

2020年4月29日

操作评级

SCRWF ☆☆☆

TSR20 ☆☆☆

胡华钊 天然橡胶

从业资格号：F0285606

投资咨询号：Z0003096

联系方式：010-58747725

【策略观点】

印度、印尼等新冠肺炎疫情仍在恶化，ANPRC下调2020年天然橡胶产销量预估，上周中国轮胎开工率小降，RU仓单小降而NR仓单小增，金融市场恐慌情绪升温，5月合约将进入交割月，“五一”长假临近，建议投资者短线操作为宜，关注“多RU，空NR”套利机会。

【期货行情（活跃合约）】

期货收盘价或结算价	昨收盘	涨跌	涨跌幅	近1周涨跌幅	近1月涨跌幅
上海SCRWF收盘价(元/吨)	9890	-45.0	-0.45%	0.92%	1.96%
上海TSR20收盘价(净价,元/吨)	8030	-70.0	-0.86%	-0.19%	2.03%
新加坡TSR20结算价(美分/公斤)	112.7	0.1	0.09%	-3.10%	-1.05%
新加坡RSS3结算价(美分/公斤)	134.7	-0.8	-0.59%	-3.79%	-0.59%
东京TSR20收盘价(日元/公斤)	117.7	-0.3	-0.25%	-2.49%	-11.37%
东京RSS3收盘价(日元/公斤)	150.6	-0.9	-0.59%	0%	4.44%

备注：新加坡橡胶期货结算价数据滞后一天

【现货市场（wind）】

国内现货价(元/吨)	昨均价	涨跌	涨跌幅	近1周涨跌幅	近1月涨跌幅		
上海全乳胶SCRWF	9500	-250.0	-2.56%	1.60%	4.40%		
上海泰三烟片RSS3	11950	-250.0	-2.05%	1.27%	4.82%		
轮胎橡胶(TSR20)民胶	9500	0	0%	-2.06%	-5.00%		
国际现货价(* /吨)	美金价	人民币价	美金涨跌	人民币涨跌	涨跌幅	近1周涨跌幅	近1月涨跌幅
泰国产RSS3青岛CIF	1410	9970	-20.0	-140.4	-1.40%	-5.69%	-8.44%
泰国产STR20库提价	1140	8061	0	0.8	0%	-0.44%	0.88%
印尼产SIR20库提价	1130	7990	0	0.8	0%	-0.44%	0.89%
马来产SMR20库提价	1120	7920	-10.0	-69.9	-0.88%	-1.75%	0%
泰国RSS3:FOB曼谷	1376	9735	-6.2	-41.8	-0.33%	-0.33%	-2.40%
泰国STR20:FOB曼谷	1147	8112	-6.0	-40.3	-0.40%	-1.19%	-3.62%
STR20混合:青岛港CIF	1160	8202	-10.0	-69.9	-0.85%	-1.69%	-0.85%

【RU基差价差】

RU主力	1月	5月	9月	RU仓单	RU主力	RU5-1	RU9-1	RU5-9	RU净多单
基差	-1790	-105	-390	236040	价差	-1685	-1400	-285	-43975
变化	-165	-205	-205	-30	变化	40	40	0	3690

【NR基差价差】

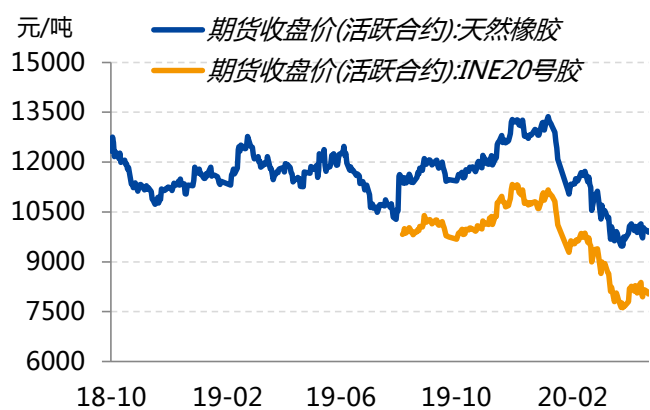
NR主力	1月	5月	9月	NR仓单	NR主力	NR5-1	NR9-1	NR5-9	NR净多单
基差	-1019	111	-304	69270	价差	-1130	-715	-415	18
变化	96	51	51	605	变化	45	45	0	45

