

# 「2022.11.25」

## 天然橡胶市场周报

回归基本面 期价震荡运行

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

- ◆ 本周天然橡胶现货价格震荡运行。国产胶方面持货方出货积极性较好，买盘接货氛围一般，实单成交较少，下游工厂接货意愿低。进口美金胶市场持货商出货尚可，工厂端补货积极性偏淡，部分贸易商轮仓换货为主，美金价格较人民币价格严重倒挂。
- ◆ 近期东南亚主产区整体降雨量减少，对割胶工作影响减弱。国内产区天气良好，割胶工作开展正常，全乳与浓乳价差缩小对全乳胶提产有一定刺激作用。近期进口货源有所增加，青岛地区天胶库存有小幅增加的趋势。需求方面，本周轮胎企业开工率环比增加，企业开工逐步恢复至常规水平，但轮胎企业成品库存继续增加，个别企业为控制库存增长而适度降低排产。ru2301合约短期建议区间震荡思路对待。
- ◆ 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



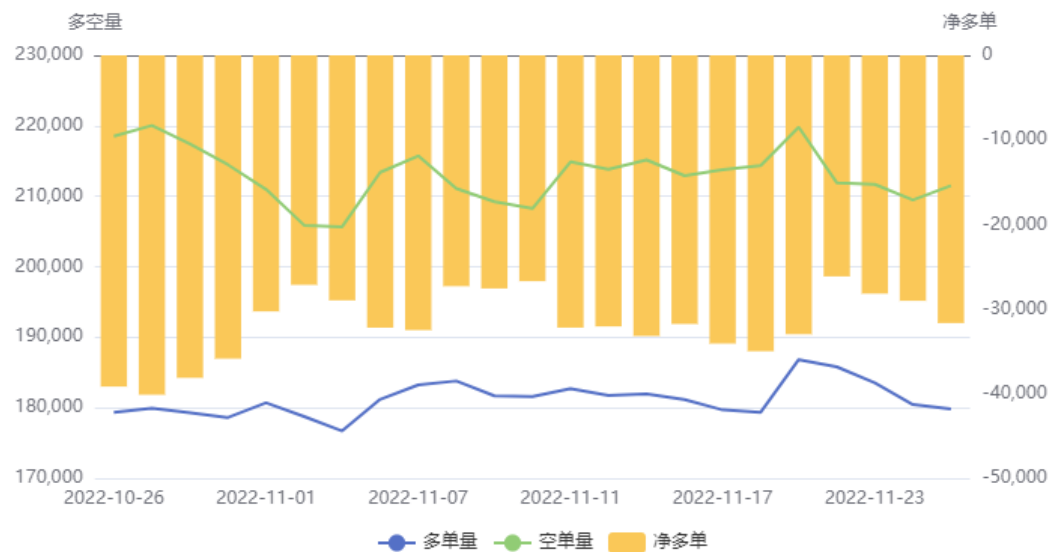
来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周沪胶期货主力价格震荡收跌，周度-0.16%；20号胶周度-1.76%。

