

「2022.05.27」

天然橡胶市场周报

浓乳分流利多全乳 期价或呈震荡偏强

作者：林静宜

期货投资咨询证号：Z0013465

联系电话：0595-86778969

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

- ◆ 本周天然橡胶期货价格重心继续小幅抬升，周度涨幅为1.03%。现货价格小幅上涨。海南产区开割不断延迟，浓乳现货紧张激化国内产区胶水供应紧张情况，叠加近期降雨高位，云南浓乳厂胶水采购价近期大幅上涨，同时国内公共卫生事件影响减弱，下游终端需求小幅恢复预期有所升温，推动天然橡胶价格小幅上涨。
- ◆ 国内外主产区陆续开割和上量，趋势性增产明确。国内云南快速上量，海南全面开割时间延迟至6月中上旬，原料胶水紧张抢夺云南原料。浓乳现货紧缺生产利润高位，浓乳厂对干胶厂挤压严重，全乳胶产量低于市场前期预期。近期国内天然橡胶社会库存环比下降，预计短期存在维持小幅去化可能，对天然橡胶存在一定托底作用。个别检修轮胎企业开工逐步提升，另有企业存适度降负现象，本周国内轮胎企业开工率小幅提升。“端午节”小长假临近，另外6月上旬山东地区将进入麦收期，往年同期轮胎企业会有检修或降负安排，预计短期轮胎开工率稳中偏弱运行。
- ◆ 盘面上，ru2209合约短线关注13400附近压力，考虑到目前浓乳下游低开工，部分工厂甚至放假等待原料回落，预计浓乳上涨空间有限，因此期价不宜过分乐观。
- ◆ 关注每周二隆众资讯统计的青岛地区库存和每周四轮胎开工数据。

