

「2022.05.13」

天然橡胶市场周报

供需双弱局面持续 期价或呈弱势震荡

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横盘震荡，呈现弱势调整走势，涨幅为3.2%。现货价格小幅下跌（全乳胶12425元/吨，-200/-1.58%；20号泰标1620美元/吨，-35/-2.11%；20号泰混12350元/吨，-100/-0.8%）。国内主产区陆续开割，受近期降雨影响，初期产出较少；月初及“五一”假期影响，出入库率明显缩减，上周青岛库存水平止跌小涨。假期后轮胎企业开工小幅恢复，本周轮胎企业开工率有所回升。终端需求持续低迷，天然橡胶呈现震荡整理格局。
- ◆ 目前全球产出趋势性增多，泰国东北部陆续开割上量，南部小部分开割产出有限，原料价格涨跌互现；越南产区割胶工作开展顺利，产出增加；国内原料价格持稳，云南产区全面开割，近期多降雨，割胶遇阻，原料产出持续受限；海南产区处于新叶生长阶段，大面积开割要进一步推迟至6月初至6月上旬。假期后企业复产将逐渐恢复采购，入库将有所恢复，预计本周出入库量环比均存在增加可能，但船期影响犹存，预计本周青岛库存小幅去化。假期后轮胎企业开工小幅恢复，周内开工逐步平稳，产量将进一步提升，据闻个别企业5月中旬有检修计划，或将限制开工率提升幅度。预计下周期价或延续震荡局面。
- ◆ 操作上，建议在12500-13000区间交易。

本周期货价格低位震荡

沪胶期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

东京橡胶期货价格走势

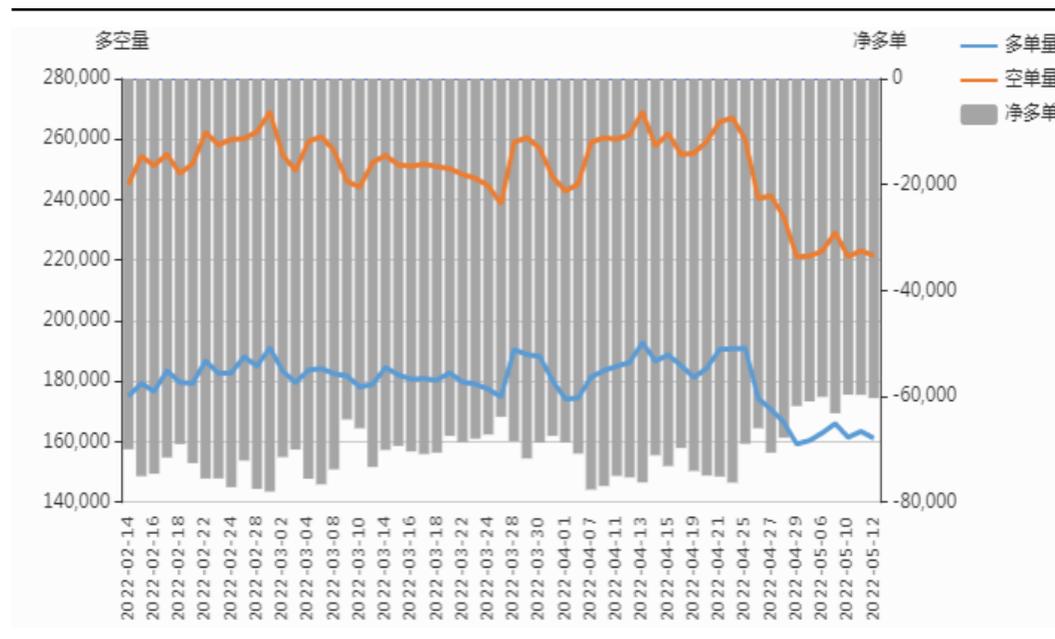


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周沪胶橡胶期货价格持续低位震荡，东京橡胶期货价格震荡走跌。