## 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

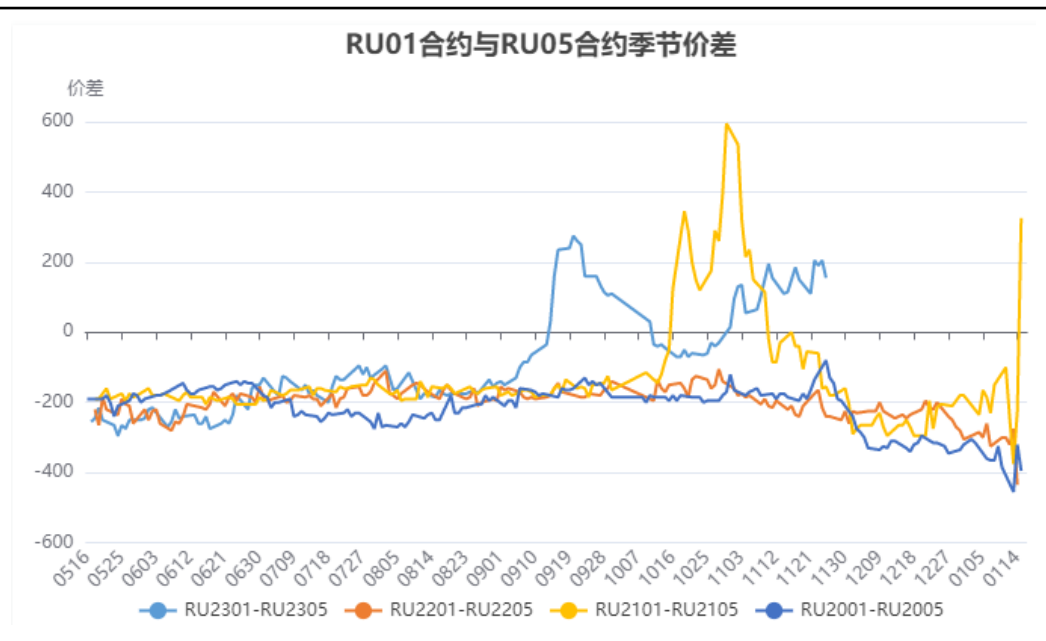


来源：上期所 瑞达期货研究院

从前20名席位持仓情况看，本周沪胶期货净空单增加，悲观气氛犹存。

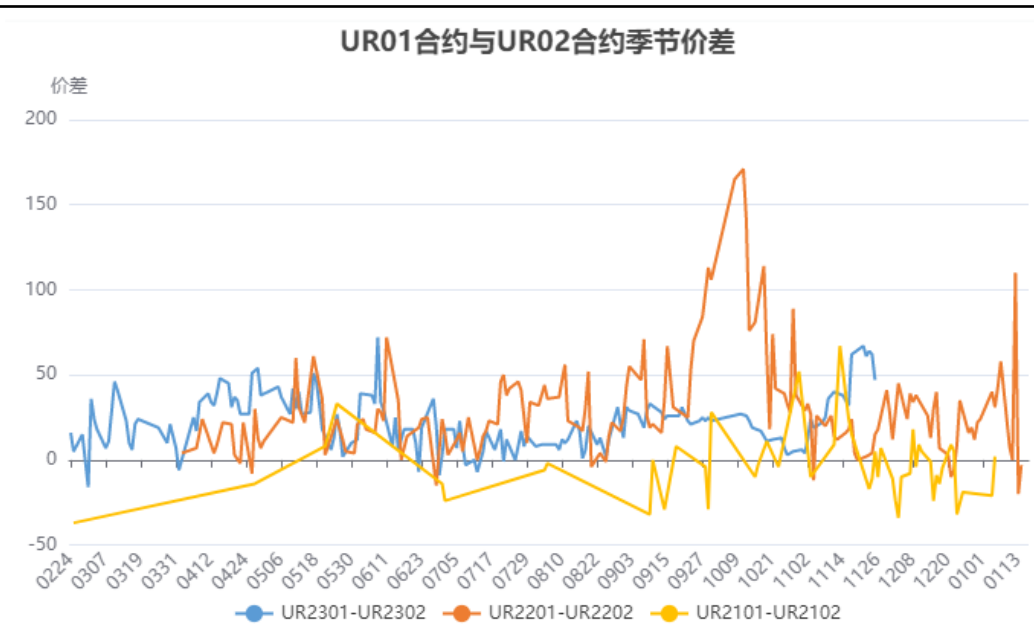
## 跨期价差

### 沪胶1-5价差



来源：上期所 瑞达期货研究院

### 20号胶1-2价差

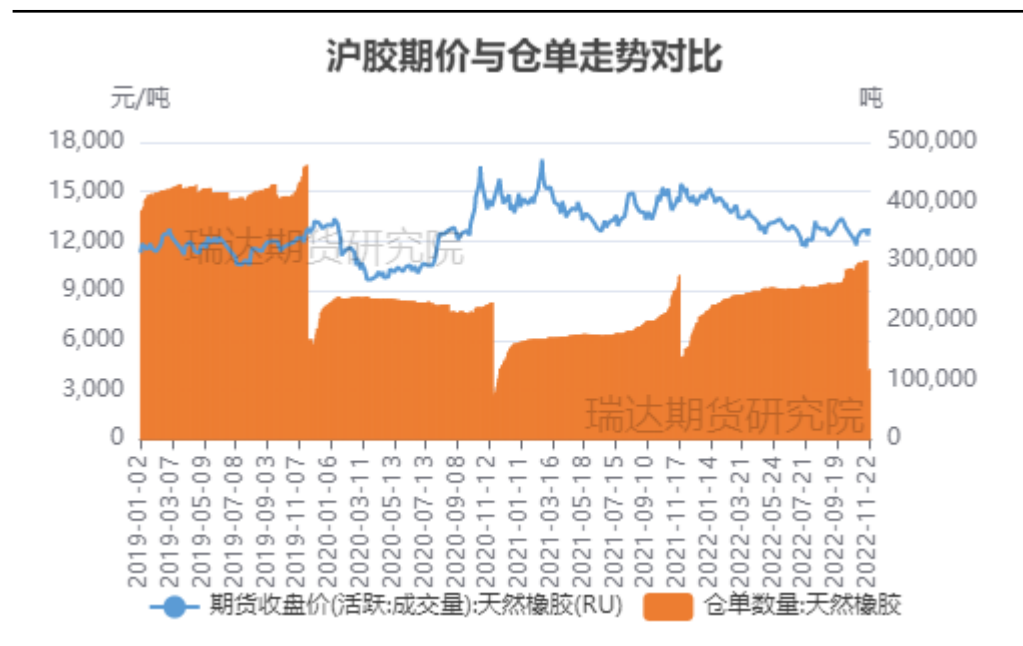


来源：上期所 瑞达期货研究院