本周天然橡胶期货价格震荡抬升

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

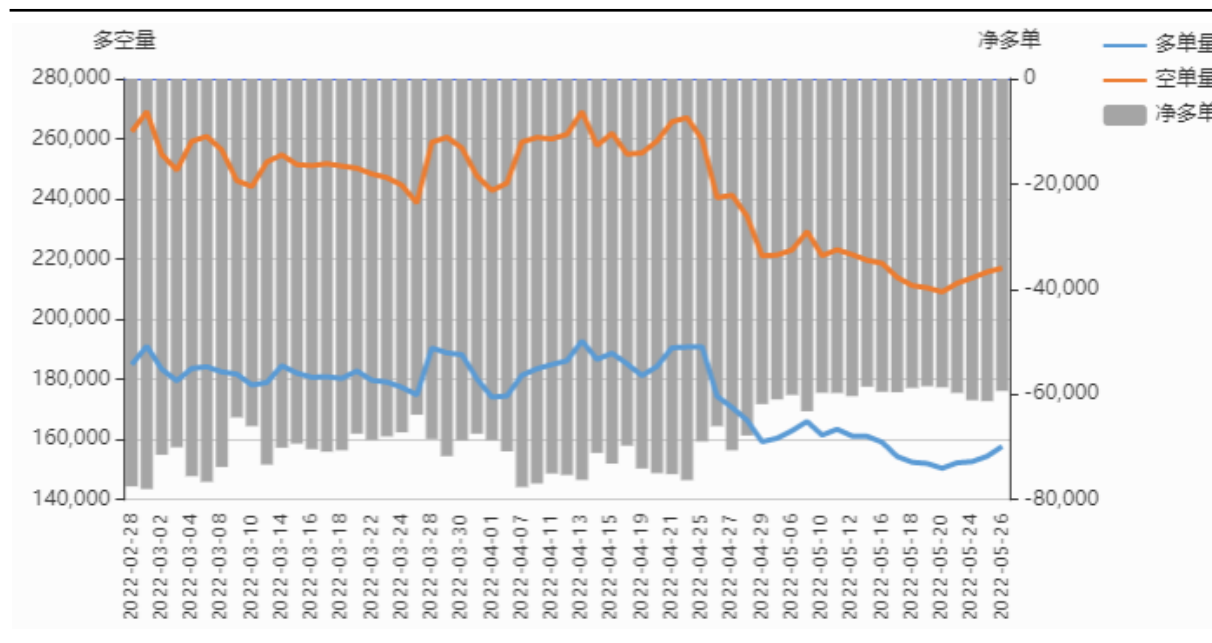


来源: 博易大师 瑞达期货研究院

本周沪胶期货主力价格重心抬升，周度涨幅1.03%；20号胶主力价格运行亦抬升，周度涨幅1.56%。

持仓分析

沪胶前20名持仓变化

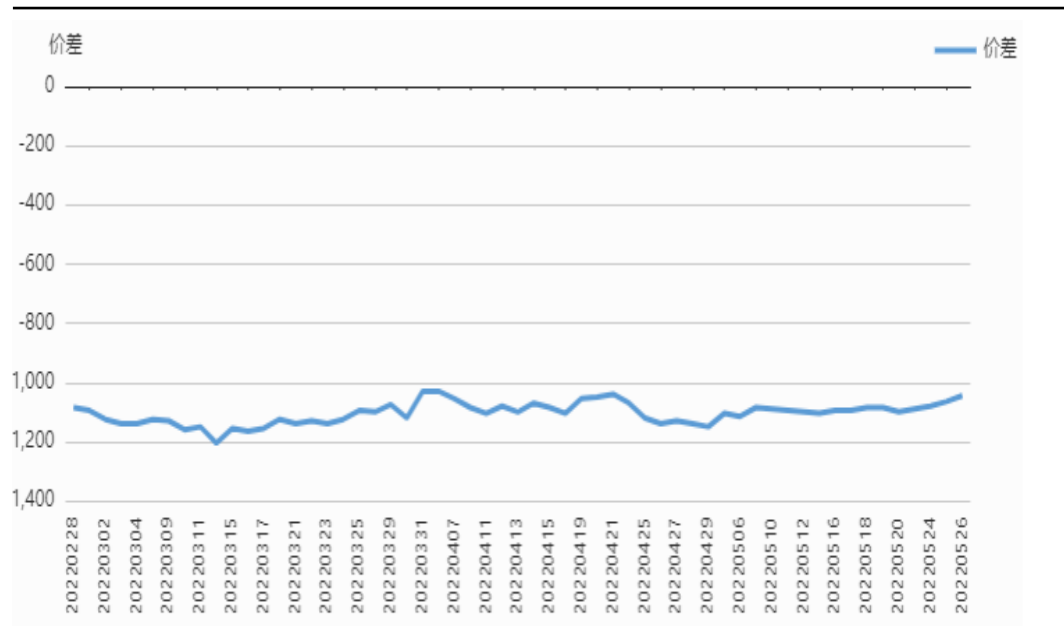


来源：上期所 瑞达期货研究院

从前20名席位持仓情况看，本周沪胶期货依然表现为净空单，数量基本持平，显示市场气氛依然悲观但没有进一步加剧。

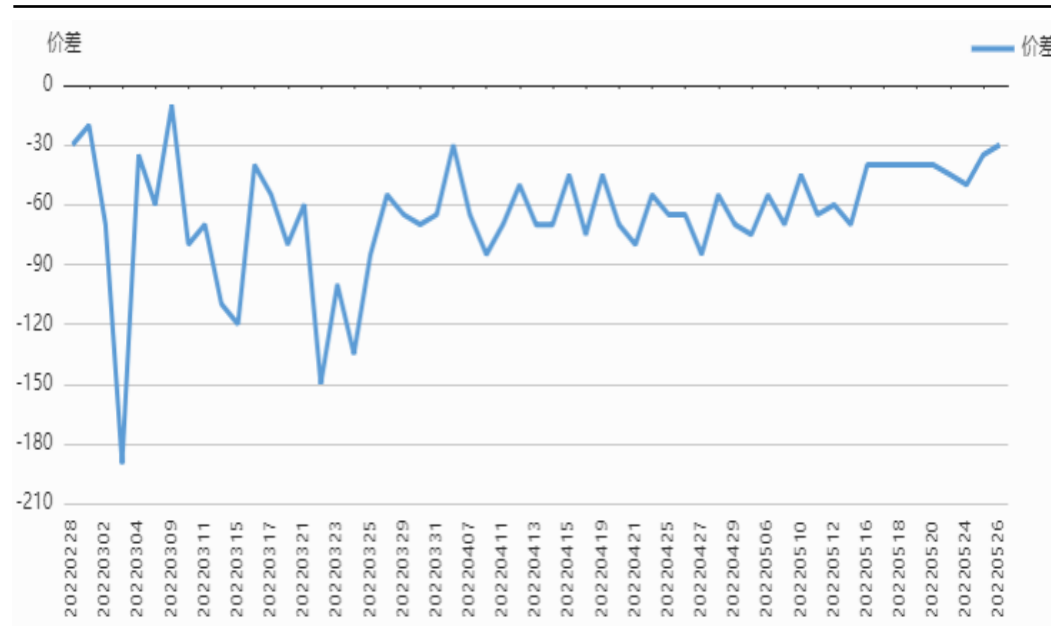
跨期价差

沪胶9-1价差



来源：上期所 瑞达期货研究院

20号胶7-8价差

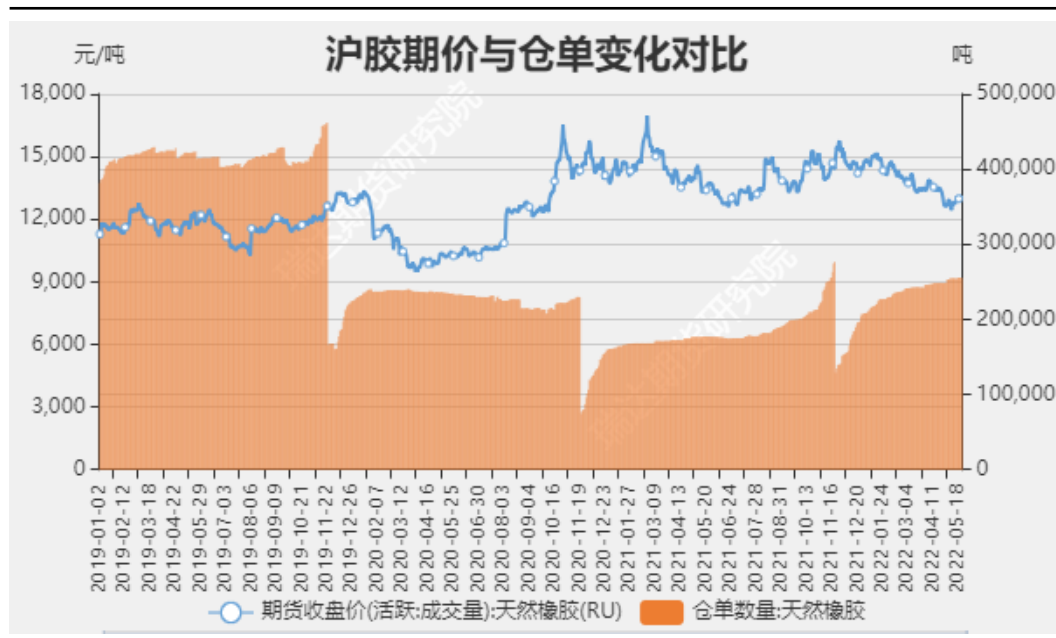


来源：上期所 瑞达期货研究院

本周沪胶9-1价差基本维持在-1050附近，20号胶7-8价差维持于-30附近。

本周期货仓单减少

沪胶期价与仓单变化对比



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月26日，沪胶仓单254420吨，较上周-250吨。仓单数量小幅下降。

