

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

化工组 天然橡胶期货周报 2021年3月26日



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

天然橡胶

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	沪胶	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	14365	14120	-245
	持仓（手）	176784	147658	-29126
	前 20 名净持仓	-37603	-27698	+9905
现货	19 年国营全乳胶 （元/吨）	14100	13475	-625
	基差（元/吨）	-265	-645	-380

观察角度	20 号胶	上一周	本周	涨跌
------	-------	-----	----	----

期货	收盘（元/吨）	11645	11245	-400
	持仓（手）	30601	18957	-11644
	前 20 名净持仓	-4937	-2682	+2255
现货	STR20（美元/吨）	1855	1780	-75

1、多空因素分析

利多因素	利空因素
全球产量缩减中，原料价格居高	青岛库存整体仍偏高
青岛地区库存下降	高价将刺激胶农割胶积极性的预期
轮胎厂开工率高	轮胎厂经销商库存高
云南产区大概率推迟开割	

周度观点策略总结：供应端来看，目前东南亚天胶产量处于年内最低产期。国内云南产区进入季节性开割期，但部分区域白粉病较严重，预计将延迟至4月上旬开割；海南产区预计4月初开割，目前高价或刺激胶农割胶积极性，但考虑到开割初期原料供应较少，且仍将面临浓乳分流，预计仓单难以明显增加。下游来看，本周国内轮胎厂开工率小幅上调，厂家前期订单缺口支撑开工率维持高位，近期原材料价格表现坚挺，部分工厂仍存涨价预期，但国内终端启动缓慢，涨价传导不畅，各层级经销商库存压力增加。ru2105 合约、nr2105 合约经过连续下挫，估值得到修复，中线可尝试轻仓逢低买入，注意风险控制。

二、周度市场数据

图1 国内天然橡胶市场价



数据来源：隆众石化 瑞达期货研究院

截至3月26日当周，泰国合艾原料市场田间胶水63.5（-2）泰铢/公斤；杯胶44.5（-2.7）泰铢/公斤。

图2 国内天然橡胶市场价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月26日，上海市场19年国营全乳胶报13475元/吨，较上周-625元/吨。

图3 进口天然橡胶库提价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月25日，青岛市场STR20库内现货报1765美元/吨，周度-70美元/吨。

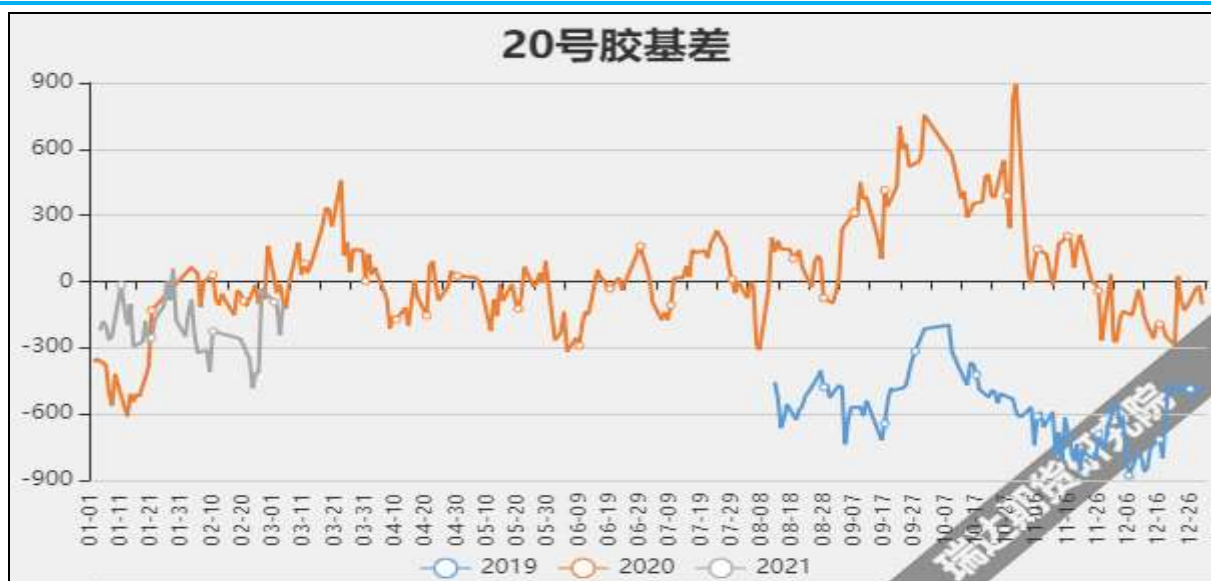
5 沪胶基差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月26日，沪胶基差为-465元/吨，较上周-380元/吨。

