



# 中融汇信期货投资研究中心

2020年2月第1周

## 【橡胶产业周报】



## 商品走势评级

品种	评级
橡胶	震荡
20号胶	震荡

蒋乐

从业资格号: F0284850

投资咨询号: Z0010582

Email: jiangle@zrhxqh.com

地址: 上海市东育路255弄5号B座29层

网址: www.zrhxqh.com

电话: 021-51557588

投资咨询业务资格:

吉证监许【2013】1号



## 需求短期受限 橡胶节后震荡偏空

### 橡胶

- **供给:** 传统割胶旺季, 近期天胶产能释放低于预期, 产胶国出口同比下滑。前期供应端利好持续释放, 10月泰国政府出台橡胶农户保障计划, 限制出口价格下滑。11月中旬东南亚橡胶三国理事会预估, 受真菌病害影响2019年度三国橡胶产量减少80万吨。12月泰国内阁确认, 未来20年削减种植面积, 目标降幅21%, 减产挺价意图明显。
- **需求:** 国内需求, 橡胶下游轮胎消费, 以及出口基本持平于2018年, 好于市场预期。2019年1-12月重卡市场累计销量117万辆, 同比增长2%, 全年重卡销量创历史新高。受节假日以及疫情影响, 节前轮胎下游开工大幅回落, 当周全钢胎开工率30.1%, 半钢胎开工率24.5%。
- **库存:** 上期所橡胶库存1月23日约23.6万吨, 持平于上周数据。11月合约交割结束后, 仓单压力减轻对期货盘面构成利好。随着橡胶期货价格反弹走高, 库存有所回升, 但近期增速放缓。
- **总结:** 前期宏观利多因素兑现后, 橡胶持续高位震荡, 多空僵持。但节前随着疫情影响加剧, 市场担忧下游需求受冲击, 短时间内较难恢复, 国内橡胶期货快速回落, 节前一周跌幅-7.48%。长假期间外盘东京胶延续跌势, 主力合约下跌7.33%。预计节后国内盘面以下跌为主, 但11000点左右存在较强支撑, 建议空单逢低止盈。