截止11月25日，沪胶1-5价差为155，20号胶1-2价差为47。

## 本周期货仓单减少

沪胶期价与仓单变化对比



来源：上期所 瑞达期货研究院

截至11月24日，沪胶仓单118930吨，较上周-180900吨。仓单数量减少。

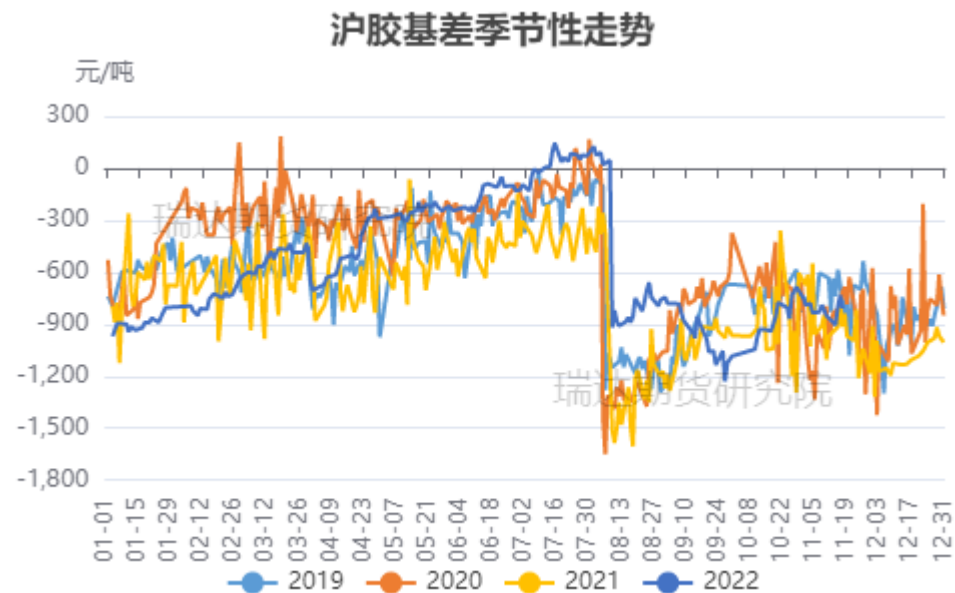
## 本周现货价格上涨，沪胶基差走弱

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

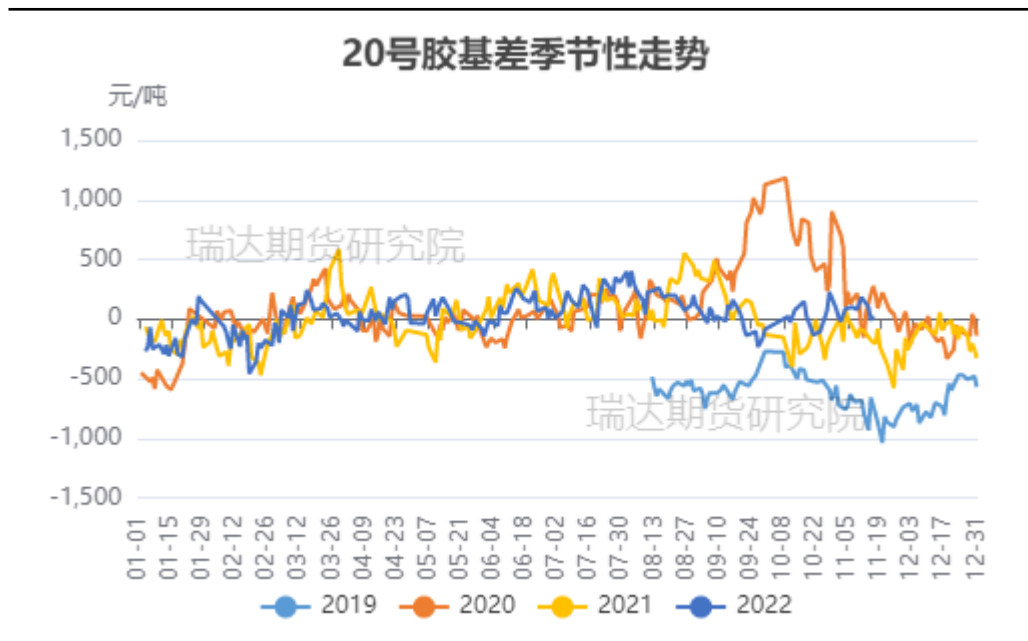
截至11月24日，上海市场20年国营全乳胶报12125元/吨，较上周+125元/吨。

