

# 日本橡胶期货周刊:

## 2021年2月1日 - 2021年2月5日

日本 OSE 交易所 2 月 11 日周四休市; 中国各大交易所 2 月 11 日至 17 日休市; 新交所 SGX 2 月 11 日至 12 日休市。

### 橡胶期货周报:

本周收盘, 所有交易所的橡胶期货价格上涨了 1-2%。部分交易者在即将到来的春节假期前平仓, 交易窄幅震荡, 适度活跃。过去几周, 上能源 TSR20 合约的交易活跃度有所增加, 而上海期货交易所 RSS3 合约的持仓量则逐渐减少。市场对全球经济复苏、疫苗的推出以及 1.9 万亿美元刺激计划持乐观态度, 商品价格维持良好趋势, 市场情绪仍然积极。

全球新闻: 缅甸军方推翻了民主政府, 逮捕了昂山素季(Aung San Suu Kyi)及其总统, 并宣布进入为期一年的紧急状态。

经济新闻: 中国报道 1 月 PMI 从 12 月 51.9 降低至 51.3; 而日本 12 月领先指数为 94.9, 较先前有所下降, 而 12 月同步指数为 87.8, 符合市场预期。1 月美国失业率为 6.3% (预期 6.7%), 但非农业就业增加了 49000, 略逊预期。另, 英国申请加入 TPP (跨太平洋伙伴关系协定) 以加深贸易联系。以及, 市场对美国经济刺激计划抱有希望, 全球股市飙升。

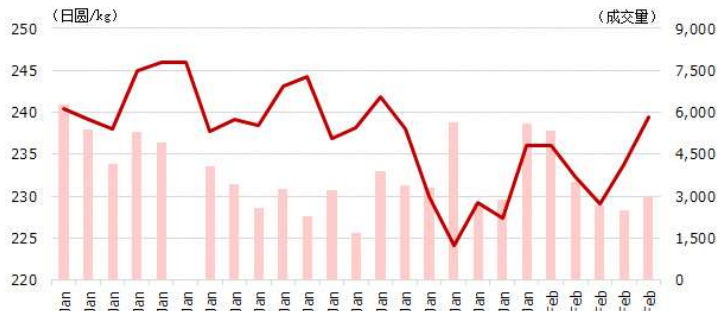
OSE RSS3	结算价	涨跌	SHFE/INE	结算价	涨跌	SICOM TSR20	结算价	涨跌	TFEX	结算价	涨跌
Feb 21	245.0	+1.6	SCR/RSS May 21	14,680	+295	Mar 21	160.6	+2.8	RSS3 Jun 21	68.05	+1.6
Mar 21	246.4	+1.2	SCR/RSS Sep 21	14,735	+280	Apr 21	162.1	+2.5	RSS3 Jul 21	68.00	+1.5
Apr 21	244.6	-0.3	成交量	2,521,388	-8,968	May 21	163.4	+2.7	JRF Jun 21	240.2	+4.5
May 21	242.5	+4.3	总持仓量	270,040	-3,859	Jun 21	164.7	+3.2	JRF Jul 21	239.9	+4.9
Jun 21	240.0	+3.5	INE TSR Mar21	10,875	+160	Jul 21	165.3	+2.9	ICEX	结算价	涨跌
Jul 21	239.5	+3.5	INE TSR Apr21	10,990	+170	Aug 21	166.4	+3.1	RSS4 Feb 21	15,463	+133
成交量	17,050	-3,113	成交量	176,875	+31,754	成交量	28,290	+2,745	MCX	结算价	涨跌
总持仓量	12,521	-1,338	总持仓量	55,640	+5,752	总持仓量	49,855	-33	RSS4 Feb 21	15,550	+230

资料来源: JPX

单日成交量(右轴)

资料来源: SHFE, INE

OSE RSS3 价格走势 (近月, 左轴)