### 策略观点

短期偏空, 中长期维持区间震荡, 建议观望。

### 风险提示

- 1) 关注产区天气, 出口国政策变化, 以及国内疫情进展。

橡胶产业核心数据观测

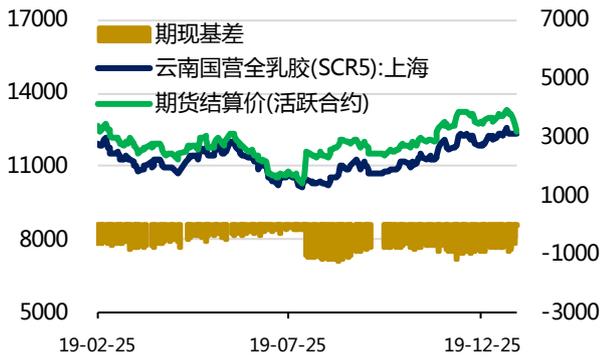
更新日期：20200123

现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
国内	价格						
	全乳胶SCRWF	云南富全乳胶(日)	元/吨	12275.00	12250.00	25.00	0.20%
		海南出厂价(周)	元/吨				
	泰国烟胶片RSS3	上海含税(日)	元/吨	14900	14850	50	0.34%
	越南3L(SVR3L)	上海含税(日)	元/吨	12400	12300	100	0.81%
	合成胶	丁苯橡胶-上海(周)	元/吨	11600	11200	400	3.57%
		顺丁橡胶-上海(周)	元/吨	11050	11000	50	0.45%
	20号胶	库提价: STR20 青岛保税区(日)	美元/吨	1315	1325	-10	-0.75%
		库提价: SMR20 青岛保税区(日)	美元/吨	1310	1315	-5	-0.38%
		库提价: SIR20 青岛保税区(日)	美元/吨	1315	1330	-15	-1.13%
	库存与进口						
	期货总库存	上期所(日)	万吨	23.83	23.82	0.01	0.04%
进口	天然橡胶(月)	万吨	16.00	21.00	-5.00	-23.81%	
	合成橡胶(月)	万吨	34.00	33.00	1.00	3.03%	
国际	价格						
	泰国	RSS3: FOB曼谷(日)	泰铢/千克	49.20	46.70	2.50	5.35%
		STR20: FOB曼谷(日)	泰铢/千克	45.25	43.55	1.70	3.90%
	马来西亚	吉隆坡-乳胶(周)	美元/百千克	109.55	109.05	0.50	0.46%
		吉隆坡-SMR20(周)	美元/百千克	143.51	141.76	1.75	1.23%
	汇率	人民币兑泰铢		4.30	4.31	-0.01	-0.12%
	ANRPC供需平衡	模拟进口利润: 泰国RSS3	元/吨	1483.78	1433.78	50.00	-3.49%
产量合计(月)		千吨	1021.30	1015.30	6.00	0.59%	
	消费量合计(月)	千吨	748.60	752.50	-3.90	-0.52%	
下游	轮胎						
	成品轮胎	产量	万条	7128.90	7370.70	-241.80	-3.28%
		出口量	万条	3659.00	4131.00	-472.00	-11.43%
	轮胎开工率	半钢胎	%	66.86	69.90	-3.04	-4.35%
		全钢胎	%	72.19	73.13	-0.94	-1.29%
	房地产						
	房屋	销售面积累计同比	%	0.10	-0.10	0.20	0.20%
		新开工面积累计同比	%	9.00	8.70	0.30	0.30%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	10.30	10.50	-0.20	-0.20%
	汽车						
销量	乘用车销量累计同比	%	-10.50	-11.03	0.53	0.53%	
	商用车销量累计同比	%	-1.60	-2.48	0.88	0.88%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	全乳胶						
	价格	沪胶主力结算价	元/吨	13265	13235	30	0.23%
		东京胶RSS3主力结算价	日元/公斤	198.90	198.00	0.90	0.45%
		新加坡RSS3主力结算价	美分/公斤	168.20	164.70	3.50	2.13%
	主力成交持仓比	RU2005		1.96	1.98	-0.02	-1.01%
	价差	RU2009 - RU2005	元/吨	330	195	135	69.23%
		现货 - RU2005	元/吨	-700	-730	30	-4.11%
	20号橡胶						
	价格	NR主力结算价	元/吨	11285	11305	-20.00	-0.18%
		东京TSR20主力结算价	日元/公斤	160.00	149.10	10.90	7.31%
		新加坡TSR20主力结算价	美分/公斤	147.10	148.50	-1.40	-0.94%
	价差	NR2005 - NR2004	元/吨	-50	70	-120.00	-171.43%
		现货 - NR2004	元/吨	-711	-850	139	16.39%