截至11月24日，沪胶基差为-630元/吨，较上周-50元/吨。



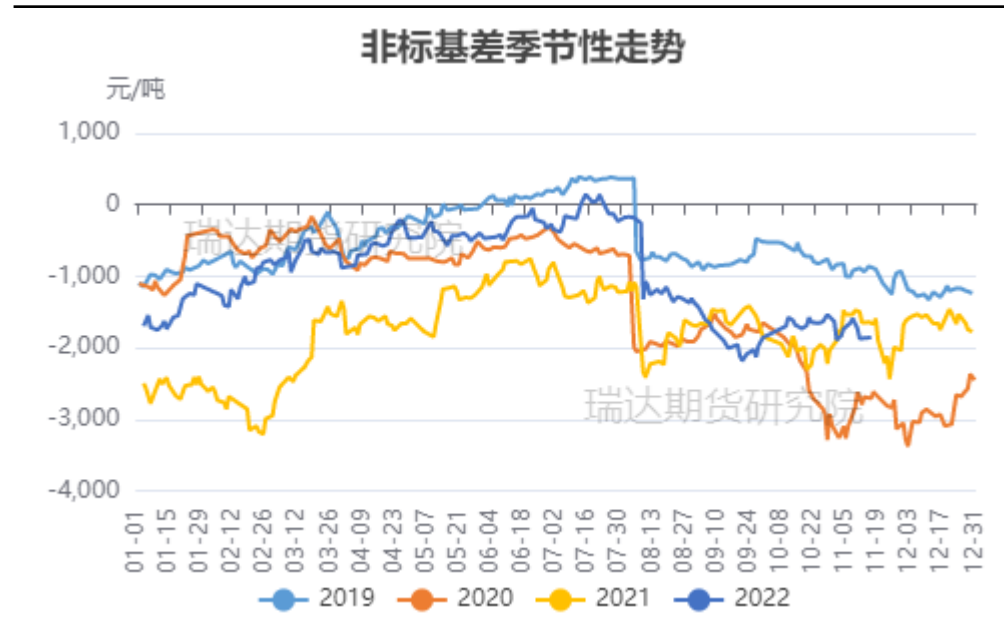
## 本周20号胶基差走强，非标基差走弱

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11月24日，20号胶基差为50元/吨，较上周+45元/吨。基差走强。  
截至11月24日，非标基差为-2055元/吨，较上周-140元/吨。非标基差走弱。

## 泰国合艾原料价格涨跌互现，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11月25日，泰国合艾原料市场田间胶水44.1 (+0.1) 泰铢/公斤；杯胶38.05 (-0.1) 泰铢/公斤。

截至11月24日，烟片胶加工利润4.37元/吨，较上周-12.07美元/吨；标胶加工利润34.08美元/吨，较上-19.23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

