

信达橡胶周报

下方有支撑但驱动等待，胶价逢低建仓不变

研究发展中心能源化工小组

2021年3月7日

目录

CONTENTS

01

观点与建议

02

周数据跟踪和总结

03

基本面运行跟踪

01 | 观点与操作建议

观点建议：（详细看基本面跟踪）

行情概括	结构性行情延续，整体逢低做多思路不变。之前宏观氛围取暖，金融属性趋涨，资金助推，胶价创近几年新高，但是由于基本面并没有实质驱动，胶价迅速回落。对于下周的行情预判是：目前向上驱动的动力基本反映在盘面上，两会结束之后对于宏观有一定支撑，下行驱动亦是乏力，在仓单偏紧情况下逢低做多气氛较好，因此整体保持高波动，但是盘面重心依旧是震荡为主，期间需要重点关注基本面的变化情况。
宏观	目前宏观整体边际趋好（中期，宏观偏利多），短中期还是关注疫情演变，以及关注国际政治关系对宏观经济的冲击（目前两者边际趋好）。
基本面	<p>供给：供过于求，季节性减产，结构性延续。目前供应端还未现实质性驱动，需要持续关注，主产国季节性减产，国内临近开割，整体原料端有支撑。</p> <p>需求端：目前下游企业逐步恢复，全球经济复苏的需求恢复预期已较好反映在盘面上，进一步需要进一步驱动。</p> <p>现货价格：目前现货价格主要仍是跟涨跟跌，基差走弱，整体来看是在全乳胶偏紧背景下，目前还是在走预期。</p> <p>价差：05合约基差走弱，59价差走弱，目前整体全乳胶价格还是跟涨跟跌，保持一定韧性，全乳胶现货价格还是较为坚挺，且之前的做多逻辑未有改变，一旦基本面有实质性好转，结构性行情会启动。</p>
安全边际	目前的安全边际主要是在于结构性问题，以及全球经济复苏的依旧有预期，处于驱动型安全边际（但随盘面冲高回落，边际趋弱，除非实质性影响因素驱动）
主要多空	目前多方主要押注于结构性问题延续，疫情好转宏观趋好，拉尼娜等供给端发生预期，造成供需错配行情（偏多方）空方主要逻辑在于全球供给较为充足，只是结构性问题，疫情和宏观风险压制，逢高可以等待期现回归（较难）。
驱动	向上驱动：供给潜在利多持续发酵，疫苗等疫情好转国外经济恢复
做多风险	天气端回归正常，天胶提量；疫情超预期异变或者恶化
操作建议	<p>中长期看好橡胶行情，全乳胶结构性问题仍存。从绝对价格来看，前期拉涨启动点是可坚决做多，最近阶段的底部区间可以择机做多（需要关注消息面对择时点的选择的影响），震荡阶段下沿价格建议做多；主要是做多RU2105合约为主，等待逻辑明晰和驱动显现再去加仓做多思路不变。</p> <p>注：目前胶价若预期驱动未持续显现（如天气、需求、宏观），那么整体还是会处于调整阶段，但目前向下空间相对有限。</p>

02 | 周数据跟踪和总结

基本面梳理

1. 供给：季节性供应淡季，原料有支撑

从整体看，目前供给仍供过于求，主要是结构性问题（全乳胶仓单偏紧），此问题会随着调整完毕逐渐增加；供给端方面，落叶病、天气等情况需要进一步观察其落实情况，目前来看原料产出仍是正常。国外主产国依旧处于减产期和停割期，国内临近开割，胶乳产量会较快增长，但是全乳胶增产难度较大，仓单偏紧问题依旧延续。

截至2月28日，中国天然橡胶社会库存周环比降低0.05%，同比增加0.71%，其中深色胶库存周环比降低0.03%，同比上涨15.64%，浅色胶库存周环比下跌0.09%，同比下跌18.24%。3月份整体处于去库状态，4月份随着主产国开割预期库存增量。

2. 节后需求会逐渐提高：轮胎开工恢复较快，轮胎企业受原材料价格影响，涨价意愿强，轮胎需求增量预期；发泡制厂大部分开工，且库存较为充足，需求相对偏弱；鞋材开工尚可。目前需求的增量已经兑现在盘面上，进一步驱动仍需等待观察。2021年1月，汽车产销分别完成238.8万辆和250.3万辆，环比分别下降15.9%和11.6%，同比分别增长34.6%和29.5%。

根据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况预估，2021年2月，汽车行业销量预估完成145.2万辆，环比下降42%，同比增长3.7倍；细分车型来看，乘用车销量同比增长3.7倍，商用车销量同比增长2.2倍。1-2月，汽车行业累计销量预估完成395.5万辆，同比增长76.8%；细分车型来看，乘用车销量同比增长69.4%，商用车销量同比增长80%。

3. 疫情方面：仍对疫苗保持乐观态度，疫情异变信息并没有进一步发酵，目前疫苗注射人员增加，全球疫情边际趋好；全球确诊人数边际减少。原油背后需求预期为影响因素，对胶价波动起一定作用，对胶价有一定联动作用。目前天胶除天气端外，随疫苗大规模上市，国外需求增加是另一大驱动，需持续关注，目前天胶上涨已经兑现，下一阶段需要持续关注其动态。

4. 持仓：持仓量和成交量均处于历史同期高位，量能依旧是一个较好跟踪节前资金意向指标，目前来看逢低做多氛围依旧较好。

5. 期权：从期权持仓和周际变化看，目前处于看涨阶段。

6. 市场成交：节后市场成交和交投一般，但交投情绪升温

7. 风险：疫情异变；国际政治关系的扰动；需求的不确定性风险会随突发性事件而演变。

周数据跟踪 (数据截止到周五下午收盘)

		单位	上周末	本周末	涨跌	涨跌幅
汇率	美元兑人民币中间价	—	6.4713	6.4904	0.0191	0.30%
	美元兑泰铢	—	30.407	30.495	0.088	0.29%
	美元兑日元	—	106.601	108.316	1.715	1.61%
指数	美元指数	点	90.963	91.959	0.996	1.09%
	CRB指数	点	190.43	193.45	3.02	1.59%
期货价格	RU2105收盘价	元/吨	15990	15360	-630	-3.94%
	RU2109收盘价	元/吨	16030	15525	-505	-3.15%
	RU2201收盘价	元/吨	16900	16460	-440	-2.60%
	NR2103收盘价	元/吨	11990	11405	-585	-4.88%
	NR2102收盘价	元/吨	/	/	/	/
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	271.4	268	-3.4	-1.25%
	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	246	242	-4	-1.63%
	新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	177.2	176.1	-1.1	-0.62%
合成橡胶 相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	64.42	69.36	4.94	7.67%
	日本石脑油	美元/吨	597	617	20	3.35%
	丁二烯山东石化	元/吨	9100	8500	-600	-6.59%
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	14500	14400	-100	-0.69%
	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	13400	13300	-100	-0.75%

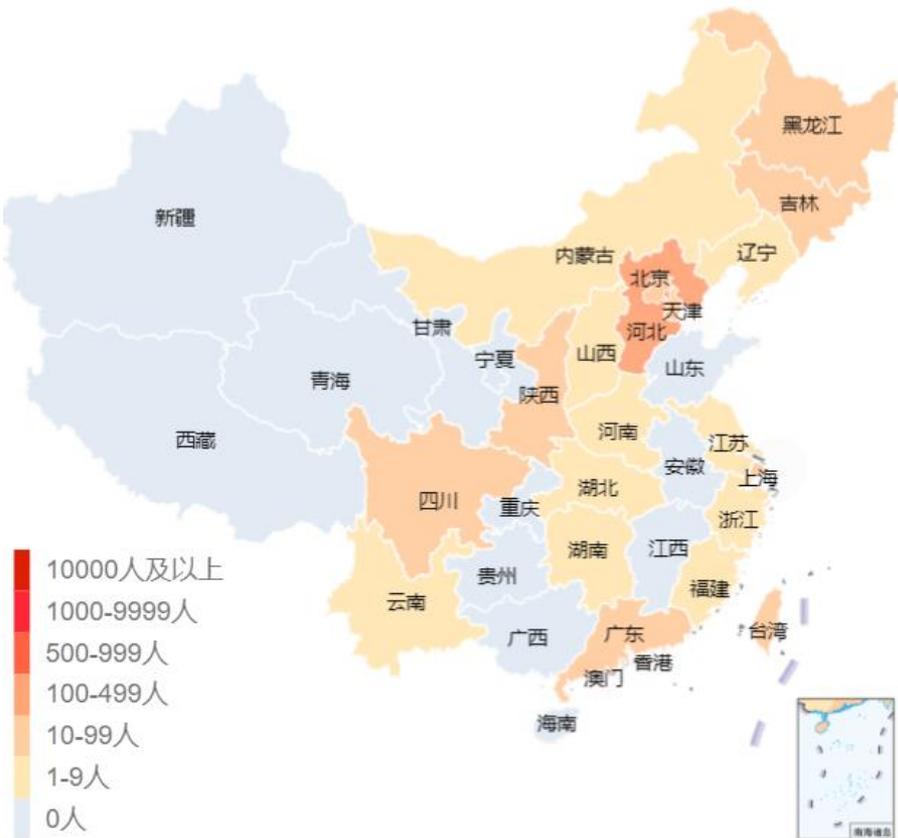
周数据跟踪 (数据截止到周五下午收盘)

		单位	上周末	本周末	涨跌	涨跌幅
海南	胶水	元/吨	/	/	/	/
天胶泰国原料价格	生胶片	泰铢/公斤	66.19	60.34	-5.85	-8.84%
	烟片	泰铢/公斤	69.39	64.39	-5	-7.21%
	胶水	泰铢/公斤	66.5	59.5	-7	-10.53%
	杯胶	泰铢/公斤	45.3	43	-2.3	-5.08%
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	2570	2500	-70	-2.72%
	泰国STR20	美元/吨	1810	1800	-10	-0.55%
	马来西亚SMR20	美元/吨	1800	1790	-10	-0.56%
	印尼SIR20	美元/吨	1805	1810	5	0.28%
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1810	1800	-10	-0.55%
	越南SVR 3L	美元/吨	1920	1880	-40	-2.08%
	上海SCRWF	元/吨	15575	14425	-1150	-7.38%
	上海泰国RSS3	元/吨	22250	20900	-1350	-6.07%
价差	RU2105-SCRWF	元/吨	415	935	520	/
	RSS3-RU2105	元/吨	6260	5540	-720	-11.50%
	NR2103-STR20	元/吨	276.947	-277.72	-554.667	/
	RU2109-RU2201	元/吨	900	935	35	/
	RU2109-RU2105	元/吨	40	165	125	312.50%
	NR2103-NR2102	元/吨	/	/	/	/
上期所库存	RU仓单库存	吨	167940	168100	160	0.10%
	RU库存	吨	174846	175084	238	0.14%
	NR仓单库存	吨	59573	59422	-151	-0.25%
	NR库存	吨	61216	60459	-757	-1.24%
轮胎开工率	半钢胎开工率	%	54.66	72.26	17.6	32.20%
	全钢胎开工率	%	58.73	75.12	16.39	27.91%

