

作者：软商品组 张向军

执业编号：F0209303(从业) Z0002619(投资咨询)

联系方式：010-68571692/ zhangxiangjun

@foundersc.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

摘要：

本周沪胶继续走低，RU、NR 主力合约最低分别跌至 14000 元、11000 元附近。宏观形势动荡使得投资者风险偏好降低，欧洲疫情出现反复给全球经济复苏蒙上阴影。美元强势对商品有利空影响，美国债收益率处于近年来高位反映出市场对宽松货币政策是否持续的信心有所动摇。国内轮胎企业开工率保持较高水平，但下游经销商库存回升，继续进货的意愿降低。传闻三月底四月初将有进口胶集中到港，橡胶库存不久会逐渐回升。云南产区零星开割，海南产区预计将在四月初开割，新胶大量上市或许提前至五月份。供需形势由前期相对利多正逐渐向利空转变，不过近日来沪胶跌幅较深，短线可能出现超跌反弹走势，但中线策略将以反弹后做空为主。长期看，后期回调的目标可能在 13000 元附近。



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

一、本周上期所橡胶期货行情回顾

	开盘价 (元)	最高价 (元)	最低价 (元)	收盘价 (元)	结算价 (元)	涨跌幅 %	成交量 (手)	持仓量 (手)	持仓变化 (手)
Ru2105	14475	14585	13870	14120	14020	-1.71	2025399	147658	-29126
Ru2106	14540	14670	13965	14220	14150	-1.49	10268	4372	-4097
Ru2109	14685	14865	14145	14375	14280	-1.41	712406	121823	16856
Nr2105	11665	11925	11020	11245	11160	-3.43	111623	18957	-11644
Nr2106	11810	12045	11130	11380	11285	-3.15	45096	24568	3785
Nr2107	11865	12120	11225	11470	11415	-2.88	5323	4540	2858



二、主要事件、消息及基本面数据

【越南胶价创 6 年以来新高】

据越媒 3 月 24 日报道，越南南方多家橡胶开采公司表示，目前，干橡胶每吨售价超过 4700 万元，这是 6 年来最高的价格，同比增加 1500 万至 1700 万越盾。

平福省富莲橡胶公司工会主席刘世营 22 日表示，橡胶价格连续上涨是因为许多国家尚未步入收获季节，而且天然橡胶使用需求维持稳定。在丰收时期，橡胶价格可能下降，但不会像数年前这样锐降。

【2021 年年初国内轮胎产销两旺】

统计数据显示，2021 年 1-2 月，中国橡胶轮胎累计出口量，为 112 万吨，同比增长 46.8%。累计出口金额为 165.52 亿元，同比增长 34.9%。出口量增幅，大于出口金额增幅，说明轮胎出口价格，较去年同期下降。其中，新的充气橡胶轮胎，累计出口 107 万吨，同比增长 46.3%；累计出口额 157.28 亿元，同比增长 34.1%。从轮胎出口条数看，1-2 月，新的充气橡胶轮胎，累计出口 9097 万条，同比增幅为 50.5%。

【马来西亚今年已提高橡胶补植援助率】

据外媒 3 月 18 日报道，马来西亚农村发展部长表示，今年本国的橡胶补植援助率已提高到半岛的每公顷 13,710 令吉、14,805 令吉(砂拉越)和 14,955 令吉(沙巴)。

据了解，2010-2020 年的半岛补植援助率是每公顷 9,230 令吉、13,500 令吉(砂拉越)和 14,000 令吉(沙巴)。同时，政府还同意向橡胶业小园主发展局(Risda)提供额外的 1570 万令吉拨款，以控制发现破坏橡胶树的 Pestalotiopsis 疾病(叶枯病)。疾病的援助将使 8,043 个小农户受益，占地 15,282 公顷。

