

向上动力不足，基本面支撑仍存

——天然橡胶 2021 年 3 月卖方策略报告

【报告要点】

供应方面，东南亚天胶产出 3-5 月处于年内低产期，新胶释放有限，深色胶整体供应略显紧张。国内海南产区物候正常即将开割；版纳局部因白粉病严重导致开割推迟，关注未来产区天气对白粉病以及开割时间的影响。今年原料价格大概率高开，胶农割胶积极性料将提高，中期国产胶供应预计增加。

需求方面，节后轮胎厂成品库存向下游代理商转移，导致当前库存呈现轮胎厂低位、经销商高企的格局。出于累库需求，再加上出口和配套需求利好支撑，预计 4 月轮胎高开工、高产状态将延续，从而对原料天胶刚需表现强劲。

库存方面，国内产区开割在即，全乳胶仓单预期增长，但同比将继续保持偏低水平。而深色胶库存在供应淡季叠加下游需求恢复带来原料采购意愿的提升之下，后期库存有望继续去化。

综合来看，在宏观和大宗商品市场氛围偏弱主导下，橡胶期价受联动性影响大幅走低，再次回到前期起涨平台。目前悲观情绪逐渐释放，橡胶或重新回归基本面逻辑。4 月国内产区陆续开割后，供应端预期增长，对盘面恐将形成一定压制；而终端需求虽然缺乏亮点，但国内外需求持续复苏整体稳中向好，对价格托底作用依然存在；且非标基差走强，套利盘压力有所缓和，预计近期胶价或维持低位震荡走势。

赵文婷

橡胶研究员

从业证书：F0297875

电话：021-63123067

Email: zhaowt@dwqh88.com

免责声明：

本刊中所有文章陈述的观点仅为作者个人观点，文章中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性、更新情况不做任何保证，文章中作者做出的任何建议不作为我公司的建议。在任何情况下，我公司不就本刊中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

期市有风险，投资需谨慎！

目录

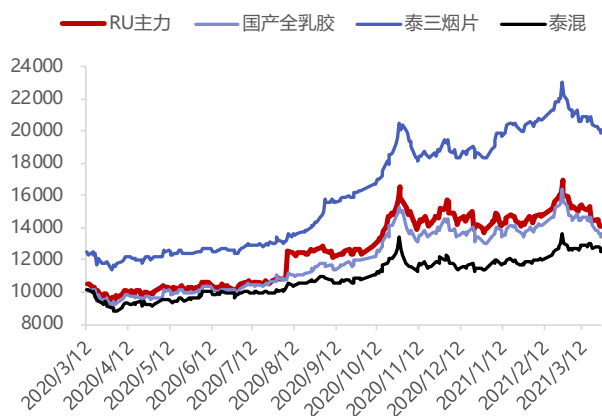
一、	行情回顾：宏观因素主导，节后橡胶期价再次演绎过山车行情	1
二、	天然橡胶供需基本面分析	1
(一)	供应端：全球产量处于季节性低产期，国内新割胶季将至	1
1.	全球天胶步入供应淡季，新胶释放量减少	1
2.	主产国出口情况	3
3.	原料价格保持坚挺	4
4.	新割胶季临近，关注云南白粉病情况	5
5.	3月国内天胶进口量预期增长	6
(二)	需求端：轮胎开工维持高位，终端需求平稳向好	6
1.	节后复工节奏提速，轮胎开工至高位运行	6
2.	配套胎需求：重卡市场上半年高景气度将延续	8
3.	替换胎需求：终端需求清淡，3月旺季不旺	9
4.	出口胎需求：海外补库需求支撑国内轮胎出口市场	10
(三)	库存：深色胶库存去化，浅色胶库存后期存增长可能	11
三、	价差分析	12
四、	行情展望及风险点提示	13

一、 行情回顾：宏观因素主导，节后橡胶期价再次演绎过山车行情

春节假期后，一方面，在宏观经济利好驱动下，以原油、铜为首的商品市场集体走强，市场炒涨氛围浓郁。另一方面，伴随泰国南部主产区停割，全球天胶供应迎来低产季，而节后下游企业复工热情高涨，需求复苏节奏向好。在宏观面与基本面的共振下，沪胶价格突破性上涨，成功摆脱了自去年四季度以来的箱体震荡区间，盘中一度触及 17335 点，创下 3 年多来新高。然而好景不长，由于胶价短期内涨幅过大，市场中长期利好被提前消化，随着宏观氛围转弱，市场风险偏好明显回落，2 月末以来橡胶盘面遭受大幅回撤。经过 3 月 19 日以来新一轮大跌之后，至此，沪胶期价已经回吐节后所有涨幅，重新回到一季度节前的震荡平台。

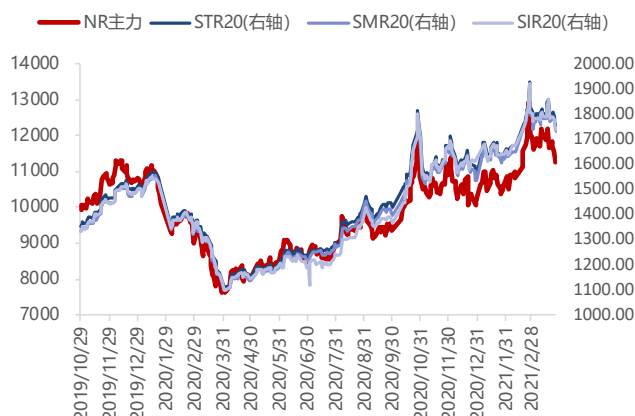
现货方面，节后沪胶强势拉涨，带动天然橡胶国内现货市场价格重心整体上移，尤其是交割品全乳胶价格上涨明显。随后现货价格跟随沪胶自高位回落，截至 3 月 25 日，全乳胶较 2 月 25 日高点已下跌 17%，而混合胶价格相对比较坚挺，跌幅为 7%。

图 1：RU 期现货价格走势



数据来源：WIND，卓创资讯，东吴期货研究所

图 2：NR 期现货价格走势



数据来源：WIND，卓创资讯，东吴期货研究所

二、 天然橡胶供需基本面分析

（一） 供应端：全球产量处于季节性低产期，国内新割胶季将至

1. 全球天胶步入供应淡季，新胶释放量减少

ANRPC 最新报告显示，2021 年 2 月全球天胶产量料下降 12.4%至 89.7 万吨。其中，泰国降 25.2%、印尼降 9.3%、越南降 28.6%、马来西亚则增 14.2%。从天胶生产的季节性角度来看，2 月份中国、越南、泰国北部产区处于停割期，全球天胶产量呈大幅缩减趋势。随着 2 月底 3 月初泰国南部主产区迎来停割，至此，全球天胶低产季开启，且将持续至 3-5 月份，期间供应压力相对较小。