## 国内产区原料上涨

云南原料价格走势

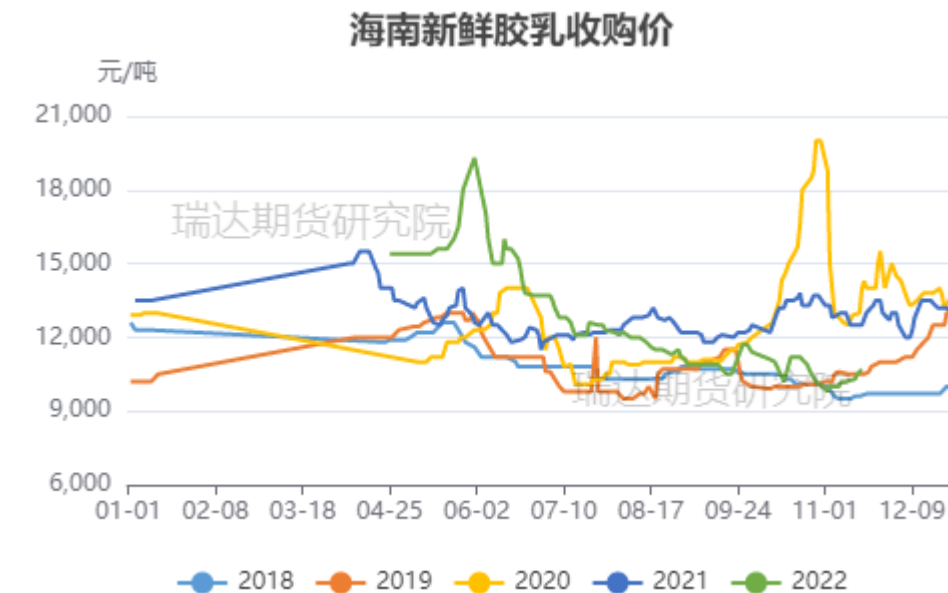


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

截至11月24日，云南西双版纳产区胶水价格11000元/吨，较上周+0元/吨。

截至11月24日，海南产区新鲜胶乳价格11500元/吨，较上周+800元/吨。

海南原料价格走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

## 进口情况数量环比下降

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

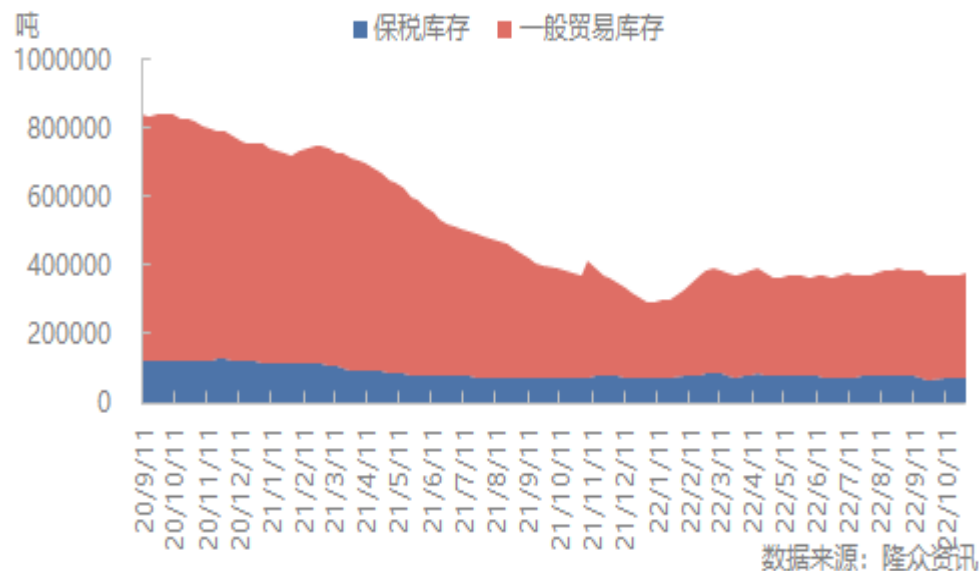


来源: wind 瑞达期货研究院

海关数据显示, 2022年10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)进口量终值53.26万吨, 环比减少2.73%, 同比增加27.42%; 1-10月份累计进口478.02万吨, 累计同比上涨10.61%。