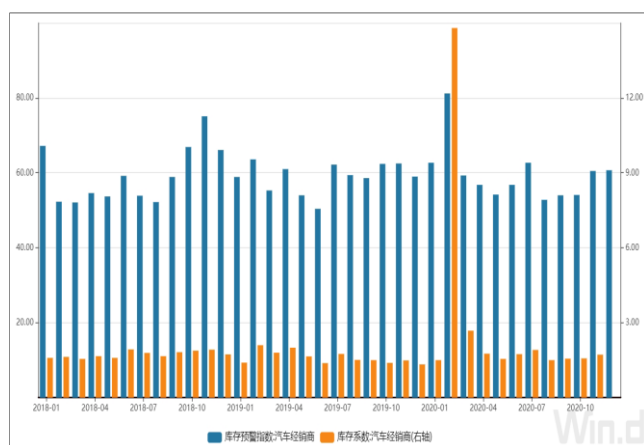


图 2-1 国内汽车经销商库存系数及库存预警指数

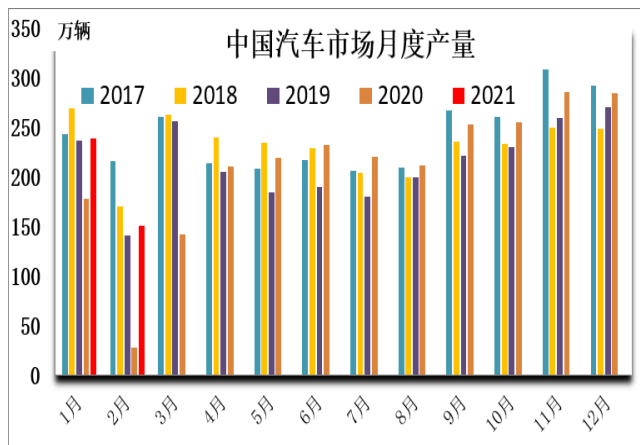


图 2-2 中国汽车市场月度产量

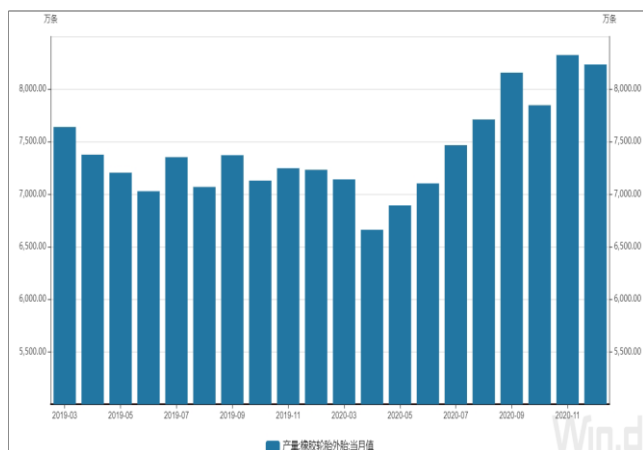


图 2-3 橡胶轮胎外胎月度产量

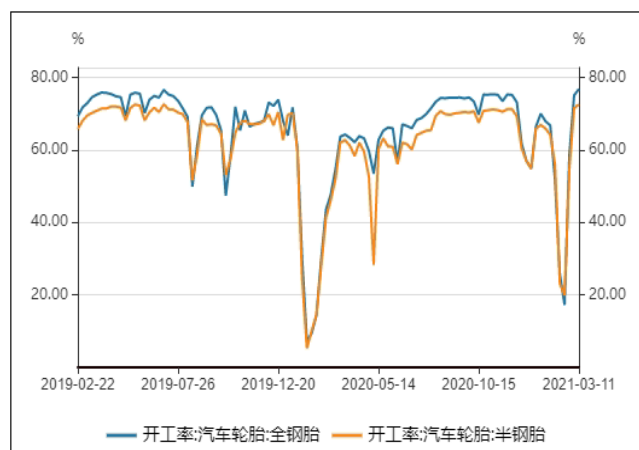


图 2-4 汽车全钢胎半钢胎开工率

三、价差及基差走势

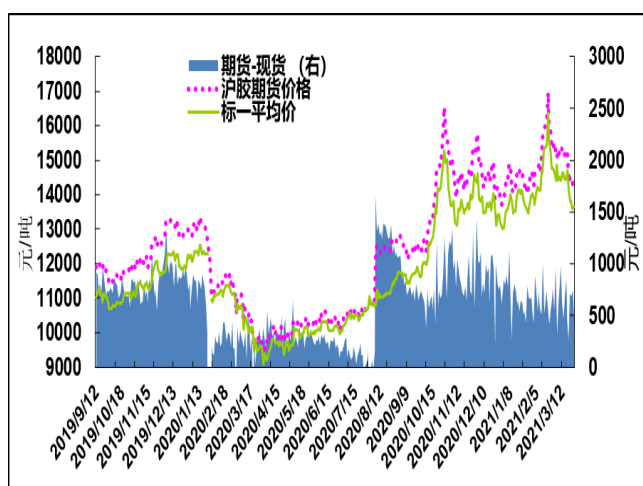