【RU与NR价差】

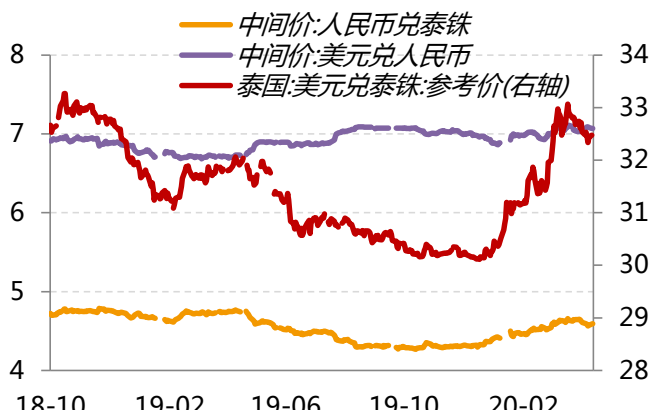
RU-NR	RU1-NR1	RU5-NR5	RU9-NR9
价差	2210	1655	1525
变化	10	5	5

【RSS3与TSR20价差】

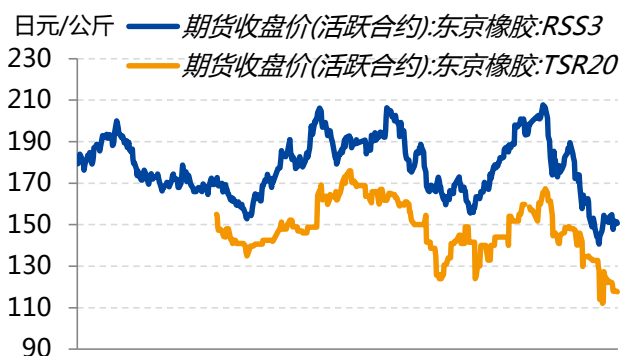
RSS-TSR	东京橡胶	新加坡橡胶	青岛库CIF (泰国产)
价差	32.9	22	255
变化	-0.6	-0.9	-15