图 3：泰国天胶产量（万吨）

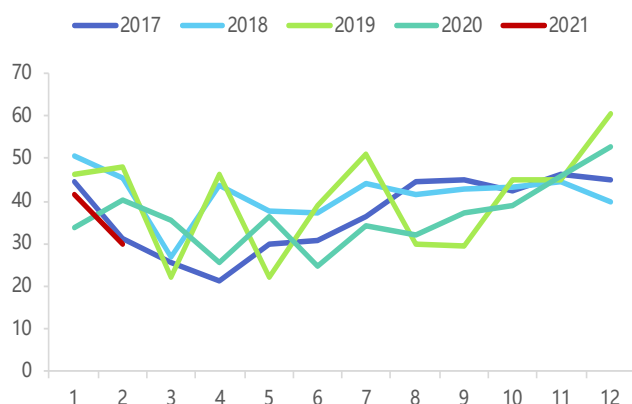
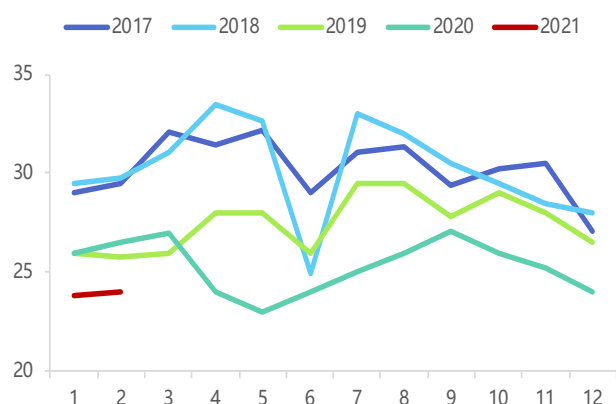


图 4：印尼天胶产量



数据来源：WIND，东吴期货研究所

数据来源：WIND，东吴期货研究所

图 5：马来西亚天胶产量（万吨）

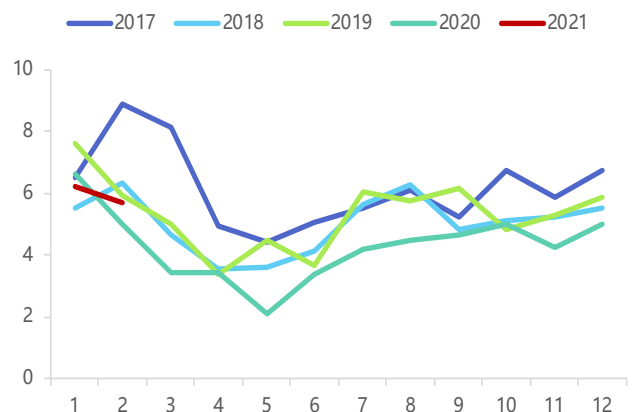
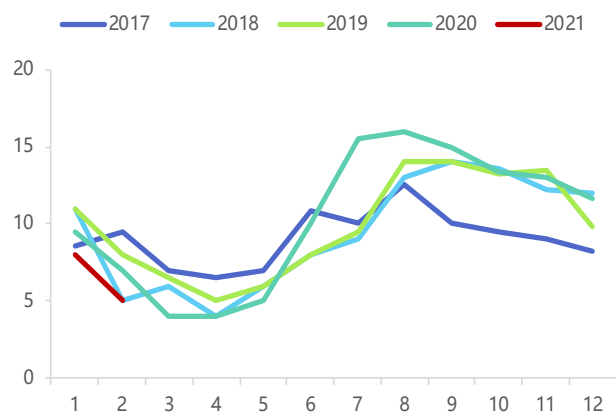


图 6：越南天胶产量（万吨）



数据来源：WIND，东吴期货研究所

数据来源：WIND，东吴期货研究所

图 7：中国天胶产量（万吨）

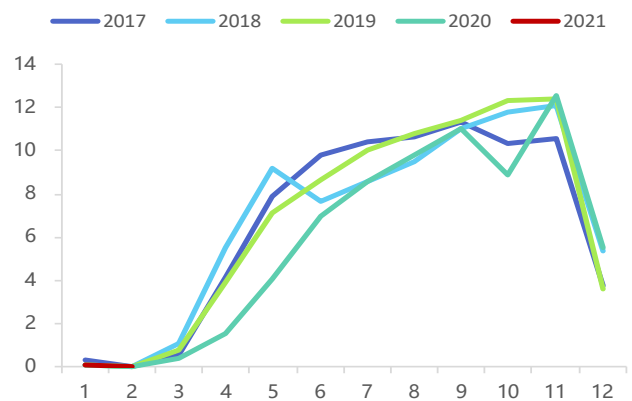
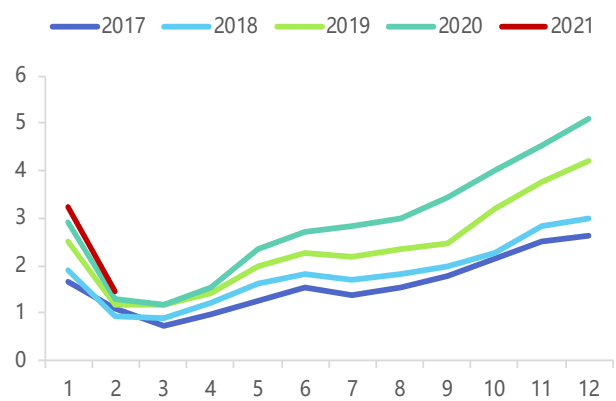


图 8：柬埔寨天胶产量（万吨）



数据来源：WIND，东吴期货研究所

数据来源：WIND，东吴期货研究所

2. 主产国出口情况

根据东南亚各主产国的最新海关数据显示：2021 年 2 月份越南橡胶出口量为 10.49 万吨，环比-44.75%，同比+35.42%；1-2 月越南橡胶累计出口 29.47 万吨，同比+75.84%，创出历史最高水平。2021 年 2 月份泰国天然橡胶出口量为 40.02 万吨，环比+26.74%，同比-8.88%；1-2 月份泰国累计出口 71.59 万吨，同比-16.91%。2021 年 1 月份印尼天然橡胶出口量为 21.62 万吨，环比+3.27%，同比-3.3%，处于正常水平。2021 年 1 月份马来西亚天然橡胶出口量为 4.81 万吨，环比-21.81%，同比+5.01%，处于正常水平。考虑到 2 月份处于减产期，3-4 月份为年内最低产阶段，天气正常的情况下通常 4 月宋干节之后陆续开割，预计 5 月之前东南亚主产国天胶出口量整体将呈现出季节性低迷期特征。

