



# 橡胶早报

2020-10-20

研究员: 张秀峰  
投资咨询号: Z0011152  
从业资格号: F0289189

骆奇泉  
从业资格号: F3063756  
电话: 0571-28132592

| 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      | —     | 6.7332 | 6.701   | -0.0322 | -0.48%  |          |
|              | 美元兑泰铢          | —     | 31.118 | 31.19   | 0.072   | 0.23%   |          |
|              | 美元兑日元          | —     | 105.39 | 105.431 | 0.037   | 0.04%   |          |
| 指数           | 美元指数           | 点     | 93.703 | 93.418  | -0.285  | -0.30%  |          |
|              | CRB指数          | 点     | 151.48 | 151.61  | 0.13    | 0.09%   |          |
| 期货价格         | RU2101收盘价      | 元/吨   | 13825  | 14075   | 250     | 1.81%   |          |
|              | RU2005收盘价      | 元/吨   | 13700  | 13730   | 30      | 0.22%   |          |
|              | RU2011收盘价      | 元/吨   | 13155  | 13220   | 65      | 0.49%   |          |
|              | NR2011收盘价      | 元/吨   | 9965   | 10040   | 75      | 0.75%   |          |
|              | NR2012收盘价      | 元/吨   | 10130  | 10180   | 50      | 0.49%   |          |
|              | 日本RSS3主力收盘价    | 日元/公斤 | 222.3  | 224.6   | 2.3     | 1.03%   |          |
|              | 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 | 208.3  | 210.5   | 2.2     | 1.06%   |          |
| 合成橡胶<br>相关价格 | 新加坡TSR20近月收盘价  | 美分/公斤 | 150.5  | 152.8   | 2.3     | 1.53%   |          |
|              | 布伦特原油结算价       | 美元/桶  | 42.85  | 42.62   | -0.23   | -0.54%  |          |
|              | 日本石脑油          | 美元/吨  | /      | 391     | /       | /       |          |
|              | 丁二烯山东石化        | 元/吨   | 7200   | 7800    | 600     | 8.33%   |          |
|              | 丁苯橡胶山东1712     | 元/吨   | 9600   | 9800    | 200     | 2.08%   |          |
|              | 丁苯橡胶山东1502     | 元/吨   | 10000  | 10500   | 500     | 5.00%   |          |
| 天胶泰国<br>原料价格 | 顺丁橡胶山东BR9000   | 元/吨   | 9600   | 10000   | 400     | 4.17%   |          |
|              | 生胶片            | 泰铢/公斤 | 56.6   | 57.09   | 0.49    | 0.87%   |          |
|              | 烟片             | 泰铢/公斤 | 60.06  | 61.59   | 1.53    | 2.55%   |          |
|              | 胶水             | 泰铢/公斤 | 54     | 56.5    | 2.5     | 4.63%   |          |
| 天胶主要现货价格     | 杯胶             | 泰铢/公斤 | 38.5   | 38.9    | 0.4     | 1.04%   |          |
|              | 泰国RSS3         | 美元/吨  | 2110   | 2120    | 10      | 0.47%   |          |
|              | 泰国STR20        | 美元/吨  | 1545   | 1520    | -25     | -1.62%  |          |
|              | 马来西亚SMR20      | 美元/吨  | 1515   | 1520    | 5       | 0.33%   |          |
|              | 印尼SIR20        | 美元/吨  | 1510   | 1515    | 5       | 0.33%   |          |
|              | 泰国STR20 MIX    | 美元/吨  | 1545   | 1550    | 5       | 0.32%   |          |
|              | 越南SVR 3L       | 美元/吨  | 1610   | 1615    | 5       | 0.31%   |          |
|              | 上海SCRWF        | 元/吨   | 13075  | 13650   | 575     | 4.40%   |          |
| 价差           | 上海泰国RSS3       | 元/吨   | 17500  | 18100   | 600     | 3.43%   |          |
|              | RU2101-SCRWF   | 元/吨   | 750    | 425     | -325    | -43.33% |          |
|              | RSS3-RU2101    | 元/吨   | 3675   | 4025    | 350     | 9.52%   |          |
|              | NR2011-STR20   | 元/吨   | -437.8 | -145.52 | 292.274 | 66.76%  |          |
|              | RU2101-RU2011  | 元/吨   | 670    | 855     | 185     | 27.61%  |          |
|              | RU2105-RU2101  | 元/吨   | -125   | -345    | -220    | 176.00% |          |
| 上期所库存        | NR2011-NR2010  | 元/吨   | /      | /       | /       | /       |          |
|              | RU仓单库存         | 吨     | 212030 | 219700  | 7670    | 3.62%   |          |
|              | RU库存（上上周/上周）   | 吨     | 245770 | 246090  | 320     | 0.13%   |          |
|              | NR仓单库存         | 吨     | 35664  | 35967   | 303     | 0.85%   |          |
| 轮胎开工率        | NR库存（上上周/上周）   | 吨     | 38022  | 39292   | 1270    | 3.34%   |          |
|              | 半钢胎开工率（上上周/上周） | %     | 70.71  | 67.57   | -3.14   | -4.44%  |          |
| 01合约期权信息     | 全钢胎开工率（上上周/上周） | %     | 73.39  | 69.75   | -3.64   | -4.96%  |          |
|              | 持仓量认沽认购比率      | %     | 49.32  | 50.01   | 0.69    | 1.40%   | /        |
|              | 成交量认沽认购比率      | %     | 58.1   | 40.17   | -17.93  | -30.86% | /        |
|              | 标的20日历史波动率     | %     | 18.16  | 18.25   | 0.09    | 0.50%   | /        |
| 01合约加权隐含波动率  |                | %     | 21.2   | 21.83   | 0.63    | 2.97%   | /        |