持仓分析-净空单减少

沪胶前20名持仓与结算价走势对比



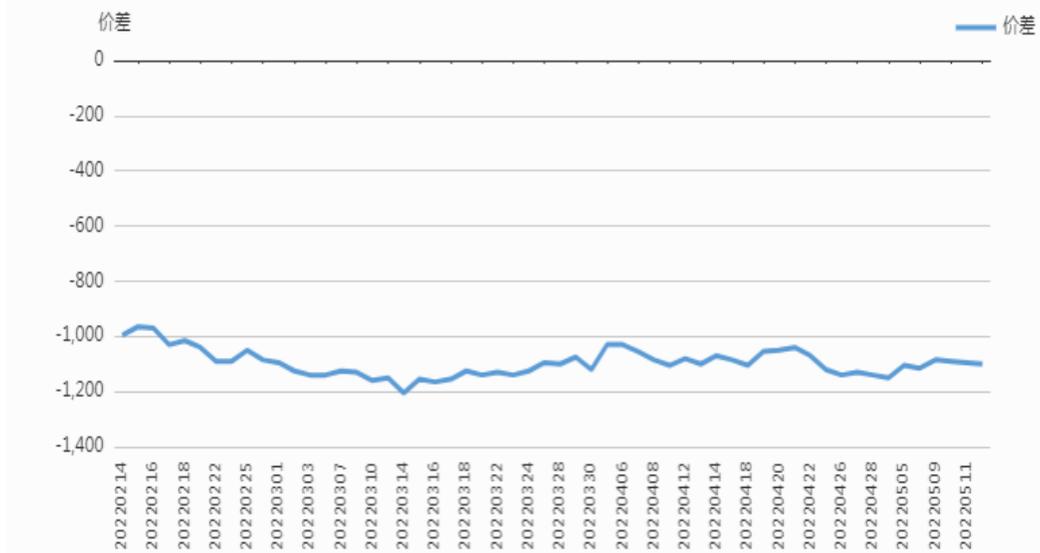
来源：上期所 瑞达期货研究院

从前20名席位持仓情况看，本周RU2209合约持仓表现为净空单，数量有所减少，显示市场空头打压气势缓和，短期期价或小幅反弹。

跨期价差波动收窄

沪胶9-1价差

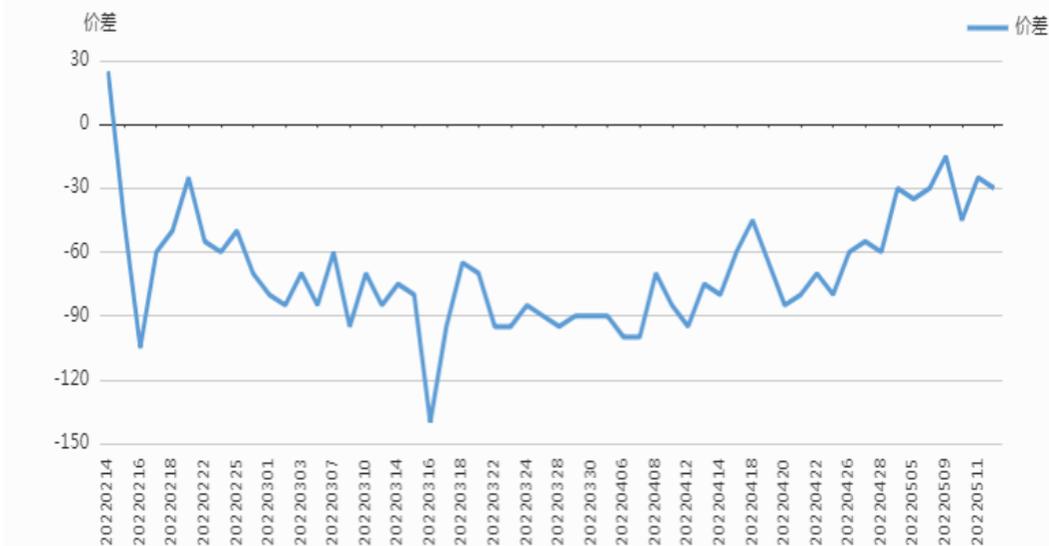
RU2209-RU2301



来源：上期所 瑞达期货研究院

20号胶6-7价差

NR2206-NR2207

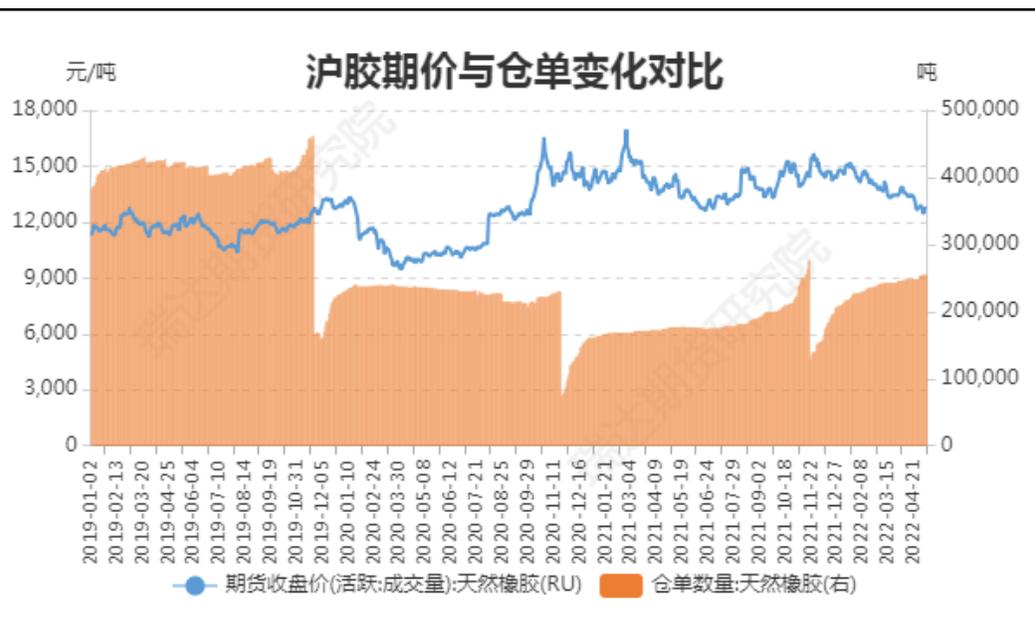


来源：上期所 瑞达期货研究院

截至5月12日，沪胶9-1价差从-1085下跌至-1100区间，20号胶6-7价差在-15至-30之间震荡收窄，均较上周价差波动缩小。

本周期货仓单增加

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12日，沪胶仓单254090吨，较上周+1050吨。仓单数量增加。