图 9：泰国天胶出口量（万吨）

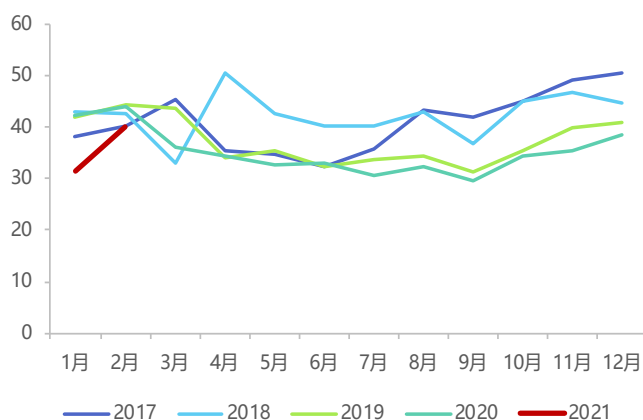


图 10：越南天胶出口量（万吨）



数据来源：卓创资讯，WIND，东吴期货研究所

数据来源：卓创资讯，WIND，东吴期货研究所

图 11：印尼天胶出口量（万吨）

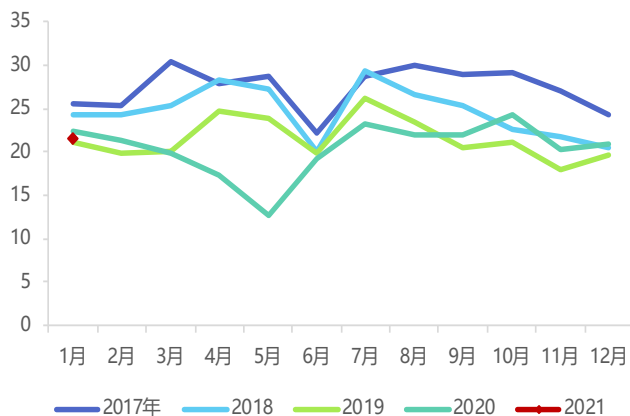
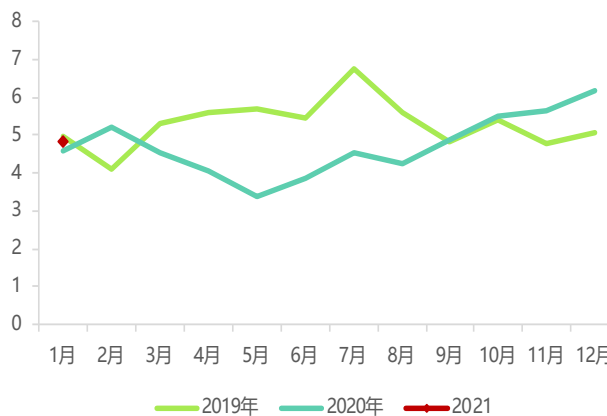


图 12：马来西亚天胶出口量（万吨）



数据来源：卓创资讯，WIND，东吴期货研究所

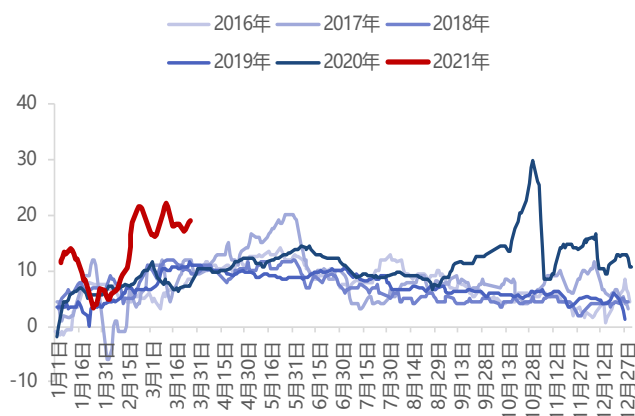
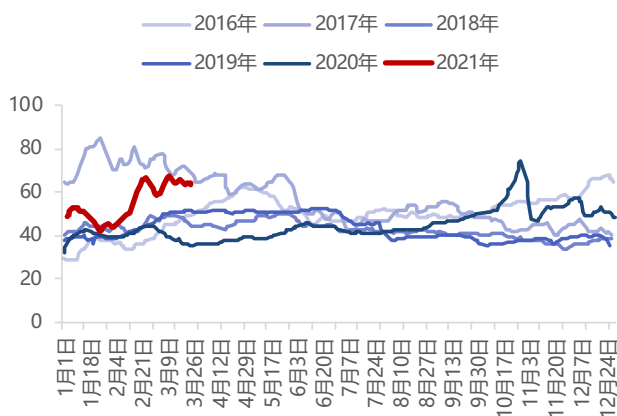
数据来源：卓创资讯，WIND，东吴期货研究所

3. 原料价格保持坚挺

随着泰国产区逐步停割，2月以来泰国原料价格开启上行趋势，胶水-杯胶价差迅速扩大。3月初因沪胶连续下挫导致当地二盘商抛售原料，泰国原料价格大幅走低。随后受停割季供应减少，叠加船运紧张阻碍外来原料进口支撑，泰国原料价格止跌回升，目前整体保持坚挺。截至3月25日，合艾中心原料市场胶水收购价为64泰铢/kg，杯胶收购价45.3泰铢/kg，两者价差至18.7泰铢/kg，依然处于同期绝对高位。

图 13：泰国胶水收购价（泰铢/kg）

图 14：泰国胶水-杯胶价差（泰铢/kg）



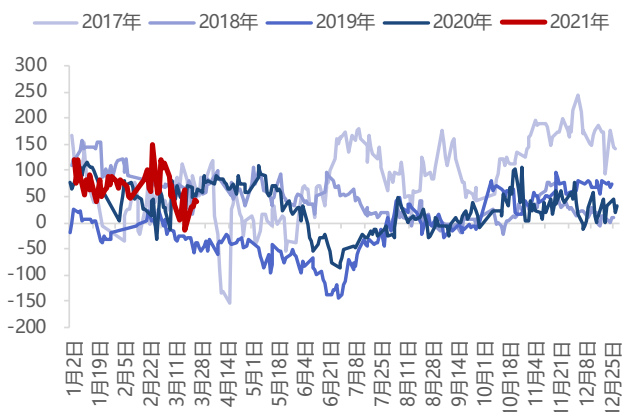
数据来源：卓创资讯，东吴期货研究所

数据来源：卓创资讯，东吴期货研究所

沪胶价格的连续走低带动外盘价格重心整体略有下移，但是据闻目前海外轮胎厂整体复苏向好带动对美金标胶的采购需求，而东南亚停割季原料供应偏紧，在此支撑之下，美金船货价格表现高挺，目前泰国橡胶加工厂加工利润表现尚可。截至3月25日，泰国标胶理论加工利润在40美元/吨附近，泰国烟片胶加工利润在200美元/吨上下，生产利润高于标胶。但是烟片胶在2019年经历去产能过程后，全球烟片胶供需基本进入平衡状态，受制于加工厂产能有限叠加烟片需求量低，烟片胶产量难有明显增长。

图 15：泰国标胶加工利润（美元/吨）

图 16：泰国烟片胶加工利润（美元/吨）



数据来源：卓创资讯，WIND，东吴期货研究所



数据来源：卓创资讯，WIND，东吴期货研究所

4. 新割胶季临近，关注云南白粉病情况

天胶主产区新一轮开割时间，通常是自北向南开始，3月中下旬中国云南产区率先开割，4月初海南开割，4月中旬泰国北部、东北部、越南开割，到4月底5月初泰国南部、马来西亚、印尼（棉兰一带）陆续开割。

西双版纳是云南天然橡胶的主产地，2019年其天胶产量占云南总产量的67%。近期版纳产区局部爆出白粉病的消息引起了市场的高度关注。发病区域主要集中在景洪地区，橡胶树落叶情况较为严重；勐腊地区白粉病中偏重发生，其他区域病情则较轻。目前有小部分胶树生长情况良好的区域已经试割，泼水节后可望全面开割，而白粉病严重的区域可能将推迟至4月底5月初开割。降温、阴雨天气都将有利于白粉病的继续发生流行，所以未来仍然需要重点关注产区天气情况。海南产区方面，部分区域已经开割，中部核心区域预计4月初陆续开割。初期因胶水品种不稳定，海南加工厂以生产轮胎胶为主，后期伴随产量释放稳定，仍将以生产浓乳为主，浓乳对全乳胶原料的分流现象仍将存在。当前期货价格对应云南胶乳价格为11500-12500元/吨，处于18年以来的高位，对胶农割胶积极性存在刺激作用，预计中长期国内新胶产量将大幅增长，其中云南全乳胶存明显增产预期。