图 3-1 国内天胶期现价差走势

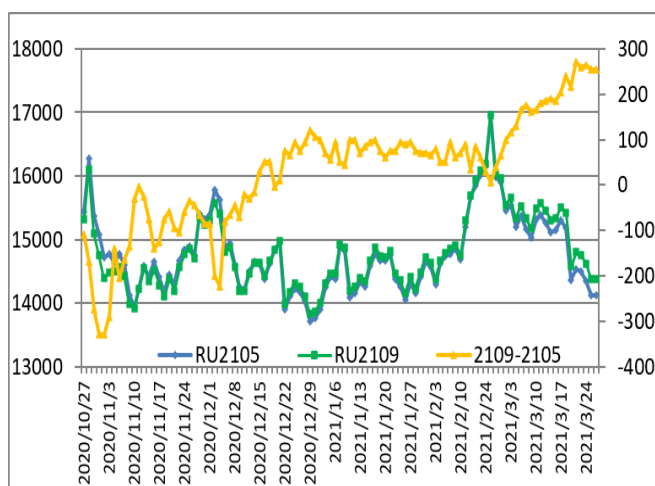


图 3-2 年内沪胶期货 5、9 月合约价差变化



图 3-3 国内天胶与 20 号胶现货价差走势

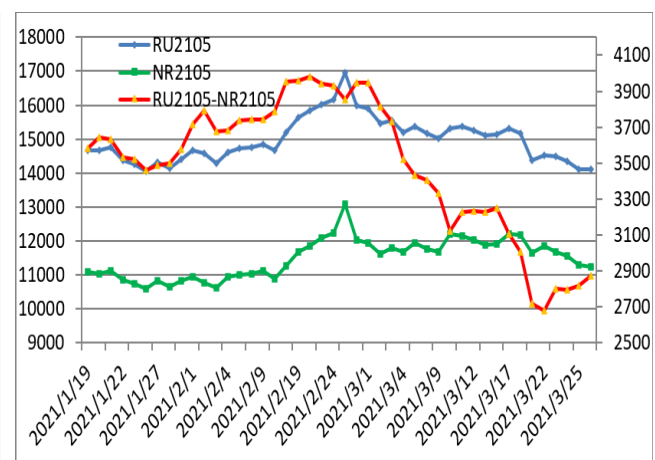


图 3-4 沪胶期货与 20 胶期货价差



图 3-5 国内 20 号胶保税基差走势



图 3-6 国内天胶与顺丁橡胶现货价差

四、主力合约持仓报告



图 4-1 沪胶多头前五名持仓

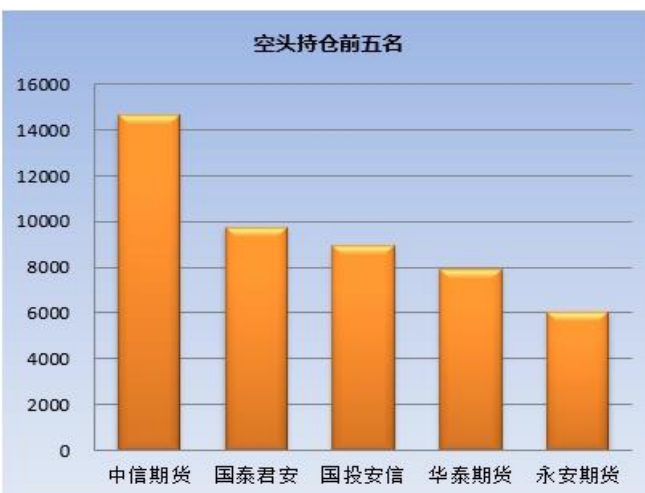