图6 20号胶基差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月25日，20号胶基差为326元/吨，较上周+435元/吨。

图7 全乳胶与越南3L价差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月26日，全乳胶与越南3L价差275元/吨，较上周-75元/吨。

图8 泰国3号烟片与沪胶价差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月26日，泰国3号烟片与沪胶价差5730元/吨，较上周-265元/吨。

图9 合成胶现货价



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至3月25日, 华东市场丁苯橡胶14400元/吨, 较上周+0元/吨; 华北市场顺丁橡胶报13620元/吨, 较上周+0元/吨。

图10 全乳胶与合成胶价差



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至3月25日, 全乳胶与合成胶价差在-750元/吨, 较上周-800元/吨。

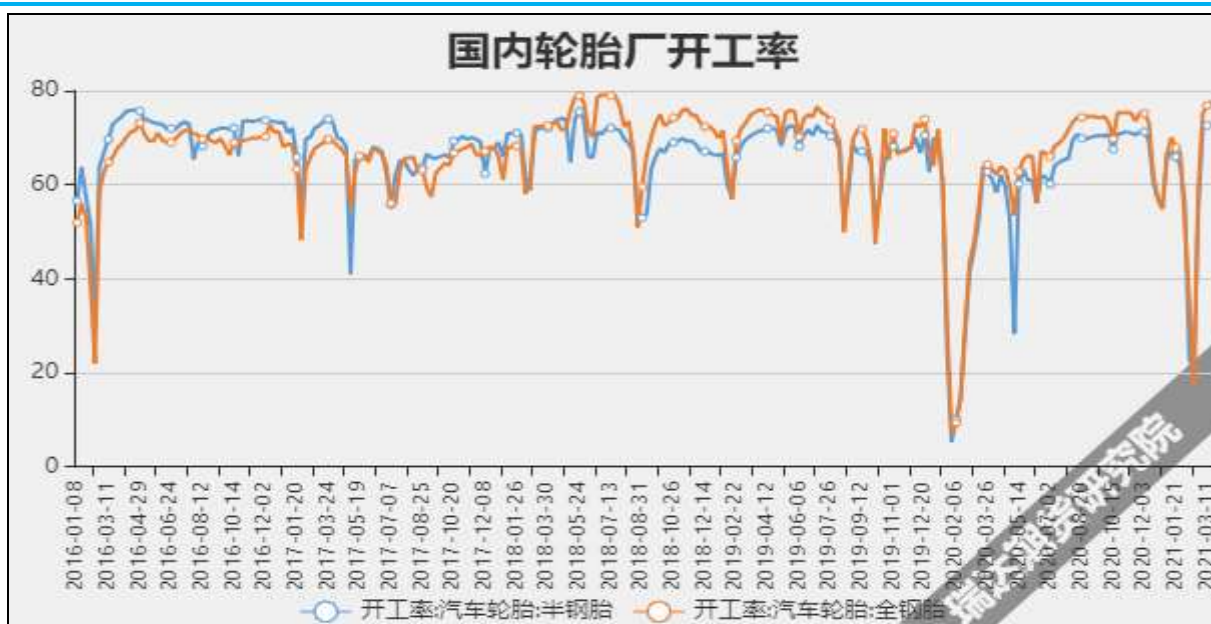
图11 沪胶期价与仓单走势对比



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月26日，沪胶仓单14120吨，较上周-245吨。

图12 轮胎厂开工率



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月25日当周，国内半钢胎厂家开工率为73.36%，环比+0.35%；全钢胎厂家开工率为78.03%，环比+0.34%。

图13 标胶和烟片加工利润



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月25日，烟片胶加工利润197.77美元/吨，较上周+15美元/吨；标胶加工利润为24.02美元/吨，较上周-19美元/吨。

图14 天然橡胶进口利润



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月25日，天然橡胶进口利润在-2368.46元/吨，较上周-360.9元/吨。

瑞达期货化工林静宜

资格证号：F0309984

Z0013465

联系电话：4008-878766

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。