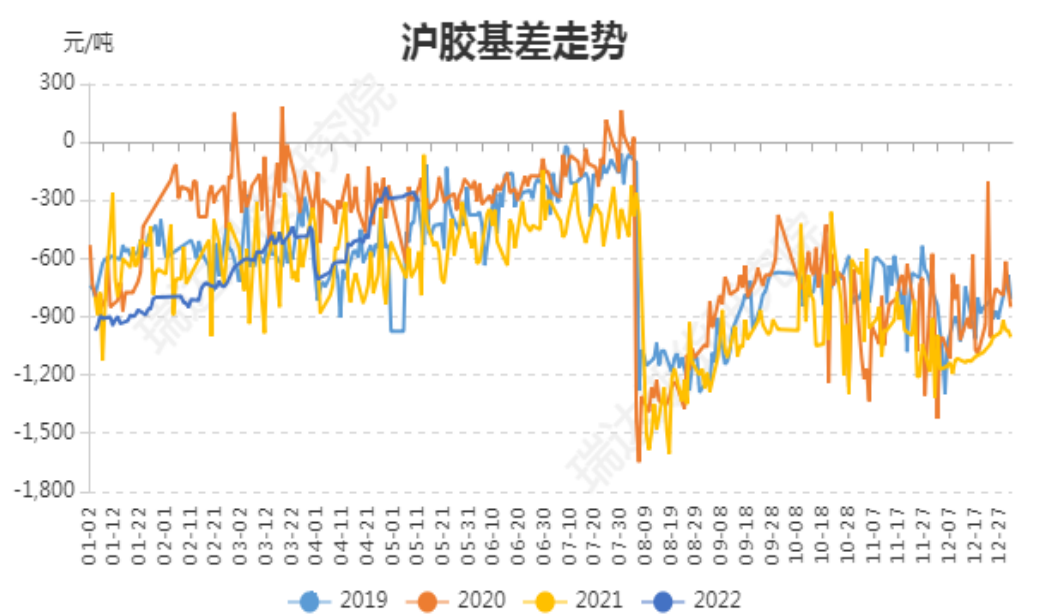
本周现货价格有所上涨，沪胶基差走弱

天然橡胶现货市场价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

沪胶基差走势



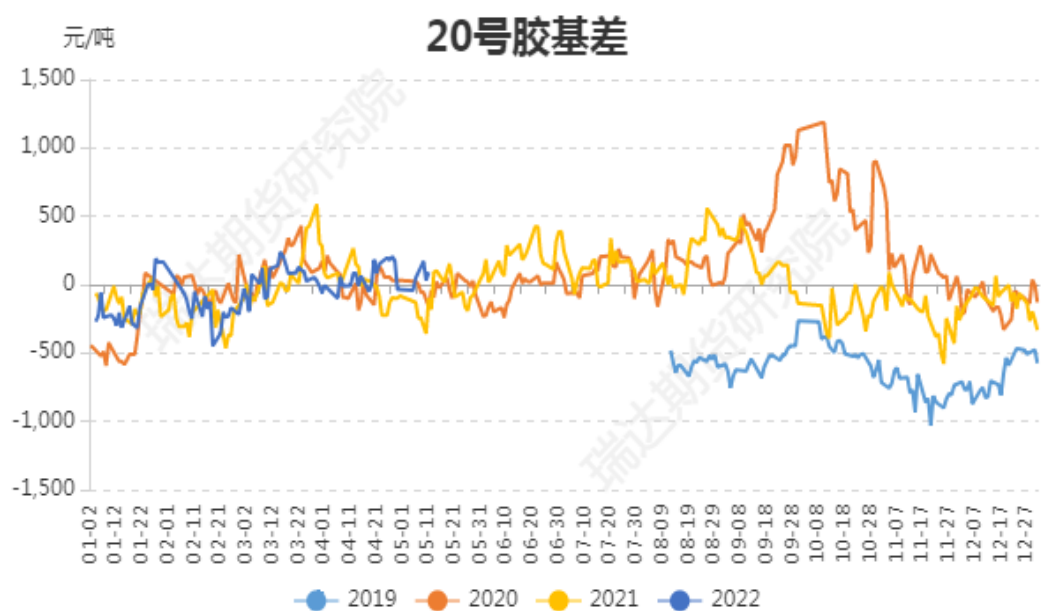
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月26日，上海市场20年国营全乳胶报13025元/吨，较上周+150元/吨。

截至5月26日，沪胶基差为-230元/吨，较上周-20元/吨。

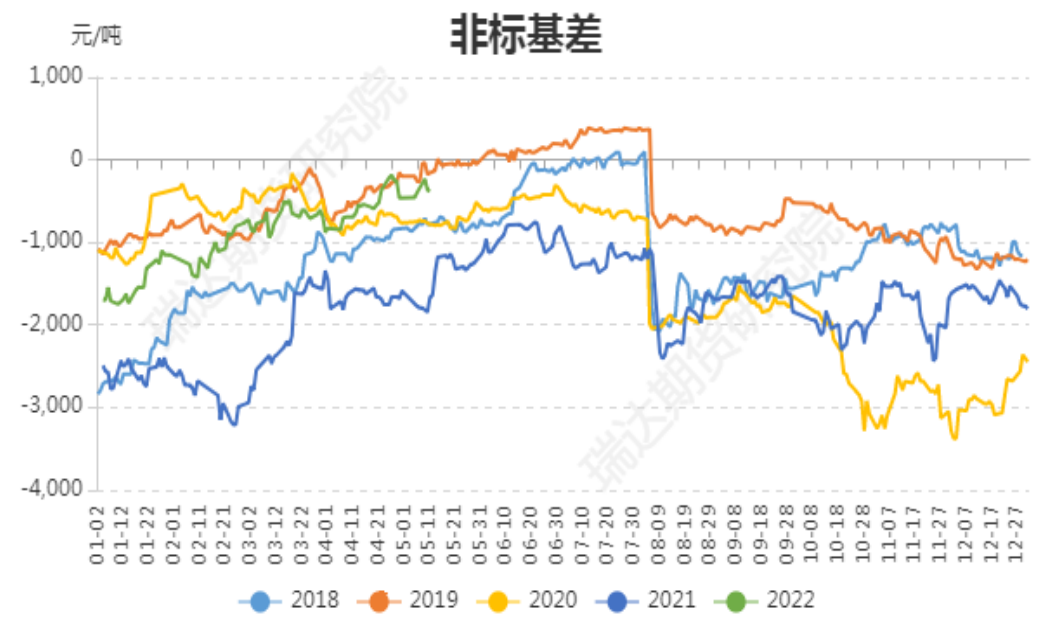
本周20号胶基差和非标基差均走弱

20号胶基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

非标基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月20日，20号胶基差为-96.55元/吨，较上周-70.7元/吨。基差走弱。

截至5月27日，非标基差为-505元/吨，较上周-60元/吨。非标基差走弱。

泰国合艾原料价格整体持稳，加工利润下降

合艾原料价格走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

标胶和烟片加工利润



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

截至5月27日，泰国合艾原料市场田间胶水66.2 (-0.3) 泰铢/公斤；杯胶48 (+0.8) 泰铢/公斤。

截至5月26日，烟片胶加工利润1.92元/吨，较上周-87.52美元/吨；标胶加工利润61.06美元/吨，较上周-15.6美元/吨。本周烟片和标胶利润均下降。

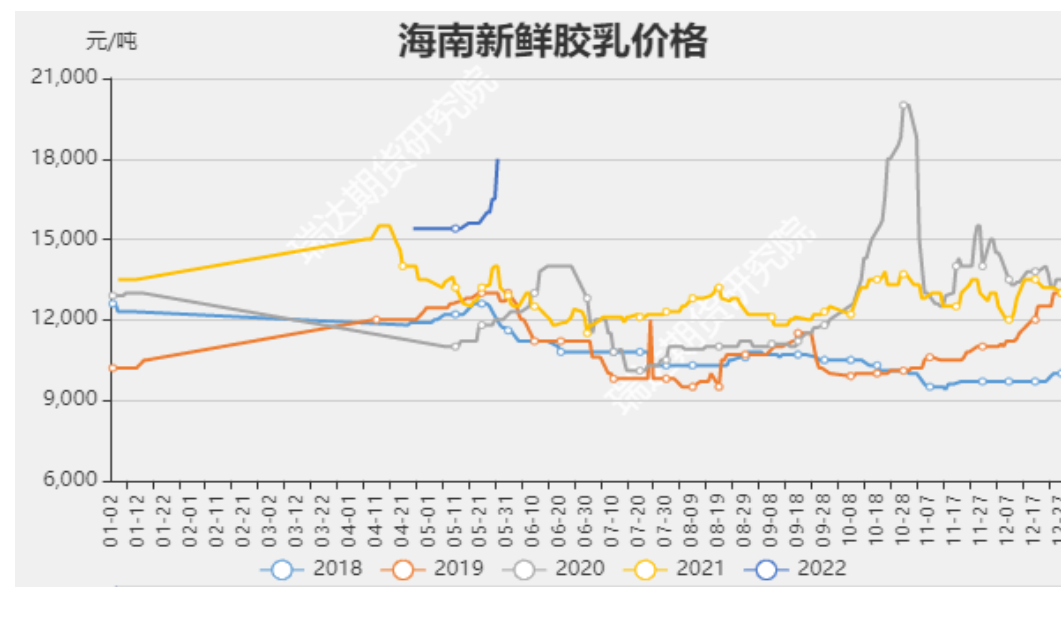
国内产区原料总体价格上涨

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



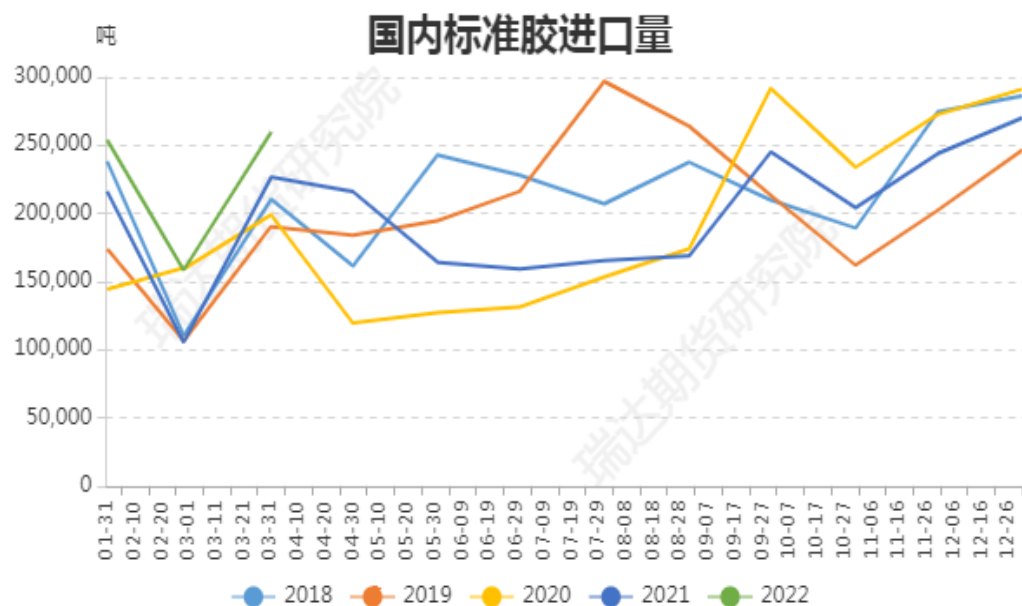
来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

截至5月27日，云南西双版纳产区胶水价格13700元/吨，较上周+1200元/吨。版纳降雨影响仍存，原料产出存一定影响，部分胶厂存高价收原料现象。

截至5月27日，海南产区新鲜胶乳价格18000元/吨，较上周+2400元/吨。海南产区目前琼海、儋州少数区域开始试割，但胶水产量维持低位状态，但大部分区域新叶涨势偏慢，预计大面积开割将推迟至6月初至6月上旬。