新冠疫情数据跟踪：国内疫情边际好转

现有确诊 累计确诊

现有确诊 累计确诊



上上周

本周

新冠疫情每日确诊：国外疫情边际好转，确诊人数边际下降

海外多国累计趋势

分享

上上周

意大利

巴西

西班牙

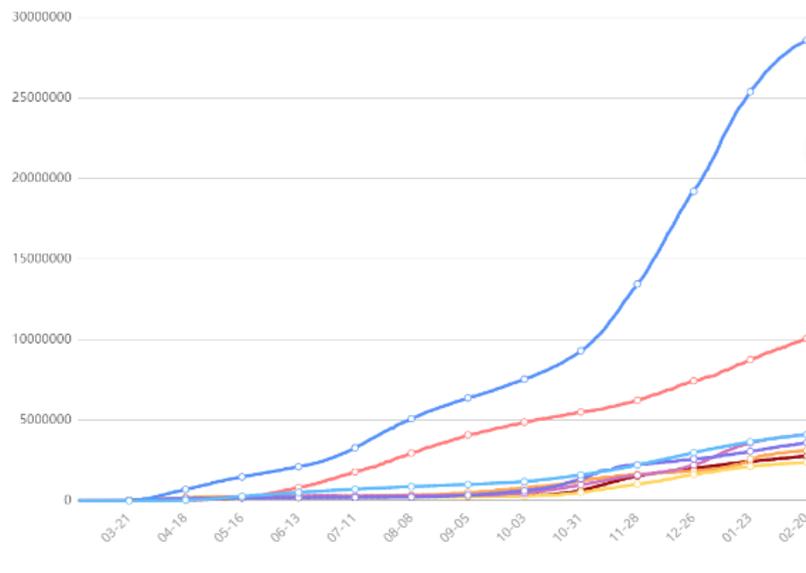
德国

英国

法国

美国

俄罗斯



海外多国累计趋势

分享

意大利

巴西

西班牙

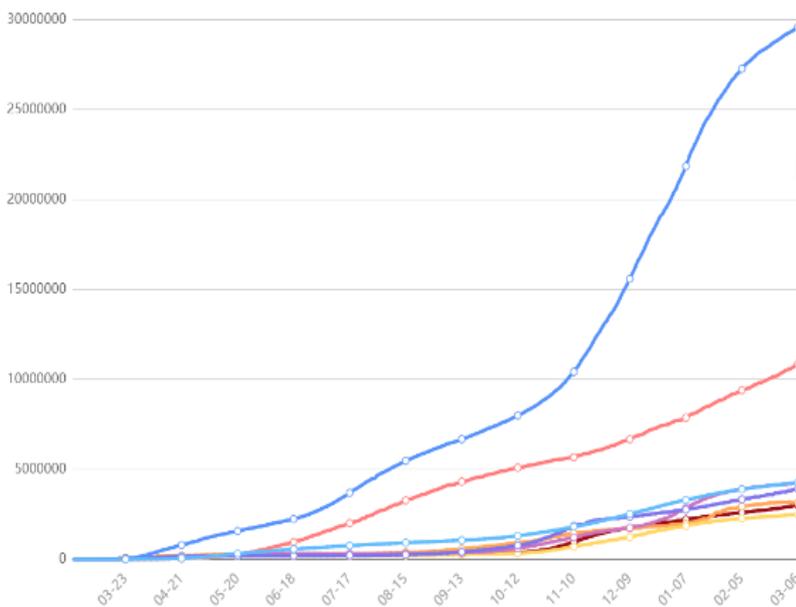
德国

英国

法国

美国

俄罗斯



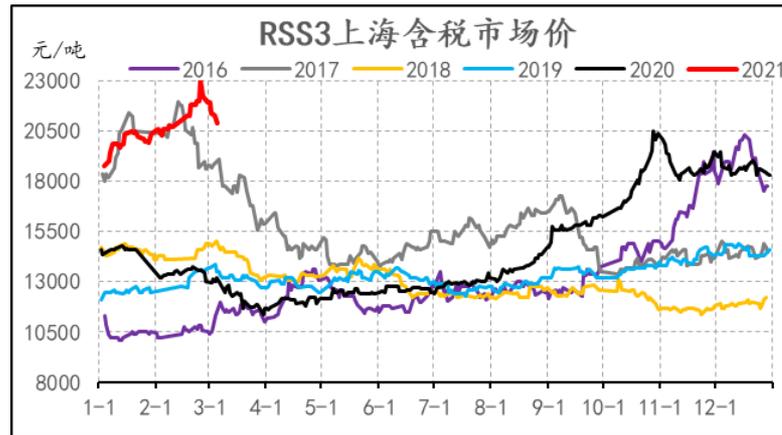
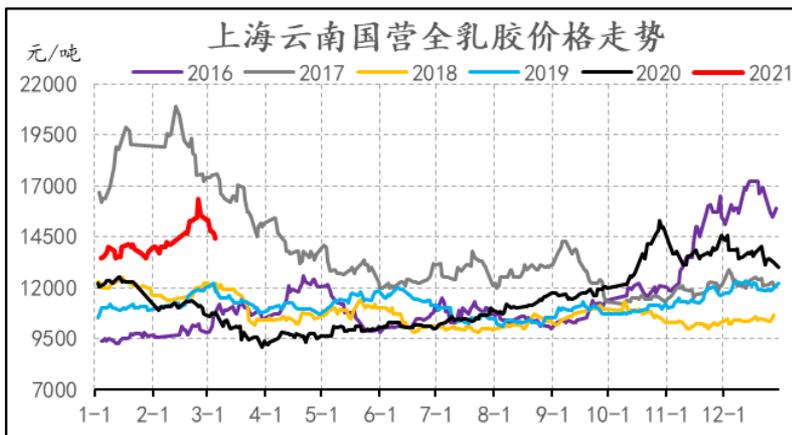
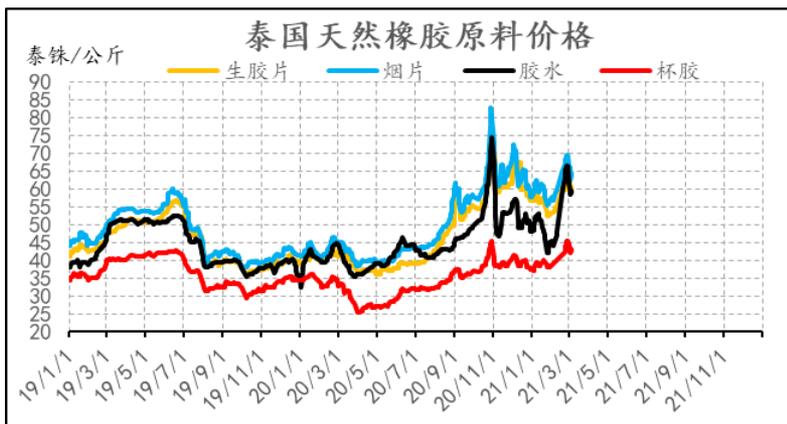
本周



03 | 基本面运行跟踪

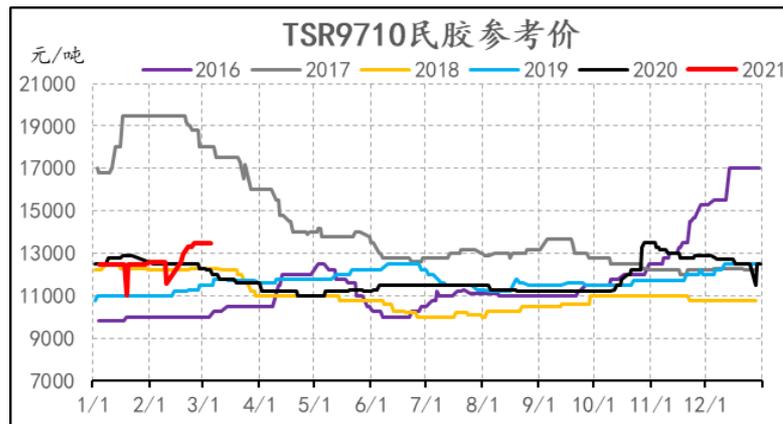
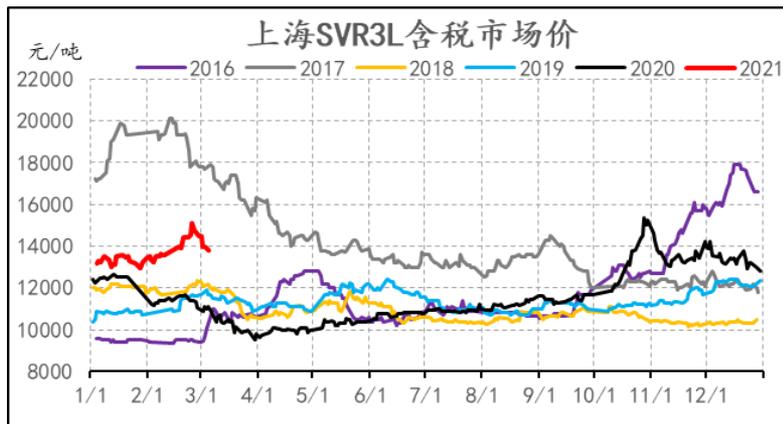
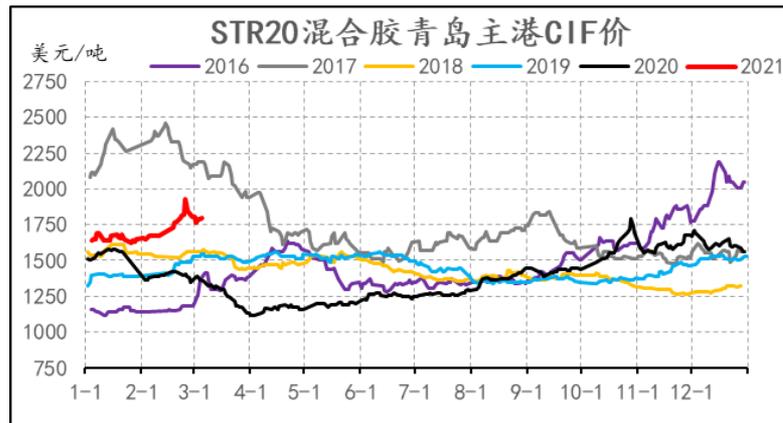
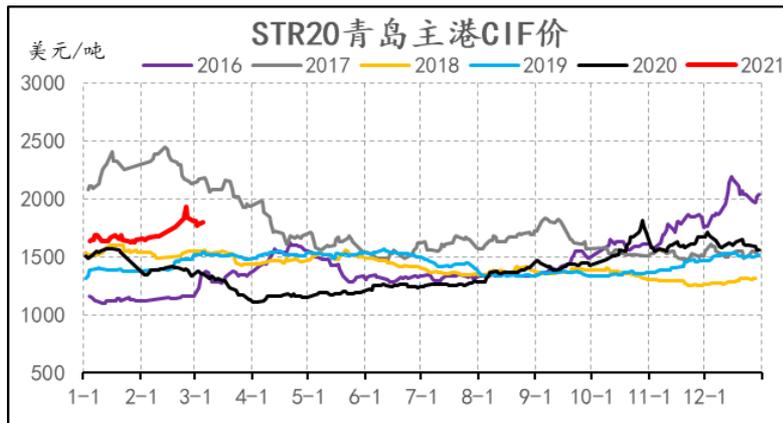
- ✓ 现货表现
- ✓ 期现表现
- ✓ 库存表现
- ✓ 需求表现
- ✓ 供给表现

