



# 橡胶早报

2020-11-12

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	—	6.5897	6.607	0.0173	0.26%	
	美元兑泰铢	—	30.324	30.344	0.02	0.07%	
	美元兑日元	—	105.29	105.651	0.358	0.34%	
指数	美元指数	点	92.806	93.197	0.391	0.42%	
	CRB指数	点	151.93	154.89	2.96	1.95%	
期货价格	RU2101收盘价	元/吨	13920	14145	225	1.62%	
	RU2005收盘价	元/吨	13940	14230	290	2.08%	
	RU2011收盘价	元/吨	12615	12900	285	2.26%	
	NR2011收盘价	元/吨	10085	10280	195	1.93%	
	NR2012收盘价	元/吨	10280	10495	215	2.09%	
	日本RSS3主力收盘价	日元/公斤	217.4	222.6	5.2	2.39%	
	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	240	239	-1	-0.42%	
新加坡TSR20近月收盘价	美分/公斤	151.5	154.3	2.8	1.85%		
合成橡胶相关价格	布伦特原油结算价	美元/桶	42.9	43.77	0.87	2.03%	
	日本石脑油	美元/吨	360	/	/	/	
	丁二烯山东石化	元/吨	9900	9900	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	10550	10800	250	2.37%	
国内原料	海南胶水	元/吨	12500	12500	0	0.00%	
天胶泰国原料价格	生胶片	泰铢/公斤	59.19	60.39	1.2	2.03%	
	烟片	泰铢/公斤	61.05	61.68	0.63	1.03%	
	胶水	泰铢/公斤	47	47.5	0.5	1.06%	
	杯胶	泰铢/公斤	38.2	38.2	0	0.00%	
天胶主要现货价格	泰国RSS3	美元/吨	2220	2270	50	2.25%	
	泰国STR20	美元/吨	1560	1590	30	1.92%	
	马来西亚SMR20	美元/吨	1530	1570	40	2.61%	
	印尼SIR20	美元/吨	1550	1580	30	1.94%	
	泰国STR20 MIX	美元/吨	1560	1590	30	1.92%	
	越南SVR 3L	美元/吨	1700	1750	50	2.94%	
	上海SCRWF	元/吨	13125	13100	-25	-0.19%	
上海泰国RSS3	元/吨	18300	18300	0	0.00%		
价差	RU2101-SCRWF	元/吨	795	1045	250	31.45%	
	RSS3-RU2101	元/吨	4380	4155	-225	-5.14%	
	NR2011-STR20	元/吨	-194.9	-225.13	-30.198	-15.49%	
	RU2101-RU2011	元/吨	1305	1245	-60	-4.60%	
	RU2105-RU2101	元/吨	20	85	65	325.00%	
	NR2011-NR2010	元/吨	/	/	/	/	
上期所库存	RU仓单库存	吨	221037	221038	1	0.00%	
	RU库存(上上周/上周)	吨	247910	253537	5627	2.27%	
	NR仓单库存	吨	39373	39574	201	0.51%	
	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%	/

<p>宏观动态</p>	<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>行业动态</p>	<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>
<p>操作建议</p>	<p>目前量能逐渐缩量，15价差结构再次转变，Back结构去化，而原料价格开始企稳，平值期权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，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>
<p>风险提示：报告中的信息均来源于公开可获取</p>	