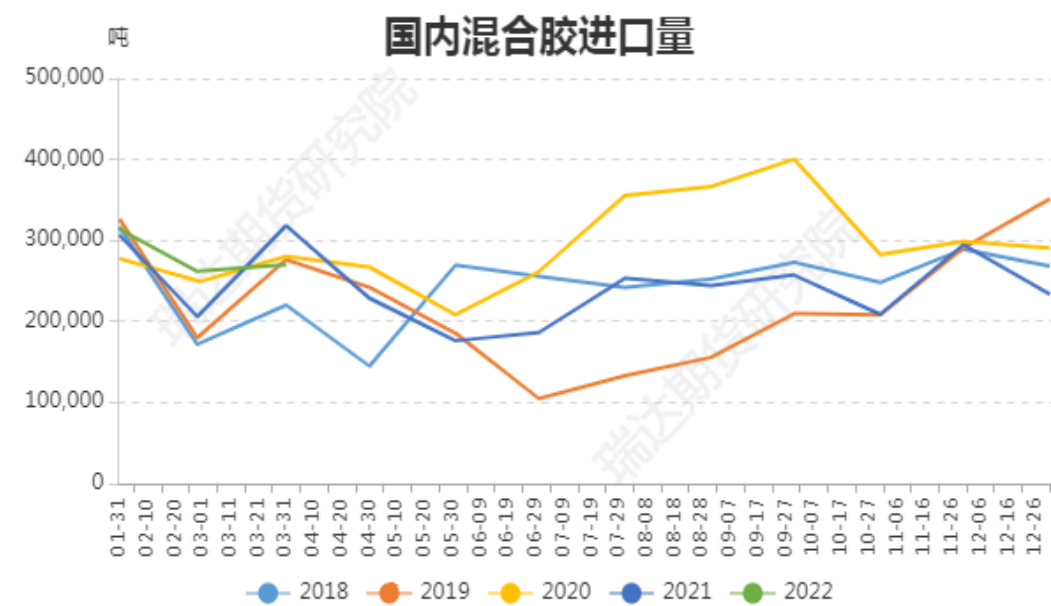
进口情况数量有所下滑

国内标准胶进口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

国内混合胶进口量

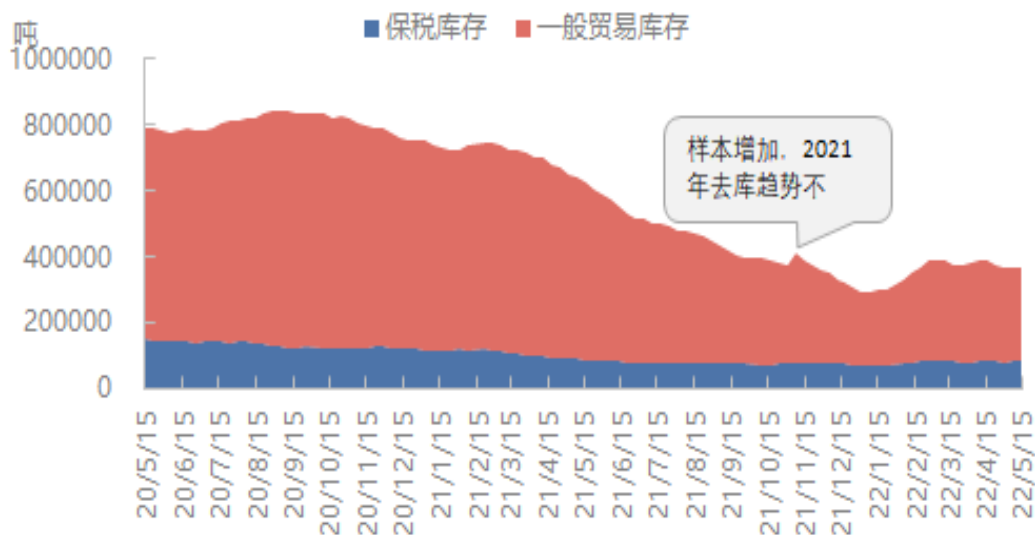


来源：同花顺 瑞达期货研究院

据中国海关总署5月9日公布的数据显示，2022年4月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计53.6万吨，较2021年同期的57.7万吨下降7.1%。2022年1-4月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计239.7万吨，较2021年同期的236.7万吨增加1.3%。受橡胶需求季节性缩减的影响，4月份橡胶进口同比下降。

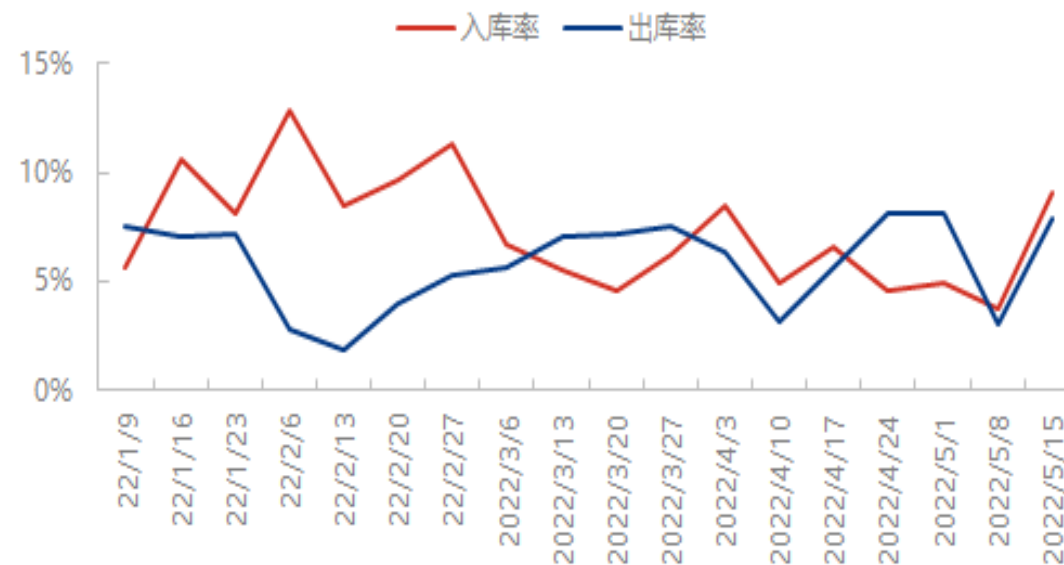
青岛地区库存变化

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

青岛地区天然橡胶保税和一般贸易仓库合计周度出入库率数据趋势

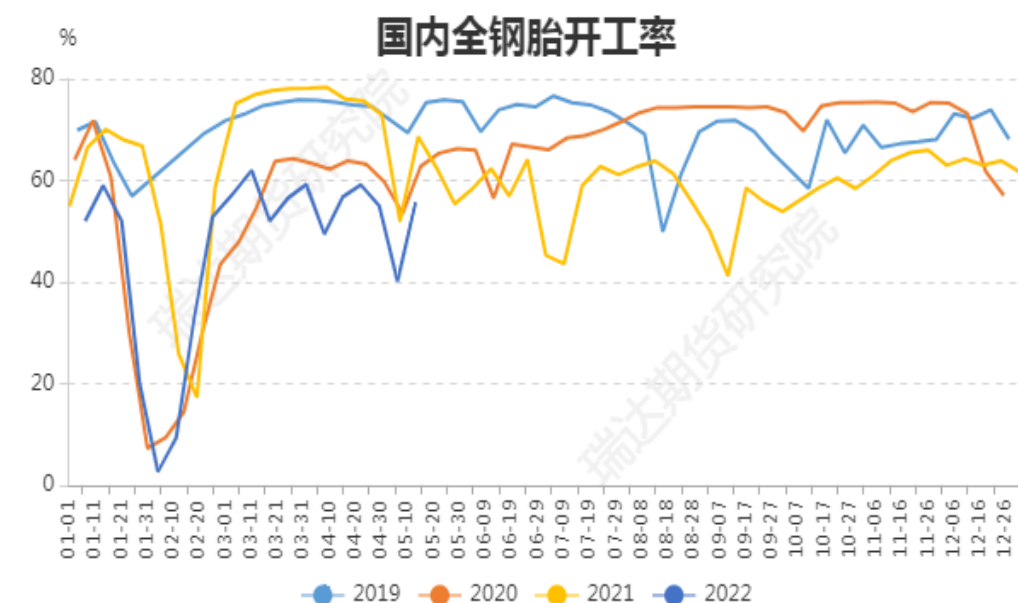


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

据隆众资讯统计，截至2022年05月22日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量37.19万吨，较上期增加0.32万吨，环比上涨0.87%，小幅降速累库。