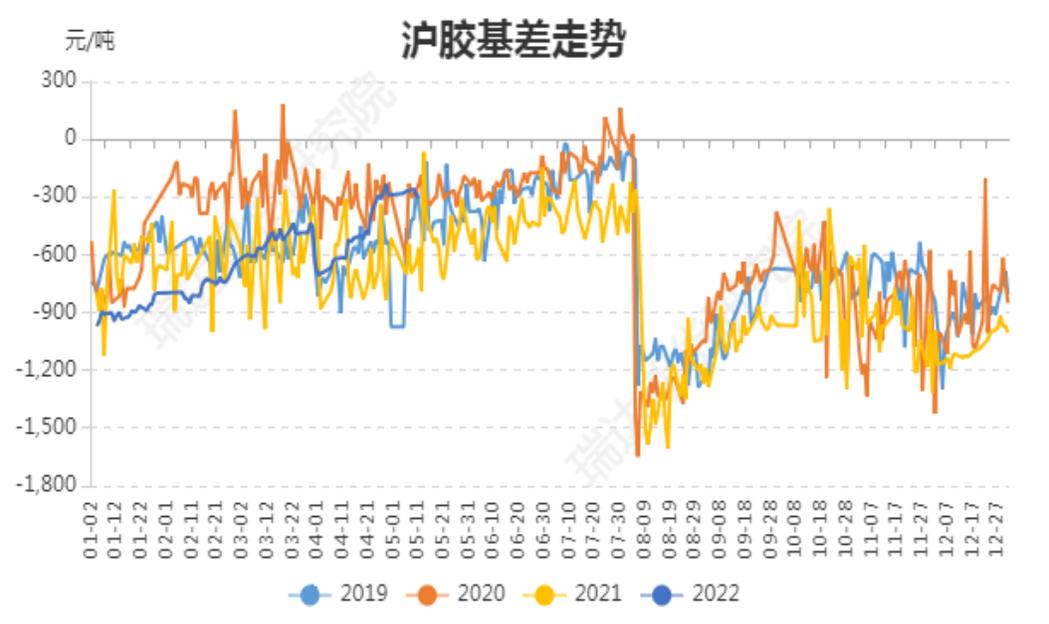
本周现货价格有所回落，沪胶基差走弱

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



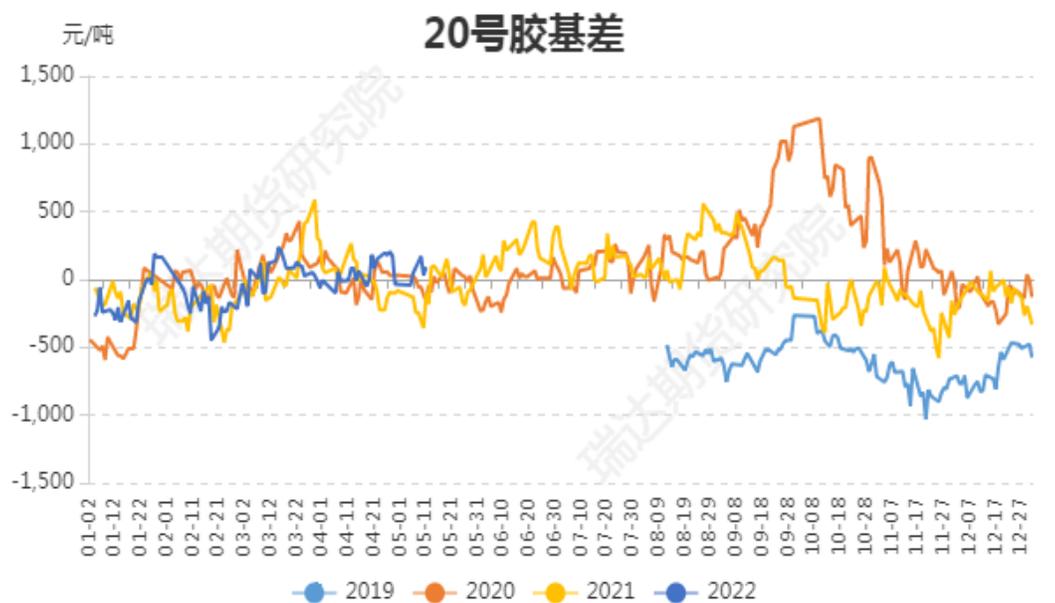
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月12日，上海市场20年国营全乳胶报12425元/吨，较上周-200元/吨。