图 17：云南胶水收购价（元/吨）

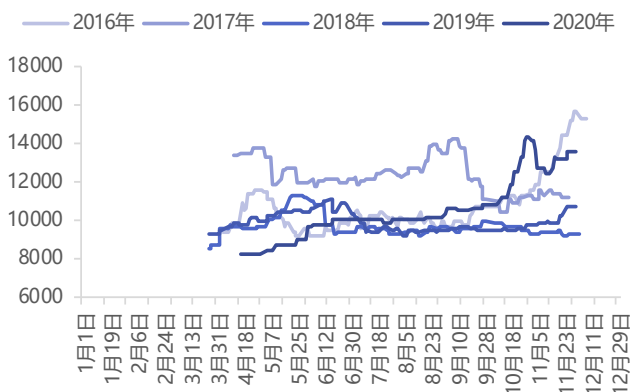
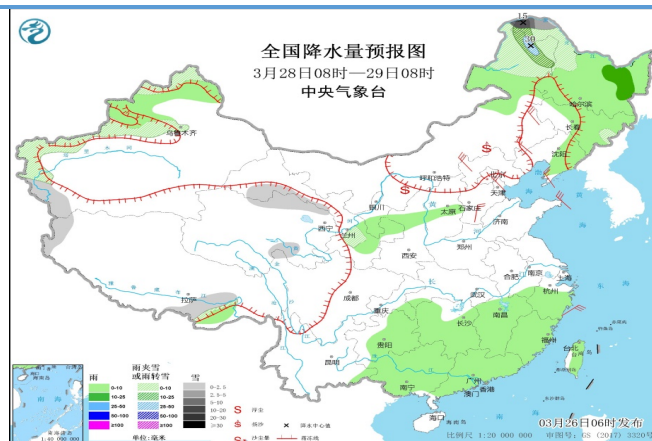


图 18：全国降水量预报图



数据来源：卓创资讯，东吴期货研究所

数据来源：中央气象台，东吴期货研究所

5. 3月国内天胶进口量预期增长

2021年2月中国天然橡胶总进口量共计31.70万吨，环比-40.22%，同比-23.47%；1-2月累计进口量84.72万吨，同比+0.83%。分胶种看，排除春节时间差异影响，从1-2月累计数据来看，标准胶和混合胶进口同比均出现下降，而其它胶种则有不同程度的增长。目前国内标胶进口量缩减、现货供应偏紧，主要原因在于：1. 随着海外工厂恢复生产，部分轮胎厂在新加坡加价购买生产所需的标准胶，导致大量货源流入国外市场；2. 国际航运紧张的问题依然存在。混合胶进口同比虽然小降，但绝对量仍然居高，非标套利需求以及国内下游实际需求对混合胶进口驱动依然强劲。对于3月份，随着节后国内下游复工复产加速推进，需求持续复苏，国内天胶进口量同环比存在上涨预期。

图 19：中国天然橡胶进口量（万吨）

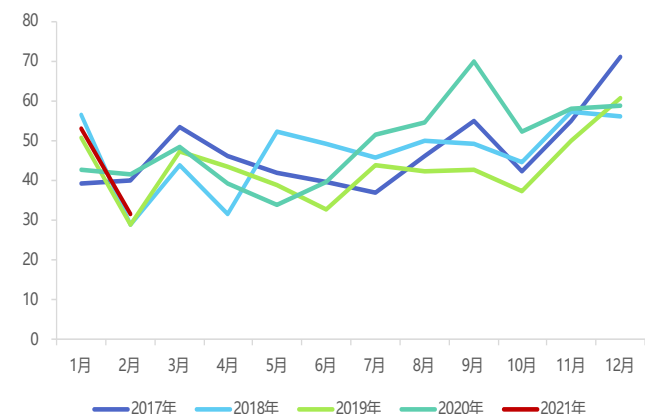
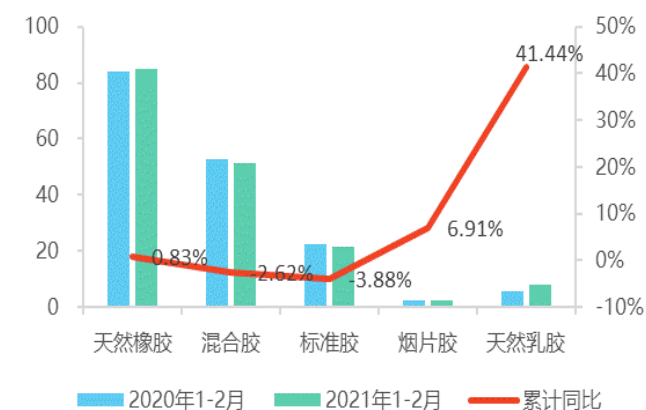


图 20：各胶种进口情况（万吨）



数据来源：WIND，卓创资讯，东吴期货研究所

数据来源：WIND，卓创资讯，东吴期货研究所

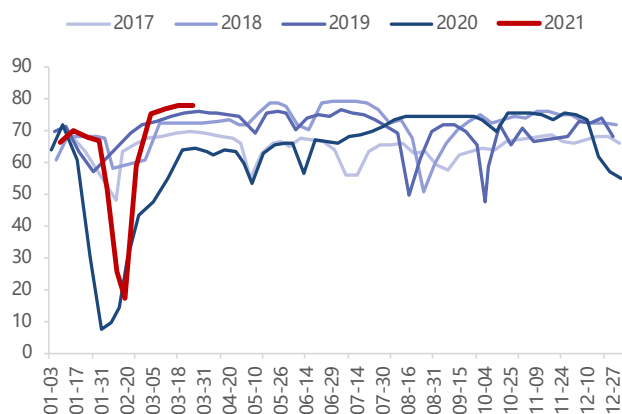
（二）需求端：轮胎开工维持高位，终端需求平稳向好

1. 节后复工节奏提速，轮胎开工至高位运行

由于今年各地倡导“就地过年”政策引导，叠加节前多数轮胎企业对节后需求预期乐观，导致今年春节国内轮胎企业平均放假天数为 8.1 天，较 2019 年缩短了 2.9 天。由于春节假期的减少，甚至部分大厂假期期间未停工，节后轮胎厂家整体复工进度加快，往年复工周期约需要 3-5 周时间，今年提速至 2 周时间。与此同时，原材料价格的持续上涨施压轮胎生产成本快速增加，在轮胎市场浓厚的涨价氛围笼罩之下，经销商提前高价避险进货行为较为集中，从而使得节后轮胎厂出货表现较好，带动成品库存消耗明显。因此，在多个向好因素叠加下，轮胎开工迅速提升至高位运行。截至 3 月 26 日，山东地区全钢胎开工率为 78.59%，环比走高 0.27 个百分点，较 2020 年同期走高 14.29 个百分点，较 2019 年同期走高 2.70 个百分点；国内半钢胎开工率为 73.96%，环比走高 0.24 个百分点，较 2020 年同期走高 11.22 个百分点，较 2019 年同期走高 2.52 个百分点。