图 4-2 沪胶空头前五名持仓



图 4-3 沪胶多头持仓占比

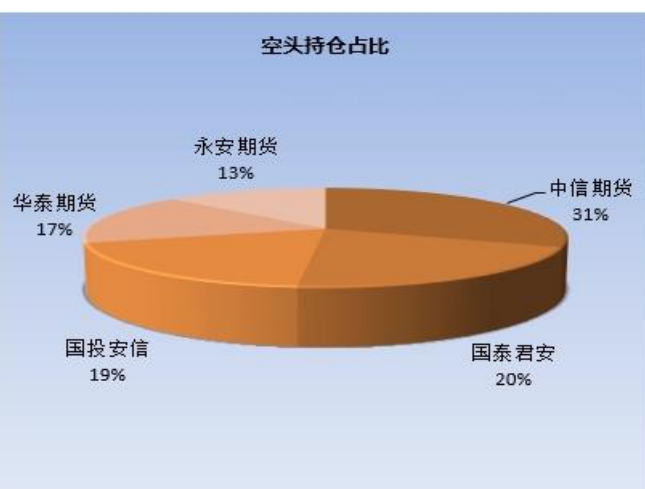


图 4-4 沪胶空头持仓占比

五、橡胶期权市场

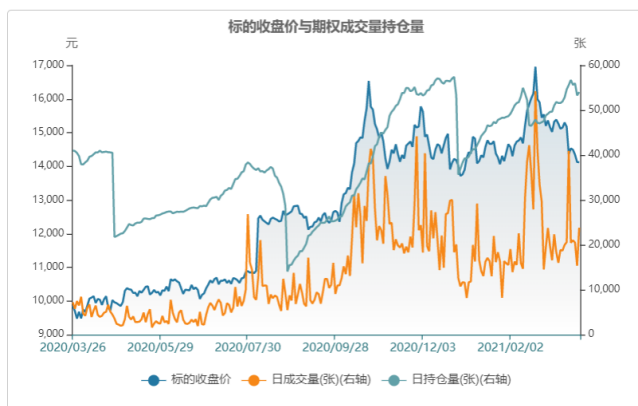


图 5-1 沪胶标的收盘价与期权成交持仓量

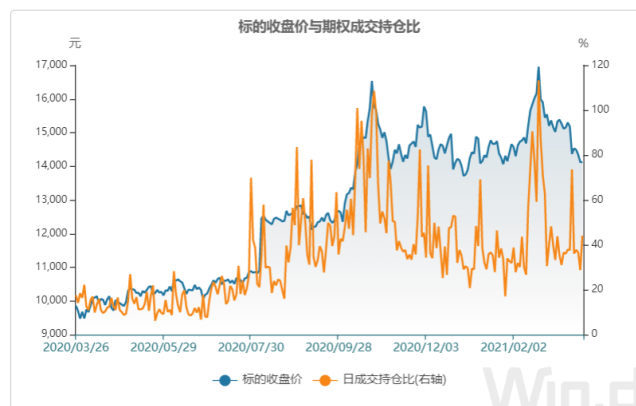


图 5-2 沪胶收盘价与期权成交持仓比

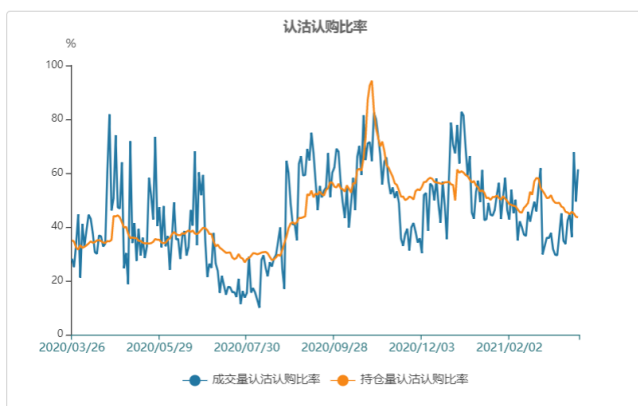


图 6-3 沪胶期权认沽认购比率