截至5月12日，沪胶基差为-305元/吨，较上周-25元/吨。国内疫情影响持续，市场避险情绪较高，终端需求持续疲软，本周国产胶价格有所回落。

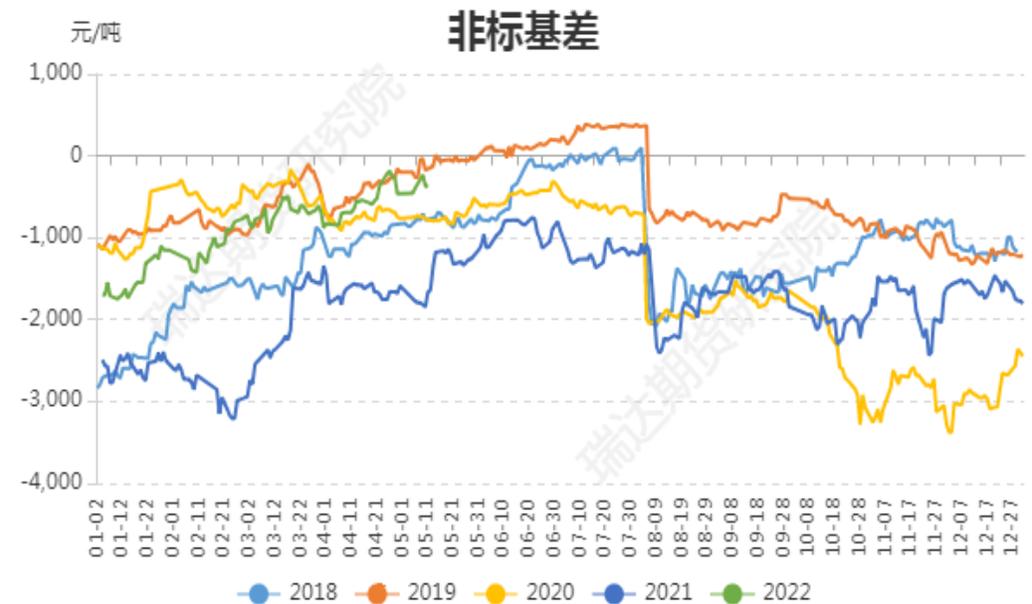
本周基差走势走强

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



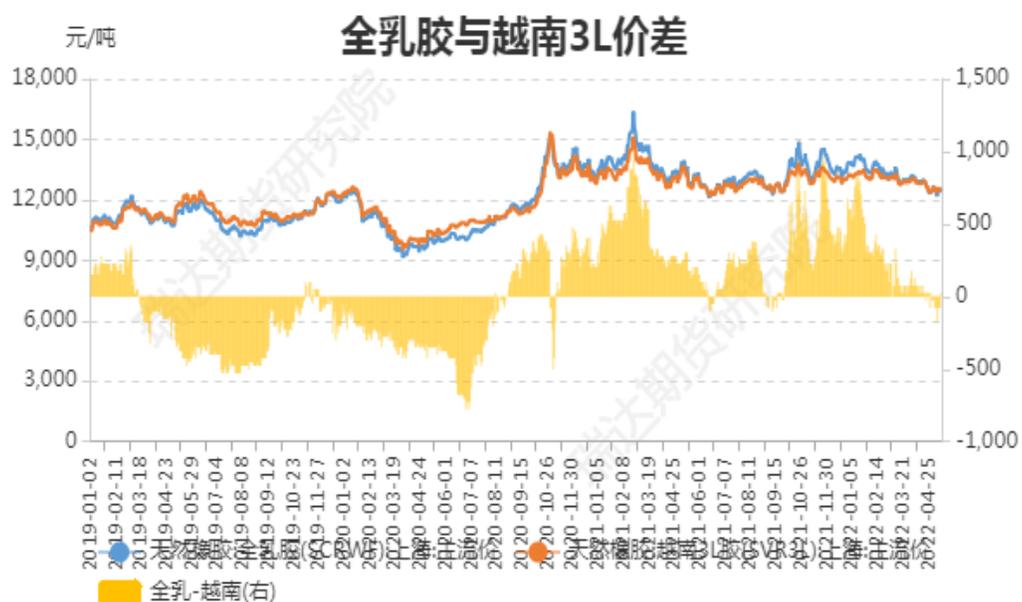
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月12日，20号胶基差为111.3元/吨，较上周+152.59元/吨。基差走势震荡走强。

截至5月12日，非标基差为-380元/吨，较上周+75元/吨。非标基差震荡走强。

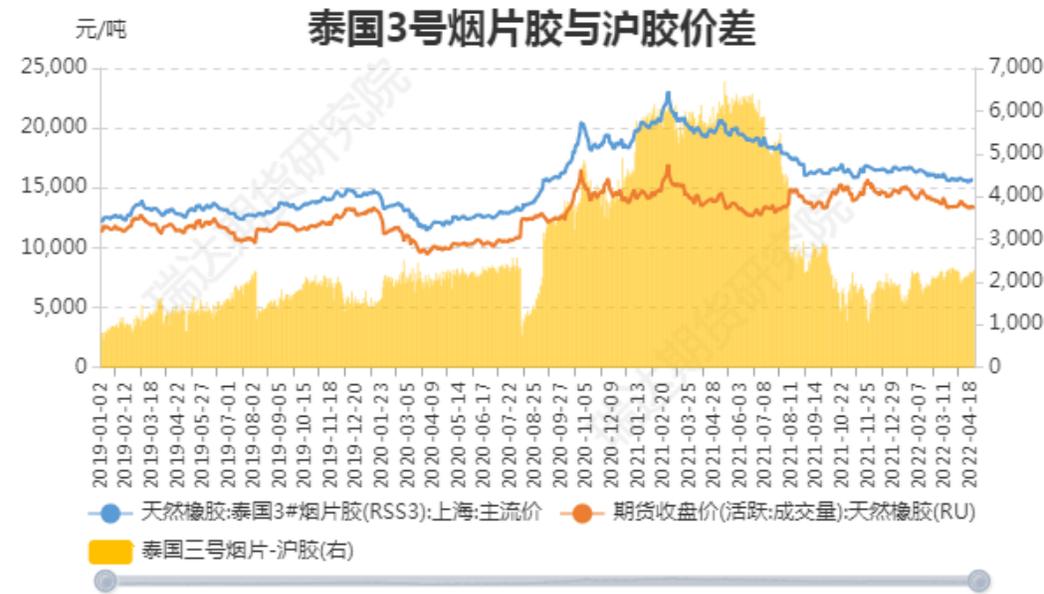
本周现货价差增加

全乳胶与越南3L价差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

泰国3号烟片与沪胶价差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月13日，全乳胶与越南3L价差25元/吨，较上周+100元/吨。越南产区割胶工作开展顺利，产出增加，但下游需求疲软，出库率较低；国内产区供应处于快速提量阶段，预计该价差将逐渐走强。

截至5月12日，泰国3号烟片与沪胶价差2370元/吨，较上周+25元/吨。当前泰国东北部陆续开割上量，南部小部分开割产出有限，原料价格涨跌互现，近期产区多降雨，对割胶形成阻碍，预计该价差将持续拉升。

