



20 号胶期货首日交易策略

》》》日期：2019 年 8 月 11 日

吕悦 橡胶高级研究员
投资咨询资格：Z0014627
从业资格：F3034313
TEL：15967169772

根据上能发〔2019〕67 号文件，20 号胶期货自 2019 年 8 月 12 日（周一）起上市交易，当日 8:55-9:00 集合竞价，9:00 开市。

交易时间为每周一至周五，9:00-10:15、10:30-11:30 和 13:30-15:00，连续交易时间，每周一至周五 21:00-23:00。法定节假日前第一个工作日（不包含周六和周日）的连续交易时段不进行交易。根据《上海国际能源交易中心交易规则》等有关规定，挂牌合约 NR2002、NR2003、NR2004、NR2005、NR2006、NR2007，合约的挂盘基准价为 9260 元/吨。

交易保证金为合约价值的 9%；涨跌停板幅度为±7%。第一个交易日的涨跌停板幅度为挂牌基准价的±14%。

操作策略：

基本面看国内外新胶产量陆续增多，近期合艾市场原料价格快速回落，后期进入产胶旺季供应预期放宽，原料价格仍有下行空间。另外国内混合胶进口政策放宽，7 月天胶进口环比增加，青岛区外库存去化速度减缓。需求端暂未好转，夏季需求淡季，开工同环比均小幅下滑，成品库存渐增，原料刚需采购，国内乘用车及重卡销售低迷，对配套胎支撑减弱。短期天胶供过于求现状未有明显改观，胶价震荡探底。目前 20 号胶期货基准价格在 9260 元/吨，20 号胶现货价格在 1320 美元/吨，盘面定价处于平水或略贴水现货，上市初期做多安全边际较强，首日价格合理区间在 9000-9800 元/吨，中期随着供应放宽仍有下跌空间。

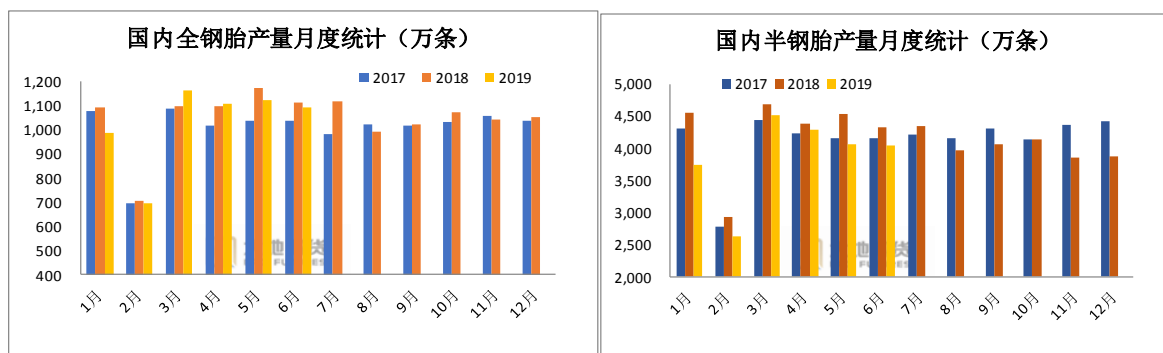
跨期方面：NR2002-NR2003 跨期成本测算在 98 元/吨，由于天胶市场长期存在的远月升水格局，预计 20 号胶上市后远月有走高空间，月间价差合理波动区间在[-100, 0]元/吨。