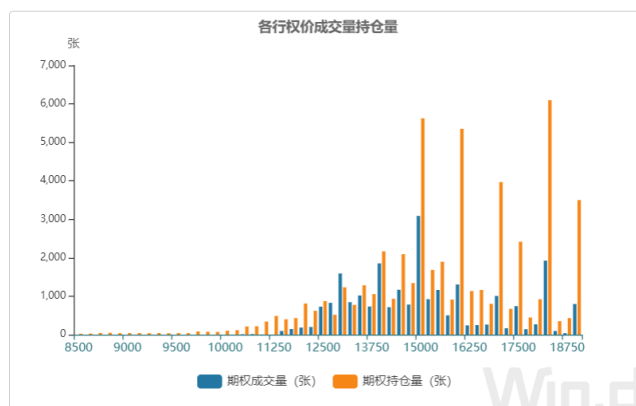


图 6-4 沪胶期权各行权价成交量持仓量

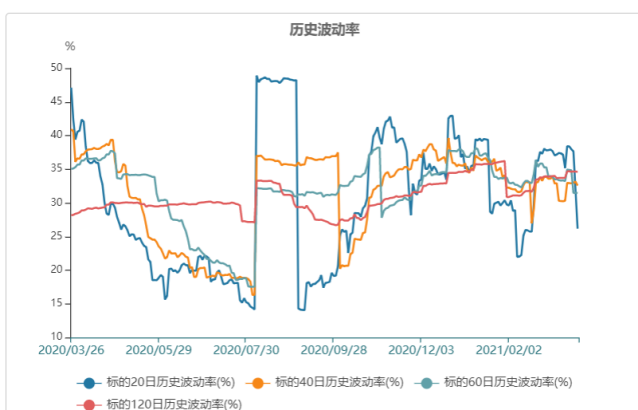


图 5-5 沪胶标的历史波动率

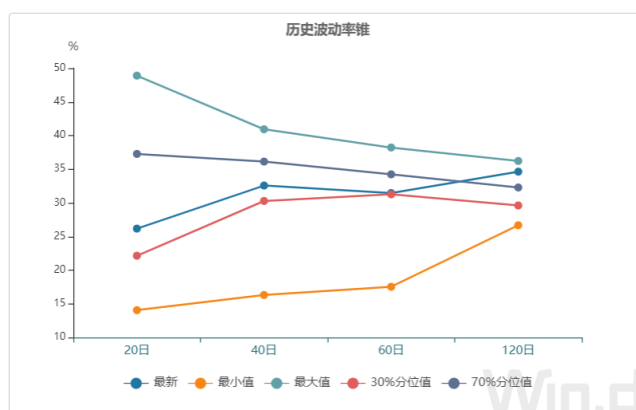


图 5-6 沪胶历史波动率锥

沪胶超跌后有望反弹，可考虑卖出看跌期权。

六、相关股票

证券代码	证券名称	相关产品	年度涨跌幅(%)	价格
601118	海南橡胶	天然橡胶	16.18	5.60
600500	中化国际	天然橡胶、化工业务	-1.71	5.18