数据来源：Wind 资讯

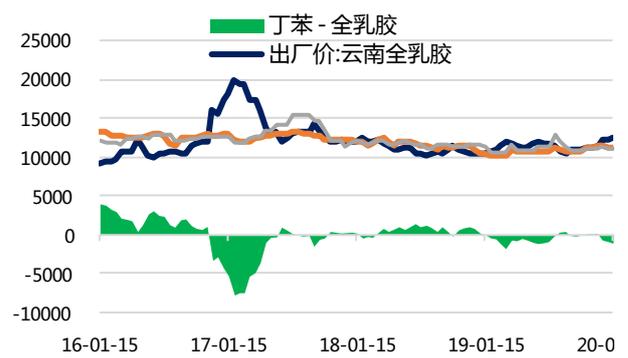
橡胶数据监测图库

全乳胶期现主力基差收窄



数据来源：Wind 资讯

合成胶对全乳胶贴水幅度扩大



数据来源：Wind 资讯

上期所天胶库存小幅回升



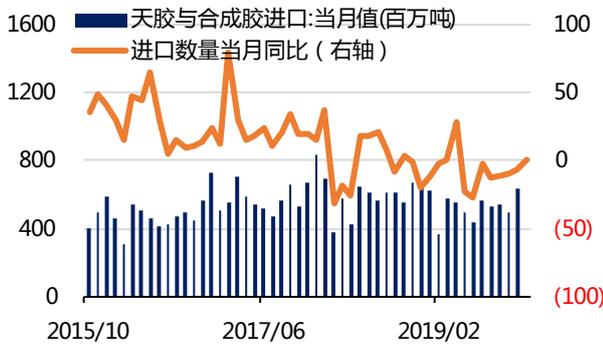
数据来源：Wind 资讯

期货远近合约价差震荡走高



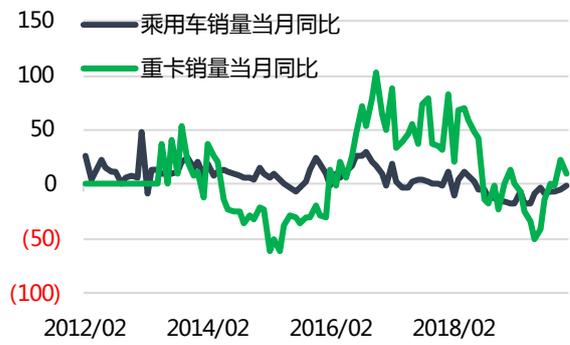
数据来源：Wind 资讯

天胶、合成胶进口增速同比回升



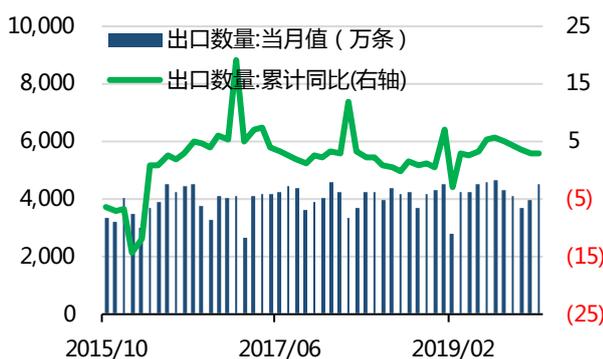
数据来源：Wind 资讯

国内重卡销量增速同比回落(%)



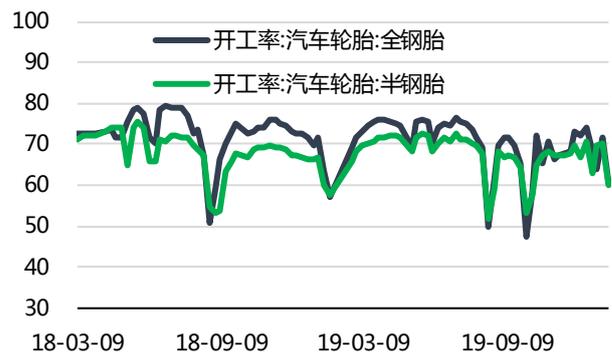
数据来源：Wind 资讯

新轮胎月度出口增速同比下滑(万条)



数据来源：Wind 资讯

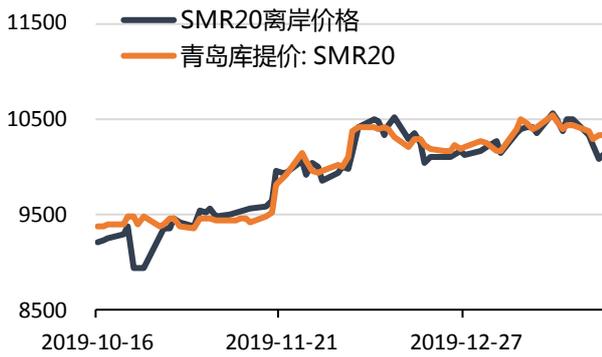
国内轮胎企业开工率回落(%)



数据来源：Wind 资讯

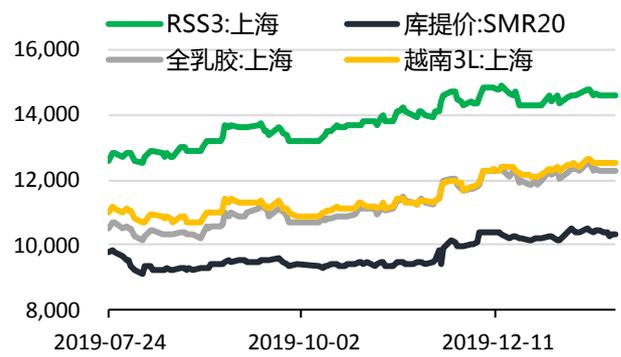
20 号胶数据监测图库

外盘离岸价、青岛港现货价格震荡走低



数据来源：Wind 资讯

国内天然橡胶现货横盘震荡



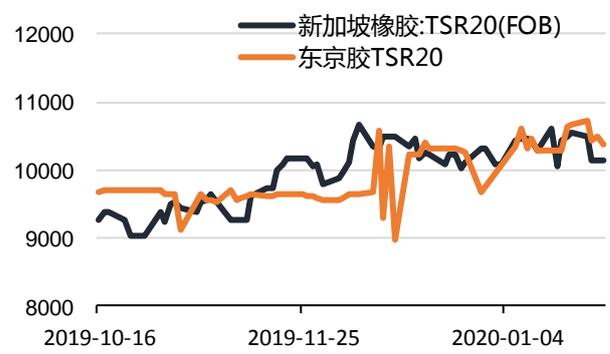
数据来源：Wind 资讯

马来西亚橡胶出口量维持低位



数据来源：Wind 资讯

外盘期货 TSR20 结算价高位回落



数据来源：Wind 资讯

## 免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信期货力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信期货不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

## 商品走势评级体系

走势评级	中期（3-6 个月）
强烈看涨	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%， +5%
看跌	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上

备注：本体系涨跌幅度仅为参考，不作为投资依据，具体请仔细阅读免责声明。