## 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

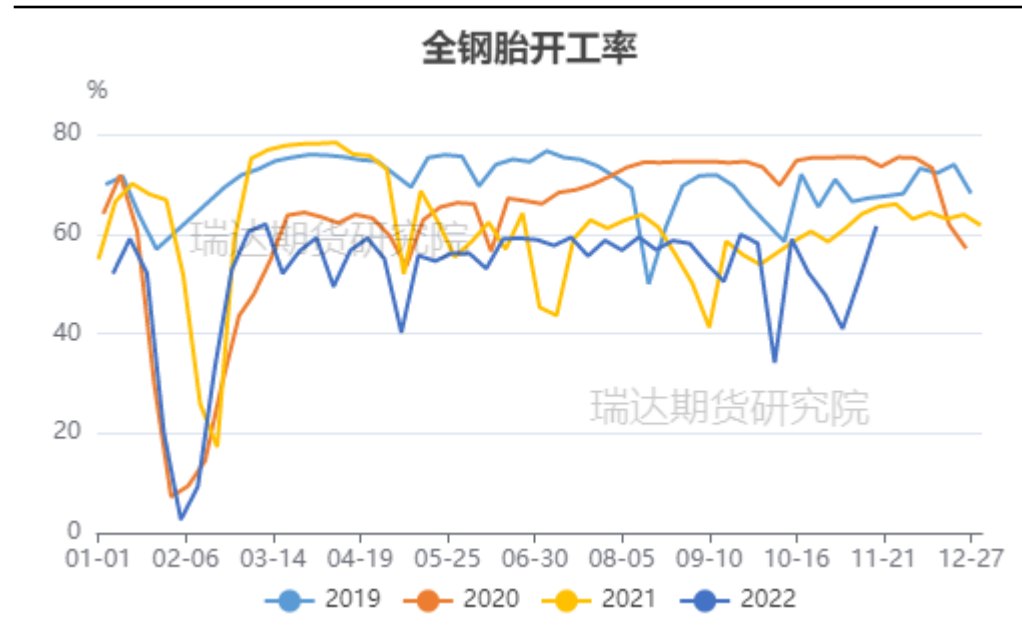


来源: 隆众资讯 瑞达期货研究院

据隆众资讯统计,截至2022年11月20日,青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量39.3万吨,较上期增加0.66万吨,环比增幅1.71%。保税区库存环比上周小幅下降0.55%,一般贸易库存环比上周增加2.23%,青岛天然橡胶样本保税仓库入库率3.07百分点;出库率3.52百分点;一般贸易仓库入库率7.71个百分点,出库率5.61个百分点。预计保税区库存整体变化不大,增加并不明显,但近期受需求因素及进口影响一般贸易继续呈现累库阶段,短期这一趋势难以改善。

