

项目		单位	前值	现值	涨跌	涨跌幅	近10交易日走势
汇率	美元兑人民币中间价	—	7.0956	7.0868	-0.0088	-0.12%	
	美元兑泰铢	—	31.804	31.83	0.026	0.08%	
	美元兑日元	注册地	107.51	107.607	0.094	0.09%	
指数	美元指数	点	99.174	99.409	0.235	0.24%	
	CRB指数	点	130.91	130.52	-0.39	-0.30%	
期货价格	RU2009收盘价	元/吨	10420	10435	15	0.14%	
	RU2005收盘价	元/吨	11965	11915	-50	-0.42%	
	RU2011收盘价	元/吨	10585	10615	30	0.28%	
	NR2006收盘价	元/吨	8405	8415	10	0.12%	
	NR2007收盘价	元/吨	8580	8520	-60	-0.70%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	154.9	155.5	0.6	0.39%	
	日本TSR20主力收盘价	日元/公斤	/	/	/	/	
	新加坡RSS3近月收盘价	美分/公斤	135.5	/	/	/	
合成橡胶 相关价格	新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	113.7	114.1	0.4	0.35%	
	布伦特原油结算价	美元/桶	35.75	36.06	0.31	0.87%	
	日本石脑油	美元/吨	290	304	14	4.83%	
	丁二烯山东石化	元/吨	4400	4500	100	2.27%	
	丁苯橡胶山东1712	元/吨	7100	7100	0	0.00%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	8150	8200	50	0.61%	
天胶泰国 原料价格	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	7800	7800	0	0.00%	
	生胶片	泰铢/公斤	/	/	/	/	
	烟片	泰铢/公斤	39.85	39.51	-0.34	-0.85%	
	胶水	泰铢/公斤	40	40.3	0.3	0.75%	
天胶主要现货价格	杯胶	泰铢/公斤	27.65	27.9	0.25	0.90%	
	泰国RSS3	美元/吨	1410	1410	0	0.00%	
	泰国STR20	美元/吨	1205	1210	5	0.41%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1180	1185	5	0.42%	
	印尼SIR20	美元/吨	1190	1195	5	0.42%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1205	1210	5	0.41%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1345	1345	0	0.00%	
	上海SCRWF	元/吨	10175	10125	-50	-0.49%	
价差	上海泰国RSS3	元/吨	12650	12600	-50	-0.40%	
	RU2009-SCRWF	元/吨	245	310	65	/	
	RSS3-RU2009	元/吨	2230	2165	-65	-2.91%	
	NR2007-STR20	元/吨	29.802	-55.028	-84.83	-284.65%	
	RU2101-RU2011	元/吨	1205	1140	-65	-5.39%	
	RU2101-RU2009	元/吨	1370	1320	-50	-3.65%	
上期所库存	NR2007-NR2006	元/吨	175	105	-70	-40.00%	
	RU仓单库存	吨	234030	233880	-150	-0.06%	
	RU库存（上上周/上周）	吨	239745	239475	-270	-0.11%	
	NR仓单库存	吨	69100	68595	-505	-0.73%	
轮胎开工率	NR库存（上上周/上周）	吨	75248	71319	-3929	-5.22%	
	半钢胎开工率（上上周/上周）	%	28.31	60.19	31.88	112.61%	