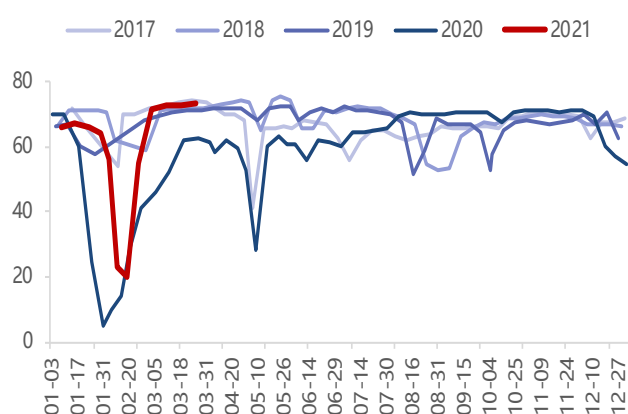
在轮胎涨价潮推动下，经销商呈现规模性批量补货行为，尤其是资金实力雄厚的大型经销商，其库存天数最高达 90 天，为正常库存的三倍；中小型经销商大多也处于满库状态。而轮胎厂成品库存则较往年正常水平偏低，多在一个月左右。据调研了解，目前轮胎厂家在手订单普遍排到 4-5 月份，基于备库需求以及年度任务目标增长，预计 5 月之前轮胎厂高开工、高产模式仍将顺延，其对原料天胶的采购需求存在增加可能。

图 21：全钢胎开工率



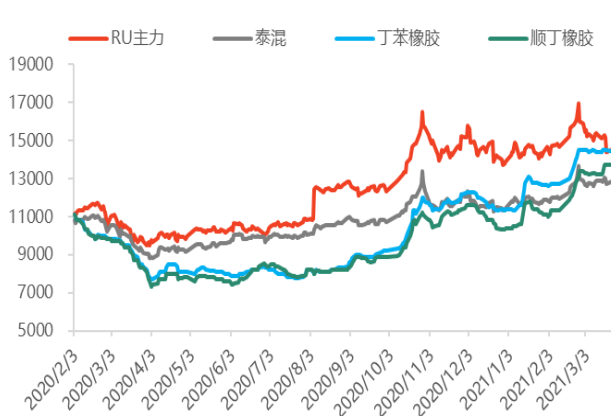
数据来源：WIND，东吴期货研究所

图 22：半钢胎开工率



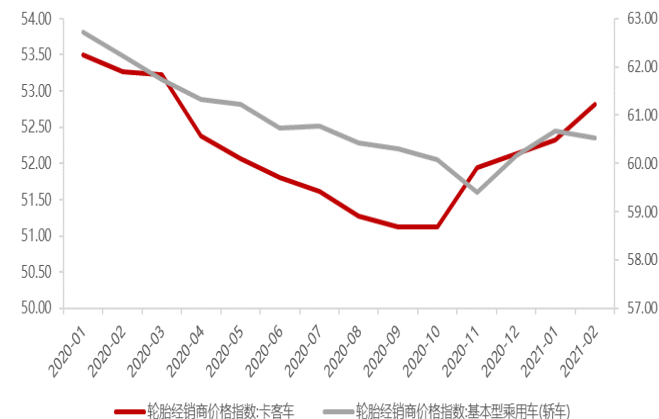
数据来源：WIND，东吴期货研究所

图 23：原材料价格（元/吨）



数据来源：WIND，东吴期货研究所

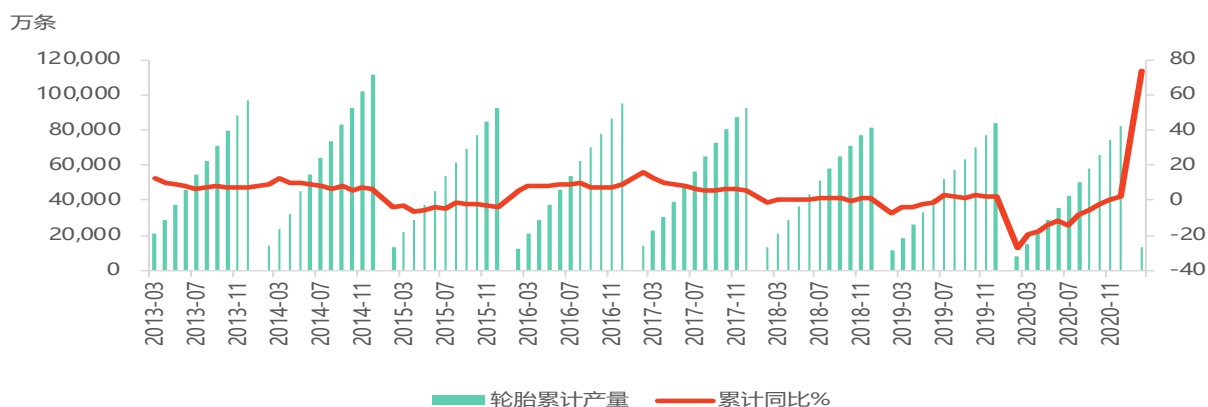
图 24：轮胎经销商指数



数据来源：WIND，东吴期货研究所

轮胎开工表现强劲在轮胎产量上得到了直接的体现。2021 年 1-2 月中国轮胎外胎产量为 13320.8 万条，较 2020 年同期增长 73.7%；较 2019 年同期增长 20.0%。今年轮胎行业迎来开门红，前 2 个月累计产量创下 2018 年以来新高。预计 3-4 月份轮胎产量在高开工支撑下有望继续维持在近四年来高位。

图 25：中国轮胎累计产量（万条）



数据来源：WIND，东吴期货研究所

2. 配套胎需求：重卡市场上半年高景气度将延续

中汽协数据显示，2021年2月中国汽车产销分别达到150.3万辆和145.5万辆，环比下降37.1%和41.9%，同比增长4.2倍和3.6倍；1-2月中国汽车产销389万辆和395.8万辆，较2020年同期分别增长88.9%和76.2%，较2019年同期分别增长2.9%和2.7%。去年疫情影响下的低基数效应，是致使今年汽车产销同比大幅改善的主因。对比2019年数据，汽车产销略有增长，表明市场需求复苏趋势依然向好。

其中，2021年2月乘用车产销分别完成116.2万辆和115.6万辆，环比分别下降39.1%和43.5%，同比分别增长4.8倍和4.1倍；1-2月乘用车产销307.2万辆和320.1万辆，较2020年同期分别增长87.0%和74.0%，但较2019年同期分别下降2.2%和1.4%。乘用车数据对比2019年依然偏低，市场需求仍处于修复过程中。由于去年低基数效应持续，预计3月乘用车同比高增趋势将延续。今年两会政府工作报告中提出稳定增加汽车消费，有助于促进汽车销量提升。而在“碳达峰、碳中和”背景下，新能源汽车发展存在长期利好，使其有望成为未来汽车消费增长的主要驱动力。