资料来源: JPX

资料来源: SGX

资料来源: TFEX, ICEX, MCX

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, 20/01)	5,126	-577
上期所天然橡胶仓单库存 (吨, 05/02)	174,746	+140
上能源橡胶仓单库存 (吨, 05/02)	60,319	+3,751
中国汽车总销量 (31/12)	2,831,245	+61,579
中国乘用车销量 (31/12)	2,375,101	+77,700
中国商用车销量 (31/12)	456,144	-16,121
美国失业率 (% , 1月)	6.3	-0.4
美国非农就业人数 (1月)	+49,000	+189,000
日本失业率 (% , 12月)	2.9	0
日本 PMI (12月)	49.7	+0.7
日本 Tankan Large Mfg (31/12)	-10	+17
中国 PMI (1月)	51.3	-0.6
中国 GDP 4Q (%)	+6.5	+1.6

资料来源: JPX, SHFE, Bloomberg

外汇	当前值	涨跌
USD/JPY	105.39	+0.71
EUR/USD	1.2046	-0.0090
GBP/USD	1.3735	+0.0027
USD/CHF	0.8990	+0.0087
AUD/USD	0.7678	+0.0034
USD/CNY	6.4658	+0.0375
USD/INR	72.9288	-0.025
USD/SGD	1.3346	+0.0056
USD/MYR	4.0697	+0.0297
USD/THB	30.032	+0.117
USD/IDR	14,030	0
USD/VND	22,999	-50

资料来源: Bloomberg

股指	当前值	涨跌
日经 225	28,779.19	+1,115.80
日本 TOPIX	1,890.95	+82.17
道琼斯	31,148.24	+1,165.62
标普 500	3,886.83	+172.59
纳斯达克	13,856.30	+785.60
中国沪深 300	5,483.41	+131.45
中国沪指	3,496.33	+13.26
香港恒生	29,288.68	+1,004.97
新加坡 STI	2,907.11	+4.59
马来西亚 KLCI	1,578.63	+12.23
泰国 SET	1,496.61	+29.63
印度尼西亚 IDX	6,151.73	+289.38
越南 VSE	1,126.91	+70.30

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	28,790	+1,220
日交所 TOPIX 21 年 3 月	1,893.5	+89.50
日经 400 指数 21 年 3 月	17,100	+730
日交所 TSE REIT 21 年 3 月	1,840.0	+5.5
日交所 NK 225 VI 21 年 3 月	24.45	-4.15
日本 10 年期国债 21 年 3 月	151.64	-0.18
日黄金 21 年 12 月合约 (1kg)	6,108	-100
小型黄金 21 年 12 月合约 (100g)	6,108	-100
日黄金 Spot	6,097	-107
日白银 21 年 12 月合约	90.0	+1.90
日白金 21 年 12 月合约	3,699	+101
日钌金 21 年 12 月合约	7,602	-98
日本玉米 22 年 1 月合约	27,840	+690

资料来源: JPX

### 橡胶交易-价差分析:

OSE RSS 市场处于现货溢价结构已经有一段时间了。套利者也发现上期所的 RSS 合约现处于轻微的期货溢价结构以及 SICOM RSS3 合约前 6 个月的远期曲线较平坦, 他们预测 OSE 市场的远期曲线也可能趋平, 最终会走向期货溢价结构。故套利者卖出 OSE 4 月合约-买入 7 月合约, 价差 6.3(246.2-239.9), 并预计远期曲线趋陡且会转为正值, 4 月-7 月价差也将趋向于零或负值, 同时在价差 +17 处设置止损位。

### 橡胶交易-套利分析:

我们可以看到卖出 OSE 6 月-买入 SICOM 6 月套利头寸的利差再次收窄, 这也得益于日元汇率小幅走弱至 105.39。我们将 OSE 6 月合约价格 240.0 日元兑换成美元为 2.277, 而 SICOM 6 月合约结算于 164.7, 可以看到两者价差从上周的 0.644 再次回落至 0.63(2.277-1.647)。套利者通过卖出 OSE-买入 SICOM 来维持头寸, 并保持止损位在 0.87, 以防 RSS3 近月合约出现轧空, 他们希望在价差 0.55 时平仓了结。



资料来源: Bloomberg



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，应徵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。