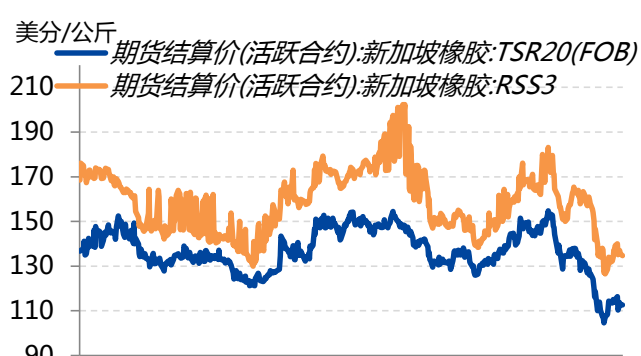
数据来源: wind, 国投安信期货



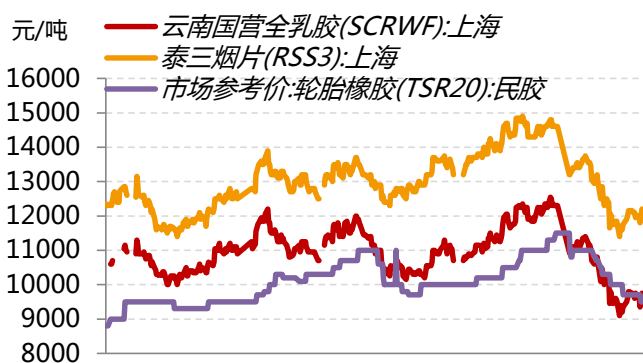
数据来源: wind, 国投安信期货



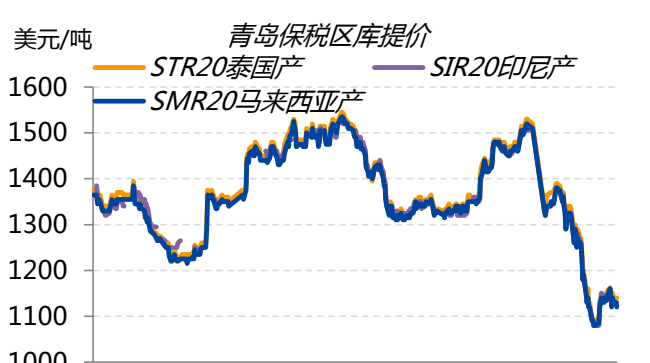
数据来源: wind, 国投安信期货



数据来源: wind, 国投安信期货



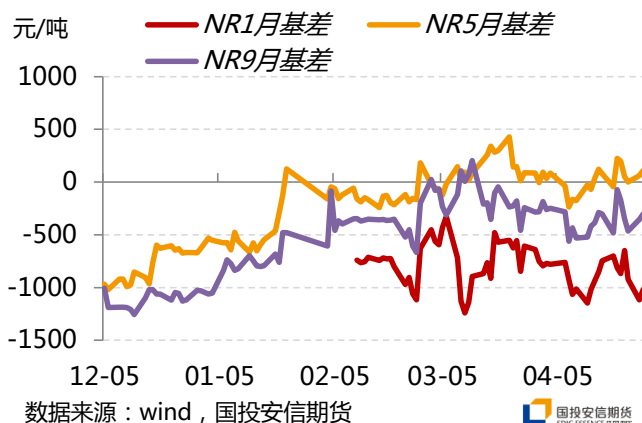
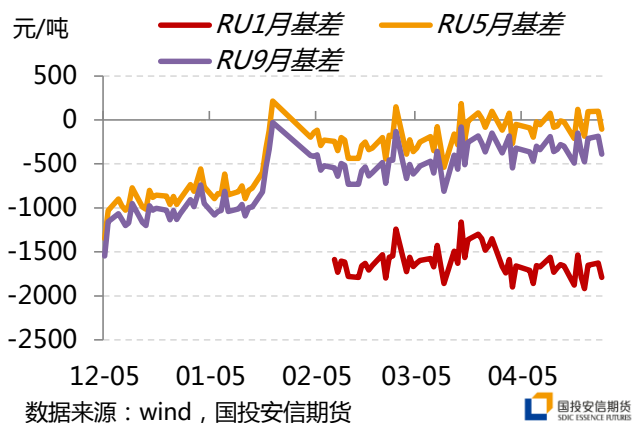
数据来源: wind, 国投安信期货