NR2002-NR2005 跨期成本在 220 元/吨，因此月间价差合理波动区间在[-220, 0]元/吨。

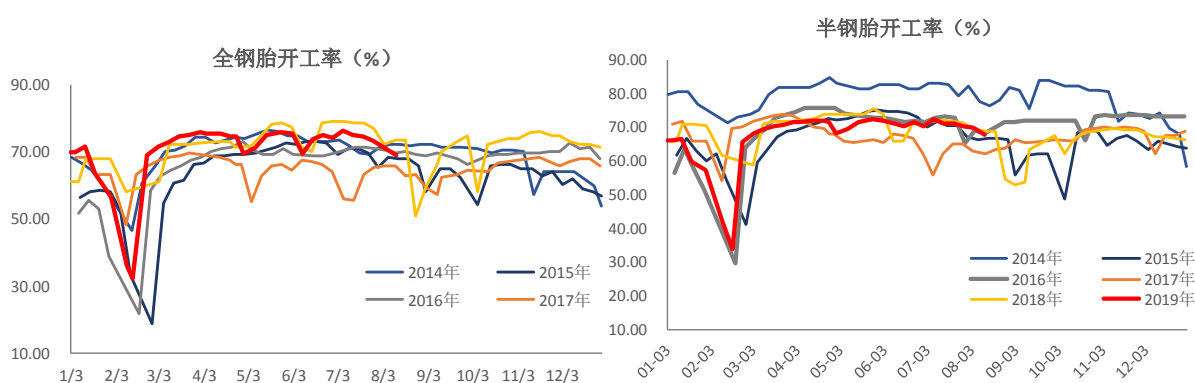
NR2002-NR2003 价差大于-40 元/吨时，可以做 NR2002-NR2003 反套策略，价差波动低于-100 元/吨时，可做 2-3 合约正套策略。NR2002-NR2005 价差大于-100 元/吨时，可以做 NR2002-NR2005 反套策略，价差波动低于-220 元/吨时，可做 2-5 合约正套策略。

跨品种套利策略：RU2001-NR2002 价差为 2365 元/吨，20 号胶平水现货，沪胶升水现货，可做多 20 号胶空沪胶 01 策略，目标价差 1500-1800 元/吨。

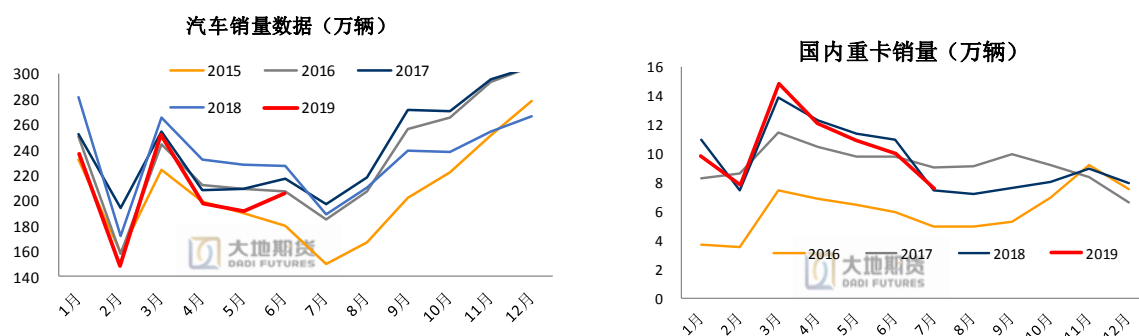
图：轮胎产量月度（万条）



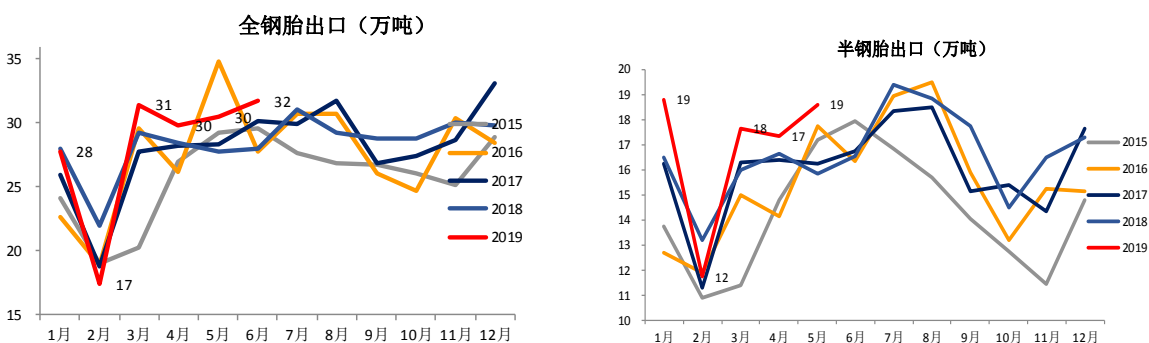
图：轮胎开工率周度（万条）



图：汽车销售、重卡销售（万辆）



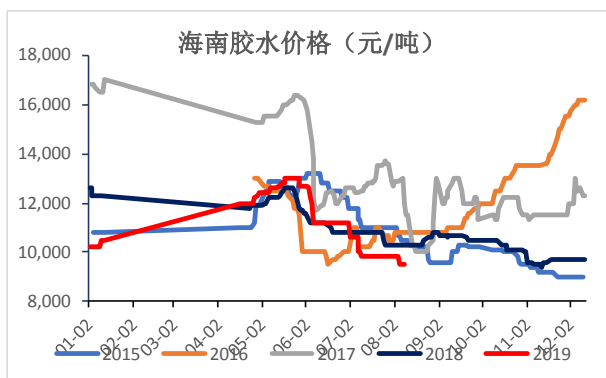
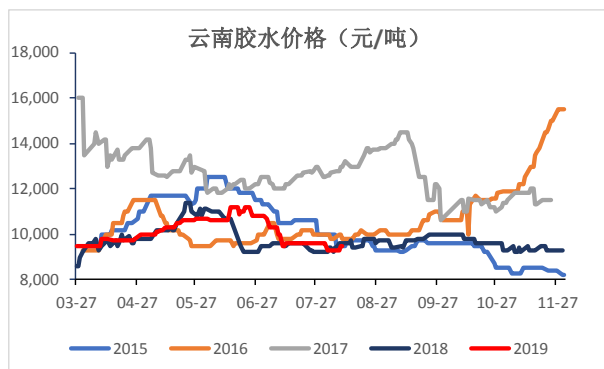
图：轮胎出口（万吨）



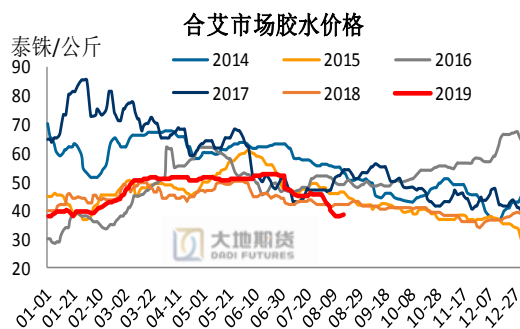
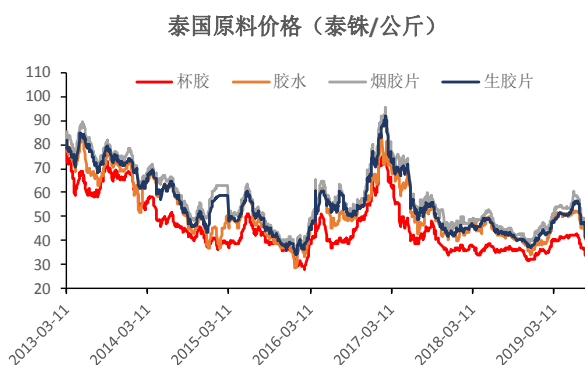
依托大地 共创未来

总部地址：杭州市延安路511号元通大厦12楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077
Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

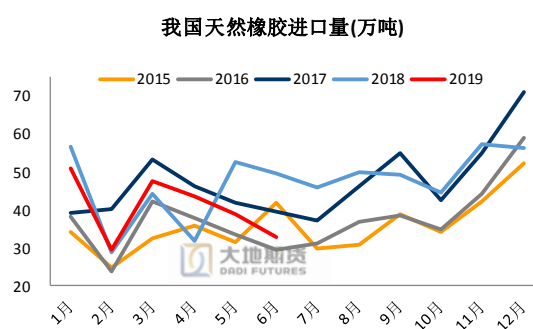
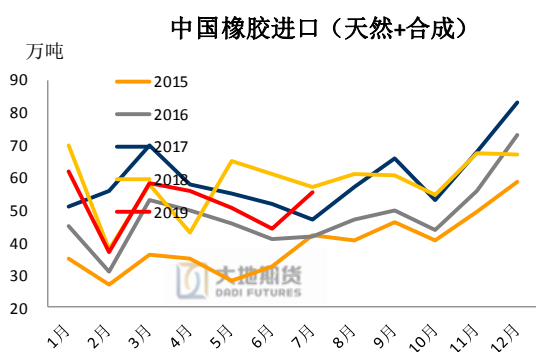
图：成本端