现货表现



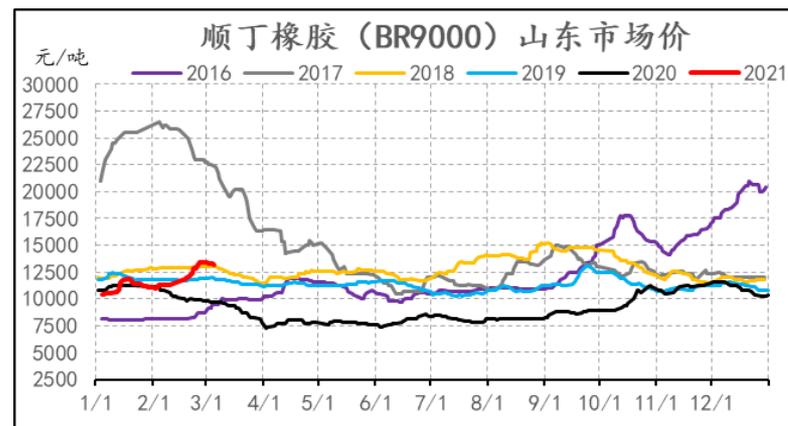
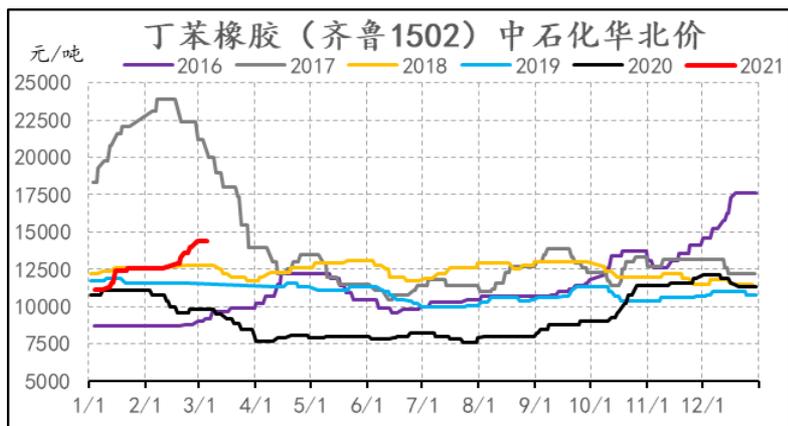
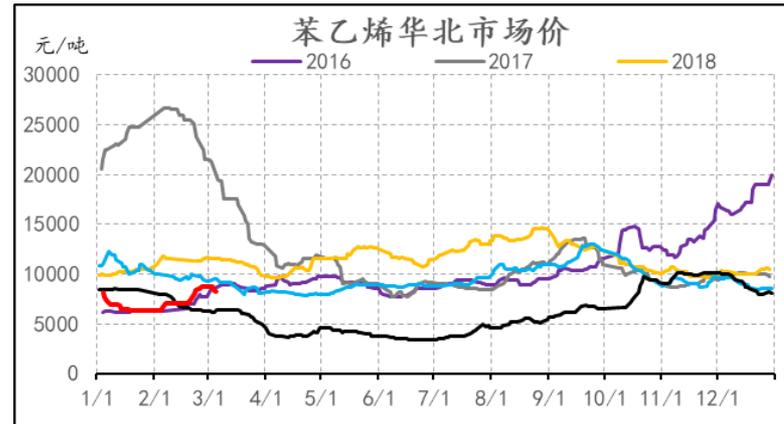
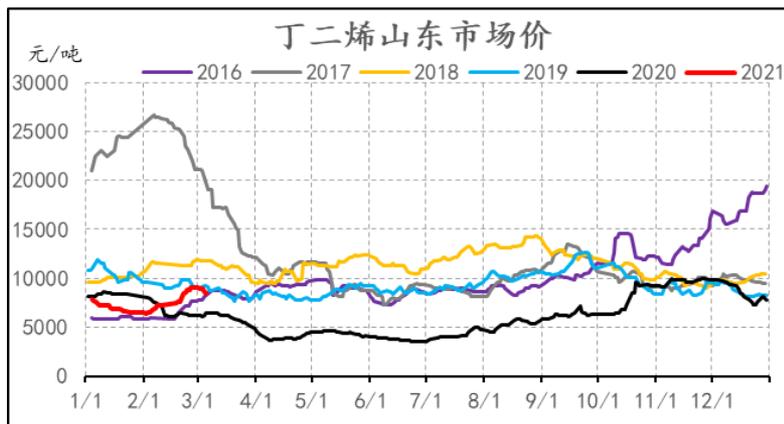
数据来源：隆众咨询、信达期货研发中心

现货表现



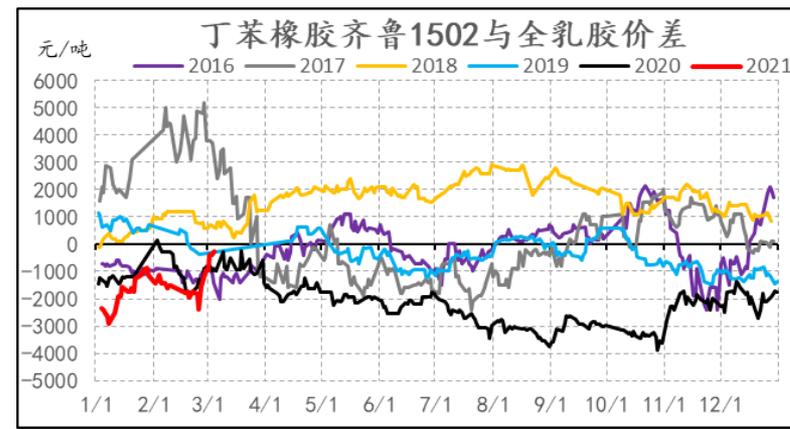
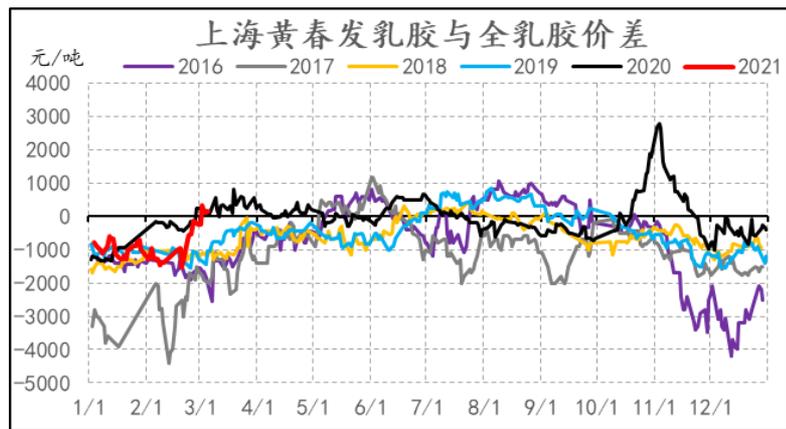
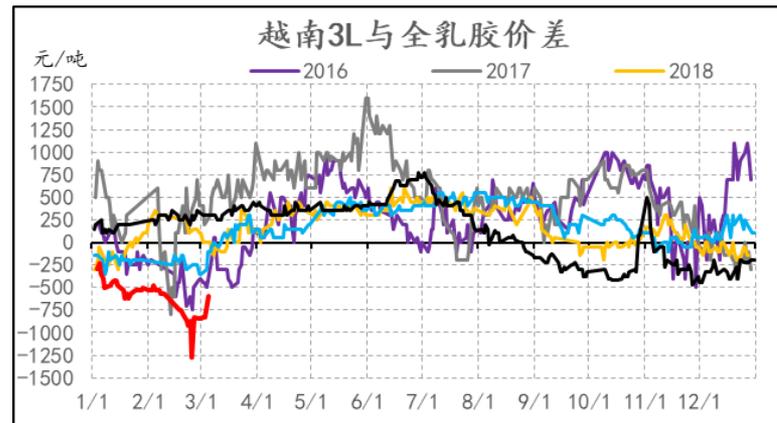
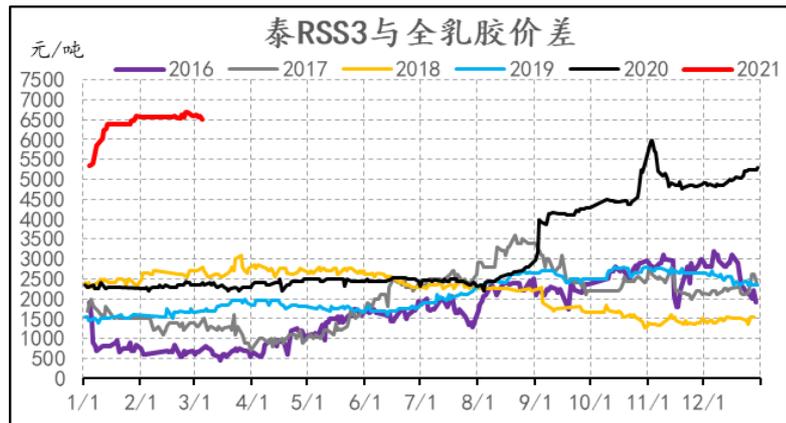
数据来源: wind、信达期货研发中心

合成现货表现



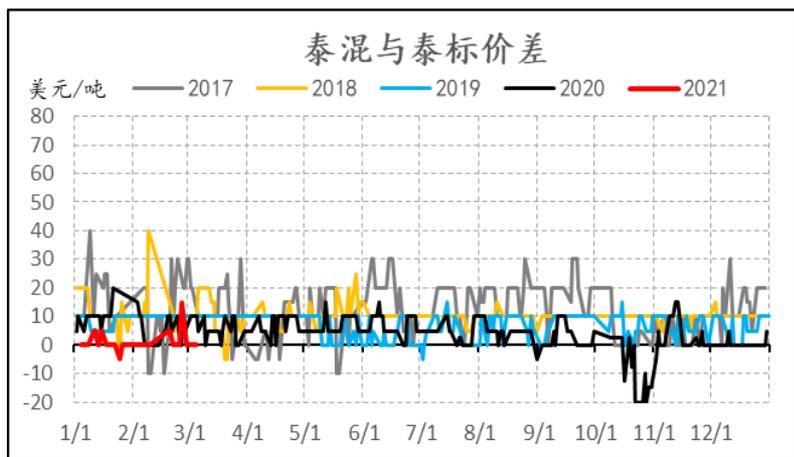
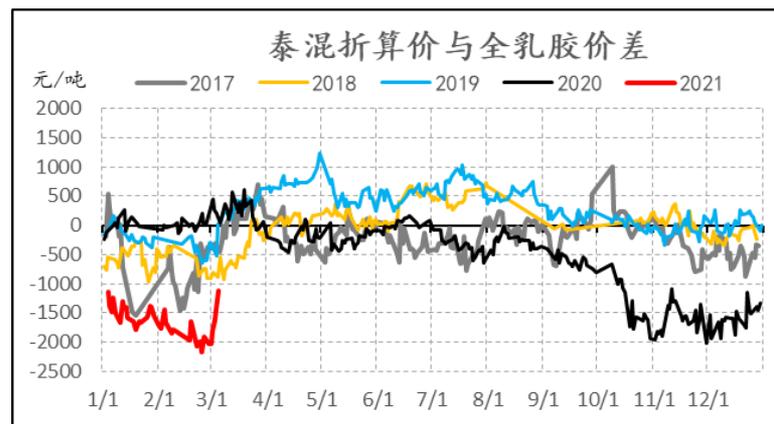
数据来源：wind、信达期货研发中心

现货价差



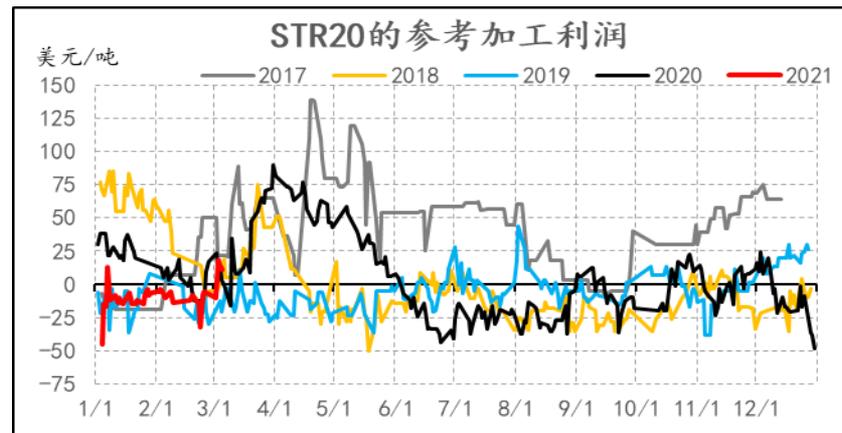
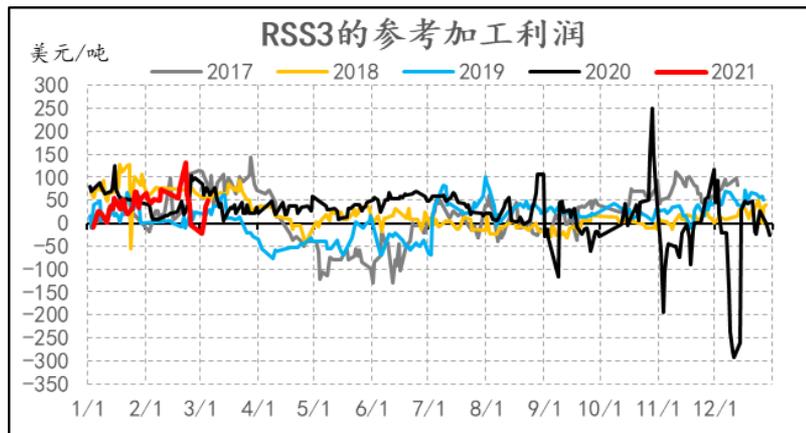
数据来源：wind、信达期货研发中心