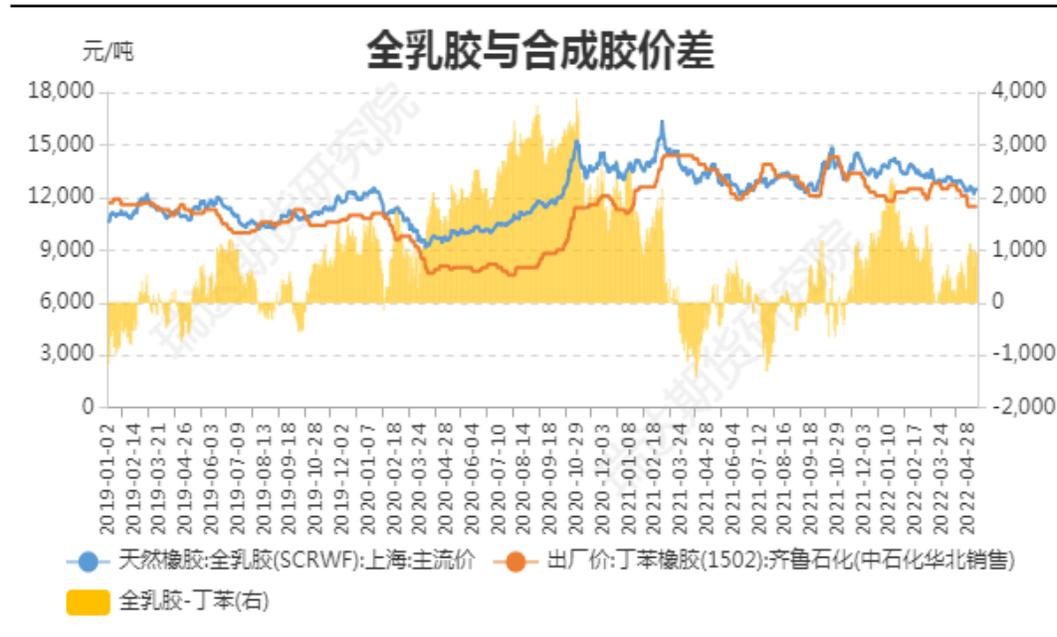
本周合成胶价格持稳、全乳胶价格下跌，二者价差扩大

合成胶现货价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

全乳胶与合成胶价差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月12日，华北市场丁苯橡胶11500元/吨，较上周+0元/吨；华北市场顺丁橡胶13200元/吨，较上周-200元/吨。
截至5月12日，全乳胶与合成胶价差在925元/吨，较上周-200元/吨。合成胶价格持稳，全乳胶价格均小幅下跌，价差扩大。

泰国合艾原料价格涨跌互现，加工利润上涨

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



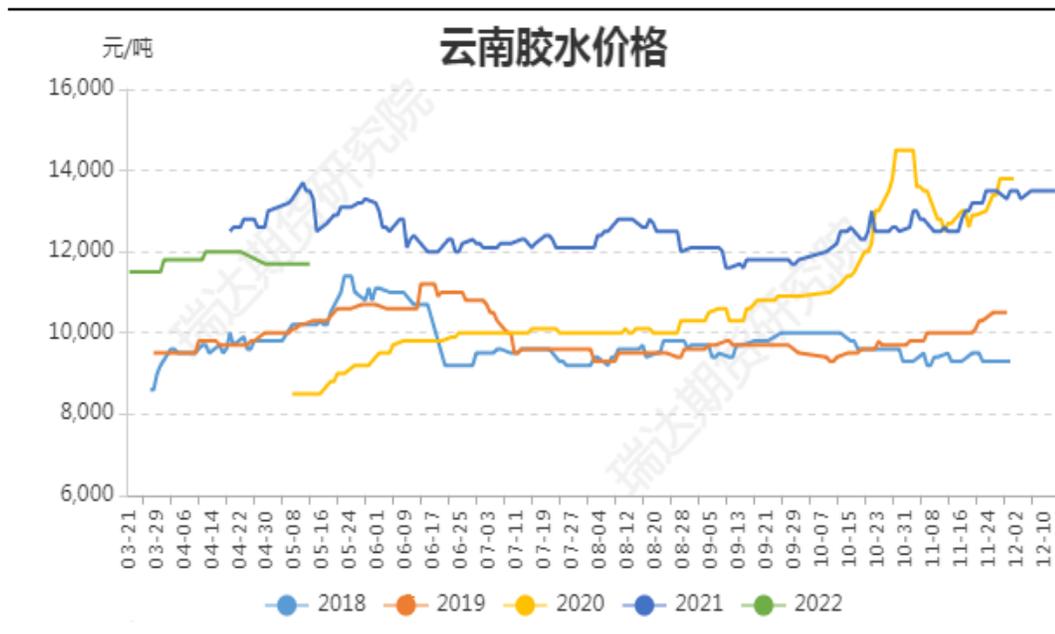
来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

截至5月12日，泰国合艾原料市场田间胶水66.5 (+2.5) 泰铢/公斤；杯胶46.4 (-1.1) 泰铢/公斤。

截至5月12日，烟片胶加工利润68.04元/吨，较上周+7.82美元/吨；标胶加工利润83.51美元/吨，较上周+6.15美元/吨。胶水价格走强，杯胶价格走弱，原料加工利润整体上涨。