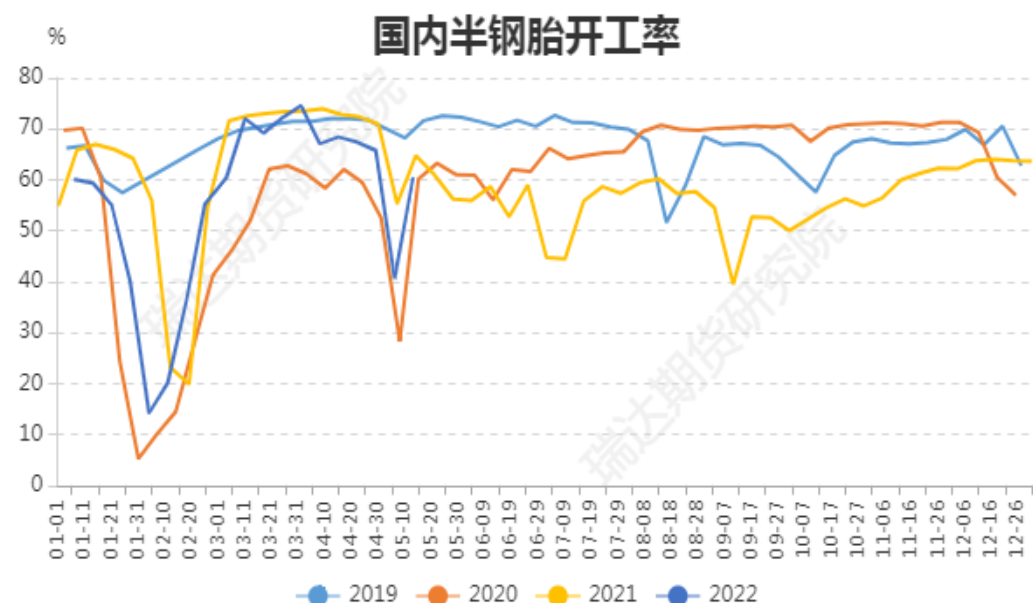
轮胎开工率小幅提升

国内全钢胎开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

国内半钢胎开工率

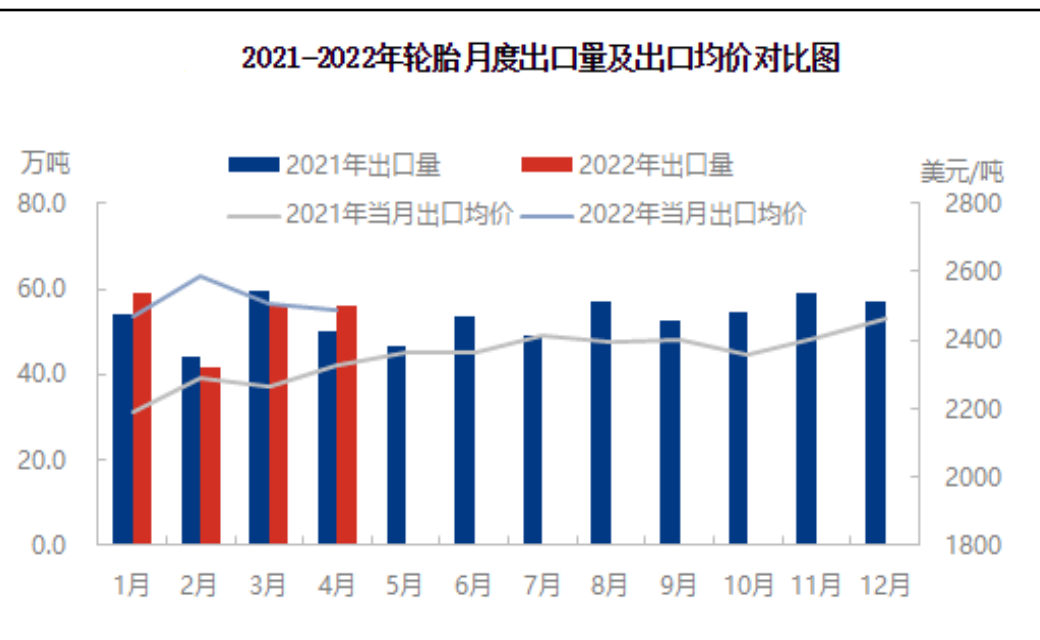


来源：同花顺 瑞达期货研究院

据隆众资讯，截止5月26日当周，国内半钢胎样本企业开工率为65.78%，环比+1.58%，同比+9.84%；全钢胎样本企业开工率为62.50%，环比+0.92%，同比+4.70%。个别检修企业开工逐步提升，另有企业存适度降负现象，整体开工率小幅提升。

出口需求——轮胎出口量增加

国内轮胎出口量

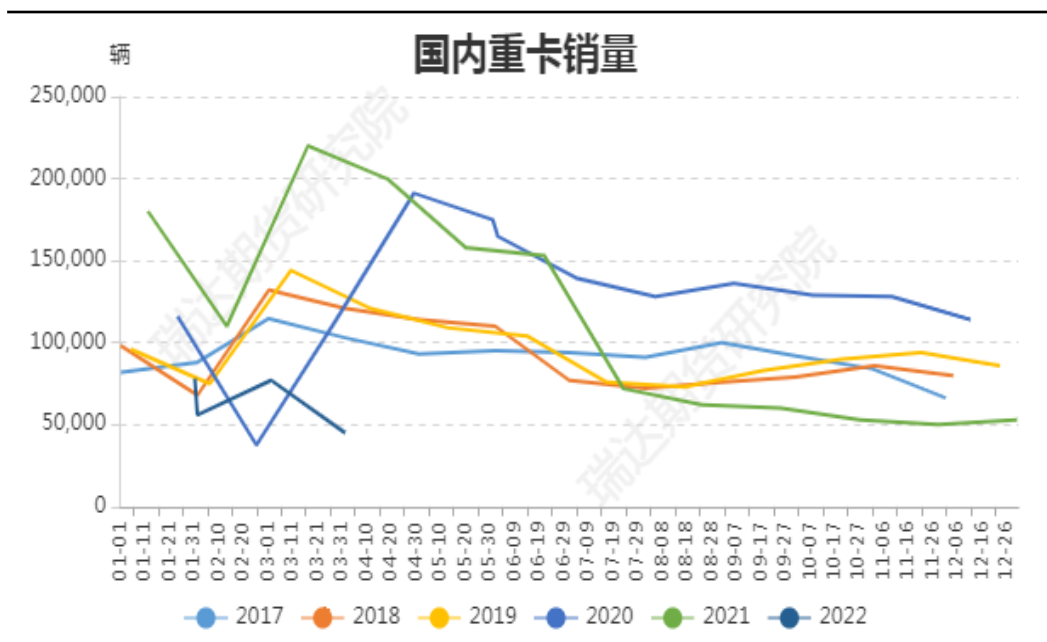


来源：同花顺 瑞达期货研究院

海关数据显示，2022年4月，中国轮胎出口量在56.16万吨，环比跌0.70%，同比涨11.99%；1-4月中国轮胎累计出口213.35万吨，累计同比涨2.85%。

替换需求整体偏弱

国内重卡销量

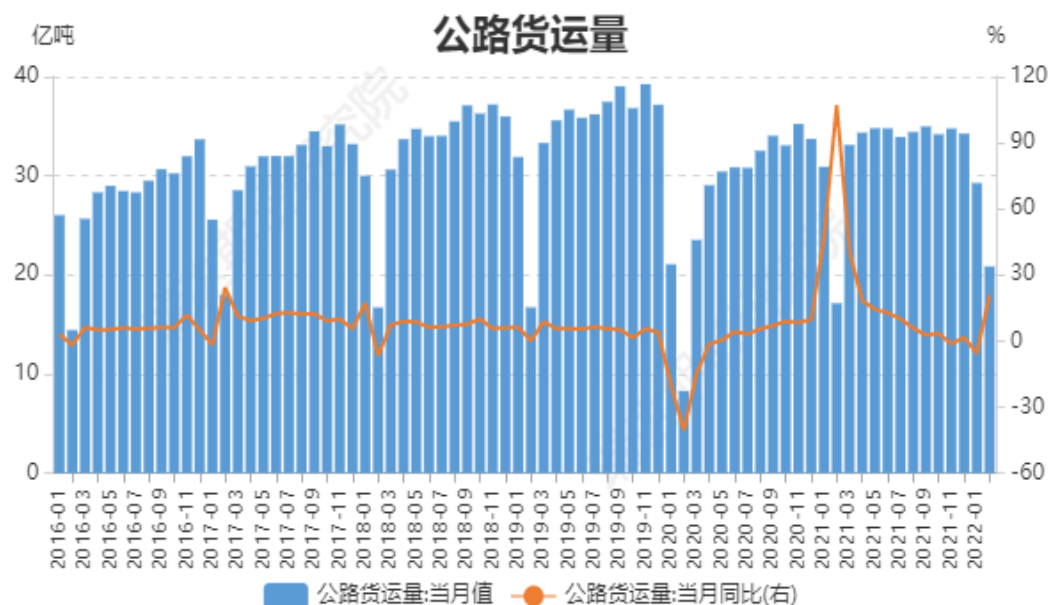


来源：第一商用车网 瑞达期货研究院

据第一商用车网报道，4月份我国重卡市场大约销售4.5万辆，环比-41%，同比-77%，1-4月份累计销售27.7万辆，同比-62%。该数据是自2007年以来4月份销量的最低点，今年4月份也是重卡市场自去年5月份以来的连续第十二个月下降。由于疫情影响导致人员物资流动不畅通，复工复产进程受损，产能下降，叠加经济下行压力，终端需求低迷，导致4月份销售量大幅下降。