联系我们：

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层； 上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 7C	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层； 上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 11 层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路 48 号楼 4 层 408 室	010-68578987
河北分公司	唐山市路北区金融中心 A 座 2109、2110 室	0315-5396886
上海分公司	中国（上海）自由贸易试验区浦东南路 360 号 2307 室	021-50588107/ 021-50588179
湖南第一分公司	长沙市雨花区芙蓉中路三段 569 号陆都小区湖南商会大厦 26 层 2618、2619、 2620、2621、2622、2623 室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路 53 号楷林商务中心 C 座 2304、2305、 2306 房	0731-84118337
北京朝阳营业部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼 19 层 2201 室	010-85881205
北京望京营业部	北京市朝阳区望京中环南路 9 号 1 号楼 12 层 8-9 号	010-62681567
北京石景山营业部	北京市石景山区金府路 32 号院 3 号楼 5 层 510、511 室	010-66058401
天津营业部	天津市和平区大沽北路 2 号 2608、2609	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津经济技术开发区第一大街 79 号泰达 MSD-C3 座 1506 单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街 7 号正翔国际 S1-B81107	0472-5210710
保定营业部	保定市朝阳北大街 2238 号汇博上谷大观 B 座 1902、1903 室	0312-3012016
邯郸营业部	邯郸市丛台区中华大街 89 号大连友谊时代广场 B 座 1105 室	0310-3053688
青岛营业部	青岛市市南区香港中路 61 号阳光大厦 21 楼 EH 单元	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路 329 号和融公寓 2 幢 1 单元 5 层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市雁塔区太白南路 118 号 4 幢 1 单元 1F101 室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南洋泾路 555 号 909 室、906 室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 11 层 07 单元	021-58861093
上海南泉北路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南泉北路 429 号 1703 室	021-58991278
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路 132 号 17-6、17-7、17-8 室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市江干区采荷嘉业大厦 5 幢 1010 室	0571-86690056
常州营业部	江苏省常州市钟楼区延陵西路 99 号嘉业国贸大厦 3201、3202 室	0519-86811201
南京营业部	南京市栖霞区紫东路 1 号 E2 栋 444 室	025-58061185

南京洪武路营业部	南京市秦淮区洪武路 359 号 1803、1804 室	025-58065958
苏州营业部	苏州工业园区通园路 699 号苏州港华大厦 1606 室	0512-65162576
苏州东吴北路营业部	苏州市姑苏区东吴北路 299 号 (吴中大厦 9 层 902B、903 室)	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路 520 号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 1619 号国际金融中心 A 座 307 室	0791-83881026
武汉营业部	武汉市硚口区沿河大道与武胜路交汇处武汉硚口区长江食品厂 C 地块旧城改造商业、办公楼栋/单元 18 层 7 号	027-87267756
岳阳营业部	岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际 11 栋 102 号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市芦淞区新华西路 999 号中央商业广场 32/1124、1125 (1 栋 1110、1111)	0731-28102713
郴州营业部	郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城 1 栋 10 楼	0735-2859888
长沙黄兴中路营业部	长沙市芙蓉区黄兴中路 168 号	0731-85868397
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路 666 号时代广场 (19 层 1902 号)	0736-7318188
深圳营业部	深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路 128 号卓越梅林中心广场 (北区) 2 号楼 806	0755-82521068
广州营业部	广州市天河区林和西路 3-15 号 35 层 07,35 层 08,35 层 09	020-38783861
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 24 楼	021-20778922

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料,方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为方正中期期货有限公司。