图 26：中国汽车月度产量（万辆）

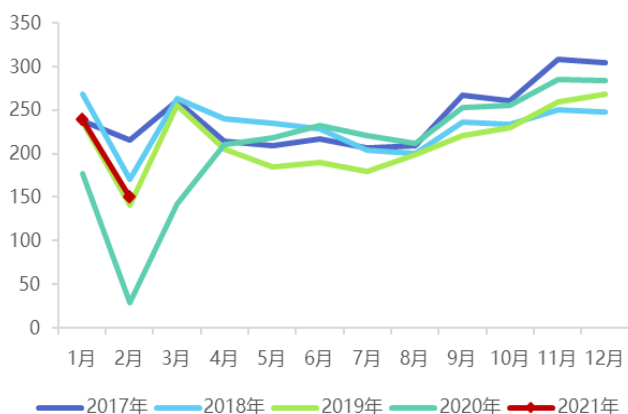
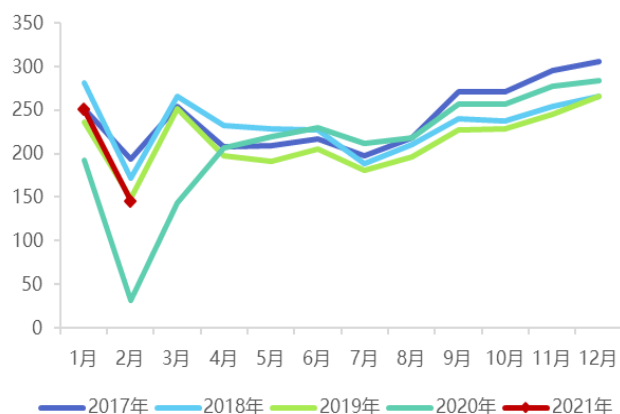


图 27：中国汽车月度销量（万辆）

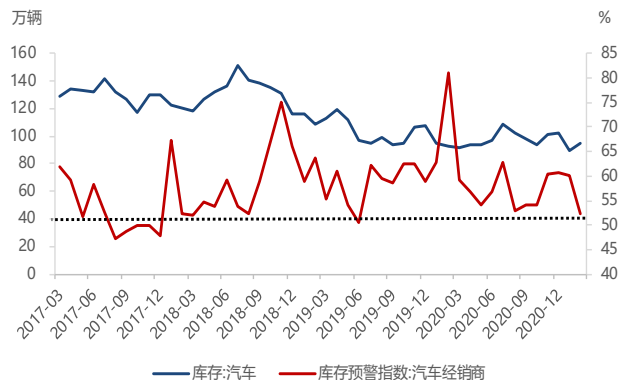
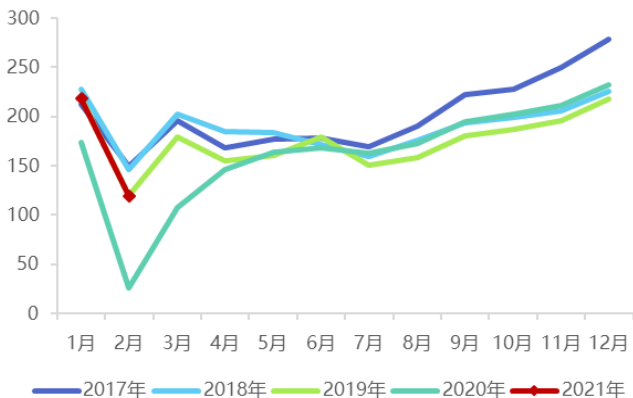


数据来源：WIND，东吴期货研究所

数据来源：WIND，东吴期货研究所

图 28：中国乘用车月度销量（万辆）

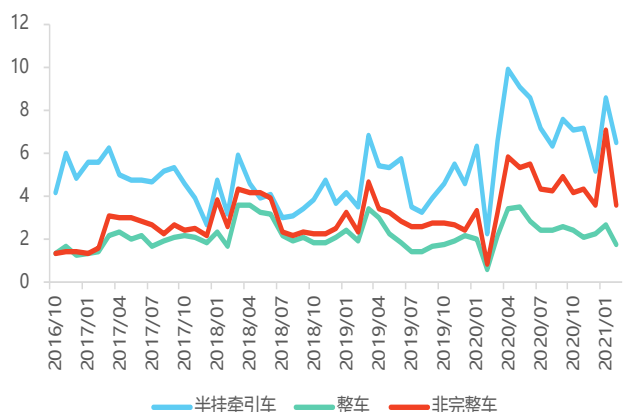
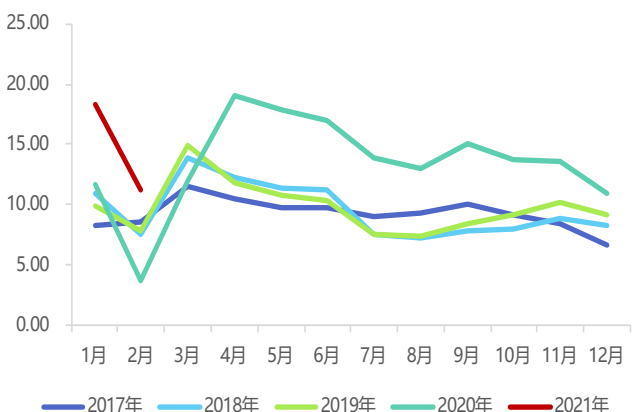
图 29：汽车库存和经销商库存指数



2021 年 2 月商用车产销分别完成 34.0 万辆和 29.9 万辆，同比分别增长 22.2% 和 20.6%，环比分别下降 28.8% 和 34.8%，同比分别增长 2.8 倍和 2.5 倍；1-2 月商用车产销 81.8 万辆和 75.7 万辆，较 2020 年同期分别增长 98.3% 和 86.2%，较 2019 年同期分别增长 27.9% 和 24.5%。商用车维持旺销势头，其中重卡领域功不可没。2021 年 2 月重卡销量达到 11.2 万辆，同比大增 198%，这也是重卡市场自去年 4 月份至今连续十一个月刷新月度历史记录。1-2 月，国内重卡累计销量 29.54 万辆，同比增长 92%。由于今年 7 月 1 日起重型柴油车国六排放全面升级将带来单车购置成本的提升，预计上半年国五库存车销量有望迎来爆发，因此各家重卡企业终端促销及渠道铺货力度空前，全力争夺上半年市场。再加上部分省份国三重卡淘汰持续推进、治超治限常态化以及基建工程发力等多重积极因素推动，预计上半年重卡市场仍将保持高景气度。

