

橡胶期货周报:

橡胶期货价格经过本周早些时候的反弹后价格继续走低，且由于获利回吐和多头清算，周五收盘价格较低。中国上海期货交易所 (SHFE) 和泰国期货交易所 (TFEX) 收盘勉强小幅上涨。人们对新冠病毒全球蔓延的担忧日益加剧，这促使许多国家再次实行封锁、隔离举措，也让全球股市停滞不前，大宗商品市场出现获利了结的情形。中国第四季度 GDP 增长 6.5%，带动全年增长 2.3%，受之影响本周橡胶开盘价格走势较好。本周一到周三，市场主要都是横盘交易，直到卖方获利了结，橡胶价格开始走低。

橡胶主产国目前处于满产状态，3月之后将陆续进入冬季停割季。据报道，马来西亚和印尼部分地区发生洪灾，但对橡胶价格影响甚微。日本和中国的橡胶库存略有上升，另中国12月汽车销量新增61579辆。目前将持续关注美国新总统拜登的日常议程、更多新的经济刺激措施以及全球经济如何经受住病毒的侵袭。

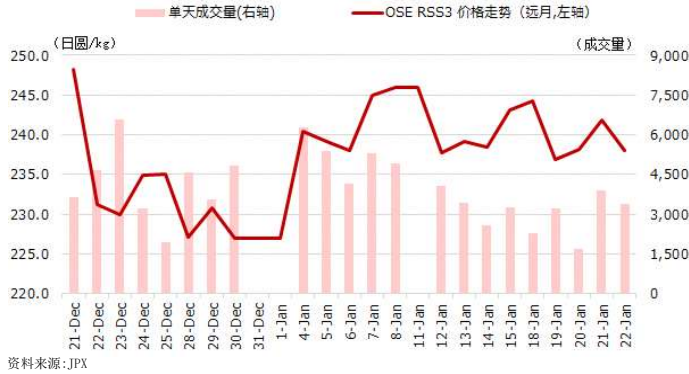
OSE RSS3	结算价	涨跌	SHFE/INE	结算价	涨跌	SICOM TSR20	结算价	涨跌	TFEX	结算价	涨跌
Jan 21	338.0	+24.5	SCR/RSS May 21	14,545	+35	Feb 21	156.1	-3.1	RSS3 Jun 21	68.75	+0.45
Feb 21	270.0	-0.1	SCR/RSS Sep 21	14,620	+30	Mar 21	159.5	-2.5	RSS3 Jul 21	68.85	+0.45
Mar 21	248.8	-5.1	成交量	3,089,546	-81,119	Apr 21	161.1	-2.5	JRF May 21	240.2	-5.2
Apr 21	247.2	-5.4	总持仓量	289,733	+16,087	May 21	162.4	-2.3	JRF Jun 21	238.0	-4.6
May 21	239.8	-5.5	INE TSR Mar21	10710	-170	Jun 21	163.6	-2.2	ICEX	结算价	涨跌
Jun 21	238.0	-5.1	INE TSR Apr21	10830	-155	Jul 21	164.5	-2.3	RSS4 Feb 21	15,300	-205
成交量	14,449	+904	成交量	129,429	-10,918	成交量	37,433	+5,603	MCX	结算价	涨跌
总持仓量	13,624	-198	总持仓量	49,028	-2,052	总持仓量	52,141	-789	RSS4 Feb 21	15,325	-400

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, 10/01)	5,703	+102
上期所天然橡胶仓单库存 (吨, 22/1)	174,664	+832
上能源橡胶仓单库存 (吨, 22/1)	53,918	+1,481
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 (% , 12月)	6.8	-0.1
美国非农就业人数 (12月)	-140,000	-385,000
日本失业率 (% , 11月)	2.9	-0.2
日本 PMI (12月)	49.7	+0.7
日本 Tankan Large Mfg (31/12)	-10	+17
中国 PMI (12月)	51.9	-0.2
中国 GDP 4Q (%)	+6.5	+1.6

资料来源:JPX, SHFE, Bloomberg

外汇	当前值	涨跌
USD/JPY	103.78	-0.07
EUR/USD	1.2171	+0.0089
GBP/USD	1.3686	+0.0096
USD/CHF	0.8856	-0.0054
AUD/USD	0.7715	+0.0012
USD/CNY	6.4819	+0.0010
USD/INR	72.7963	-0.2712
USD/SGD	1.3286	-0.0011
USD/MYR	4.0433	+0.0063
USD/THB	29.989	-0.174
USD/IDR	14,035	+15
USD/VND	23,074	+7

资料来源:Bloomberg

股指	当前值	涨跌
日经 225	28,631.45	+112.27
日本 TOPIX	1,856.64	+0.03
道琼斯	30,996.98	+182.72
标普 500	3,841.47	+73.22
纳斯达克	13,543.06	+544.56
中国沪深 300	5,569.78	+111.70
中国沪指	3,606.75	+40.37
香港恒生	29,447.85	+873.99
新加坡 STI	2,991.53	-13.34
马来西亚 KLCI	1,596.74	-30.27
泰国 SET	1,497.88	-21.25
印度尼西亚 IDX	6,307.13	-66.28
越南 VSE	1,166.78	-27.42

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	28,630	+170
日交所 TOPIX 21年3月	1,855.5	+3.5
日经 400 指数 21年3月	16,875	+50
日交所 TSE REIT 21年3月	1,786.0	+50.0
日交所 NK 225 VI 21年2月	25.10	+2.55
日本 10年期国债 21年3月	151.86	+0.01
日黄金 21年12月合约 (1kg)	6,206	+23
小型黄金 21年12月合约 (100g)	6,206	+23
日黄金 Spot	6,200	+26
日白银 21年12月合约	85.6	-0.7
日白金 21年12月合约	3,670	+21
日钌金 21年12月合约	7,948	0
日本玉米 22年1月合约	26,950	-810

资料来源:JPX

橡胶交易-价差分析:

OSE 前 2 个月的合约 (1 月、2 月合约) 持续轧空。活跃的 6 月合约和 2 月合约之间的价差套利，其价差已经从 -27 扩大到 -32 (238.0-270.0)，逐渐接近最低价差 -35.8。

价差套利者现有两种选择：一是在价差 -36 处设置止损点，结清头寸；二是在 1 月合约到期后结清头寸，因为当 2 月合约成为近月合约时，近月溢价远月幅度会继续增大，出现进一步轧空。

橡胶交易-套利分析:

大阪证交所 6 月 RSS 合约和新交所 6 月 TSR20 合约的套利 (即卖出大阪证交所 6 月 (238.0)，买入新交所 6 月 (163.6))，我们继续关注价差收窄。OSE 6 月合约价格 238.0 日元兑换美元 (汇率 103.78) 的价格是 2.293，其低于 SICOM 6 月合约价格 0.65 美元 (2.293-1.636)。套利的目标价差是 0.26-0.30 (2020 年的均值)，目前仍存较大差距。但利差已从 0.703 收窄至 0.68，再到现在的 0.65，故我们建议套利者继续持仓并在高位 0.87 设置止损点。



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

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。