现货价差



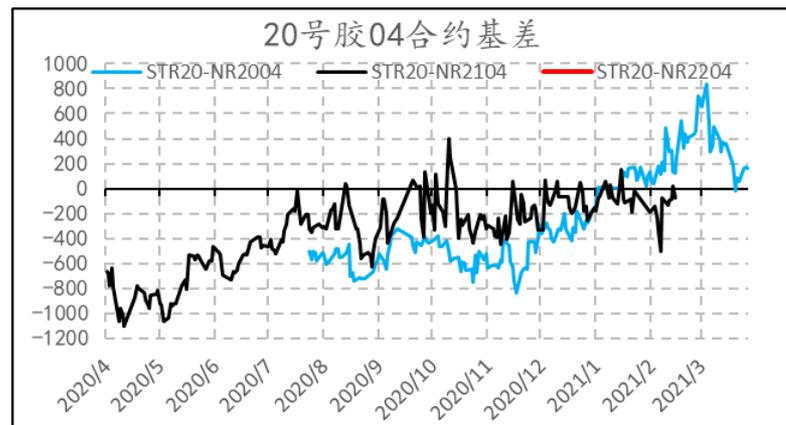
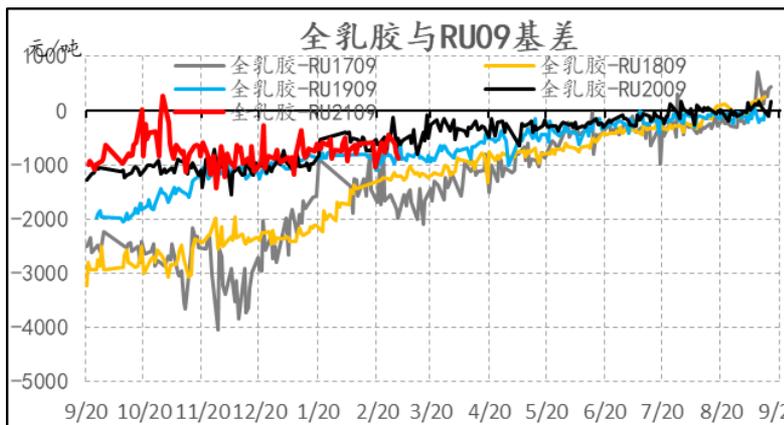
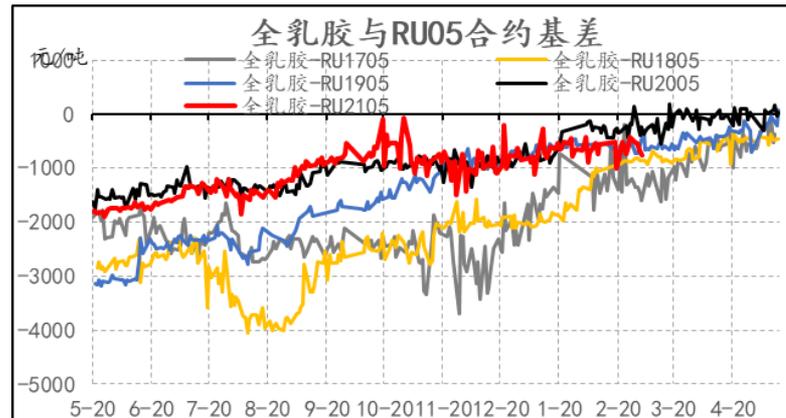
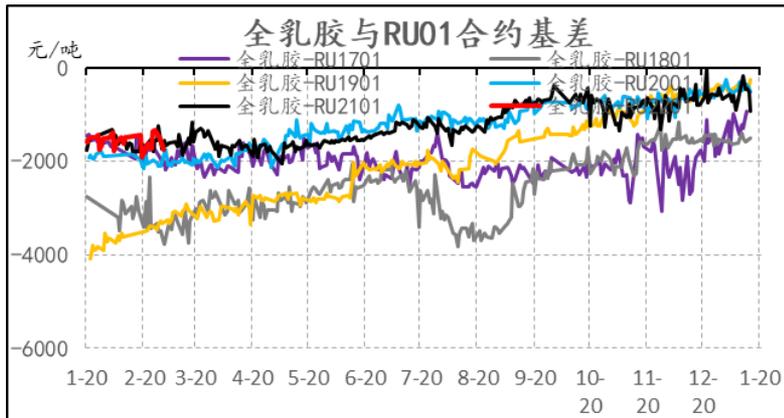
数据来源：wind、信达期货研发中心

现货参考利润



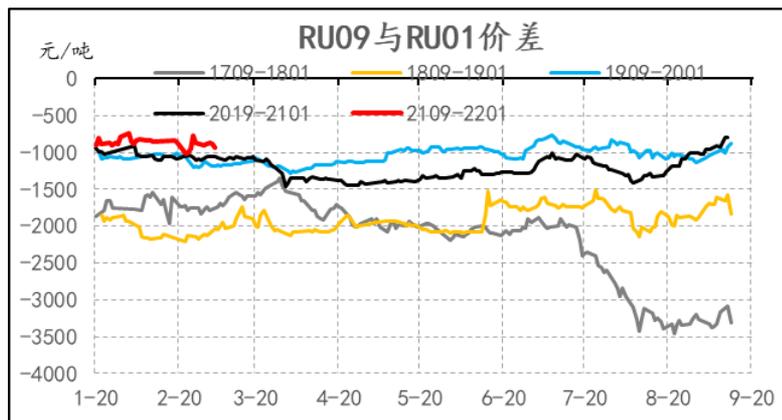
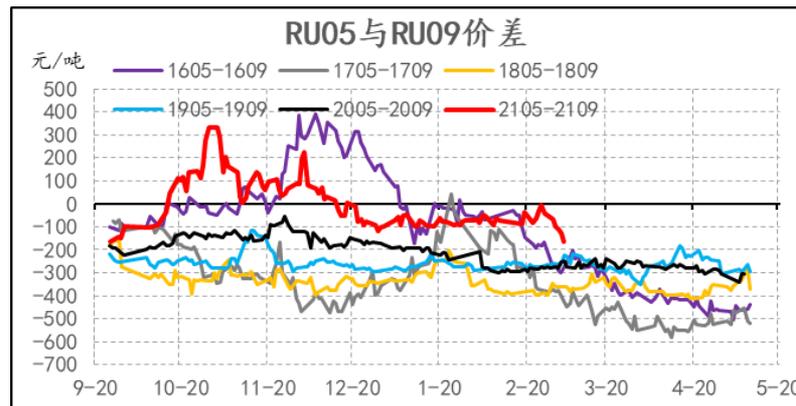
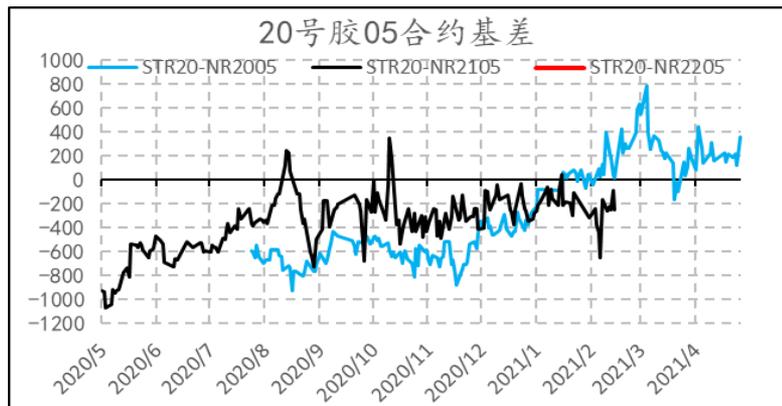
数据来源：wind、信达期货研发中心

期现基差



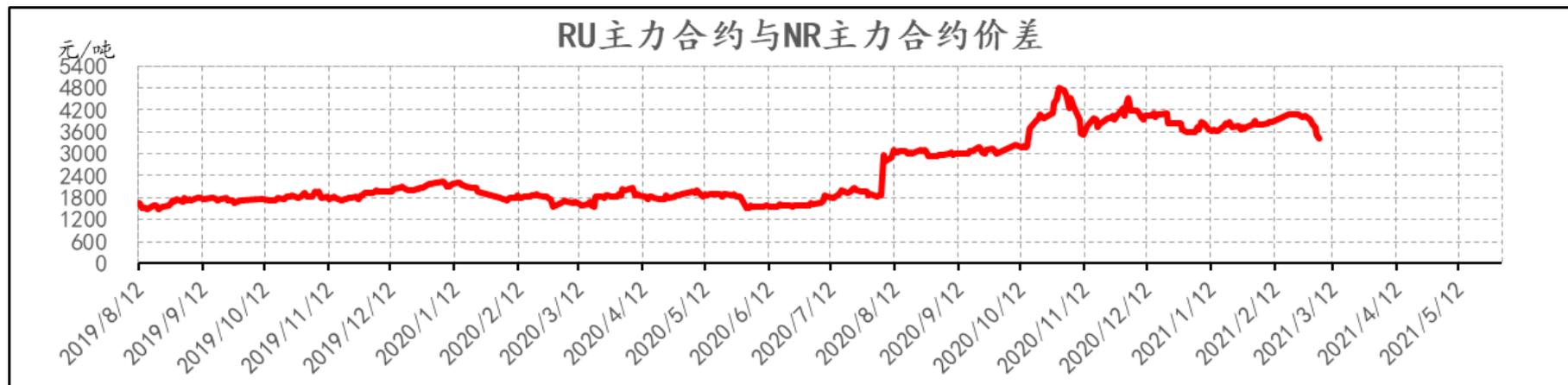
数据来源: wind、信达期货研发中心

价差结构



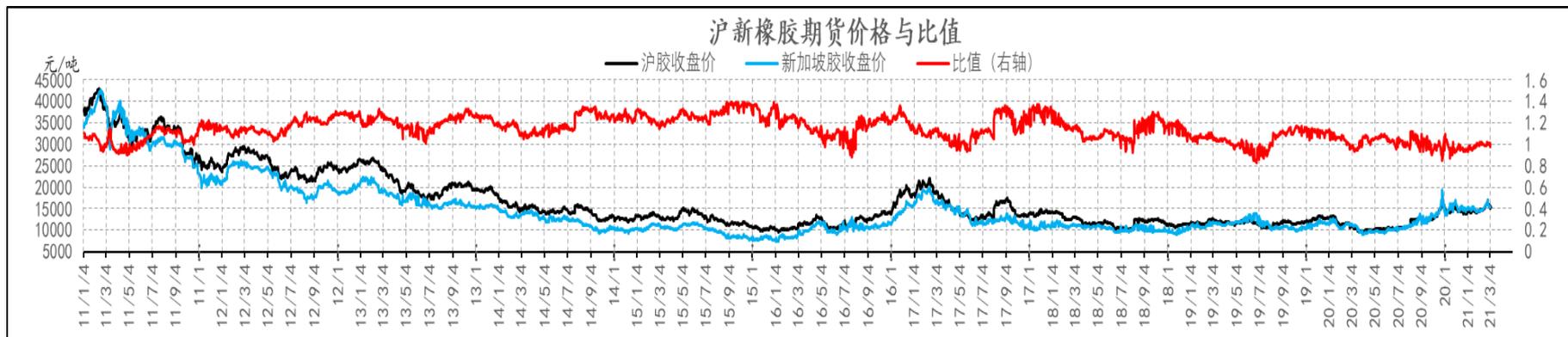
数据来源: wind、信达期货研发中心

价差结构



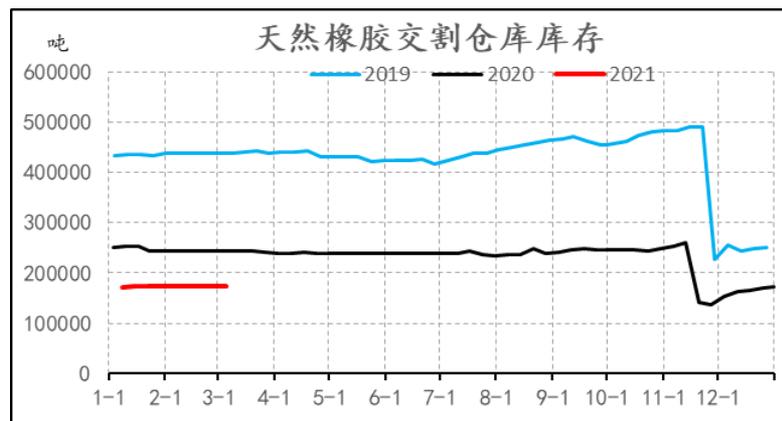
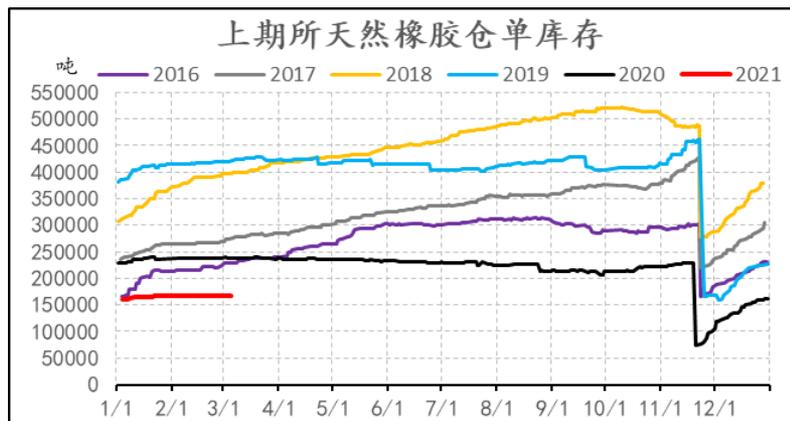
数据来源：wind、信达期货研发中心

内外盘比值



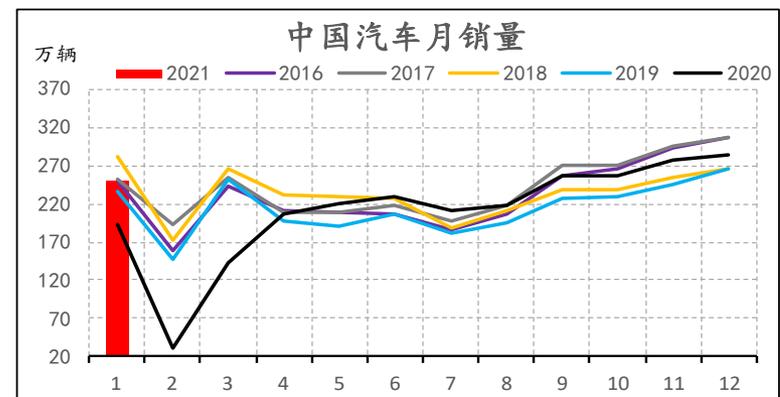
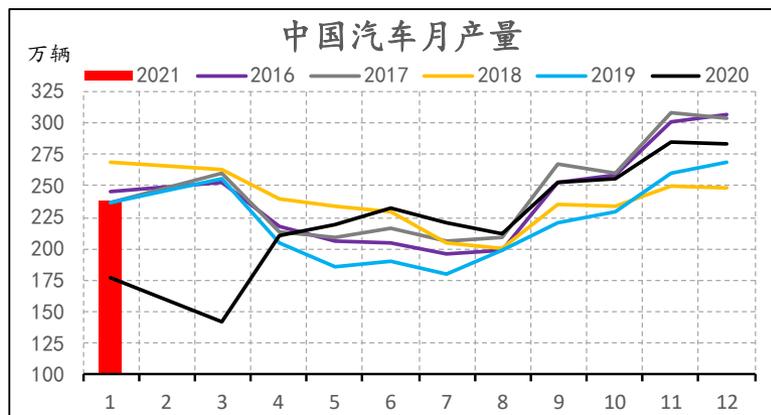
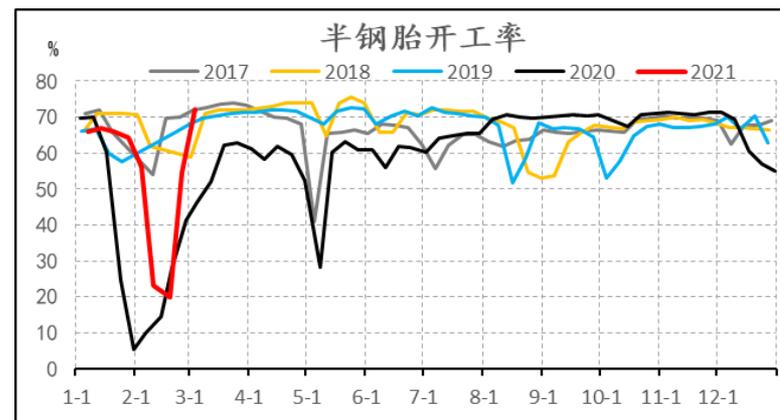
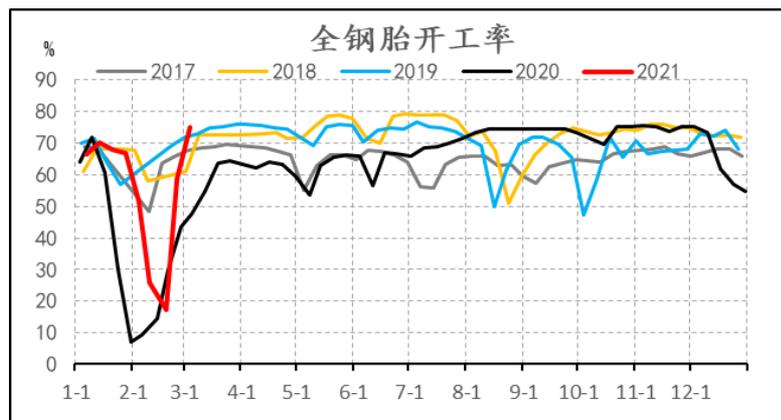
数据来源: wind、信达期货研发中心

库存表现



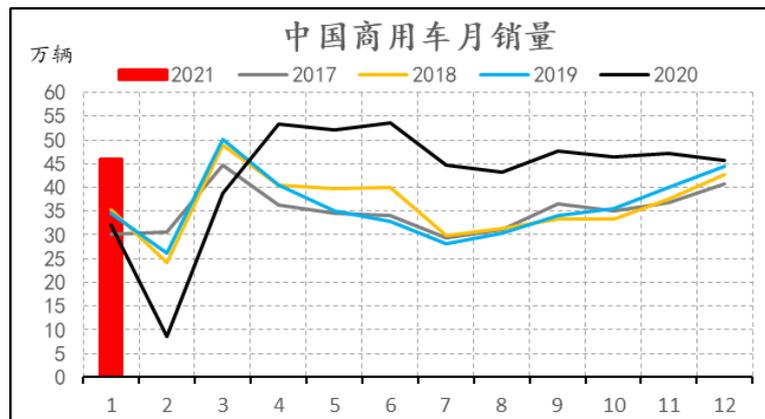
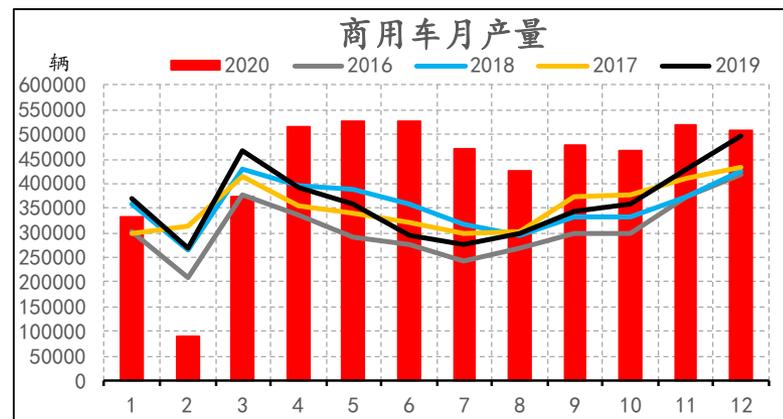
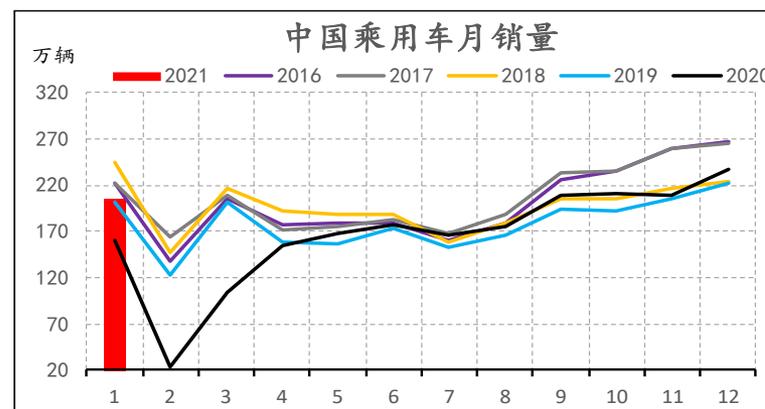
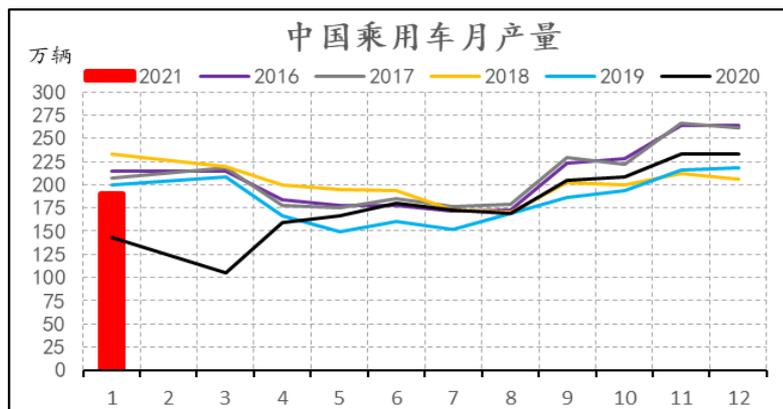
数据来源：隆众咨询、wind、信达期货研发中心

