钢胎开工率 (上上周/上周)	%	66.81	51.67	-15.14	-22.66%	
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><b>宏观动态</b></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><b>行业动态</b></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>(3) 泰国橡胶局预从市场收购20万吨新鲜乳胶。</p>
<p><b>操作建议</b></p>	<p>中长期看好胶价, 结构性问题会延续, 逢低做多不变, 供需错配程度看天气情况和疫情演变节奏。</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, 一旦情绪发酵又会回落调整之中(但不同于之前疫情爆发, 回落有限); 供给端潜在利多目前有一定驱动但还未到持续性地步, 需时刻关注, 泰国南部那拉提瓦、也拉、宋卡和北大年等南部4府受到橡胶树落叶病的影响, 但目前其驱动还未达到持续驱动程度; 需求端目前临近春节, 轮胎企业有备货意愿, 但接近尾声, 一时难以驱动行情上涨(关注疫情扰动), 且需求会边际趋弱; 整体来看, 胶价节前驱动较弱, 但是逢低依旧可布局多单。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)。目前价格上涨, 节前不建议追涨, 之前逢低入场多单继续持有。</p> <p>截止1月31日, 中国天然橡胶社会库存周环比下跌0.39%, 其中深色胶库存周环比下跌0.56%, 浅色胶库存周环比下跌0.08%。中国天然橡胶社会库存绝对数量高位对胶价产生压力依旧较大, 深浅色胶周环比分别微幅下跌, 对胶价有所支撑但是挺价动力不足。</p> <p>消息面: 泰国橡胶局预从市场收购20万吨新鲜乳胶, 潜在利多, 具体看实施情况。缅甸政变还未影响到天胶出口。</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>	