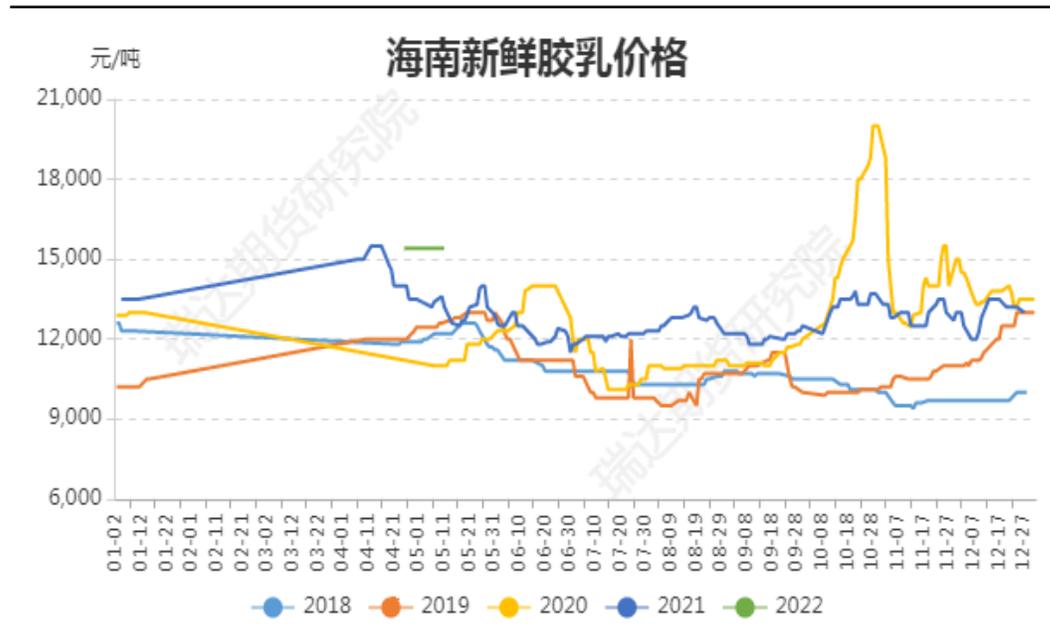
国内产区原料总体价格持稳

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



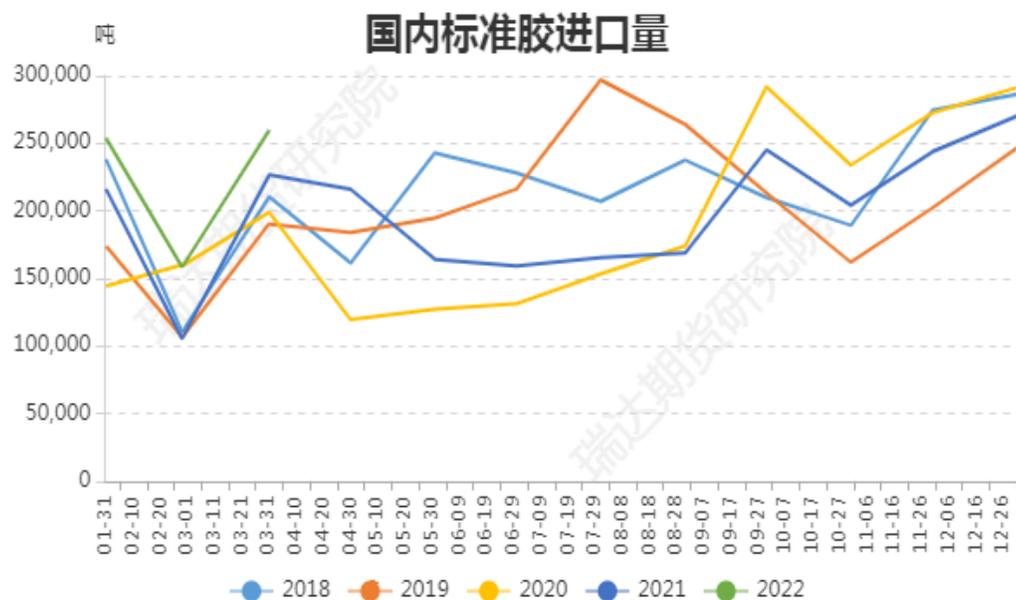
来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

截至5月12日，云南西双版纳产区胶水10.6 (-0.3) 元/公斤；胶块10.6(+0) 元/公斤。云南产区近期多降雨，原料产出持续受限。

截至5月12日，海南产区胶水进全乳厂制全乳11700 (+0) 元/公斤；进浓乳厂制浓乳15400 (+0) 元/公斤。海南产区目前少数区域开始试割，胶水产量较低，大部分处于新叶生长阶段，大面积开割要进一步推迟至6月初至6月上旬

