

上海能源交易中心第二个品种—20 号胶

2019 年 8 月 12 日 20 号胶将在上海国际能源交易中心上市，作为上期能源上市的第二个国际化品种，基于我国天然橡胶自身庞大的市场规模，20 号胶期货上市既有利于构建全球天然橡胶市场的定价体系，服务我国橡胶工业的发展，助力我国轮胎产业从制造大国迈向制造强国，服务我国天胶企业“走出去”，又有利于推进我国期货市场对外开放，进一步扩大我国天然橡胶期货市场影响力，是服务国家“一带一路”倡议的有力举措，并为整个橡胶产业链企业及贸易商等提供更全面的套期保值、和避险工具。

一、 上市交易合约和挂盘基准价

①上市时间：

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。

②交易时间

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）的连续交易时间段不进行交易。

③挂牌合约

NR2002、NR2003、NR2004、NR2005、NR2006、NR2007。

④挂牌基准价

NR2002、NR2003、NR2004、NR2005、NR2006、NR2007 合约的挂盘基准价为 9260 元/吨。

⑤交易保证金和涨跌停板

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%。

境外特殊非经纪参与者、境外客户可以使用外汇资金作为保证金。以外汇资金作为保证金的,以中国外汇交易中心公布的当日人民币汇率中间价作为其市值核定的基准价,目前能源中心规定可用于作为保证金的外汇币种为美元,折扣率为 0.95。

当日闭市前外汇资金的市值先按照前一交易日中国外汇交易中心公布的当日人民币汇率中间价核算。每日结算时按上述规定的方法重新确定外汇资金作为保证金使用的基准价并调整折后金额。

⑥交易手续费

人民币 10 元/手,平今仓交易不免收交易手续费。

二、 20 号胶期货合约

交易品种	20 号胶
交易单位	10 吨/手
报价单位	元(人民币)/吨(交易报价为不含税价格)
最小变动价位	5 元(人民币)/吨
涨跌停板幅度	不超过上一交易日结算价±5%
合约交割月份	1 月、2 月、3 月、4 月、5 月、6 月、7 月、8 月、9 月、10 月、11 月、12 月
交易时间	上午 9:00-11:30,下午 1:30-3:00 以及上海国际能源交易中心规定的其他交易时间
最后交易日	交割月份的 15 日(遇国家法定节假日、休息日顺延;上海国际能源交易中心可以根据国家法定节假日、休息日调整最后交易日)
交割日期	最后交易日后连续五个交易日
交割品质	具体质量规定见附件

交割地点	上海国际能源交易中心指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 7%
交割方式	实物交割
交易代码	NR
上市机构	上海国际能源交易中心

三、 大环境整体相对偏弱 20 号胶震荡的概率偏大

①、主产区遭遇天气影响 后期或略有支撑，但还需验证

近期国内主产区天气不容乐观，由于持续的降雨，加之今年第 9 号台风“利奇马”于 9 日上午 5 时位于浙江省温岭市东南方约 365 公里的东海南部海面上，逐渐向浙江沿海靠近，预计 10 日将在浙江象山到苍南一带沿海登陆。届时海南广东的橡胶受到影响。

国外产胶区上，越南也因台风天气出现持续降雨，8 月 2 日 20 时印尼苏门答腊岛南部海域发生 6.8 级地震，震源深度 30 千米，印尼已发布海啸预警。而当下印尼、马来西亚、泰国南部开始向减产期过渡，随着全球天然橡胶进入低产期，原料产出有减少的预期，供应压力减弱，对后期市场存在短暂的利多指引。但从近期国外主产区市场的成交数据来看，截止 8 日 20 号胶主流的成交价在 1335 美元/吨，较上周下滑 15 美元/吨，下滑幅度达到 1.12%。短期市场走势还相对偏弱，震荡的概率偏大。

②、汽车行业需求疲软，轮胎市场整体表现不佳

中国汽车工业协会近日下调了年初对于 2019 年汽车销量的预判，因上半年市场表现低于预期。经过重新评估，中汽协预计 2019 年全年汽车销量为 2668 万辆左右，同比下滑 5%。新能源汽车部分，根据中汽协预测，2019 年全年新

能源汽车预计销售 150 万辆左右，同比增长约 19.4%，但低于此前 160 万辆的预测。

而 7 月份重卡产销数据更能说明汽车行业的疲软，截止 7 月份我国重卡汽车销量 7.6 万辆，环比下降 27%，同比小幅增长 2%，1-7 月，重卡市场累计销量为 73.23 万辆，同比下降 2%。

近期因个别企业错峰生产，对整体半钢胎样本厂家开工形成拖拽。全钢胎厂家因个别厂家成品库存高位，停产检修的相对偏多，但是周期相对较短。截止 8 月 8 日，半钢胎开工 66.55%，环比下跌 0.61%，同比下跌 2.45%；全钢胎开工 69.69%，环比下跌 0.79%，同比下跌 2.31%。

整体来说，下游市场整体相对偏弱，市场暂无改善的预期，大环境还是相对偏空。

③、09 合约即将面临交割 库存压力相对偏高

天然橡胶 09 合约交割即将到期，市场对于这部分库存相对来说比较担忧。通常情况下，库存与价格走势呈现负相关性。而且鉴于当前行情疲弱，打压国内贸易商及下游工厂补货意向。截止 8 月 8 日，天然橡胶期货库存达到 41.36 万吨。

四、操作建议

结合当下国内外的天胶市场及 20 号胶的基本面来看，整体市场仍然面临供强需弱的格局，供应过剩依旧占据主导地位。而下游需求暂时缺乏实质性的利好支撑，短期无明显好转，20 号胶上市初期弱势震荡的概率偏大。而已经上市的天胶建议反弹试空为主，压力 11800—12000 区。