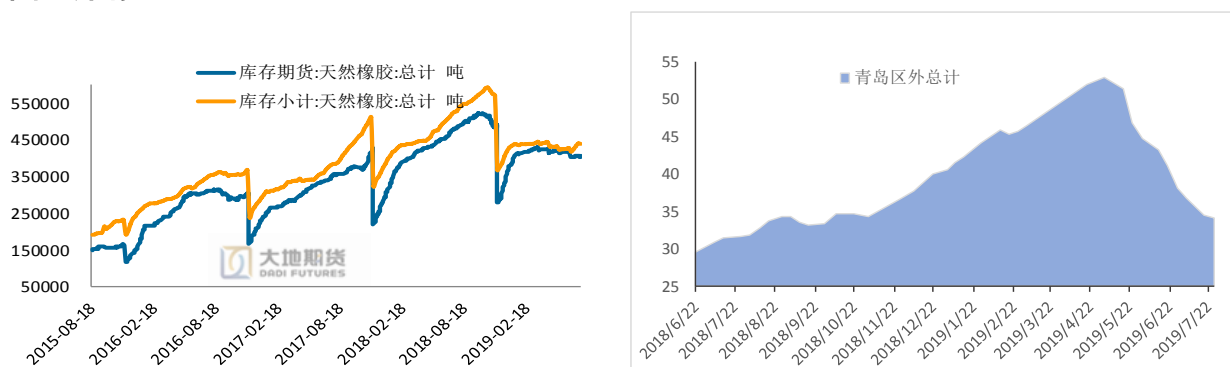
云南西双版纳产区原料胶水近期供应正常，价格小幅回落，目前胶水 9.5 元/公斤，产量缩减；海南产区胶水交割较前期回落至 9.5 元/公斤。



图：进口

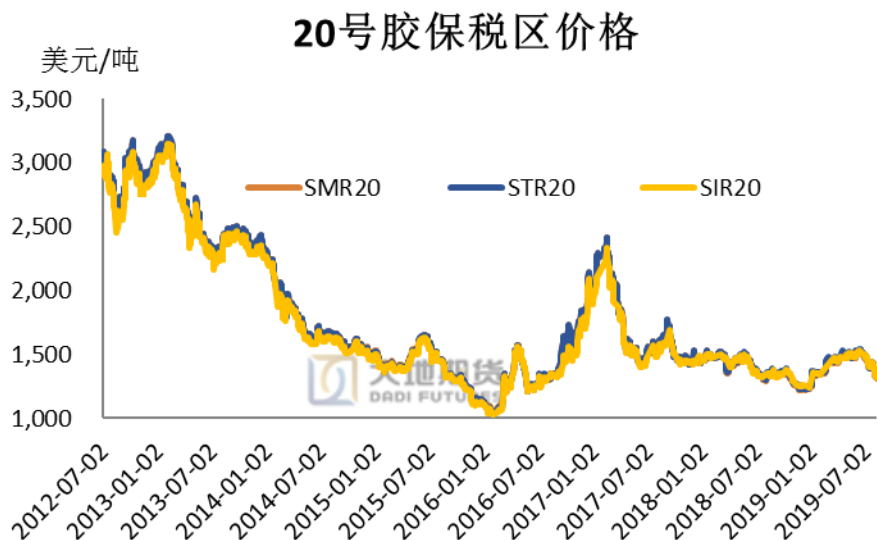


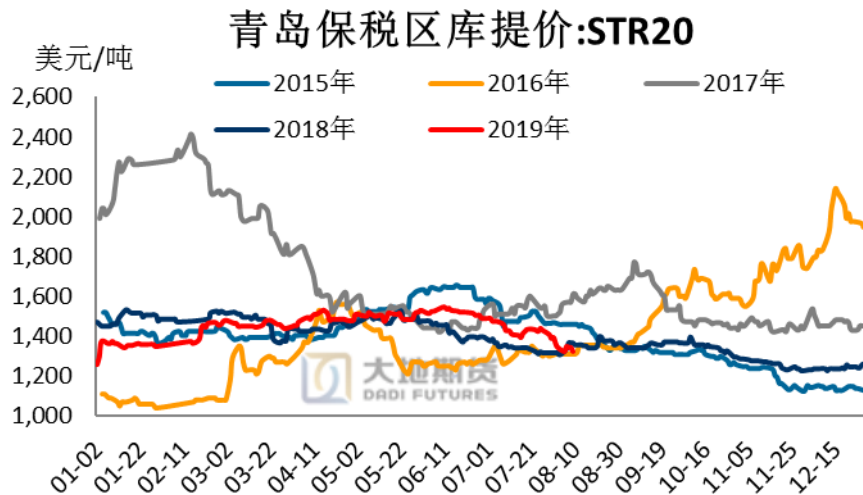
图：库存



截止 8 月 9 日，天然橡胶总库存较上周+4867 吨至 45.03 万吨，较去年同期减少 9.65 万吨，仓单库存较上+1530 吨至 41.40 万吨，较去年同期减少 7.75 万吨。截止 8 月 2 日，隆众资讯统计青岛地区样本仓库中一般贸易天然橡胶库存合计 34.06 万吨。

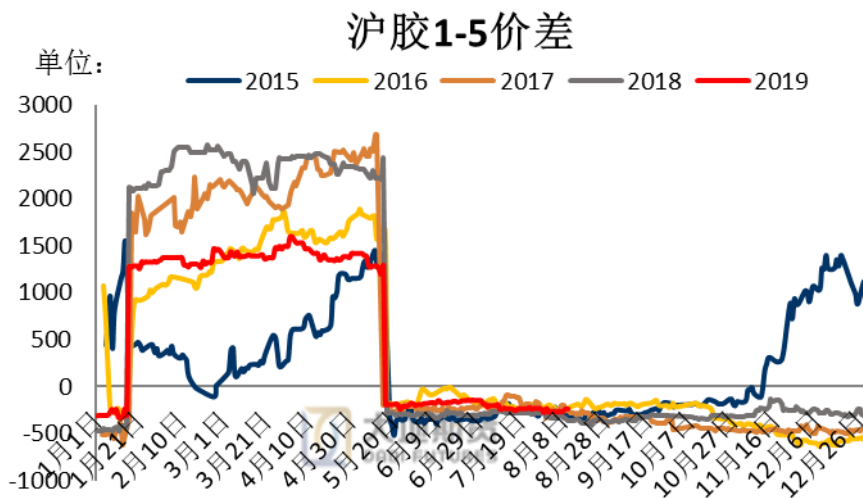
图：保税区现货价格(美元/吨)





图：沪胶期货 1-5 价差及新加坡胶跨月价差

截至 8 月 9 日收盘，RU2001-RU2005 价差在-235，从历年价差看，沪胶基本呈现远期升水格局，1-5 价差在 200-400 区间波动。



新加坡 20 号胶期货 1909 合约-2008 合约呈升水格局，月间价差 RU2002-RU2003=0.8 美分/公斤（即 56.48 元/吨），月间价差均值为 0.67 美分/公斤（47.4 元/吨）

日期	波20号1909	波20号1910	波20号1911	波20号1912	波20号2001	波20号2002	波20号2003	波20号2004	波20号2005	波20号2006	波20号2007	波20号2008
Date	TFU19.SG	TFV19.SG	TFX19.SG	TFZ19.SG	TFF20.SG	TFG20.SG	TFH20.SG	TFJ20.SG	TFK20.SG	TFM20.SG	TFN20.SG	TFQ20.SG
2019-07-30	137.30	137.20	137.70	138.50	138.70	138.70	139.70	140.20	141.10	142.00	142.90	NA
2019-07-31	136.10	136.10	136.80	137.00	137.40	138.00	138.90	139.10	139.90	140.90	142.00	NA
2019-08-01	131.80	132.30	133.00	133.30	133.70	134.40	135.00	135.50	136.10	139.00	139.60	NA
2019-08-02	130.60	131.50	132.20	132.70	133.20	133.70	134.40	135.20	135.80	136.60	137.60	137.70
2019-08-05	129.00	129.70	130.00	130.40	131.20	132.30	132.50	133.50	133.70	135.40	137.00	NA
2019-08-06	130.50	131.30	131.70	132.00	132.50	133.20	134.20	135.00	135.70	136.60	134.40	NA
2019-08-07	130.90	131.70	132.40	133.30	134.00	134.80	135.20	135.80	NA	NA	NA	NA
2019-08-08	131.10	131.90	132.70	133.10	133.80	134.60	135.20	136.00	136.60	137.10	137.70	138.50
2019-08-09	131.10	131.90	132.70	133.10	133.80	134.60	135.20	136.00	136.60	137.10	137.70	138.50

图：20 号胶跨期套利成本测算

NR2002-NR2003 跨期成本测算

费用合计（元/吨）	97.89
手续费合计	18.00
单位开仓手续费（元/吨）	10.00
单位交割手续费	8
质检费（元/吨）	0
单位仓储费（元/吨）	45
单位财务费用（元/吨）	34.89
增值税	0.00
NR2002	9260
NR2003	9260
期货保证金	9%
贷款年利率（%）	6%
02交割时间差（天）	188
持有仓单时间	30

NR2002-NR2005 跨期成本测算

费用合计（元/吨）	220.43
手续费合计	18.00
单位开仓手续费（元/吨）	10.00
单位交割手续费	8
质检费（元/吨）	0
单位仓储费（元/吨）	136.5
单位财务费用（元/吨）	65.93
增值税	0.00
NR2002	9260
NR2005	9260
期货保证金	9%
贷款年利率（%）	6%
02合约持有时间	188
持有仓单时间	91

NR2002-NR2003 跨期成本测算在 98 元/吨, NR2002-NR2005 跨期成本在 220 元/吨, 由于天胶市场长期存在的远月升水格局, 预计 20 号胶上市后远月有走高空间, 2-3 月间价差波动区间在 $[-100, 0]$ 元/吨。2-5 月间价差波动区间在 $[-220, 0]$ 元/吨。

跨期策略：NR2002-NR2003 价差大于-40 元/吨时，可以做 NR2002-NR2003 反套策略，价差波动低于-100 元/吨时，可做 2-3 合约正套策略。NR2002-NR2005 价差大于-100 元/吨时，可以做 NR2002-NR2005 反套策略，价差波动低于-220 元/吨时，可做 2-5 合约正套策略。

免 责 声 明

本报告由大地期货有限公司撰写，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，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。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暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地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。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：4008840077

邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话：0571-85105765	邮编：310006
衢州营业部地址	衢州市县西街 73 号	电话：0570-8505858	邮编：324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话：0574-87207187	邮编：315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话：0576-82567007	邮编：318050
温州营业部地址	温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 1403 室	电话：0577-88102788	邮编：325000
诸暨营业部地址	诸暨市浣东街道东祥路 19 号富润屋大楼 13 层西南面 1301 室	电话：0575-81785988	邮编：311800
厦门营业部地址	厦门市思明区嘉禾路 23 号 912 室	电话：0592-2058837	邮编：361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-1004	电话：0531-55638701	邮编：250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话：021-60756198	邮编：200122
北京营业部地址	北京市海淀区万寿路 2 号西翠宾馆 601、603 房间	电话：010-68731988	邮编：100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1505 室	电话：0579-82983181	邮编：321001
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区万丰北路 72 号 1501 室、1502 室	电话：0578-2780000	邮编：323000
北京分公司地址	北京市海淀区车公庄西路甲 19 号华通大厦 A 座 729 室	电话：010-88019159	邮编：100048
山东分公司地址	济南历城区华信路 3 号鑫苑鑫中心 7 号楼历城金融大厦 909	电话：0531-88087025	邮编：250100
临沂营业部地址	临沂市兰山区柳青街道北京路 13 号招商大厦 1 号楼 2104 室	电话：0539-7050078	邮编：276000

—— 依托大地 共创未来 ——

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuan Tong Mansion, 511 Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006