|                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 宏观动态                                                                                                                 | <p>(1) 北京时间周四（9月17日）凌晨2：00，联邦公开市场委员会（FOMC）公布最新利率决议，将基准利率维持在0%-0.25%区间不变，将超额准备金率（IOER）维持在0.1%不变，将贴现利率维持在0.25%不变，符合市场的普遍预期。</p> <p>(2) 英国首相约翰逊：从当地时间9月24日开始，所有在英格兰地区的酒吧和饭店必须在晚上10点钟关闭，在服务行业工作的人员，包括酒吧、商店和出租车司机必须佩戴口罩。</p> <p>(3) 整2020年10月14日，央行发布2020年9月份金融信贷数据。其中，新增信贷1.90万亿（前值1.28万亿）；新增社会融资总额3.48万亿（前值3.58万亿）；社融存量同比增速13.5%（前值13.3%）；M2同比增速10.9%（前值10.4%）。</p> <p>(4) IMF首席经济学家表示，得益于出口表现强劲及政府投资的刺激作用，IMF将今年中国经济增长率上调至1.9%，</p> <p>(5) 中国前三季度GDP同比增长0.7%，增速由负转正。第三季度GDP同比增长4.9%，尽管低于5.2%的预期，仍为年内最高；三季度GDP环比增长2.7%。</p> <p>(6) 中国9月规模以上工业增加值同比增6.9%，连续6个月保持正增长，预期5.8%，前值5.6%。前三季度规模以上工业增加值同比增长1.2%。</p>             |
| 行业动态                                                                                                                 | <p>(1) 根据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况推算，9月汽车行业销量预估完成257.2万辆，环比增长17.7%，同比增长13.3%；细分车型来看，乘用车销量同比增长7.6%，商用车销量同比增长39.5%。</p> <p>(2) 1-9月，汽车行业累计销量预估完成1712.3万辆，同比下降6.8%；细分车型来看，乘用车销量同比下降12.4%，商用车销量同比增长19.7%。</p> <p>(3) 青岛卫生事件发生，造成一定的进口受阻预期。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 操作建议                                                                                                                 | <p>原料价格同期高位，需求恢复兑现并仍有空间，全乳胶仓单偏紧，青岛公共卫生事件复燃推升进口标胶供应继续偏紧预期等支撑胶价大幅上涨，在供应未大规模放量前依旧逢低做多为主，多头氛围较好。目前15、59月间价差成为back结构，主要关注是爬升斜率高的持仓量和成交量的持续情况，目前现货价格本身较为坚挺量能续增底气较足，若出现拐点可以逐渐减仓多单（昨日减仓胶价有所回落）。此外，关注全乳胶和非标价差情况，目前价差持续走扩大，一旦非标套止损也将是一波上涨行情。</p> <p>总体而言，全乳胶仓单偏紧，供给端影响权重增加，青岛疫情、印尼疫情、拉尼娜和台海关系对物流影响等。依旧是优先选择RU2101合约，只要量能存在继续上涨，而且现货坚挺，潜在利多发酵或者兑现，胶价依旧可以适当追多。（下面是当行情若回归常态时建议：12000-12500之间逢低做多胶价，12000以下坚决做多胶价；12500以上择机逢低短多为主；若遇重大冲击胶价下跌幅度较大，则可以逢低逐步分仓RU2105合约）。</p> <p>截止10月11日，深色胶库存较9月25日环比上涨0.25%，止跌重新小幅反弹。其中青岛保税库存环比下跌0.39%，青岛一般贸易库存上涨0.1%，继续微涨，节前备货结束节中出库明显减少，短期仍存小涨预期，关注节后情况。</p> <p>风险点：全球经济衰退严重（疫情严重）、地缘政治关系、新胶提量</p> |
| 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。 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |