

「2024.01.26」

天然橡胶市场周报

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

尤正宇 期货从业资格号F03111199

郑嘉岚 期货从业资格号F03110076

关注我们获取
更多资讯

业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场分析

- ◆ 行情回顾：本周天然橡胶市场震荡运行。进口胶市场跌后上涨，套利盘少量加仓补货，轮胎厂节前刚需备货。国产胶现货市场下游工厂陆续进入节前放假阶段，买盘冷清，越南胶报价贴合市场价涨幅，市场成交尚可。
- ◆ 行情展望：近期泰国产区陆续进入停割期，产区原料价格表现坚挺；国内海南产区主要产胶区域已停止割胶，南部少数地区零星割胶，胶水制全乳价格贴水制浓乳价格，价差保持稳定。近期青岛库存保税库去库增加，因青岛港到港标胶减少，而下游轮胎厂开始春节前备货，使得保税仓库去库幅度加大，虽一般贸易库存继续小幅累库，但青岛整体库存整体去库。本周多数半钢胎企业为满足订单需求，产能利用率维持高位；全钢胎企业产能利用率环比小幅走低，山东东营、潍坊地区部分企业计划在月底停工，个别企业已逐步进入节前收尾阶段，短期国内轮胎企业产能利用率存走低预期，全钢胎降幅预计高于半钢胎。
- ◆ 策略建议： ru2405合约短线建议在13500-13850区间交易； nr2404合约短线建议在11100-11500区间交易。

本周天然橡胶期货价格震荡收跌

沪胶主力期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

20号胶主力合约价格走势



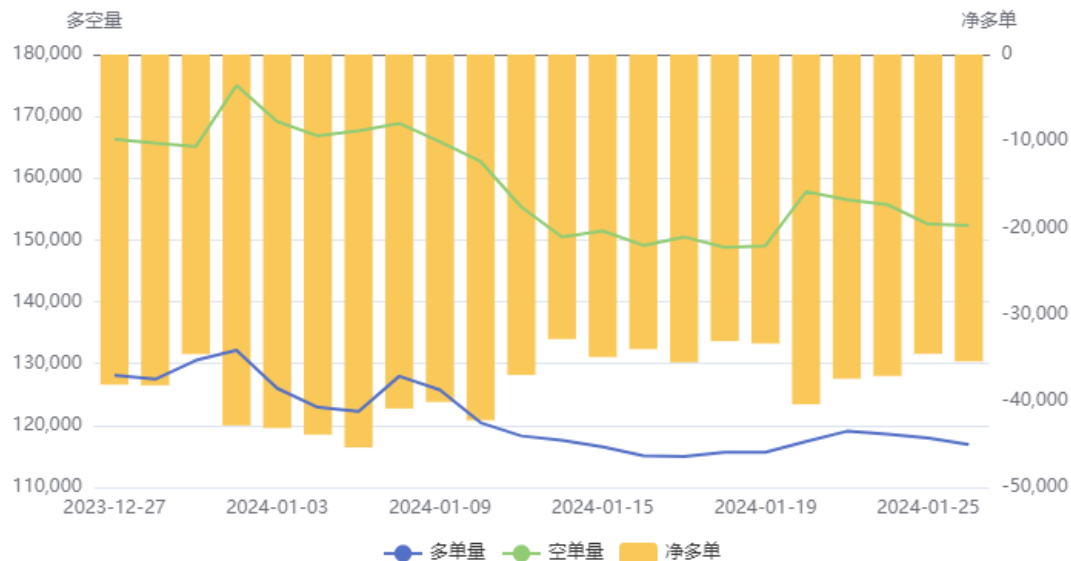
来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周沪胶期货主力价格震荡收跌，周度-1.51%；20号胶周度-1.14%。

持仓分析

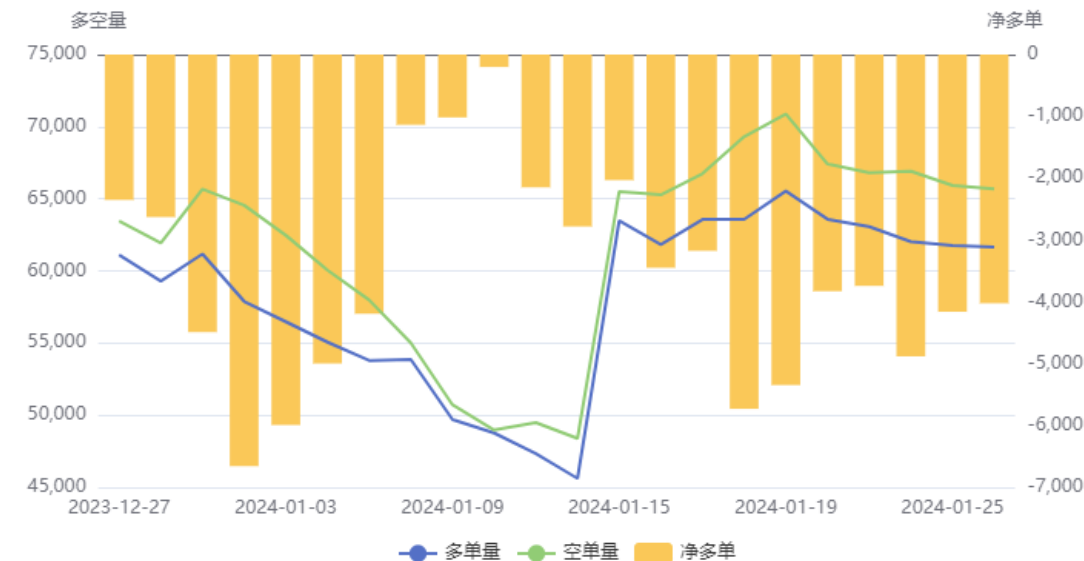
沪胶前20名持仓变化

天然橡胶(RU)前20持仓量变化



20号胶前20名持仓变化

20号胶(NR)前20持仓量变化

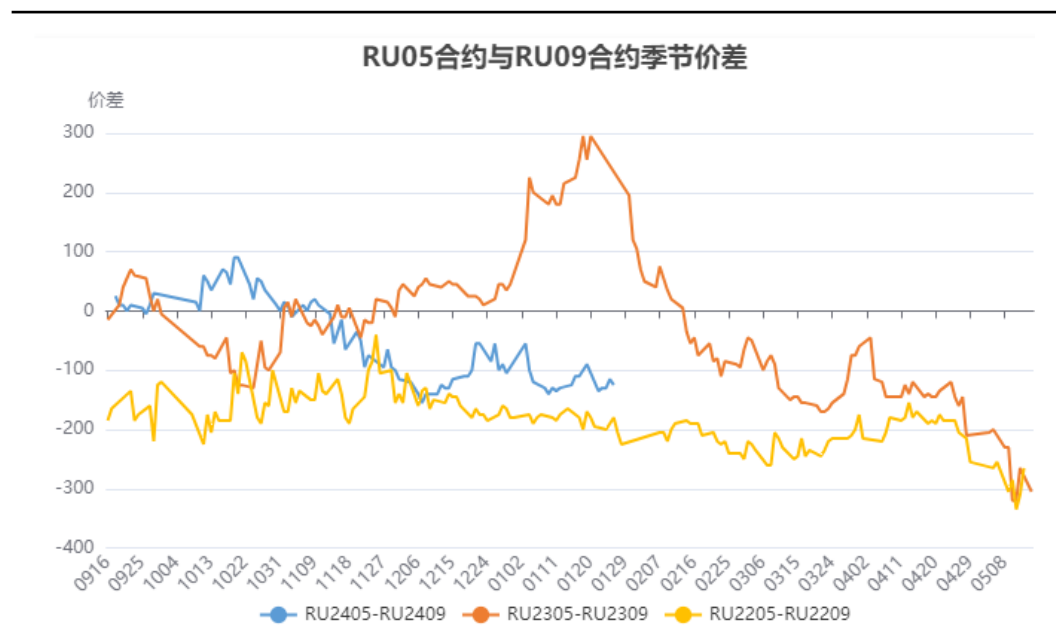


来源：上期所 瑞达期货研究院

从前20名席位持仓情况看，本周沪胶期货和20号胶整体悲观气氛均较浓。

跨期价差

沪胶5-9价差



来源：上期所 瑞达期货研究院

来源：上期所 瑞达期货研究院

截止1月26日，沪胶5-9价差为-125。

本周沪胶期货仓单增加，20号胶仓单增加

沪胶期价与仓单变化对比



来源：上期所 瑞达期货研究院

20号胶期价与仓单变化对比



截至1月25日，沪胶仓单190940吨，较上周+5190吨，仓单增加；20号胶仓单95052吨，较上周+2217吨。仓单数量增加。

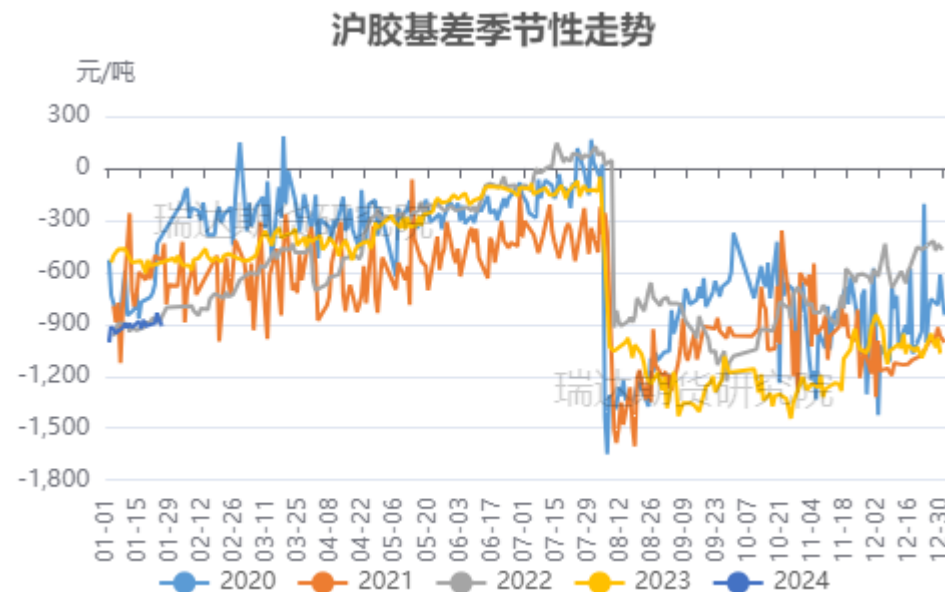
本周现货价格下跌，沪胶基差持稳

天然橡胶现货市场价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

沪胶基差走势

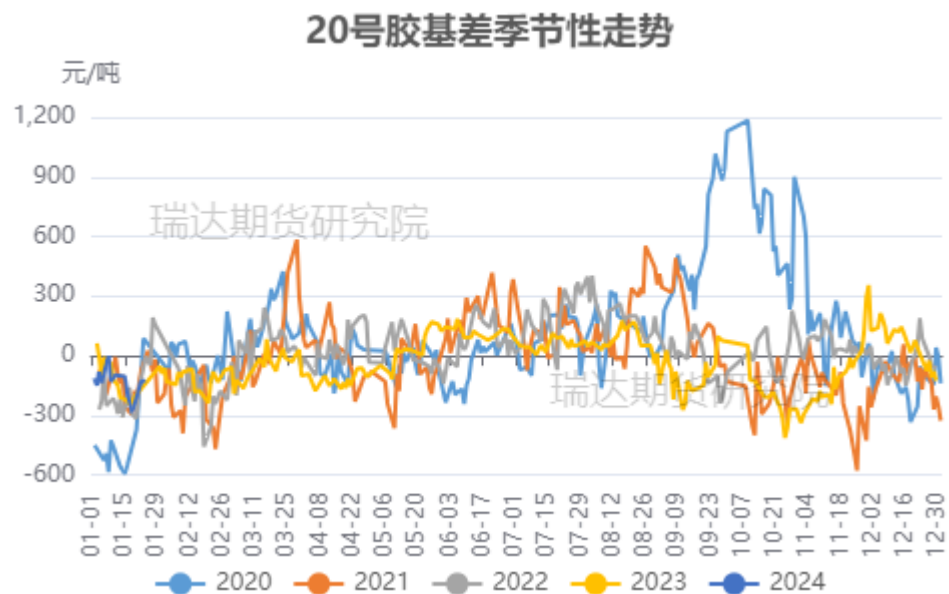


来源: wind 瑞达期货研究院

截至1月25日，国营全乳胶报12850元/吨，较上周-100元/吨。
截至1月25日，沪胶基差为-910元/吨，较上周+0元/吨。

本周20号胶基差走强，非标基差走强

20号胶基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

非标基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月25日，20号胶基差为-107元/吨，较上周+181元/吨。基差走强。
截至1月25日，非标基差为-1340元/吨，较上周+90元/吨。非标基差走强。

泰国合艾原料价格上涨，加工利润减少

合艾原料价格走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

截至1月26日，泰国合艾原料市场田间胶水64.5 (+2.5) 泰铢/公斤；杯胶50.35 (+1.85) 泰铢/公斤。

截至1月25日，烟片胶加工利润26.87元/吨，较上周-15.2美元/吨；标胶加工利润-36.82美元/吨，较上周-37.5美元/吨。本周烟片和标胶利润减少。

标胶和烟片加工利润



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

国内产区原料价格持稳

云南原料价格走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

海南原料价格走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

截至1月23日，海南产区新鲜胶乳价格12400元/吨，较上周+0元/吨。

进口情况数量环比增加

国内标准胶进口量



来源：wind 瑞达期货研究院

国内混合胶进口量



来源：wind 瑞达期货研究院

海关数据显示，2023年12月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量59.24万吨，环比增加6.24%，同比减少10.92%；其中，2023年12月天然胶与合成胶混合物（40028000）进口量32.68万吨，环比增加20.81%。1-12月份中国天然橡胶累计进口648.74万吨，累计同比上涨7.03%。

青岛地区库存变化

青岛地区天然橡胶保税和一般贸易合计周度库存数据趋势

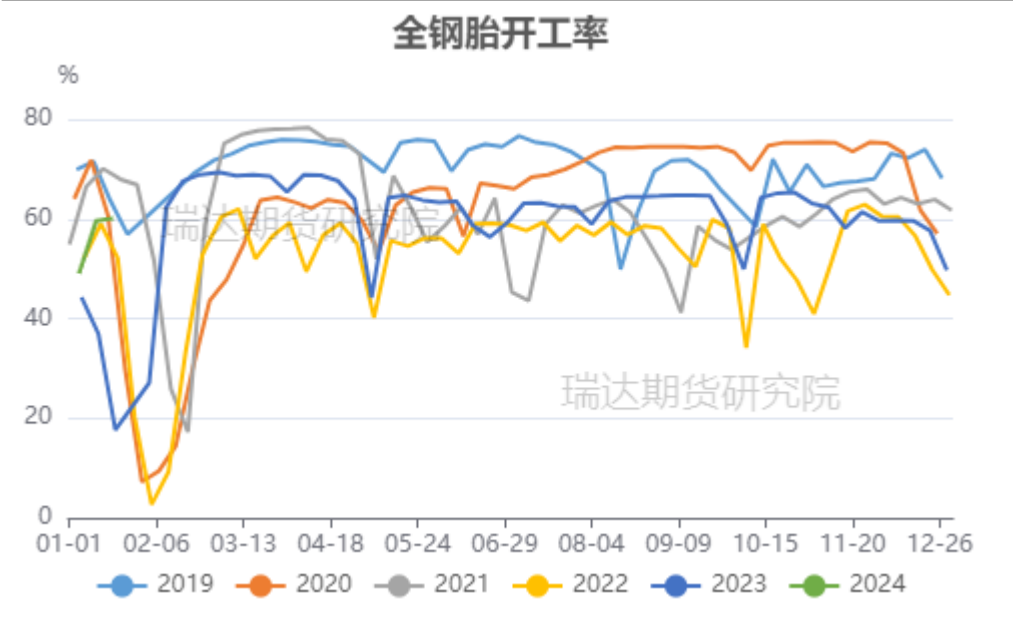


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

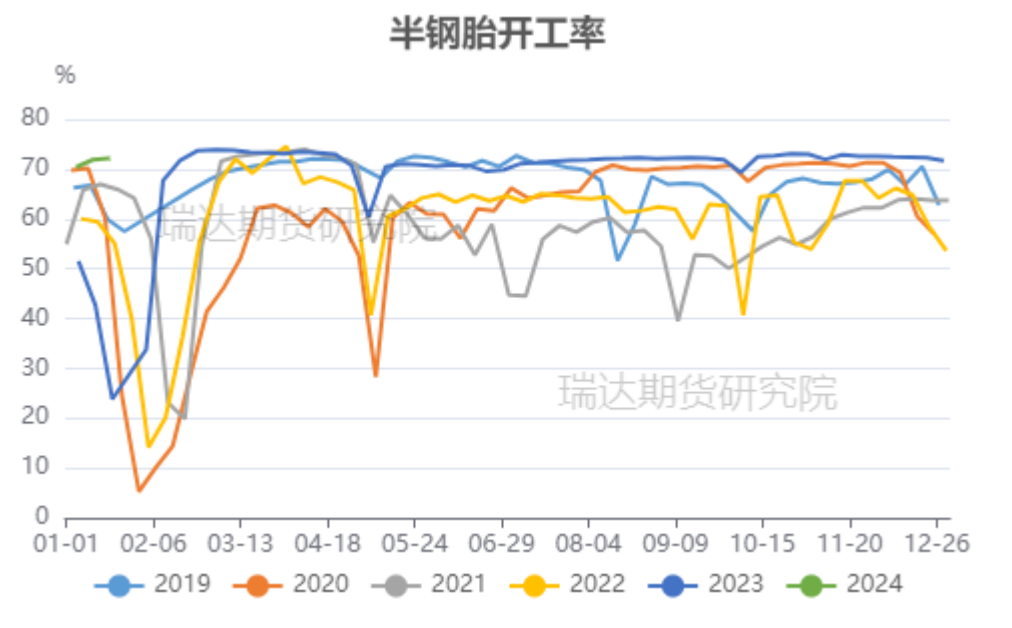
据隆众资讯统计，截至2024年1月21日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量67.06万吨，环比上期减少0.52万吨，降幅0.77%。保税区库存环比减少7.53%至10.41万吨，一般贸易库存环比增加0.59%至56.65万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少1.4个百分点；出库率增加3.13个百分点；一般贸易仓库入库率减少1.63个百分点，出库率减少1.34个百分点。

轮胎开工率环比变动

国内全钢胎开工率



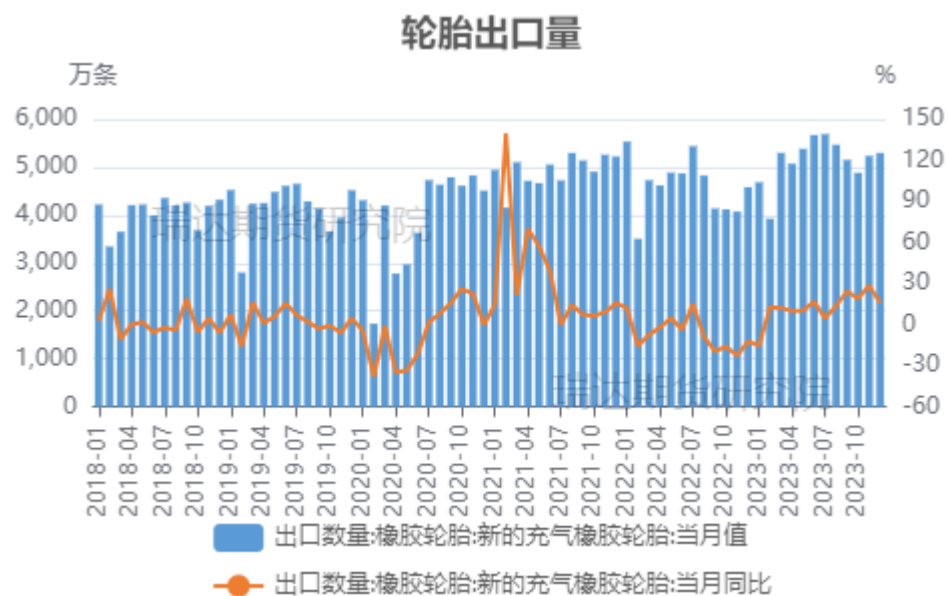
国内半钢胎开工率



据隆众资讯统计，截至1月25日，中国半钢胎样本企业产能利用率为78.83%，环比-0.02个百分点，同比+75.67个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为63.68%，环比-0.70个百分点，同比+55.08个百分点。多数半钢胎企业为满足订单需求，产能利用率维持高位；全钢胎个别企业已逐步进入节前收尾阶段，拖拽样本企业产能利用率小幅走低。

出口需求——轮胎出口量

国内轮胎出口量

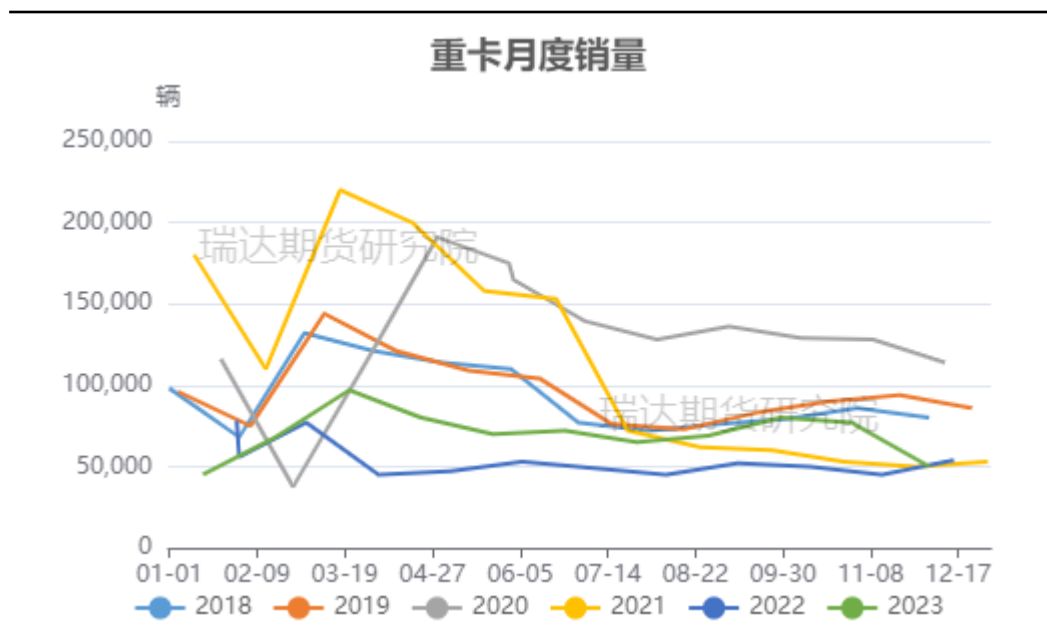


来源: wind 瑞达期货研究院

海关数据显示, 2023年12月, 中国轮胎出口量在64.54万吨, 环比-2.50%, 同比+11.92%; 1-12月中国轮胎累计出口776.61万吨, 累计同比+15.92%。

国内需求

国内重卡销量



来源：第一商用车网 瑞达期货研究院

根据第一商用车网初步掌握的数据，2023年12月份，我国重卡市场销售约5万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比11月下降30%，比上年同期的5.4万辆小幅下降7%。这是今年市场销量的第二个同比下降，终结了2023年连续10个月的同比增长势头。2023年全年，我国重卡市场累计销售91万辆，同比上涨35%，比上年同期净增长23.7万辆。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份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。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。