



# 日本橡胶期货周刊:

## 2020年12月28日 - 2021年1月1日

此为日本证券交易集团 (JPX) 新增增值服务。

### 橡胶期货周报:

本周是 2020 年最后一周交易日, 由于一些多头清算、头寸调整, 所有交易所的橡胶期货价格下跌, 跌幅约 3%。多数交易者因新年假期离场, 成交量普遍清淡。OSE 和 SICOM 橡胶期货在新年前夜的 12 月 31 日 (周四) 收市。近期反弹结束后, 橡胶市场似乎失去了一些上行的力量。市场担心产能过剩, 且上海持续增加的库存也受到密切关注。上期所和上能源的仓单库存均新增了近 3,000 吨。据悉, 一些加工厂也在上涨中卖出了原有库存。

全球股市方面, 在特朗普总统签署了一项经济刺激法案后, 股市在接近年底时飙升至创纪录水平, 给人们带来了 2021 年经济强劲复苏的新希望。另, 美元汇率普遍走低; 中国制造业采购经理人指数 (PMI) 回落至 51.9 (预期为 52.0)。

OSE RSS3	结算价	涨跌
Jan 21	268.8	+12.8
Feb 21	249.0	+7.4
Mar 21	236.5	-0.8
Apr 21	231.0	-5.1
May 21	228.4	-7.3
Jun 21	226.9	-8.1
成交量	12,944	-7,104
总持仓量	14,266	+3

SHFE/INE	结算价	涨跌
SCR/RSS May 21	13,800	-400
SCR/RSS Sep 21	13,895	-390
成交量	2,519,261	-656,784
总持仓量	280,142	-17,258
INE TSR Feb21	10,070	-350
INE TSR Mar21	10,190	-330
成交量	111,749	-39,980
总持仓量	44,025	-567

SICOM TSR20	结算价	涨跌
Jan 21	150.3	-0.6
Feb 21	149.6	-4.6
Mar 21	151.3	-4.9
Apr 21	152.8	-4.8
May 21	154.0	-4.8
Jun 21	155.1	-4.6
成交量	20,386	-11,877
总持仓量	51,082	-1,755

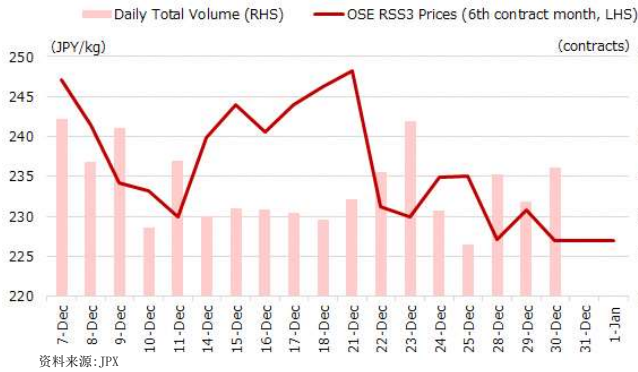
TFEX	结算价	涨跌
RSS3 May 21	65.10	-3.45
RSS3 Jun 21	65.25	-3.40
JRF May 21	224.70	-7.9
JRF Jun 21	222.70	-9.7
ICEX	结算价	涨跌
RSS4 Jan 21	15,388	-457
MCX	结算价	涨跌
RSS4 Jan 21	15,264	-

资料来源:JPX

资料来源:SHFE, INE

资料来源:SGX

资料来源:TFEX, ICEX, MCX



资料来源:JPX

重要数据 / 库存数据	当前值	涨跌
日交所天然橡胶仓单库存 (吨, 20/12)	5,105	+21
上期所天然橡胶仓单库存 (吨, 1/1)	172,862	+2,042
上能源橡胶仓单库存 (吨, 1/1)	48,002	+918
中国汽车总销量 (30/11)	2,769,666	+196,438
中国乘用车销量 (30/11)	2,297,401	+187,844
中国商用车销量 (30/11)	472,265	+8,594
美国失业率 (% , 11月)	6.7	-0.2
美国非农就业人数 (11月)	+245,000	-393,000
日本失业率 (% , 11月)	2.9	-0.2
日本 Tankan Large Mfg (31/12)	-10	+17
中国 PMI (12月)	51.9	-0.2
中国 GDP 3Q (%)	+4.9	+1.7

资料来源:JPX, SHFE, Bloomberg

外汇	当前值	涨跌
USD/JPY	103.20	-0.23
EUR/USD	1.2215	+0.0022
GBP/USD	1.3672	+0.0112
USD/CHF	0.8861	-0.0037
AUD/USD	0.7694	+0.0089
USD/CNY	6.5272	-0.0146
USD/INR	73.1325	-0.415
USD/SGD	1.3219	-0.0077
USD/MYR	4.0203	-0.0402
USD/THB	29.977	-0.035
USD/IDR	14,050	-150
USD/VND	23,098	-33