数据来源: wind, 国投安信期货

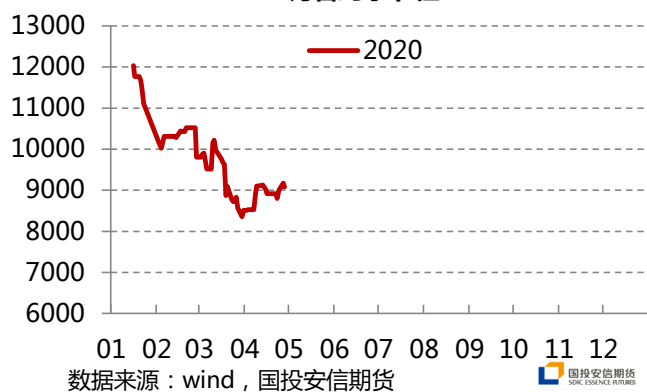


【基差走势】



【NR季节性和价差结构】

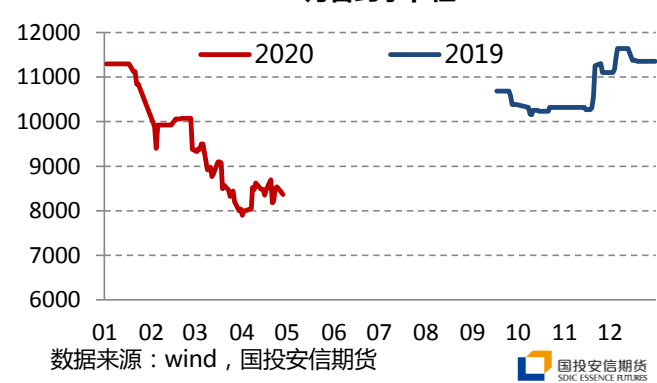
NR1月合约季节性



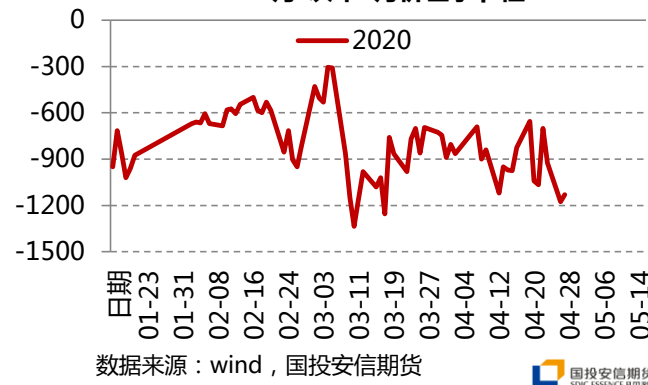
NR5月合约季节性



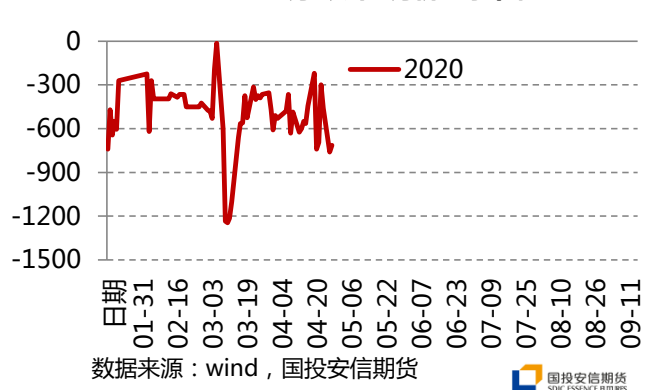
NR9月合约季节性



NR5月-次年1月价差季节性



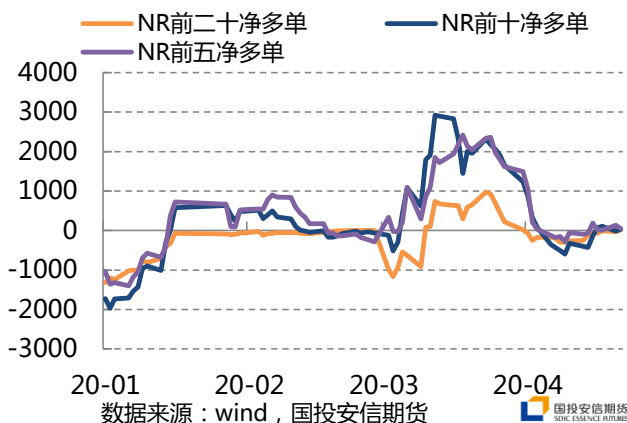