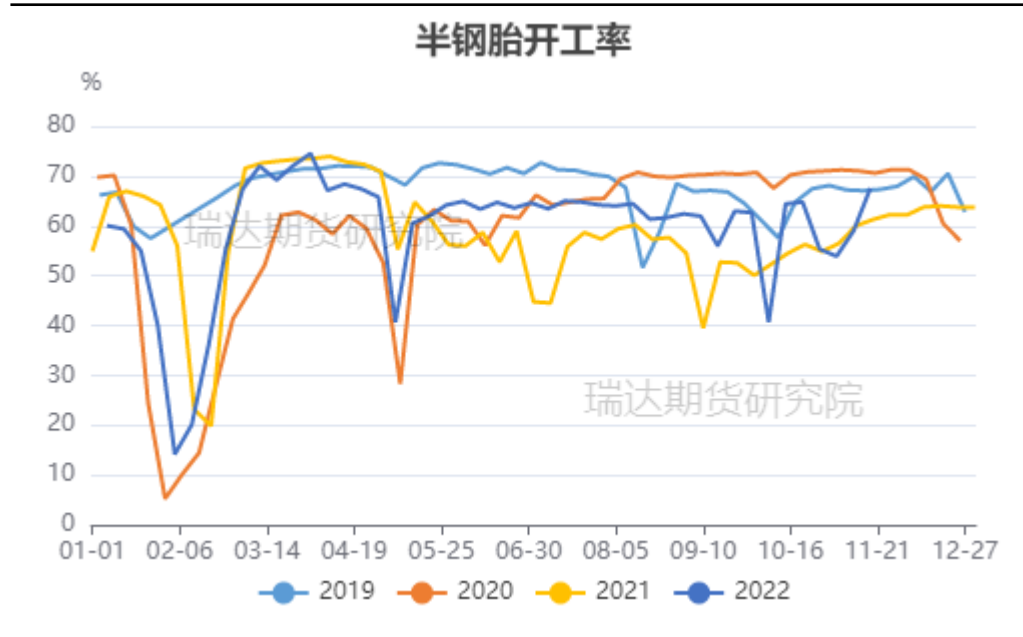
## 轮胎开工率环比提升

国内全钢胎开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

国内半钢胎开工率

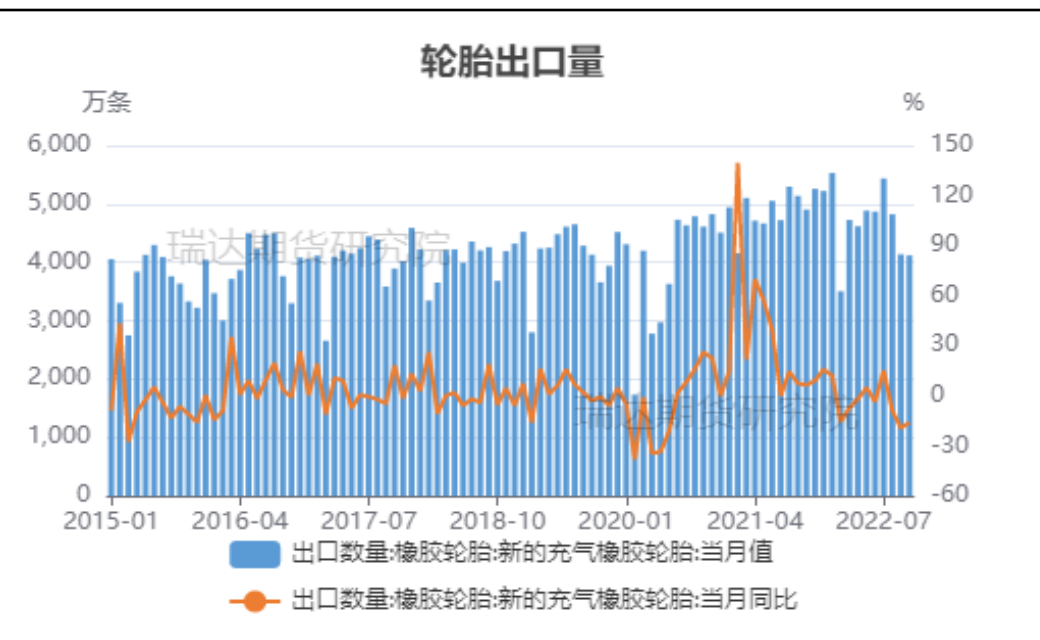


来源: wind 瑞达期货研究院

据隆众资讯统计,截至11月24日当周,中国半钢胎样本企业开工率为68.65%,环比+0.95%,同比+4.03%;全钢胎样本企业开工率为65.60%,环比+2.45%,同比+1.36%。企业开工率继续恢复性提升,但多数企业出货阻力仍然偏大,个别企业为控制库存增长,适度降低排产,将对整体样本企业开工率形成拖拽。