资料来源:Bloomberg

股指	当前值	涨跌
日经 225	27,444.17	+787.56
日本 TOPIX	1,804.68	+26.27
道琼斯	30,606.48	+406.61
标普 500	3,756.07	+53.01
纳斯达克	12,888.28	+83.41
中国沪深 300	5,211.29	+169.28
中国沪指	3,473.07	+76.51
香港恒生	27,231.13	+844.57
新加坡 STI	2,843.81	+1.77
马来西亚 KLCI	1,627.21	-13.96
泰国 SET	1,449.35	-36.96
印度尼西亚 IDX	5,979.07	-29.64
越南 VSE	1,103.87	+19.45

资料来源:JPX, Bloomberg

日交所衍生品指数	当前值	涨跌
日经 225 指数 21 年 3 月	27,440	+790
日交所 TOPIX 21 年 3 月	1,804.5	+28.5
日经 400 指数 21 年 3 月	16,340	+265
日交所 TSE REIT 21 年 3 月	1,766.0	+59.0
日交所 NK 225 VI 21 年 1 月	19.90	-0.05
日本 10 年期国债 21 年 3 月	151.92	0.00
日黄金 21 年 10 月合约 (1kg)	6,271	-7
小型黄金 21 年 10 月合约 (100g)	6,271	-7
日黄金 Spot	6,248	-3
日白银 21 年 10 月合约	90.8	+2.1
日白金 21 年 10 月合约	3,500	+75
日钌金 21 年 12 月合约	7,821	0
日本玉米 22 年 1 月合约	25,710	+240

资料来源:JPX

### 橡胶交易-价差分析:

大阪证交所 6 月期货交易价为 226.9, 而 2 月合约交易价为 249.0, 这表明近月合约溢价为 22.1。自 2020 年 9 月以来, 由于手套的巨大需求, 橡胶现货严重短缺。随着 2020 年 10 月橡胶价格的上涨, 价差有所缓解, 并开始收窄。

如果橡胶价格保持稳定并继续上行, 目前 22.1 的溢价价差有可能回到较低的负值, 甚至变回期货远月升水结构。RSS3 加工商可在 22.1 的价差时操作“卖出 OSE 2 月合约- 买入 OSE 6 月合约”的价差套利, 且可以在 2 月合约到期时进行交割。



资料来源: Bloomberg

### 橡胶交易-套利分析:

大阪证交所 5 月合约与新交所 TSR20 5 月合约之间的跨市套利利差从前一周的 0.69 小幅收窄至 0.67, 可能进一步缩小至 0.55 或更低。(大阪证交所 5 月合约收于 228.4, SICOM TSR20 5 月合约收于 154.0, 汇率 103.20 美元/日圆, 利差为 0.673。)

这种套利机会已经从 12 月 3 日的高点 0.871 回落。5 月 OSE 和 SICOM 之间的利差可能由于年底假期而小幅收窄交易。另外, 交易员表示由于新交所 RSS3 5 月期货合约缺乏流动性, 因此利用 RSS3 进行套利是不可行的。



资料来源: Bloomberg

## 联系方式

大阪交易所 衍生品市场营业部（天然橡胶期货主管：矢头）

Tel: +81 (0) 50 3377 8645

Email: [deri-w2@jpx.co.jp](mailto:deri-w2@jpx.co.jp)

## 免责声明

本报告相关著作权归株式会社日本交易集团所有。未经许可严禁转用、复制部分或全部内容。

本报告仅提供用于日本交易集团期货交易相关制度的概要说明，并非以加入期货交易为目的。日本交易集团对报告中的任何不准确、错误或遗漏不承担责任。本报告旨在提供一般橡胶信息，不构成购买或出售任何橡胶期货或任何投资或商品产品的要约或征求。它没有考虑到任何人的具体目标、财务状况或特殊需要。投资者在投资任何投资/商品产品或采取任何投资策略前，应咨询其财务或商品顾问的意见。

期货交易中，因价格变动可能出现损益，可能会造成部分或超过全部预存保证金的损失。另外，因价格变动等导致保证金额不足的情况下，需要追加保证金。交易时请事先仔细阅读金融商品交易商等提供的合同签订前交付文件等书面内容，充分理解商品的性质、交易机制、存在的风险、手续费等，并请根据自身的判断进行交易并承担相应的交易责任。

另外，关于本报告中的记述内容等的使用，日本交易集团概不负责。日本交易集团会在不经事先预告的情况下对刊载内容进行变更和修改。