图 30：中国重卡销量（万辆）

图 31：分类型重卡销量（万辆）



数据来源：WIND，第一商用车网，东吴期货研究所

数据来源：WIND，东吴期货研究所

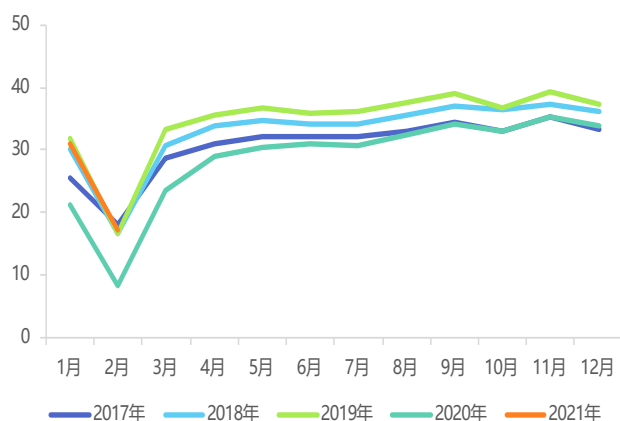
3. 替换胎需求：终端需求清淡，3 月旺季不旺

从货运量来看，2021 年 1-2 月全国公路货运量较 2020 年同期大幅回升 63.8%，对比 2019 年同期下降 1.2%。

从基建投资增速来看，2021 年 1-2 月全国固定资产投资（不含电力）同比增长 36.6%，但与 2019 年同期相比却是负增长。

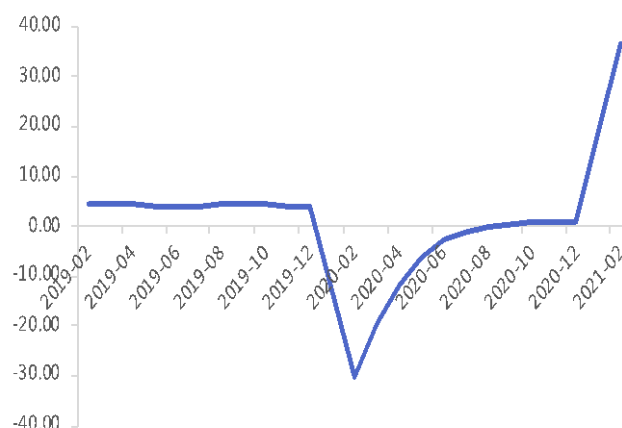
根据我们调研了解，往年 3-4 月份为替换市场传统旺季，但是轮胎企业及经销商普遍反馈今年国内替换市场旺季特征不明显。1-2 月份表现尚可，不过主要靠价格拉动，而不是由需求拉动。3 月份各地矿工、基建等开工不足、物流车多活少，加之就地过年出行减少，叠加疫情下居民收入减少等多重因素影响，导致终端替换需求非常清淡，换胎量不如 19 年同期。6 月份后随着天气变热导致轮胎爆胎变多、磨损变高，终端需求可能会出现好转。

图 32：公路货运量



数据来源：WIND，东吴期货研究所

图 33：固定资产投资完成额累计同比(不含电力)



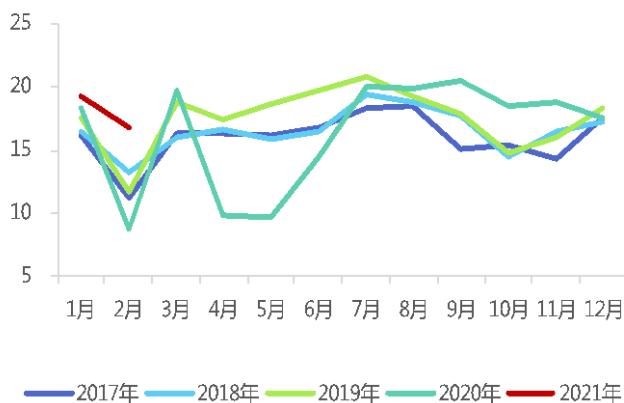
数据来源：WIND，东吴期货研究所

4. 出口胎需求：海外补库需求支撑国内轮胎出口市场

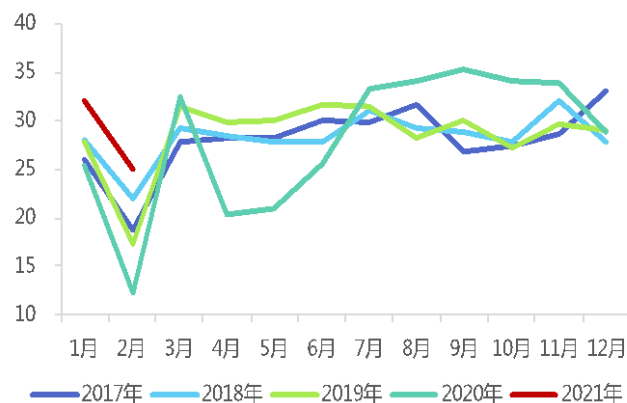
2021 年 2 月，中国新的充气橡胶轮胎出口量为 48 万吨，环比减少 11 万吨，同比+105%。其中，全钢胎出口 25.04 万吨，环比-22.09%，同比+106.23%，与 2019 年同期相比+43.88%；半钢胎出口 16.85 万吨，环比-12.91%，同比+93.39%，与 2019 年同期相比+43.75%。累计来看，1-2 月新的充气橡胶轮胎累计出口 107 万吨，同比+46.3%。其中，全钢胎累计出口量 57.19 万吨，同比+52.19%，较 2019 年同期+26.58%；半钢胎累计出口量 36.20 万吨，同比+34.07%，较 2019 年同期+23.23%。一季度出口市场延续向好趋势，但较去年四季度略有回落，主要因轮胎涨价所致。上半年在海外产能尚未完全恢复叠加补库需求助力下，国内轮胎出口市场仍然值得期待。但是下半年随着疫苗接种大范围普及，海外工厂恢复正常生产，“出口替代效应”将逐渐转弱，部分订单将会重新回流至海外，届时或导致国内出口订单出现下滑。

图 34：半钢胎出口量（万吨）

图 35：全钢胎出口量（万吨）



数据来源: WIND, 东吴期货研究所



数据来源: WIND, 东吴期货研究所

(三) 库存: 深色胶库存去化, 浅色胶库存后期存增长可能

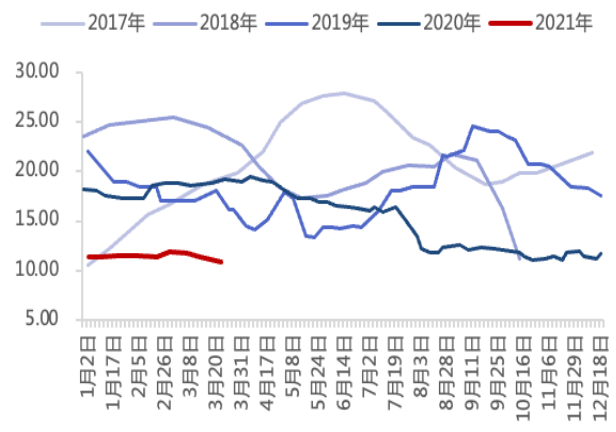
截至3月22日, 青岛地区天胶库存总量在73.25万吨, 较上周-0.30%。其中, 一般贸易库存62.43万吨, 较上期+0.63%; 区内库存10.82万吨, 同比-5.34%。3月份全球天胶产量步入年内低谷, 进口压力相对较小; 与此同时, 节后下游复苏普遍快于往年, 轮胎开工提升至高位备货积极性增加, 使得深色胶整体库存连续三周下滑。4月份在供需缺口推动下, 深色胶库存存在进一步消库的可能。