## 出口需求——轮胎出口量环比下降

国内轮胎出口量

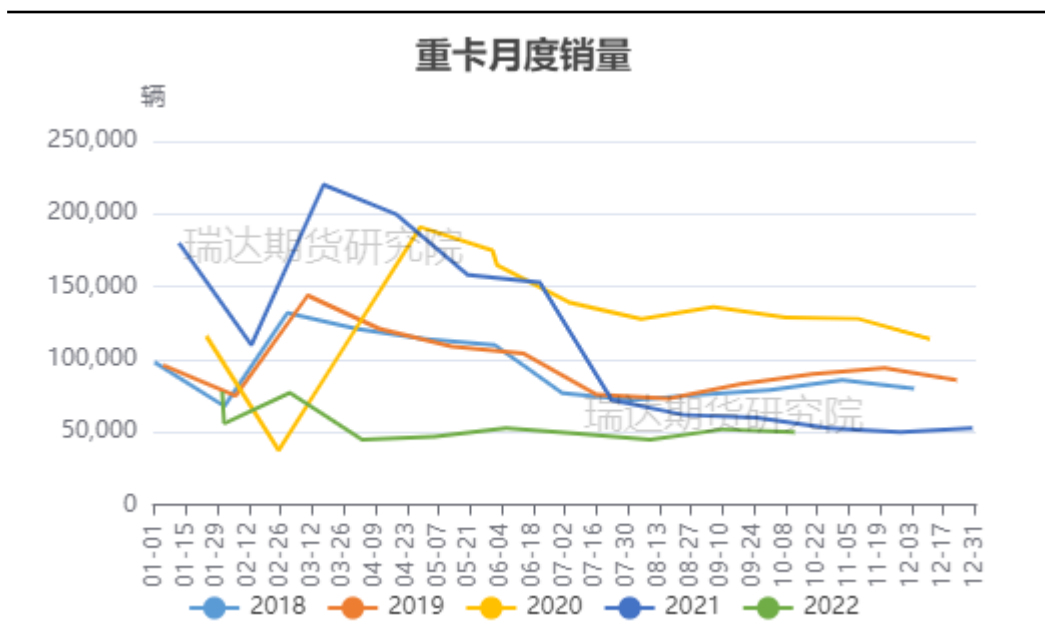


来源：wind 瑞达期货研究院

海关数据显示，2022年10月，国内出口新的充气橡胶轮胎4119万条，同比去年下降16%，环比下降0.44%。

## 配套需求

国内重卡销量



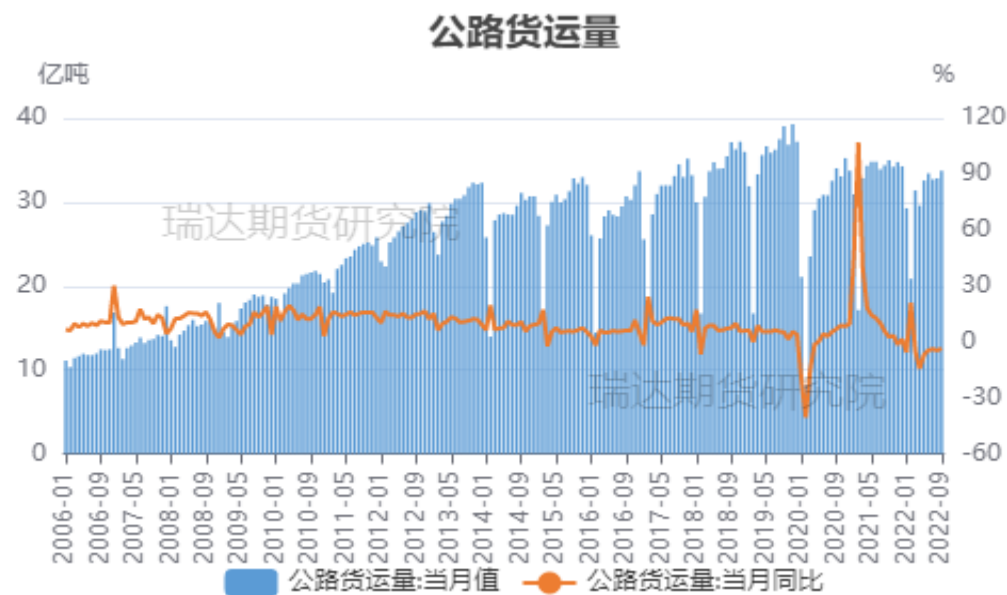
来源：第一商用车网 瑞达期货研究院

根据第一商用车网初步掌握的数据，今年10月份，我国重卡市场大约销售5万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比今年9月下降3%，比上年同期的5.35万辆下降6%，净减少约3500辆。



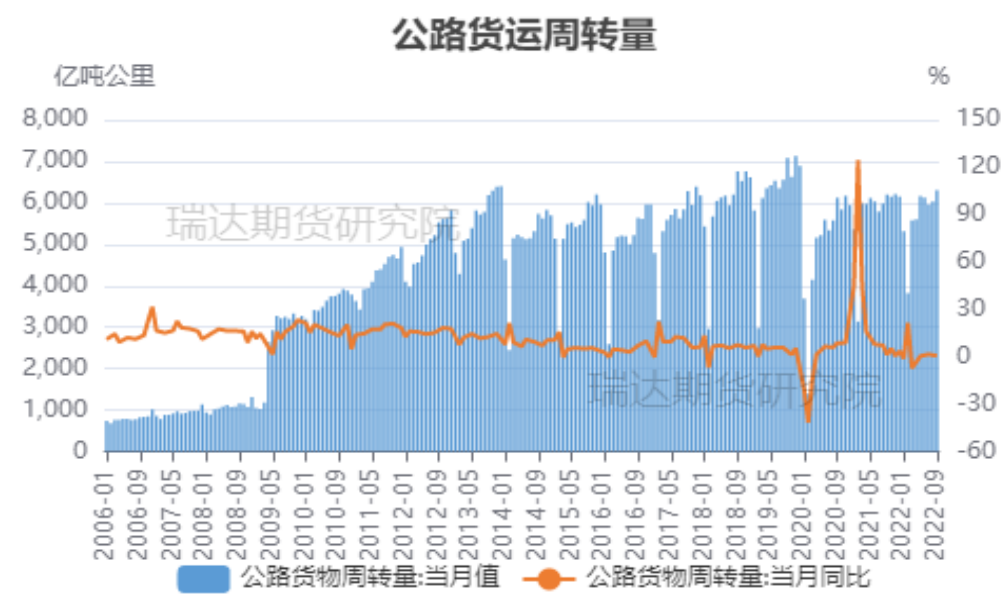
## 替换需求

### 公路货运量



来源: wind 瑞达期货研究院

### 公路货运周转量



来源: wind 瑞达期货研究院

从公路货运情况看，2022年10月，国内公路货运量在31.51亿吨，环比下降6.64%，同比减少7.8%；10月公路货物周转量为6022.68亿吨/公里，环比下降4.5%，同比减少2.99%。国庆节后全国各地公共卫生事件散点爆发，运输等需求再度受到影响，10月公路货运量同、环比下降。

## 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。