需求表现



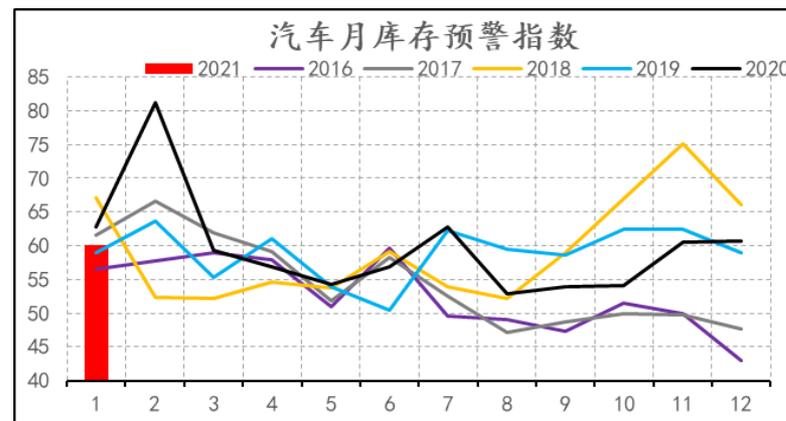
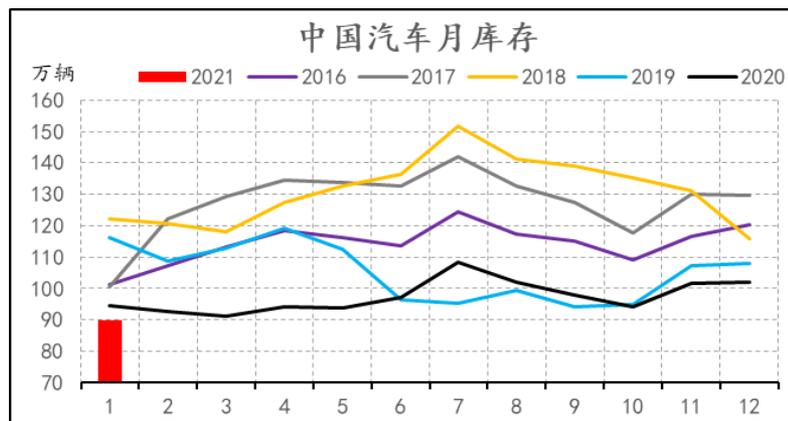
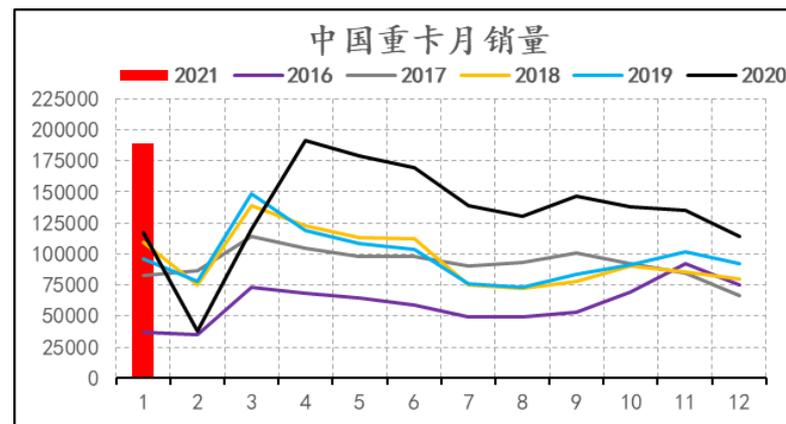
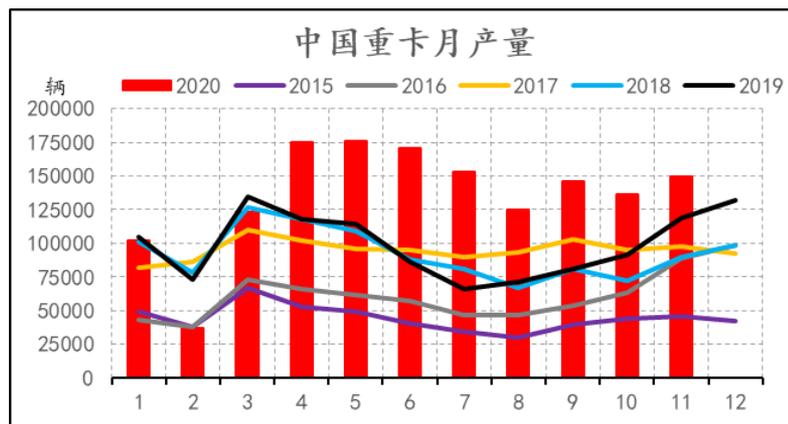
数据来源: wind、信达期货研发中心

需求表现



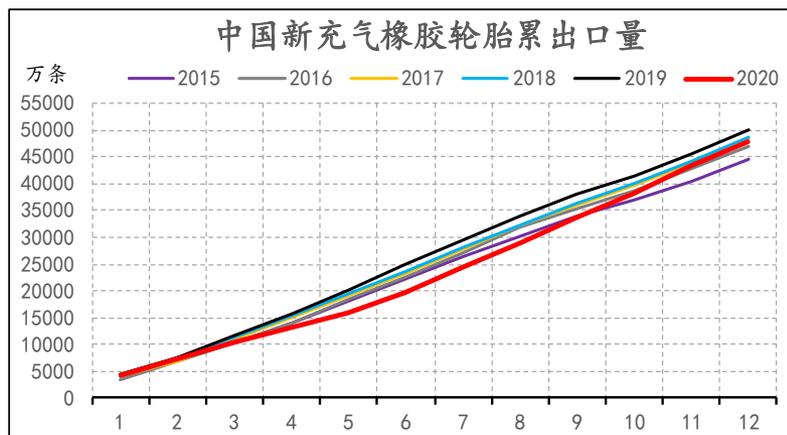
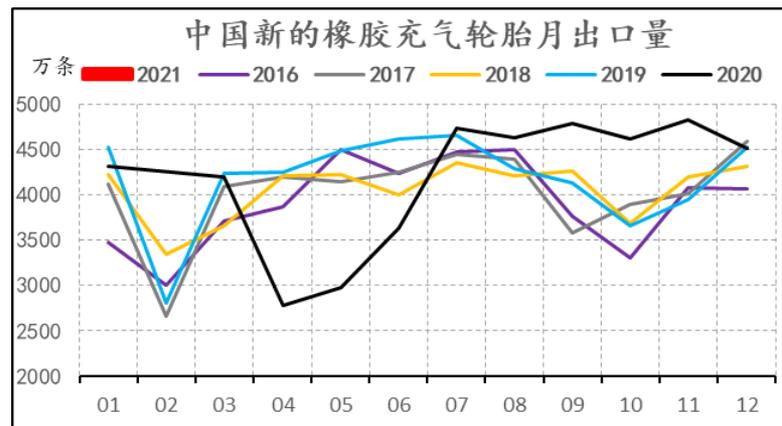
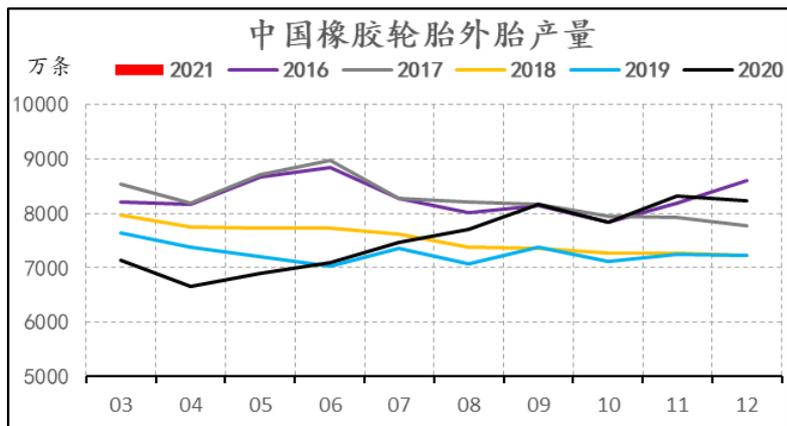
数据来源: wind、信达期货研发中心

需求表现



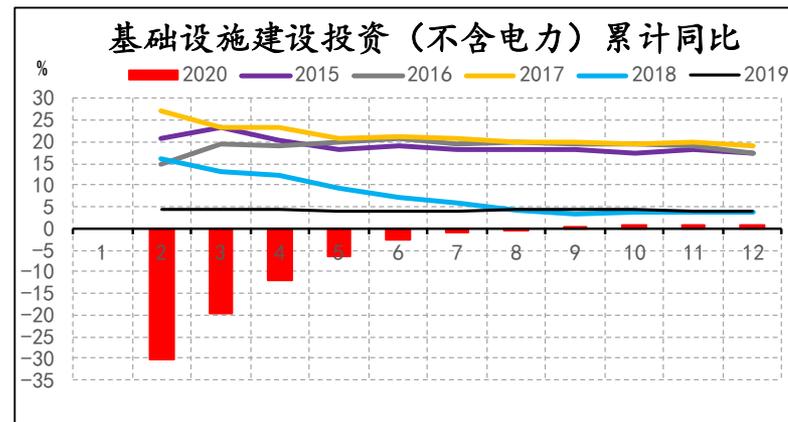
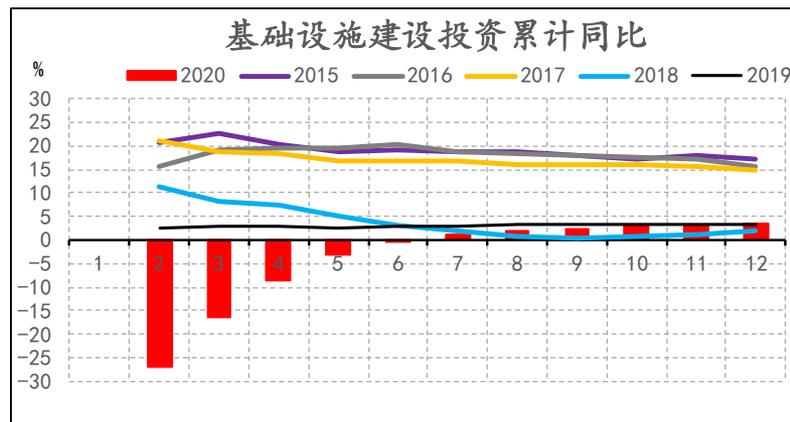
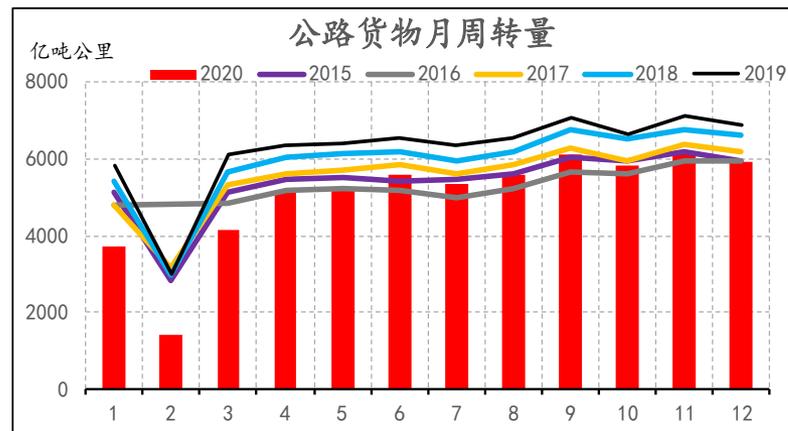
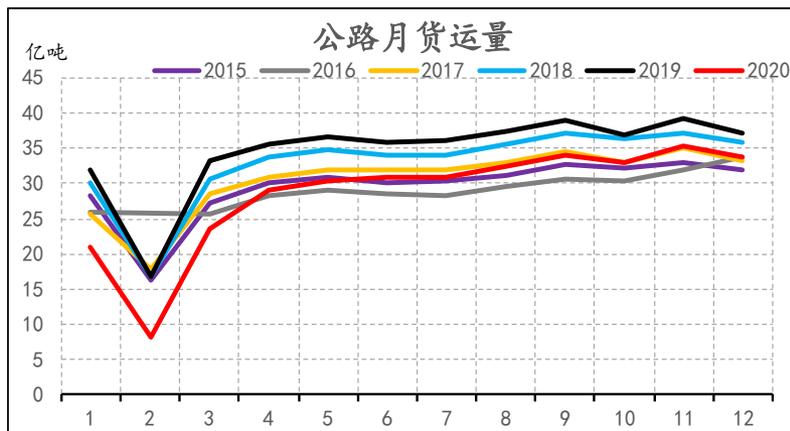
数据来源：中汽协、wind、信达期货研发中心

