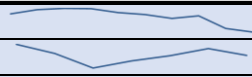
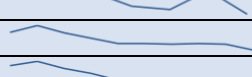
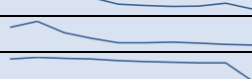
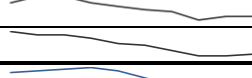
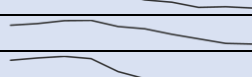
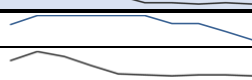
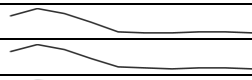
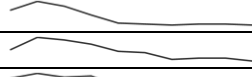
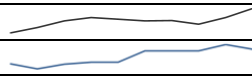
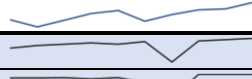
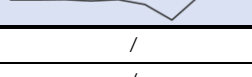
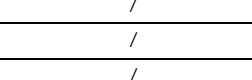
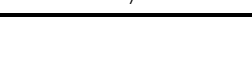


| <div></div> |                               | 橡胶早报                                        |              |         |                                           |                      | 2020-11-10                                                                                                                                                                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------|--------------|---------|-------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                              |                               | 研究员：张秀峰<br>投资咨询号：Z0011152<br>从业资格号：F0289189 |              |         | 骆奇泉<br>从业资格号：F3063756<br>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                     | —                                           | 6.629        | 6.6123  | -0.0167                                   | -0.25%               |                                                                                             |
|                                                                                              | 美元兑泰铢                         | —                                           | 30.619       | 0       | -30.619                                   | -100.00%             |                                                                                             |
|                                                                                              | 美元兑日元                         | —                                           | 103.55       | 0       | -103.55                                   | -100.00%             |                                                                                             |
| 指数                                                                                           | 美元指数                          | 点                                           | 92.435       | 0       | -92.435                                   | -100.00%             |                                                                                             |
|                                                                                              | CRB指数                         | 点                                           | 148.32       | 0       | -148.32                                   | -100.00%             |                                                                                             |
| 期货价格                                                                                         | RU2101收盘价                     | 元/吨                                         | 14745        | 14240   | -505                                      | -3.42%               |                                                                                             |
|                                                                                              | RU2005收盘价                     | 元/吨                                         | 14595        | 14125   | -470                                      | -3.22%               |                                                                                             |
|                                                                                              | RU2011收盘价                     | 元/吨                                         | 13425        | 12965   | -460                                      | -3.43%               |                                                                                             |
|                                                                                              | NR2011收盘价                     | 元/吨                                         | 10290        | 9800    | -490                                      | -4.76%               |                                                                                            |
|                                                                                              | NR2012收盘价                     | 元/吨                                         | 10280        | 10245   | -35                                       | -0.34%               |                                                                                           |
|                                                                                              | 日本RSS3主力收盘价                   | 日元/公斤                                       | 225.7        | 0       | -225.7                                    | -100.00%             |                                                                                           |
|                                                                                              | 日本TSR20主力收盘价                  | 日元/公斤                                       | /            | 0       | /                                         | /                    |                                                                                           |
|                                                                                              | 新加坡RSS3近月收盘价<br>新加坡TSR20近月收盘价 | 美分/公斤<br>美分/公斤                              | 239<br>154.5 | 0<br>0  | -239<br>-154.5                            | -100.00%<br>-100.00% | <br> |
| 合成橡胶<br>相关价格                                                                                 | 布伦特原油结算价                      | 美元/桶                                        | 40.27        | 0       | -40.27                                    | -100.00%             |                                                                                           |
|                                                                                              | 日本石脑油                         | 美元/吨                                        | 375          | 0       | -375                                      | -100.00%             |                                                                                           |
|                                                                                              | 丁二烯山东石化                       | 元/吨                                         | 9250         | 9250    | 0                                         | 0.00%                |                                                                                           |
|                                                                                              | 丁苯橡胶山东1502                    | 元/吨                                         | 11400        | 11400   | 0                                         | 0.00%                |                                                                                           |
|                                                                                              | 顺丁橡胶山东BR9000                  | 元/吨                                         | 10500        | 10550   | 50                                        | 0.48%                |                                                                                           |
| 国内原料                                                                                         | 海南胶水                          | 元/吨                                         | 13000        | 13000   | 0                                         | 0.00%                |                                                                                           |
| 天胶泰国<br>原料价格                                                                                 | 生胶片                           | 泰铢/公斤                                       | 60           | 59.19   | -0.81                                     | -1.35%               |                                                                                           |
|                                                                                              | 烟片                            | 泰铢/公斤                                       | 62.02        | 60.95   | -1.07                                     | -1.73%               |                                                                                           |