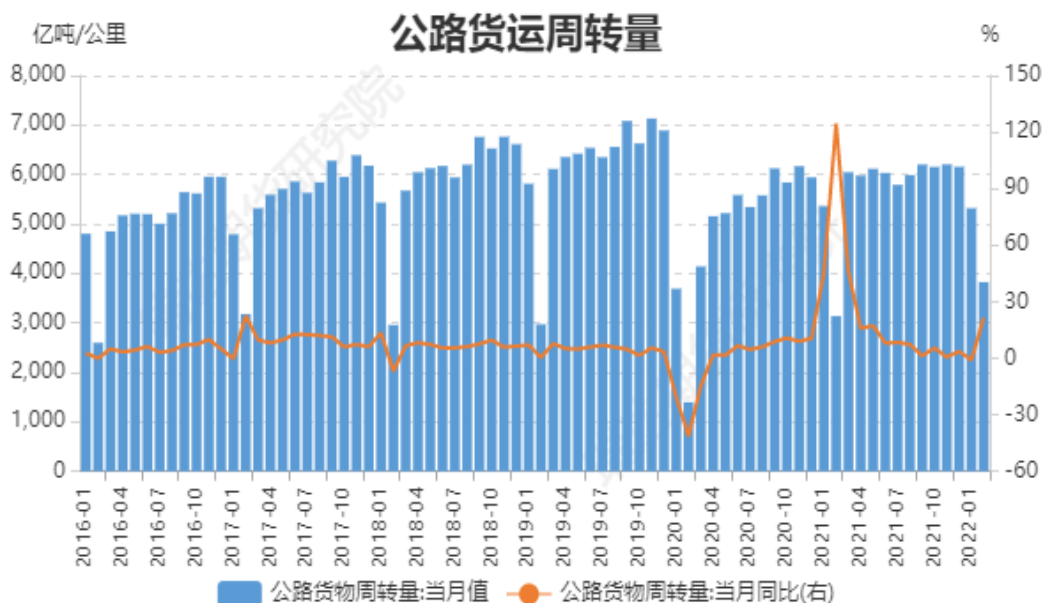
替换需求整体偏弱

公路货运量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

公路货运周转量

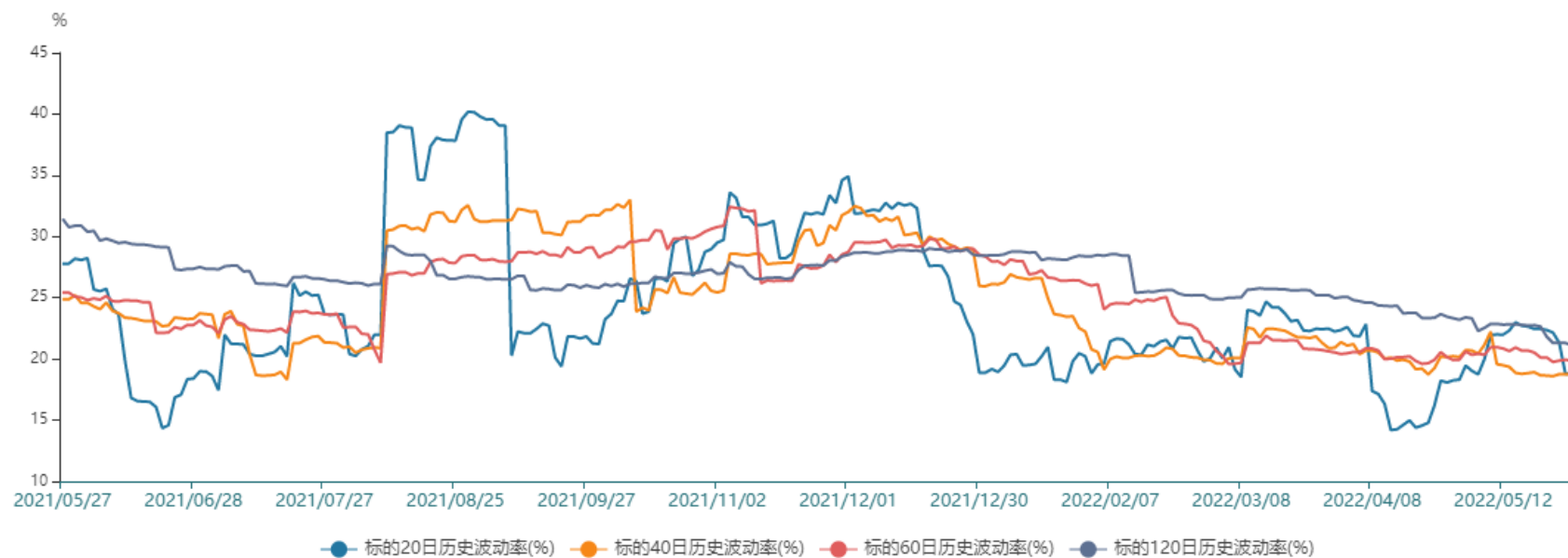


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截止2022年3月，国内公路货运量在31.36亿吨，环比增加50.4%，同比增加0.4%；公路货物周转量为5580.69亿吨/公里，环比增加45.9%，同比增长1.4%。国内疫情遍地开花，但由于动态清零政策的实施，社会物资运输需求有所提升，公路货运量和公路货运周转量环比大幅增长，预计全钢轮胎需求逐渐回暖。

橡胶期权波动率

橡胶期权波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

截止5月27日，橡胶期权20日波动率在18.8%，较上周同期-5.21%；40日波动率在18.75%，较上周同期+0.21%；60日波动率在19.87%，较上周同期-0.9%。

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。