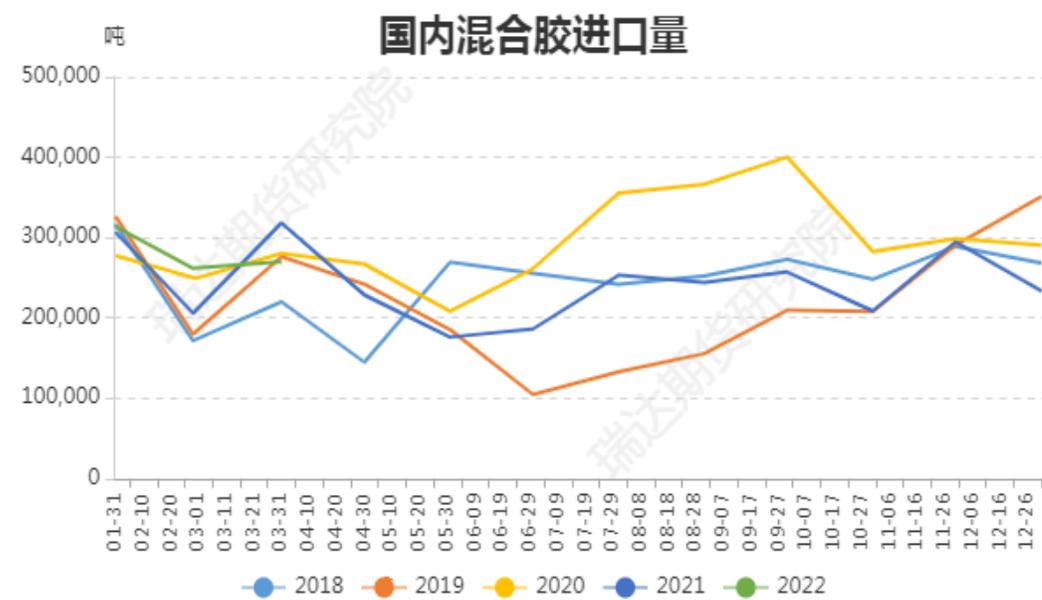
进口情况数量有所下滑

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

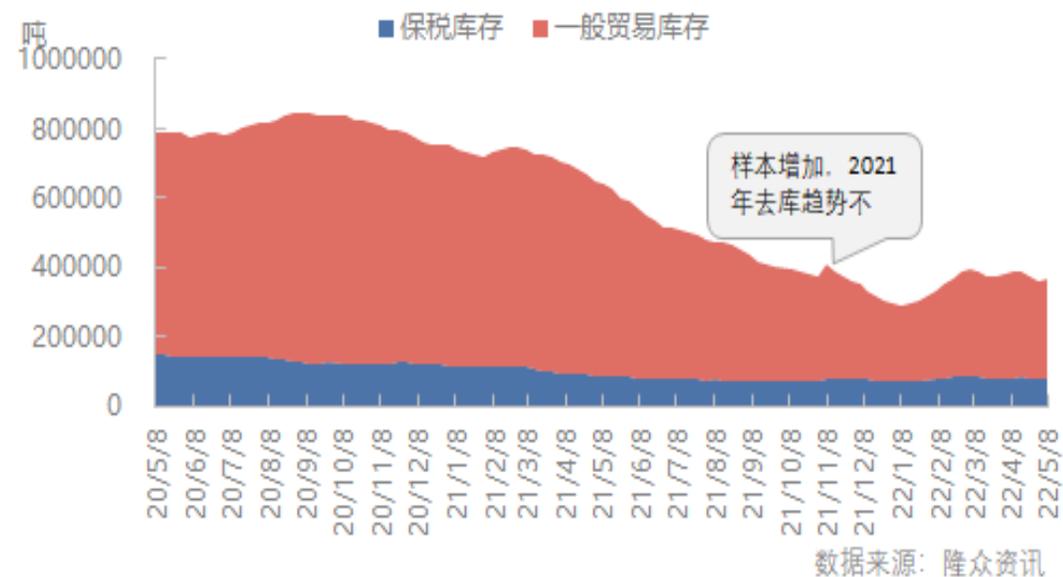


来源：同花顺 瑞达期货研究院

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。

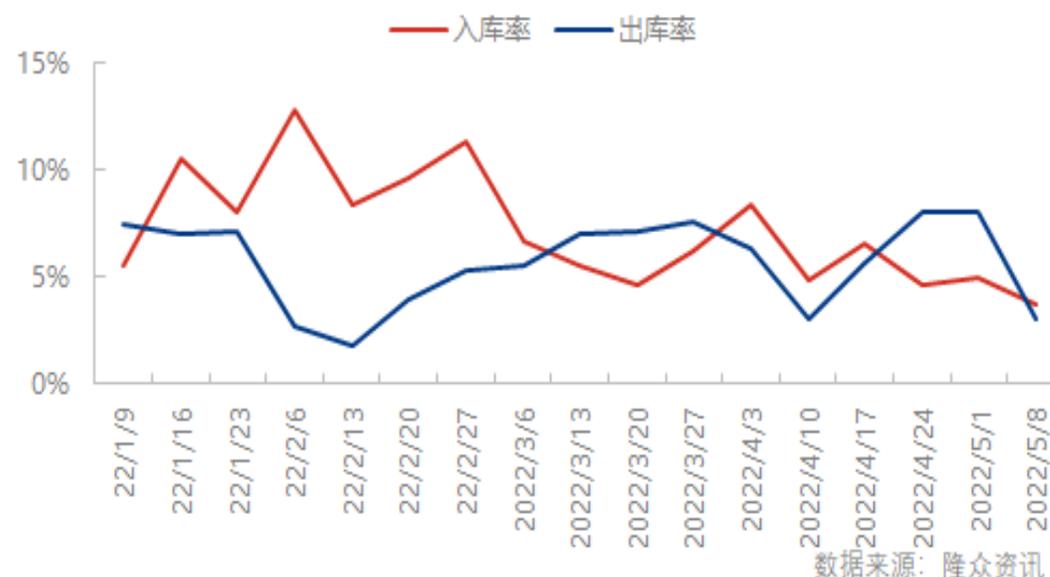
青岛地区库存止跌小涨，出库率和入库率缩减

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

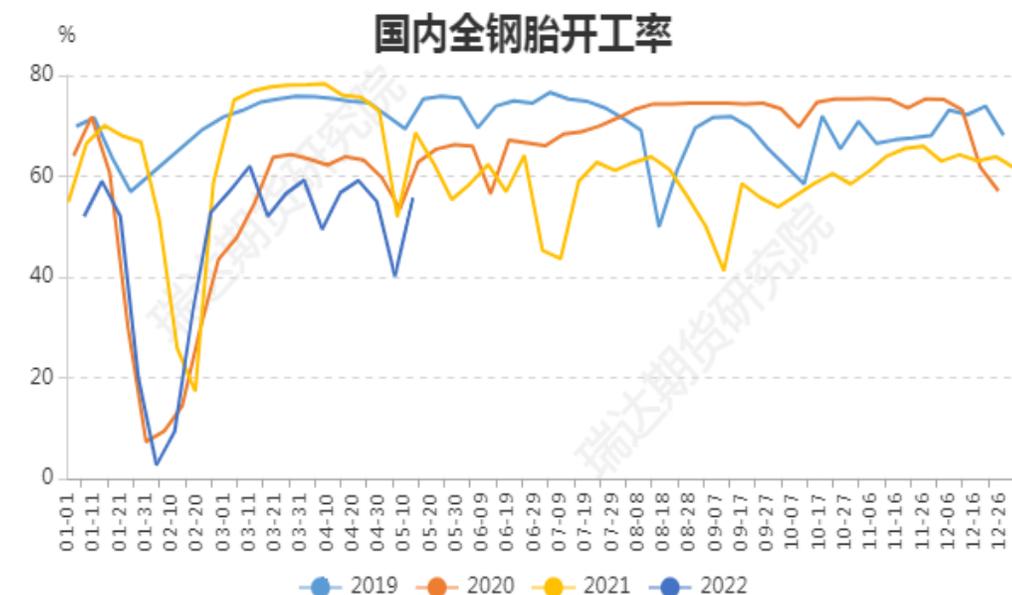


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

截至2022年5月8日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量为36.45万吨，较上期+0.21万吨，环比+0.58%，止跌小涨。入库率3.69%，环比-1.24%，出库率3.06%，环比-5.01%。月初叠加“五一”假期影响，出入库率环比缩减。