需求表现



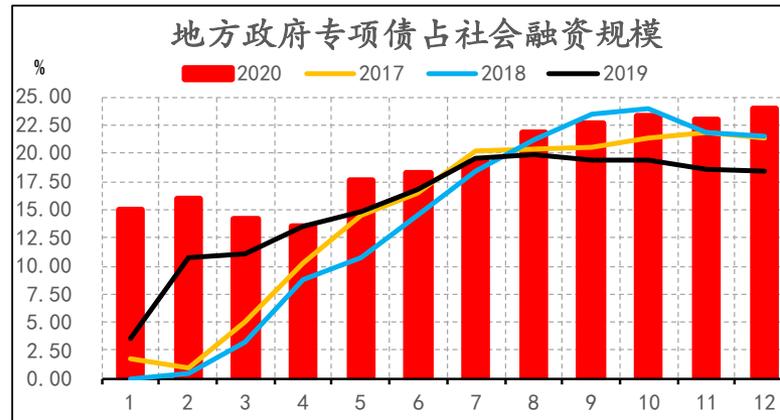
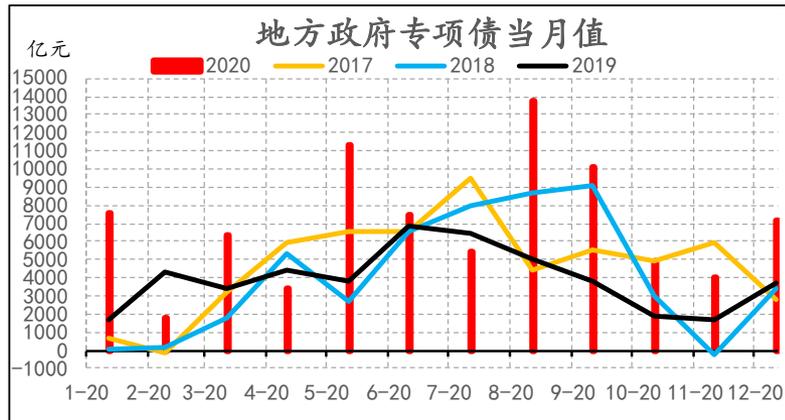
数据来源: wind、信达期货研发中心

需求表现



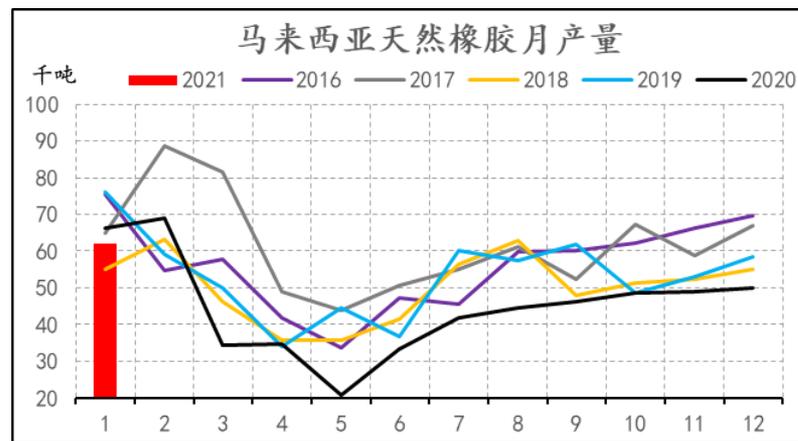
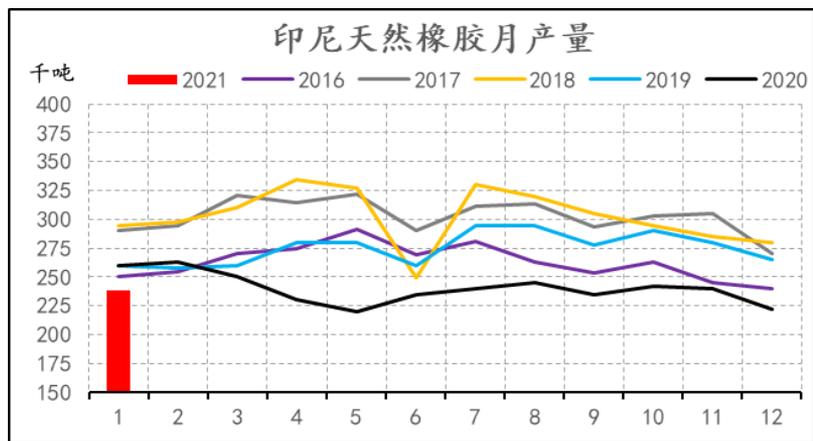
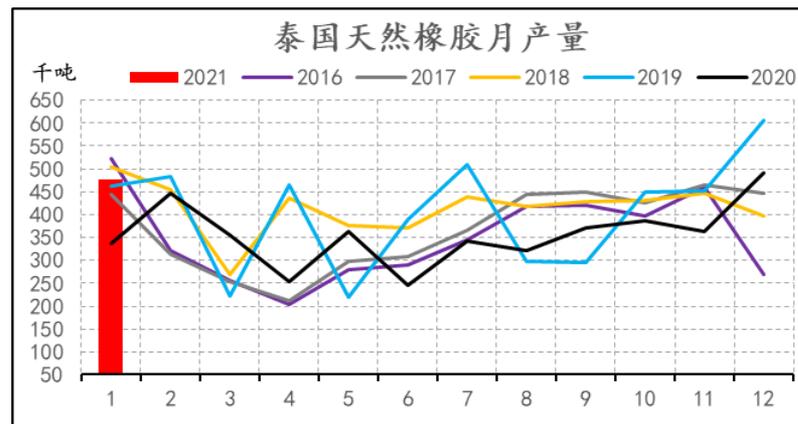
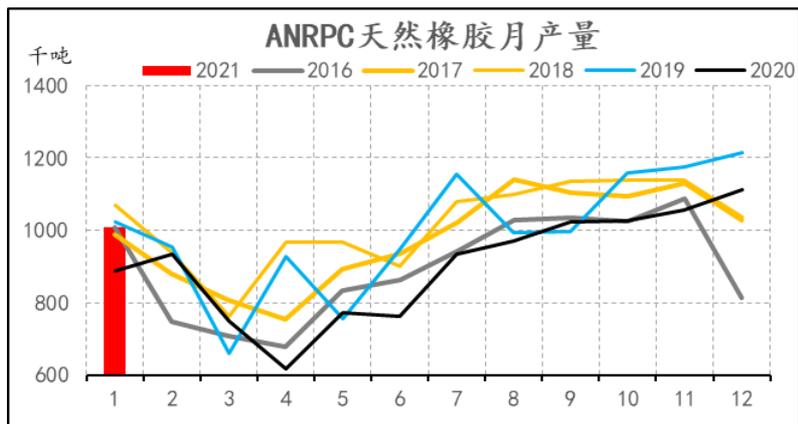
数据来源: wind、信达期货研发中心

需求表现



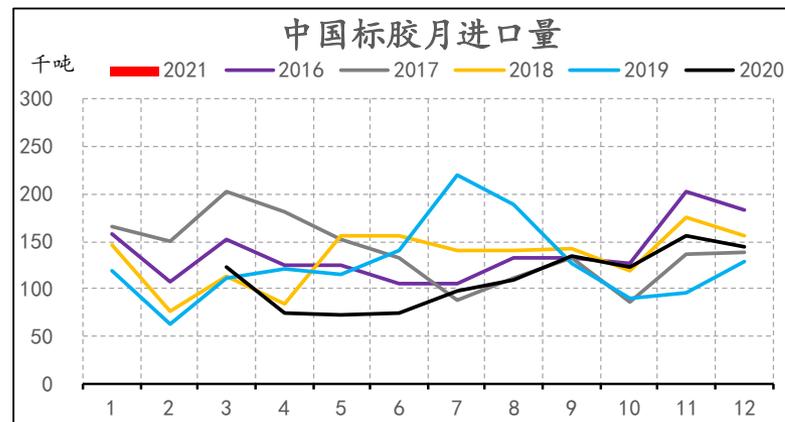
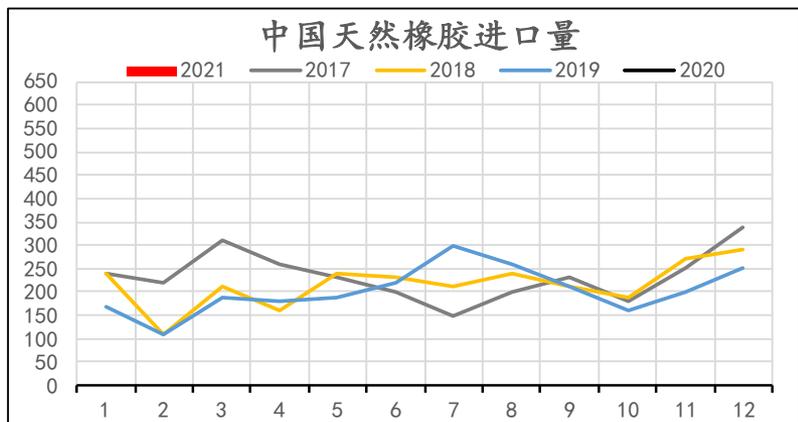
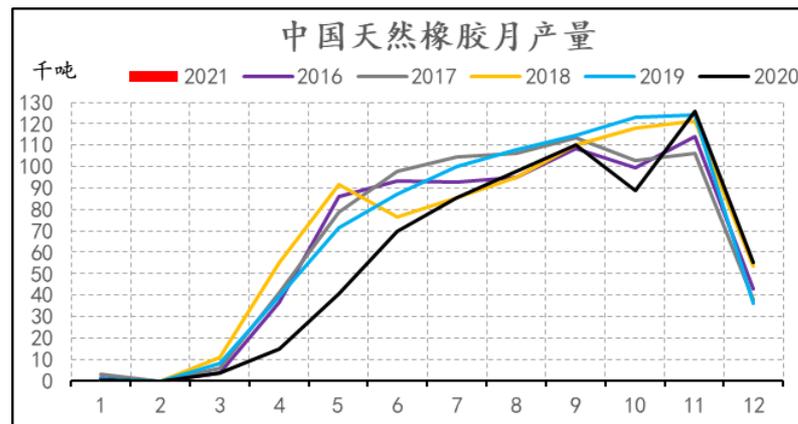
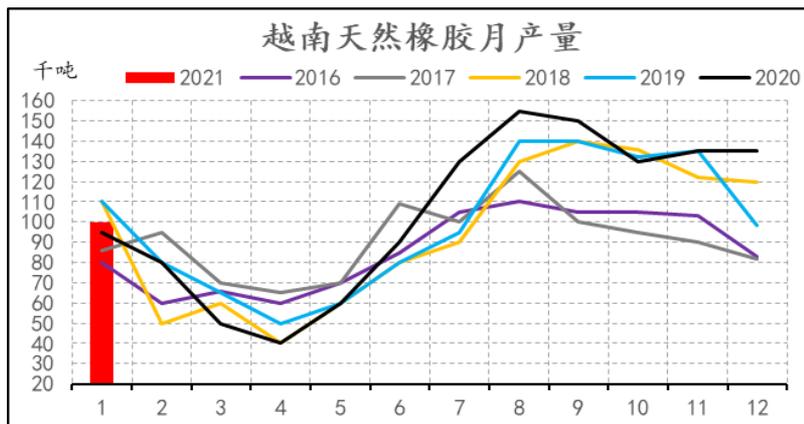
数据来源: wind、信达期货研发中心