09合约期权信息	全钢胎开工率（上上周/上周）	%	53.5	62.78	9.28	17.35%	
	持仓量认沽认购比率	%	34.16	34.27	0.11	0.32%	/
	成交量认沽认购比率	%	28.56	31.21	2.65	9.28%	/
宏观动态	标的20日历史波动率	%	23.58	23.43	-0.15	-0.64%	/
	09合约加权隐含波动率	%	27.75	27.09	-0.66	-2.38%	/
	(1) 统计局：4月，CPI 环比下降0.9%，降幅比上月收窄0.3个百分点，CPI同比上涨3.3%，涨幅比上月回落1.0个百分点。 (2) 统计局：4月，全国规模以上工业增加值同比增长3.9%；社会消费品零售总额28178亿元，同比下降7.5%。1-4月，全国固定资产投资（不含农户）136824亿元，同比下降10.3%，降幅比1-3月收窄5.8个百分点。4月，城镇调查失业率6.0%。 (3) 统计局：1-4月，全国房地产开发投资33103亿元，同比下降3.3%，降幅比1-3月收窄4.4个百分点。房屋新开工面积47768万平方米，下降18.4%，降幅收窄8.8个百分点。商品房销售面积33973万平方米，同比下降19.3%；商品房销售额31863亿元，下降18.6%。4月末，商品房待售面积52255万平方米，比3月末减少472万平方米。 (4) 从5月21日开始，在银保监会指导下，三大政策性银行将联合网商银行，向小微企业和个体工商户发放百亿贷款“免息券”，第一批“免息券”将在全国81个城市发放，有营业执照的小商家可上支付宝领取。						

行业动态	(1) 中国工程机械工业协会：4月，纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机45426台，同比增长59.9%； (2) 中汽协：5月上旬，11家重点汽车生产企业产销分别完成42.9万辆和35.1万辆，产销与4月上旬相比分别下降19%和19.9%，产量与去年同期相比增长2.0%、销量与去年同期相比下降13.9%。 (3) 美国将对进口自泰国、越南、中国台湾和韩国的轮胎实施反倾销调查。 (4) 生态环境部等4部门：联合发布《关于调整轻型汽车国六排放标准实施有关要求的公告》。自2020年7月1日起，全国范围实施轻型汽车国六排放标准，禁止生产国五排放标准轻型汽车，进口轻型汽车应符合国六排放标准。 (5) 欧洲汽车制造商协会：4月，欧盟（不包括英国）新乘用车注册量同比下跌76.3%，创历史最大同比降幅。 (6) 乘联会：多数地方刺激政策在近期集中生效，叠加疫情期间受抑制的购车需求回补，预计5月汽车市场将进一步恢复，零售有望迎来去年6月以来首次正增长。
操作建议	供应端压力边际趋增，国内和国外产区开始逐步开割（东南亚疫情对供给端依旧未现实质性影响），泰国北部五月全面开割概率较大，南部割胶产量相对收紧，但是注意到疫情下东南亚经济收入、外汇等受到冲击，天胶价格和割胶意愿的底线有所抬升。库存方面，截止5月15日青岛地区库存维持增长，但是增幅收窄，但预计会逐步见顶。而需求端一旦有所起色（除非快速反弹），供应端压力会凸显。目前云南、海南全面开割受天气干旱和白粉病等因素预期推迟到五月底。割胶偏紧的预期利多胶价已基本反映在盘面上，但需注意目前需求下仍是供过于求，且供给端还未出现破坏性的影响（持续关注）。 世界疫情仍存变数，需求恢复缓慢运行，关注两会需求预期。目前需求也只是修复，并非反转，因此需求依旧主要关注国外疫情复工情况，以及国内两会陆续透露出的需求预期，整体来说恢复缓慢同时依旧受到疫情的不确定性干扰。 原油：原油价格持续上涨，利好和支撑胶价。 目前来看天胶从期价、现货价格、原料端都处于低位，从中长期来看已具备抄底的安全边际，若有一定回落即可抄底远月RU2101，控制资金风险和仓位风险抗住一定回撤即可，不建议过度追涨（因若有所反弹后疫情背后实质经济影响将会逐步显现并反映盘面，供给压力也会凸显）。RU2101在11000以下分批做多，11000-11500轻仓做多，11500以上谨防回落择机做多（除非有实质性利好，注意盘面放量情况，择机加仓或者入场，近期押注两会和国外需求边际改善），前期低位做多者继续持有。稳健者抄底橡胶依旧以观望为主，待国外疫情出现拐点以及国外资本市场逐渐企稳再去做多橡胶。具体合约选择优先顺序是RU2101合约，然后是RU2009合约。 风险点：全球经济衰退
风险提示：报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。	