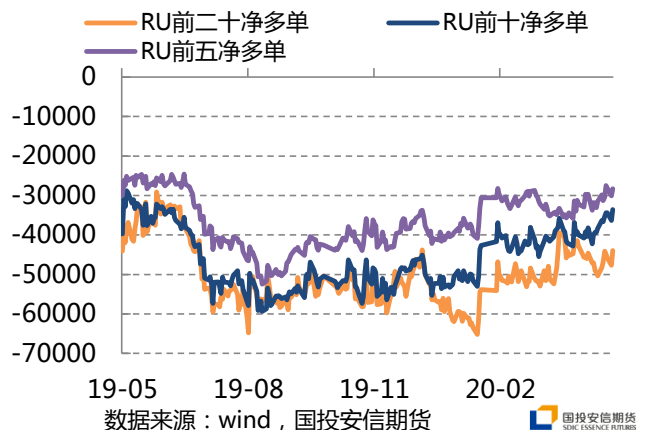
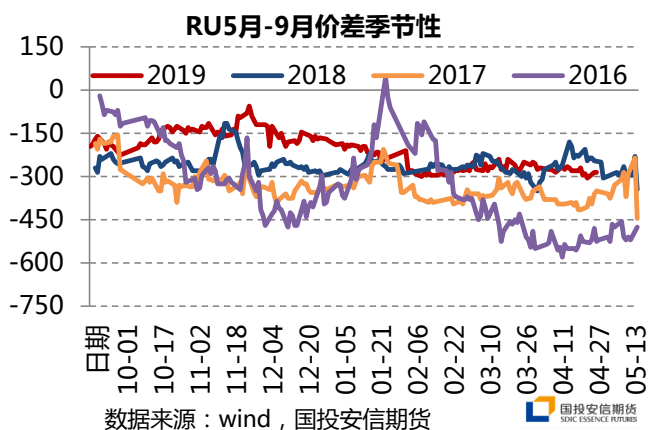
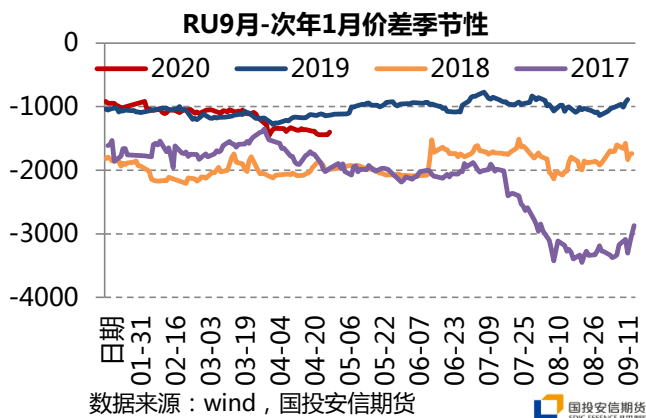
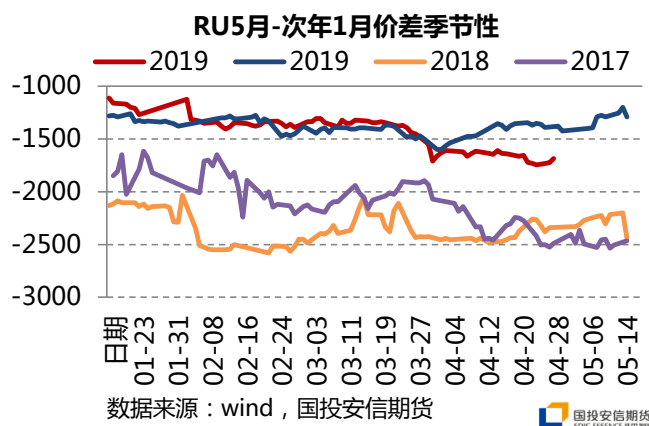
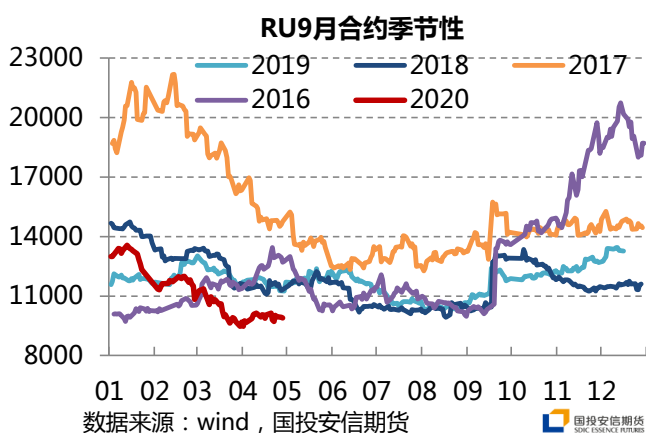
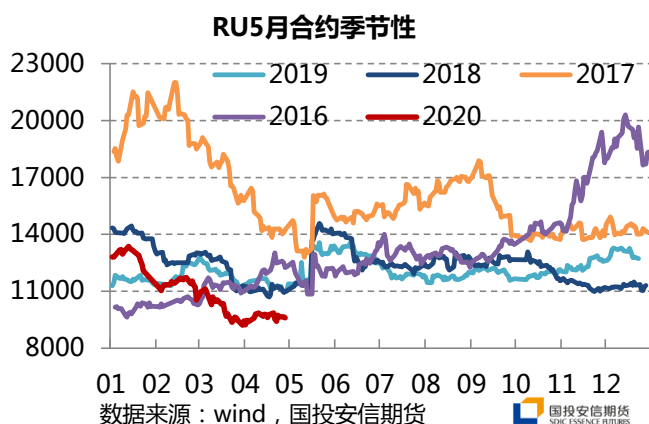
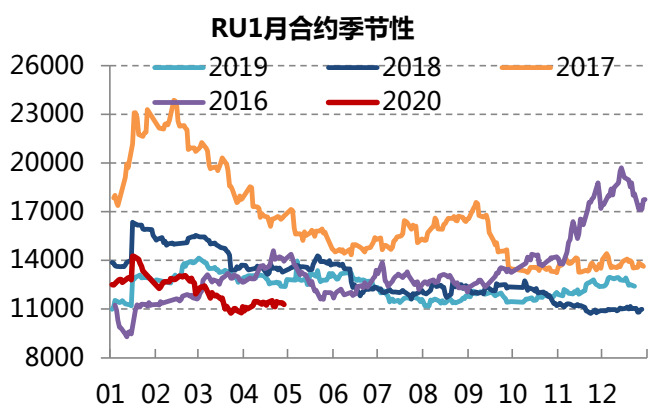
NR9月-次年1月价差季节性