图 36: 青岛一般贸易库存



数据来源: 卓创资讯, 东吴期货研究所

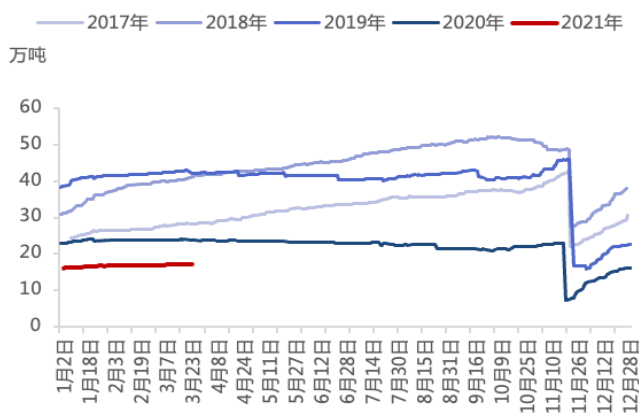
图 37: 青岛保税区库存



数据来源: 卓创资讯, WIND, 东吴期货研究所

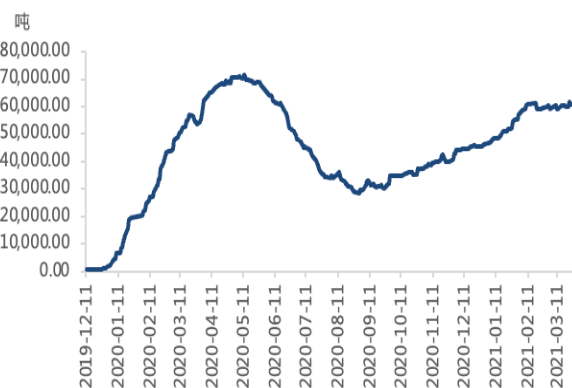
从交易所库存上看, 截至3月26日, 上期所天胶库存为17.6万吨, 注册仓单17.1万吨, RU期货库存及仓单依然保持往年同期低位, 较2020年同比降幅均在28%左右。目前国内产区已经有部分区域试割, 但云南白粉病致使开割时间延后; 而海南产区虽然今年物候情况良好, 但当地仍以浓乳生产为主, 其对全乳胶原料挤占的现象仍将存在。因此, 预计5月份之前全乳胶仓单增量有限。

图 38：上期所 RU 注册仓单量



数据来源：WIND，东吴期货研究所

图 39：INE NR 注册仓单量



数据来源：WIND，东吴期货研究所

三、 价差分析

期现价差方面，2 月末以来随着沪胶期价大幅下跌，而人民币混合胶现货在下游高开工支撑下出库情况好转，其价格相对表现偏强，非标期现价差从高位 3300 点上方快速收敛至 1425 点。

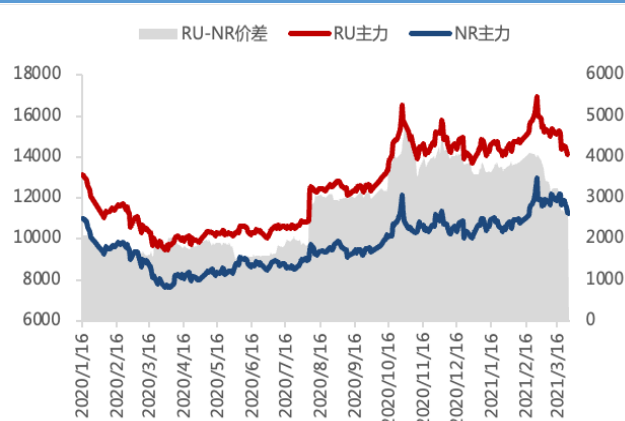
跨品种价差方面，由于东南亚主产区正值供应淡季，而下游需求稳中向好，特别是海外需求持续复苏，对标胶需求处于补库周期内，使得当前 20 号胶整体供应偏紧，对 NR 构成较强支撑，使得其价格表现强于 RU，RU-NR 主力合约价差呈持续收缩趋势。预计未来两者价差仍有收窄空间，但幅度将小于前期。

图 40：沪胶主力-混合胶价差



数据来源：WIND，卓创资讯，东吴期货研究所

图 41：RU-NR 主力合约价差



数据来源：WIND，东吴期货研究所

四、 行情展望及风险点提示

供应方面，东南亚天胶产出 3-5 月处于年内低产期，新胶释放有限，深色胶整体供应略显紧张。国内海南产区物候正常即将开割；版纳局部因白粉病严重导致开割推迟，关注未来产区天气对白粉病以及开割时间的影响。今年原料价格大概率高开，胶农割胶积极性料将提高，中期国产胶供应预计增加。

需求方面，节后轮胎厂成品库存向下游代理商转移，导致当前库存呈现轮胎厂低位、经销商高企的格局。出于累库需求，再加上出口和配套需求利好支撑，预计 4 月轮胎高开工、高产状态将延续，从而对原料天胶刚需表现强劲。

库存方面，国内产区开割在即，全乳胶仓单预期增长，但同比将继续保持偏低水平。而深色胶库存在供应淡季叠加下游需求恢复带来原料采购意愿的提升之下，后期库存有望继续去化。

综合来看，在宏观和大宗商品市场氛围偏弱主导下，橡胶期价受联动性影响大幅走低，再次回到前期起涨平台。目前悲观情绪逐渐释放，橡胶或重新回归基本面逻辑。4 月国内产区陆续开割后，供应端预期增长，对盘面恐将形成一定压制；而终端需求虽然缺乏亮点，但国内外需求持续复苏整体稳中向好，对价格托底作用依然存在；且非标基差走强，套利盘压力有所缓和，预计近期胶价或维持低位震荡走势。

操作策略：

单边：短期暂时观望。价格企稳后择机介入 RU2109 多单。

套利：前期 RU-NR 反套可继续持有。

风险点提示：

下跌风险：欧美疫情变化及疫苗接种进展，国际油价下挫，国内外产区开割提前等

表 1：供需平衡表（万吨）

月份	产量	进口	总供应	出口	消费	平衡量
2020/1	0.06	42.01	42.07		34.20	7.87
2020/2	0.00	42.01	42.01		10.20	31.81
2020/3	0.39	48.46	48.85	0.23	48.47	0.16
2020/4	1.51	39.20	40.71	0.19	46.83	-6.31
2020/5	4.05	34.09	38.14	0.13	46.43	-8.43
2020/6	6.96	39.75	46.71	0.29	47.95	-1.53
2020/7	8.57	51.42	59.99	0.23	50.02	9.74
2020/8	9.79	54.50	64.29	0.19	48.81	15.29
2020/9	11.01	69.75	80.76	0.33	53.56	26.87
2020/10	8.87	52.30	61.17	0.32	51.90	8.95
2020/11	12.56	57.87	70.43	0.43	52.10	17.90
2020/12	5.50	58.83	64.33	0.39	52.50	11.44
2021/1	0.06	53.03	53.09		52.70	0.39
2021/2	0.00	31.70	31.70		43.10	-11.40

免责声明：

本刊中所有文章陈述的观点仅为作者个人观点，文章中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性、更新情况不做任何保证，文章中作者做出的任何建议不作为我公司的建议。在任何情况下，我公司不就本刊中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

期市有风险，投资需谨慎！