供给表现



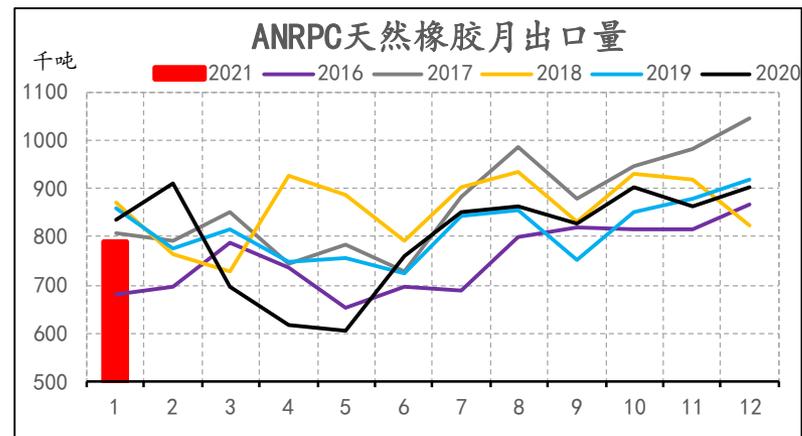
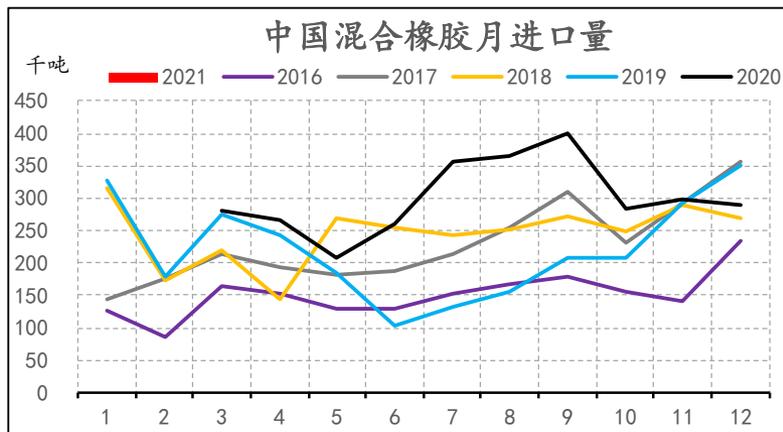
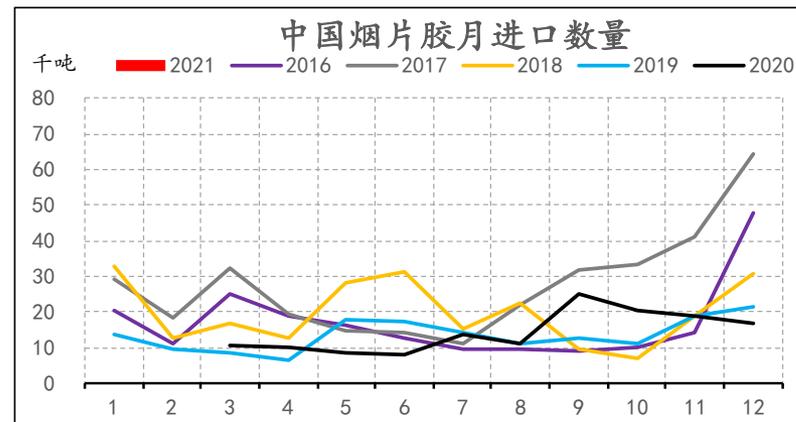
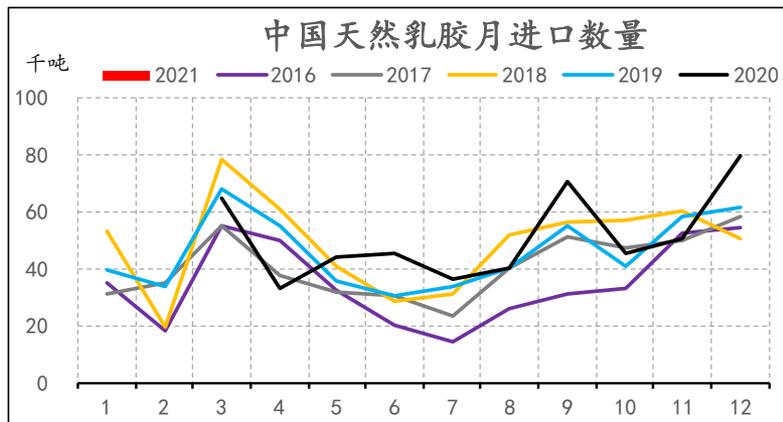
数据来源: wind、信达期货研发中心

供给表现



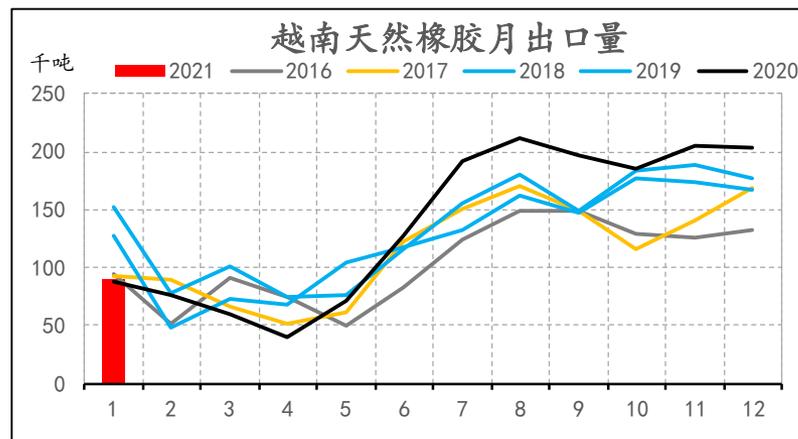
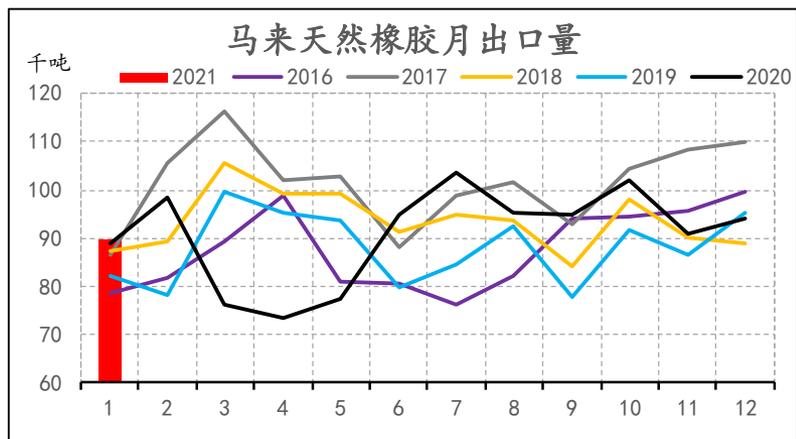
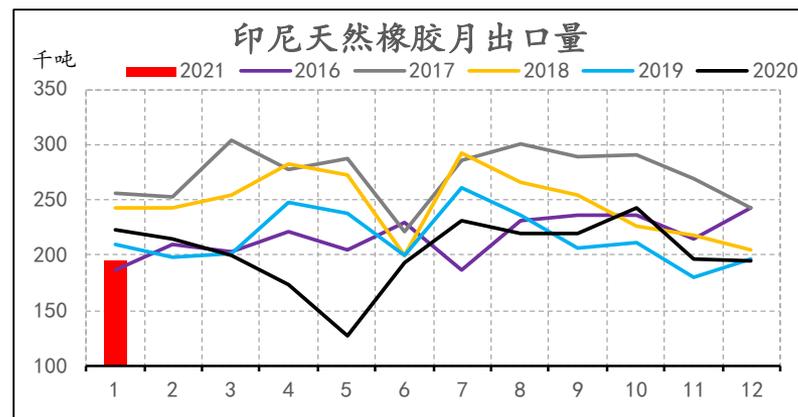
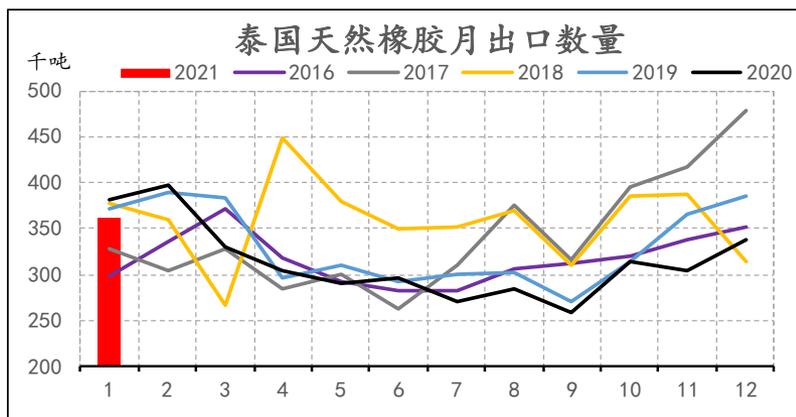
数据来源: wind、信达期货研发中心

供给表现



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

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

从业资格号：F3047762

骆奇泉

能源化工研究员

从业资格号：F3063756

电话：0571-28132592

微信：13606578566

公众号：



信达期货投资评级标准说明

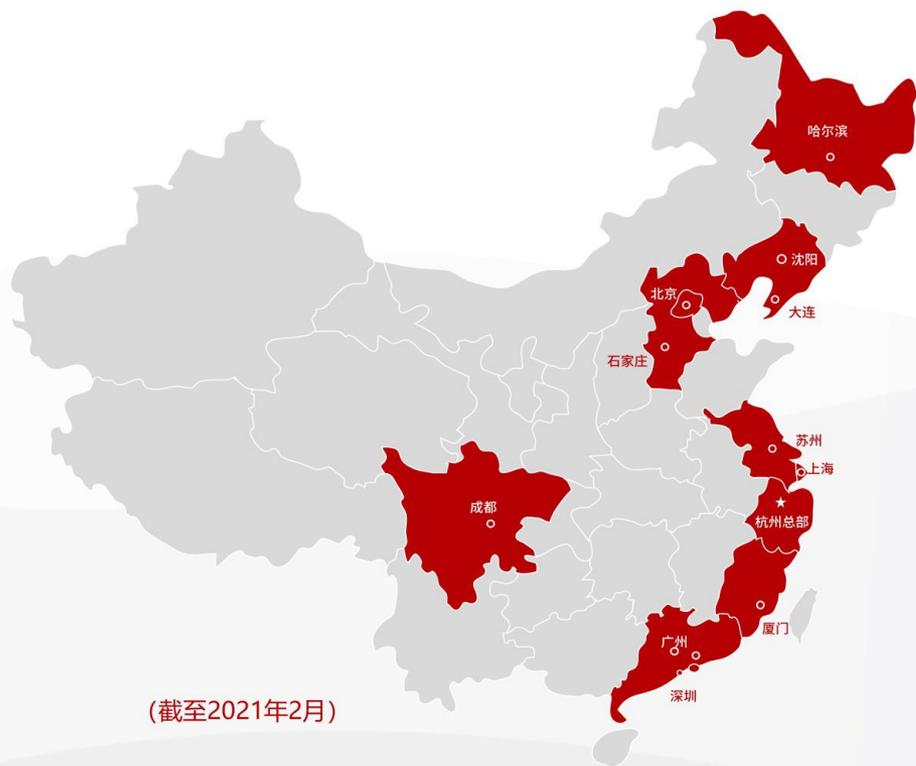
走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看涨	上涨5%-10%	上涨5%-10%	上涨5%-10%
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌5%-10%	下跌5%-10%	下跌5%-10%
强烈看跌	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

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



公司分支机构分布

7家分公司 9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