



橡胶早报

2020-11-16

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	—	6.6236	6.6285	0.0049	0.07%	
	美元兑泰铢	—	30.19	30.167	-0.023	-0.08%	
	美元兑日元	—	105.2	104.643	-0.557	-0.53%	
指数	美元指数	点	92.922	92.745	-0.177	-0.19%	
	CRB指数	点	154.25	151.86	-2.39	-1.55%	
期货价格	RU2101收盘价	元/吨	14490	14385	-105	-0.72%	
	RU2005收盘价	元/吨	14575	14415	-160	-1.10%	
	RU2011收盘价	元/吨	13280	13390	110	0.83%	
	NR2011收盘价	元/吨	10300	10300	0	0.00%	
	NR2012收盘价	元/吨	10680	10680	0	0.00%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	241	242.3	1.3	0.54%	
	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	244	242	-2	-0.82%	
合成橡胶 相关价格	新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	158.4	156.5	-1.9	-1.20%	
	布伦特原油结算价	美元/桶	44.27	42.63	-1.64	-3.70%	
	日本石脑油	美元/吨	/	/	/	/	
	丁二烯山东石化	元/吨	9900	9900	0	0.00%	
	丁苯橡胶山东1502	元/吨	11500	11700	200	1.74%	
国内原料	顺丁橡胶山东BR9000	元/吨	11000	11100	100	0.91%	
	海南胶水	元/吨	12500	13000	500	4.00%	
天胶泰国 原料价格	生胶片	泰铢/公斤	61.62	62.39	0.77	1.25%	
	烟片	泰铢/公斤	63.61	66.76	3.15	4.95%	
	胶水	泰铢/公斤	48	50	2	4.17%	
	杯胶	泰铢/公斤	38.5	39	0.5	1.30%	
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	2320	2320	0	0.00%	
	泰国STR20	美元/吨	1620	1610	-10	-0.62%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1600	1590	-10	-0.63%	
	印尼SIR20	美元/吨	1610	1600	-10	-0.62%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1600	1590	-10	-0.63%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1750	1740	-10	-0.57%	
	上海SCRWF	元/吨	13575	13550	-25	-0.18%	
	上海泰国RSS3	元/吨	18400	18450	50	0.27%	
价差	RU2101-SCRWF	元/吨	915	835	-80	-8.74%	
	RSS3-RU2101	元/吨	3910	4065	155	3.96%	
	NR2011-STR20	元/吨	-430.2	-371.89	58.347	13.56%	
	RU2101-RU2011	元/吨	1210	995	-215	-17.77%	
	RU2105-RU2101	元/吨	85	30	-55	-64.71%	
	NR2011-NR2010	元/吨	/	/	/	/	
上期所库存	RU仓单库存	吨	221039	221040	1	0.00%	
	RU库存（上上周/上周）	吨	253537	260806	7269	2.87%	
	NR仓单库存	吨	39373	40079	706	1.79%	
	NR库存（上上周/上周）	吨	42630	44110	1480	3.47%	
轮胎开工率	半钢胎开工率（上上周/上周）	%	71.23	71.03	-0.2	-0.28%	
	全钢胎开工率（上上周/上周）	%	75.34	75.26	-0.08	-0.11%	
01合约期权信息	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	(1) 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%， (2) 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%。 (3) 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%。
行业动态	(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%。 (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%。 (3) 青岛卫生事件发生，造成一定的进口受阻预期。
操作建议	目前量能逐渐缩量后有所企稳，15价差结构再次转变，Back结构去化，而原料价格开始企稳，平值隐含波动率已经回落至正常水平，目前价格已大幅回落已达到先期可以分批做多价位之后有所反弹，供需仍有一定支撑和驱动存在，资金充裕者可以逐步分批做多。从绝对价格来看，前期拉涨启动点是可坚决做多，拉涨启动点至目前价位可以逢低做多；当然若持仓持续下行，15价差继续走弱则等待企稳；若股价回落较多，则直接做多05合约。 目前处于多空等待期，多方押注仓单问题在其他基本面利多因素发酵下重启（拉尼娜、台风、疫情下物流等）；空方在押注气候持续正常，主产国供应量提升，原料价格失去上涨动能。因此，做多者在此价位轻仓做多或者观望为主，等待行情逻辑点的清晰。 截止11月1日，青岛地区保税库存小幅增长，一般贸易库存小幅回落，青岛地区库存进入9月份之后增幅放缓，后期存在消库预期；浙江和上海地区越南胶库存增幅放缓。 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
风险提示：报告中的信息均来源于公开可获取	