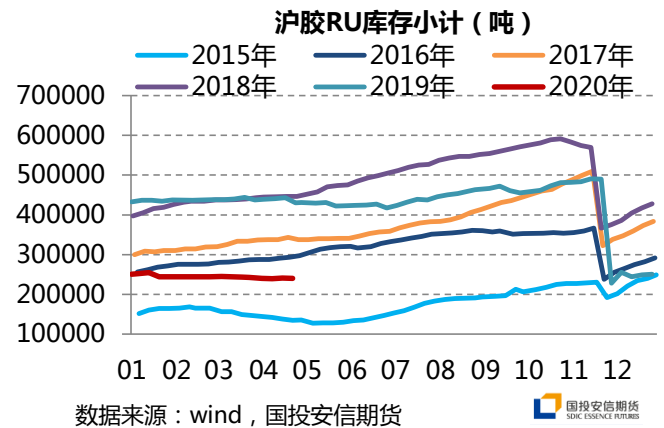
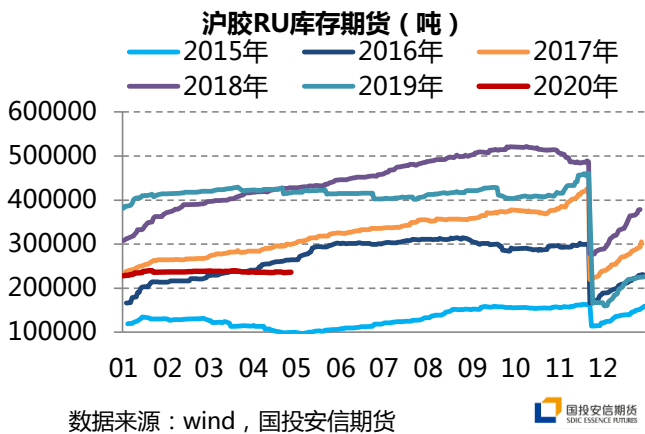
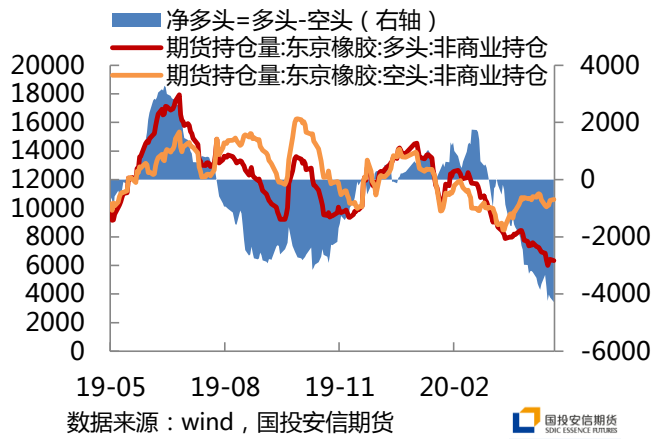
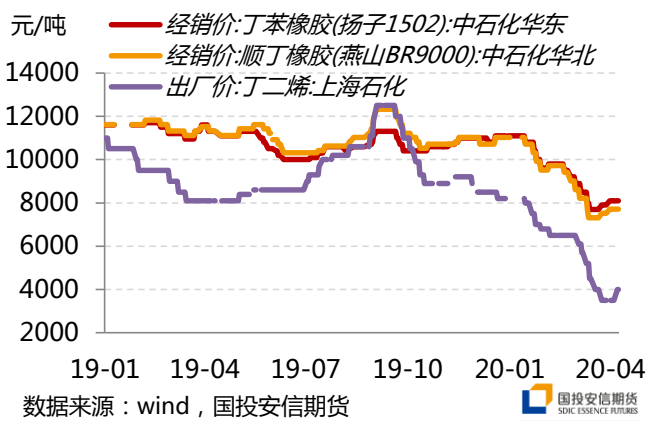
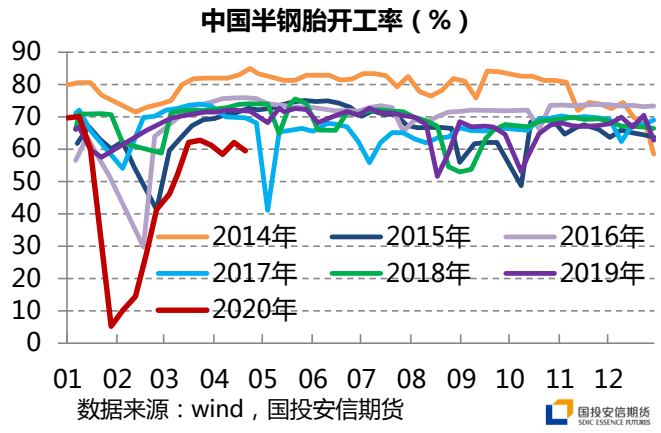
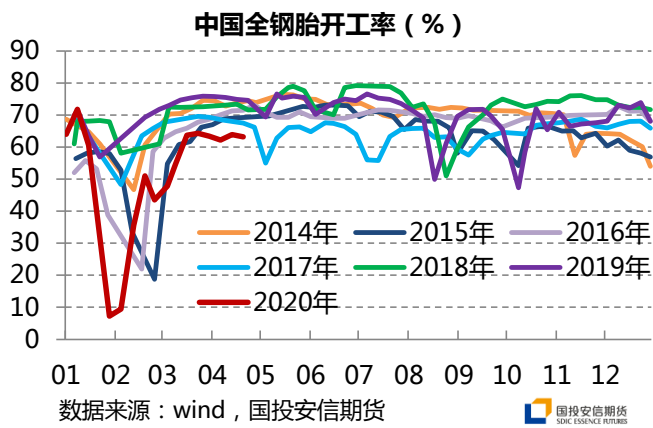
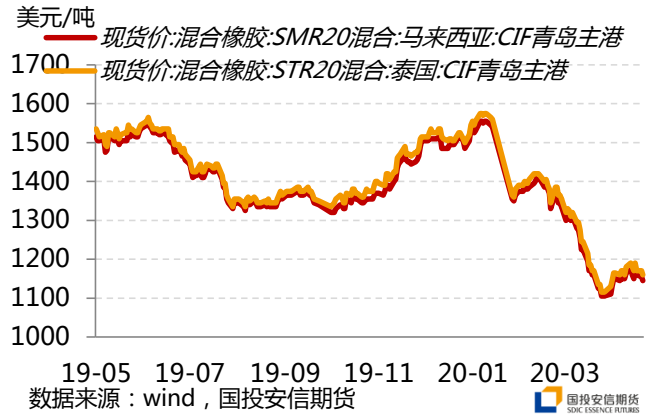
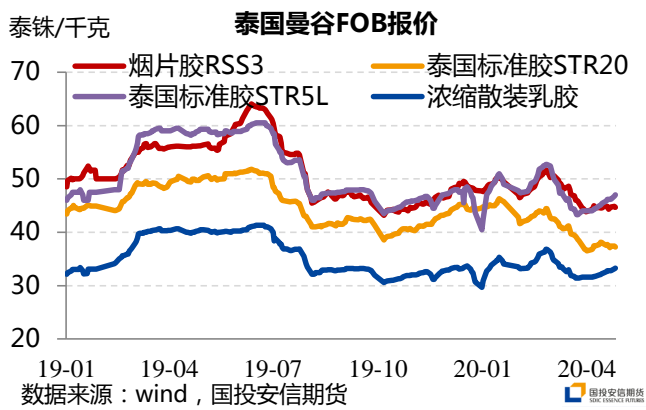
NR5月-9月价差季节性