|                                                                                              | 胶水                            | 泰铢/公斤                                       | 47.3         | 46.8    | -0.5                                      | -1.06%               |                                                                                           |
|                                                                                              | 杯胶                            | 泰铢/公斤                                       | 38.8         | 38.45   | -0.35                                     | -0.90%               |                                                                                           |
| 天胶主要现货价格                                                                                     | 泰国RSS3                        | 美元/吨                                        | 2320         | 2230    | -90                                       | -3.88%               |                                                                                           |
|                                                                                              | 泰国STR20                       | 美元/吨                                        | 1570         | 1560    | -10                                       | -0.64%               |                                                                                           |
|                                                                                              | 马来西亚SMR20                     | 美元/吨                                        | 1540         | 1530    | -10                                       | -0.65%               |                                                                                           |
|                                                                                              | 印尼SIR20                       | 美元/吨                                        | 1560         | 1550    | -10                                       | -0.64%               |                                                                                           |
|                                                                                              | 泰国STR20 MIX                   | 美元/吨                                        | 1570         | 1560    | -10                                       | -0.64%               |                                                                                           |
|                                                                                              | 越南SVR 3L                      | 美元/吨                                        | 1720         | 1700    | -20                                       | -1.16%               |                                                                                           |
|                                                                                              | 上海SCRWF                       | 元/吨                                         | 13800        | 13200   | -600                                      | -4.35%               |                                                                                           |
|                                                                                              | 上海泰国RSS3                      | 元/吨                                         | 19000        | 18300   | -700                                      | -3.68%               |                                                                                           |
| 价差                                                                                           | RU2101-SCRWF                  | 元/吨                                         | 945          | 1040    | 95                                        | 10.05%               |                                                                                           |
|                                                                                              | RSS3-RU2101                   | 元/吨                                         | 4255         | 4060    | -195                                      | -4.58%               |                                                                                           |
|                                                                                              | NR2011-STR20                  | 元/吨                                         | -117.5       | -515.19 | -397.66                                   | -338.35%             |                                                                                           |
|                                                                                              | RU2101-RU2011                 | 元/吨                                         | 1320         | 1275    | -45                                       | -3.41%               |                                                                                           |
|                                                                                              | RU2105-RU2101                 | 元/吨                                         | -150         | -115    | 35                                        | -23.33%              |                                                                                           |
|                                                                                              | NR2011-NR2010                 | 元/吨                                         | /            | /       | /                                         | /                    |                                                                                           |
| 上期所库存                                                                                        | RU仓单库存                        | 吨                                           | 221035       | 221036  | 1                                         | 0.00%                |                                                                                           |
|                                                                                              | RU库存（上上周/上周）                  | 吨                                           | 247910       | 253537  | 5627                                      | 2.27%                |                                                                                           |
|                                                                                              | NR仓单库存                        | 吨                                           | 39000        | 38566   | -434                                      | -1.11%               |                                                                                           |
|                                                                                              | NR库存（上上周/上周）                  | 吨                                           | 41420        | 42630   | 1210                                      | 2.92%                |                                                                                           |
| 轮胎开工率                                                                                        | 半钢胎开工率（上上周/上周）                | %                                           | 71.01        | 71.23   | 0.22                                      | 0.31%                |                                                                                           |
|                                                                                              | 全钢胎开工率（上上周/上周）                | %                                           | 75.3         | 75.34   | 0.04                                      | 0.05%                |                                                                                           |
| 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                 | <p>(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%，</p> <p>(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%。</p> <p>(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%。</p> <p>(4) 新疆喀什新增137例无症状感染者，均与此前1例无症状感染者父母所在工厂相关联。</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>目前泰国原料和海南原料大幅度下降，现货价格也持续下降，现货处于跟涨跟跌状态。目前主要是降雨听歇，持仓和成交量持续下降，15Back价差逐步缩窄，资金撤退，胶价逐步回落。此外，非全乳胶的高库存是上涨势能破坏后主要的掣肘。此外，目前需求有支撑还非到驱动阶段，供给潜在利多方面，关注新生成的双台风，印尼疫情、台海航线和拉尼娜，一旦潜在利多发酵天胶还是会有一定涨幅（特别是若胶价回调充分后）。但是主调依旧是回调和逢低做多不变，绝对价格在10月19日收盘价均线附近可以逐步做多；若持仓和15价差再次走强，可轻仓试多。目前价格已大幅回落已达到先期可以分批做多价位，可以逐步分批做多，胶价也有所反弹，但是还需等待实质性的利好。当然若持仓持续下行，15变为平水则等待；若胶价回落较多，则直接做多05合约。</p> <p>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。</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取 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |