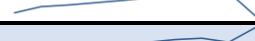
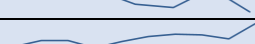
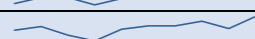
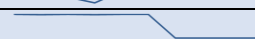
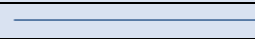
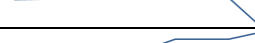
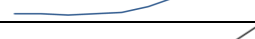
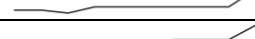
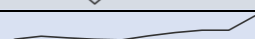
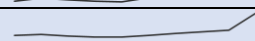
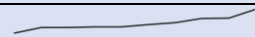
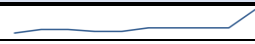
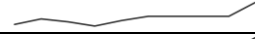
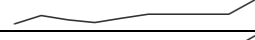
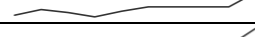
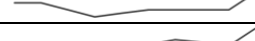
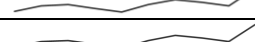
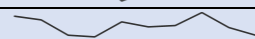
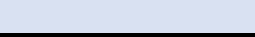
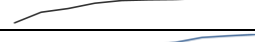
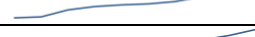
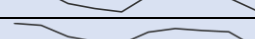


 信达期货 CINDA FUTURES		橡胶早报						2021-2-19
		研究员：张秀峰 投资咨询号：Z0011152 从业资格号：F0289189				骆奇泉 从业资格号：F3063756 电话：0571-28132592		
项目		单位	前值	现值	涨跌	涨跌幅	近10交易日走势	
汇率	美元兑人民币中间价	—	6.4391	6.4536	0.0145	0.23%		
	美元兑泰铢	—	29.881	29.991	0.11	0.37%		
	美元兑日元	—	104.632	105.648	1.016	0.97%		
指数	美元指数	点	90.437	90.558	0.121	0.13%		
	CRB指数	点	184.07	188.67	4.6	2.50%		
期货价格	RU2201收盘价	元/吨	15605	16135	530	3.40%		
	RU2005收盘价	元/吨	14680	15205	525	3.58%		
	RU2109收盘价	元/吨	14750	15295	545	3.69%		
	NR2103收盘价	元/吨	10695	10970	275	2.57%		
	NR2102收盘价	元/吨	/	/	/	/		
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	249	250	1	0.40%		
	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	/ 161.9	240 167.1	/ 5.2	/ 3.21%	 	
合成橡胶 相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	61.47	63.93	2.46	4.00%		
	日本石脑油	美元/吨	547	/	/	/		
	丁二烯山东石化	元/吨	7200	7450	250	3.47%		
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	12700	13000	300	2.36%		
	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	11350	11900	550	4.85%		
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	55.05	59.59	4.54	8.25%		
	烟片	泰铢/公斤	59.77	64.42	4.65	7.78%		
	胶水	泰铢/公斤	48	58	10	20.83%		
	杯胶	泰铢/公斤	40.2	41.45	1.25	3.11%		
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	2310	2420	110	4.76%		
	泰国STR20	美元/吨	1680	1730	50	2.98%		
	马来西亚SMR20	美元/吨	1655	1710	55	3.32%		
	印尼SIR20	美元/吨	1685	1735	50	2.97%		
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1680	1730	50	2.98%		
	越南SVR 3L	美元/吨	1810	1860	50	2.76%		
	上海SCRWF	元/吨	13975	14700	725	5.19%		
	上海泰国RSS3	元/吨	20550	21250	700	3.41%		
价差	RU2105-SCRWF	元/吨	705	505	-200	-28.37%		
	RSS3-RU2105	元/吨	5870	6045	175	2.98%		
	NR2103-STR20	元/吨	-122.688	-194.73	-72.04	58.72%		
	RU2109-RU2105	元/吨	70	90	20	28.57%		
	RU2109-RU2201	元/吨	855	840	-15	-1.75%		
	NR2103-NR2102	元/吨	/	/	/	/		
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	60933	61336	403	0.66%		
	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。							

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) 国务院常务会议听取2020年全国两会建议提案办理情况汇报, 要求汇聚众智促进做好政府工作推动经济社会持续健康发展。会议指出, 要把办理建议提案作为政府工作重要内容, 融入政府决策和政策落实中, 确保全面建设社会主义现代化国家开好局、起好步。
行业动态	(1) 中国1月广义乘用车零售销量218万辆, 同比增长25.6%, 环比下滑6%。新能源乘用车零售销量15.8万辆, 同比增长281.4%, 环比下滑23.9%。
操作建议	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。 节后天胶上涨, 但上涨幅度不及外盘, 主要还是受益于假期整体宏观好于预期, 风险因素未有爆发, 通货膨胀又开始炒作, 国际关系有所边际缓和, 国外疫情随疫苗和民众防范意识增强边际好转。短期来看, 天胶继续上涨需要风口爆发或者是之前反复提供给端或者疫情利好发酵; 整体来看, 天胶看多目前依旧不变, 短期来看随宏观氛围波动, 建议不过与追高, 依旧是等待回调或者逢低做多为主。 中国天然橡胶绝对库存压力依旧较大, 但是春节前后并未出现明显增幅, 对胶价形成中长期压制, 难以造成短期打压力。 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。 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。	