



# 橡胶早报

2021-3-10

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	—	6.4795	6.5338	0.0543	0.84%	
	美元兑泰铢	—	30.806	30.72	-0.086	-0.28%	
	美元兑日元	—	108.908	108.494	-0.414	-0.38%	
指数	美元指数	点	92.414	91.96	-0.454	-0.49%	
	CRB指数	点	192.28	191.34	-0.94	-0.49%	
期货价格	RU2201收盘价	元/吨	16250	16105	-145	-0.89%	
	RU2005收盘价	元/吨	15160	15020	-140	-0.92%	
	RU2109收盘价	元/吨	15335	15180	-155	-1.01%	
	NR2103收盘价	元/吨	11940	11800	-140	-1.17%	
	NR2104收盘价	元/吨	11665	11590	-75	-0.64%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	269	272.5	3.5	1.30%	
	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	240.5	242	1.5	0.62%	
新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	175.8	174.1	-1.7	-0.97%		
合成橡胶相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	68.24	68.17	-0.07	-0.10%	
	日本石脑油	美元/吨	630	611	-19	-3.02%	
	丁二烯山东石化	元/吨	8600	9150	550	6.40%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	14700	14500	-200	-1.36%	
	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	13350	13300	-50	-0.37%	
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	60.34	61.95	1.61	2.67%	
	烟片	泰铢/公斤	65.75	66.6	0.85	1.29%	
	胶水	泰铢/公斤	63.5	65	1.5	2.36%	
	杯胶	泰铢/公斤	44.3	44.7	0.4	0.90%	
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	2490	2460	-30	-1.20%	
	泰国STR20	美元/吨	1790	1770	-20	-1.12%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1780	1760	-20	-1.12%	
	印尼SIR20	美元/吨	1810	1800	-10	-0.55%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1790	1770	-20	-1.12%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1880	1860	-20	-1.06%	
	上海SCRWF	元/吨	14850	14400	-450	-3.03%	
	上海泰国RSS3	元/吨	21300	20600	-700	-3.29%	
价差	RU2105-SCRWF	元/吨	310	620	310	100.00%	
	RSS3-RU2105	元/吨	6140	5580	-560	-9.12%	
	NR2103-STR20	元/吨	341.695	235.174	-106.52	-31.17%	
	RU2109-RU2105	元/吨	175	160	-15	-8.57%	
	RU2109-RU2201	元/吨	915	925	10	1.09%	
	NR2103-NR2102	元/吨	/	/	/	/	
上期所库存	RU仓单库存	吨	169010	170810	1800	1.07%	
	RU库存(上上周/上周)	吨	174846	175084	238	0.14%	
	NR仓单库存	吨	60027	60229	202	0.34%	
	NR库存(上上周/上周)	吨	61216	60459	-757	-1.24%	
轮胎开工率	半钢胎开工率(上上周/上周)	%	54.66	72.26	17.6	32.20%	
	全钢胎开工率(上上周/上周)	%	58.73	75.12	16.39	27.91%	
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) 任泽平表示，考虑到去年低基数，今年GDP增速可能达到9%左右。预计物价温和上涨，经济基本面和货币环境不足以支撑通胀大幅上涨。资本市场发展迎来黄金期，维持“中国经济正站在新周期的起点上，未来最好的投资机会就在中国”长期判断。</p> <p>(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。</p> <p>(3) 统计局：2月，中国制造业PMI为50.6%，低于上月0.7个百分点，连续12个月位于临界点以上，制造业景气水平较上月有所回落；非制造业PMI为51.4%，较上月回落1.0个百分点，表明非制造业扩张步伐有所放慢。</p>
<p><b>行业动态</b></p>	<p>(1) 沙特港口遭无人机袭击爆炸，原油价格上涨</p> <p>(2) 乘联会：初步推算2月狭义乘用车零售市场在119万辆左右，同比增长约377%，环比下滑44.9%。</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>目前供给全球减产期，国内临近开割期，供应依旧是季节性演变（大部分已经反映在盘面，需要新的驱动）；需求预期和现实已经兑现在盘面，也需要新的驱动；整体来看目前驱动较为缺乏，整体逢高会被套利益压制。短期来看，天胶继续上涨需要风口爆发或者是之前反复提的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，金融属性驱动为主，产业驱动待兑现，之前资金推涨后随宏观氛围降温，大幅度回落，短期窄幅震荡为主（多空短期都是消息刺激为主），依旧是等待回调或者逢低择机做多为主。</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>	