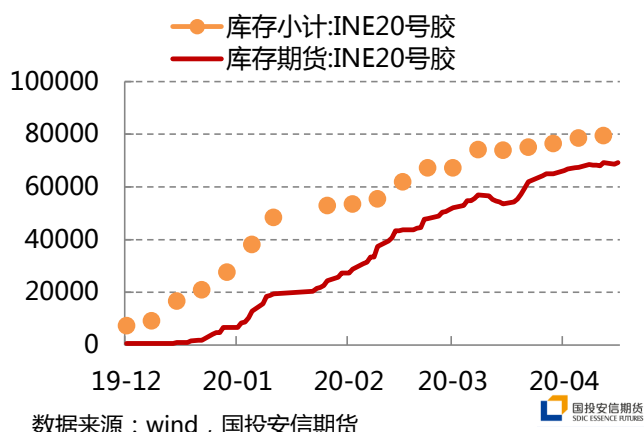


【RU季节性和价差结构】



【其他数据】





【相关新闻】

--隆众资讯消息称，由于原料丁二烯行情低位，主要下游丁苯橡胶及顺丁橡胶利润可观，刺激行业开工不断走高。5月份，听闻国内部分丁苯及顺丁橡胶市场之前长期停车的装置有重启预期，预计到2020年5月，顺丁橡胶行业开工率环比提升6%，同比提升12.15%左右；丁苯橡胶行业开工率环比提升6.7%，同比提升约7%。下游开工提升带来的需求增量，对原料丁二烯行情带来明显支撑。自5月份开始，国内丁二烯装置检修集中，中沙石化、扬子巴斯夫、神华宁煤、斯尔邦等装置均有40-60天的检修计划，国内供应预期继续缩量。

--据隆众资讯调研，轮胎贸易商在经过2月底到3月份一轮集中补货后，连续进货能力不足，截止4月中旬，隆众资讯全钢胎样本企业成品库存在30-40天，半钢胎样本企业成品库存在37天左右，成品库存较3月底增加明显。

【星级说明】

红色星级代表预判趋势性上涨，绿色星级代表预判趋势性下跌

★☆☆ 一星级代表偏多/空，判断趋势有上涨/下跌的驱动，但盘面可操作性不强

★★☆ 两星级代表持多/空，不仅判断较为明晰的上涨/下跌趋势，且行情正在盘面发酵

★★★ 三星级代表更加明晰的多/空趋势，且当前仍具备相对恰当的投资机会

【免责声明】

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为国投安信期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投安信期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。