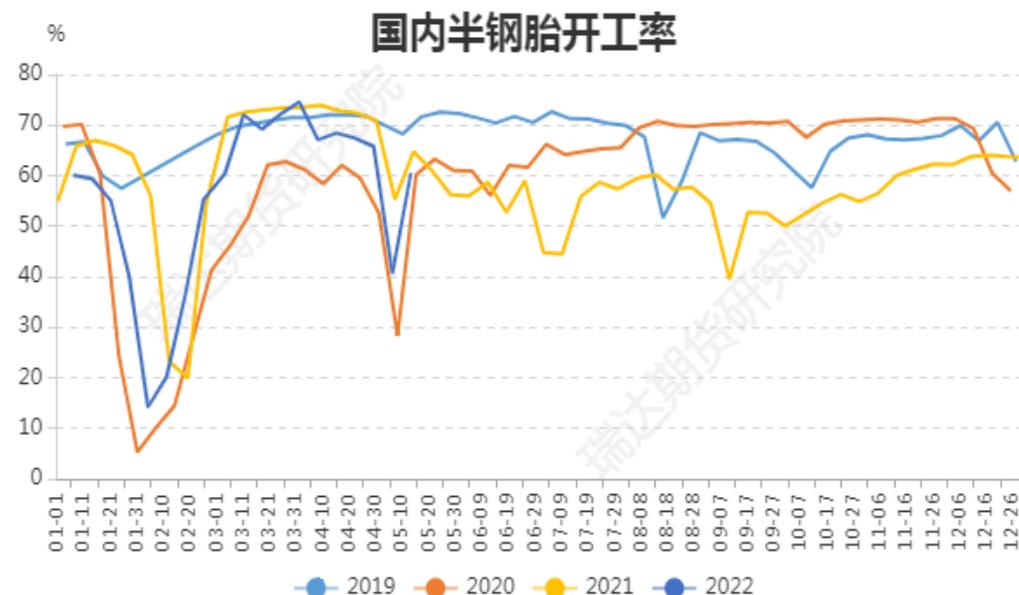
轮胎开工率恢复性提升

国内全钢胎开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

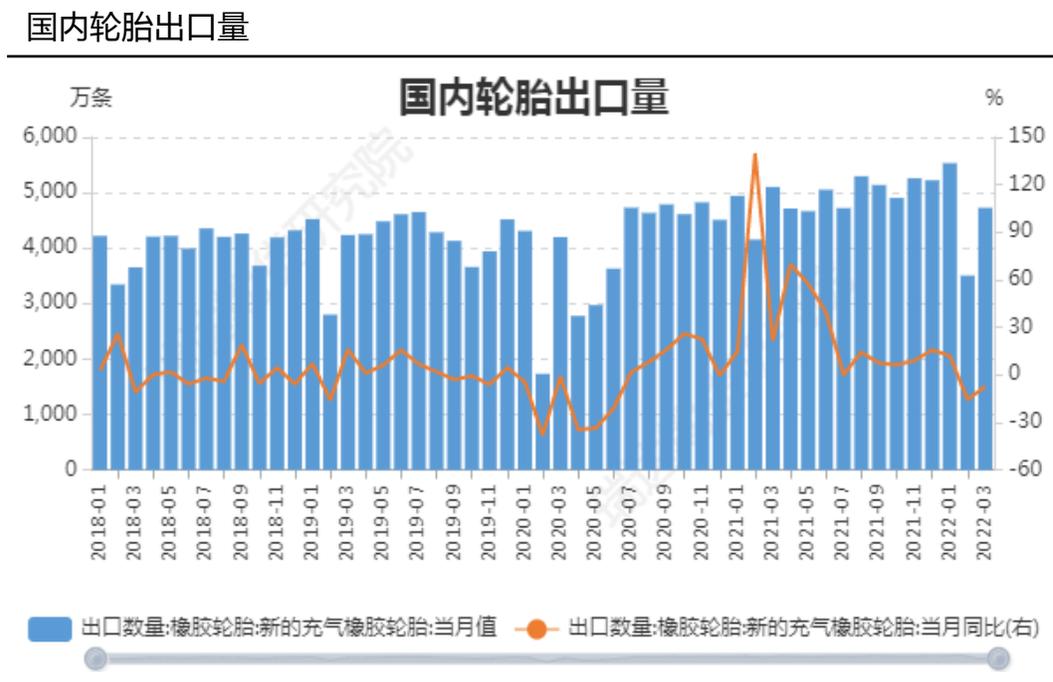
国内半钢胎开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截止5月12日当周，国内半钢胎样本企业开工率为62.54%，环比+18.66%，同比-3.70%；全钢胎样本企业开工率为60.20%，环比+18.66%，同比-10.75%。“五一”假期后安排检修企业按原计划复工，带动本周开工率恢复性提升，但终端需求有限，成品库存压力逐渐显现，开工提升幅度预计受限。

出口需求——轮胎出口量增加

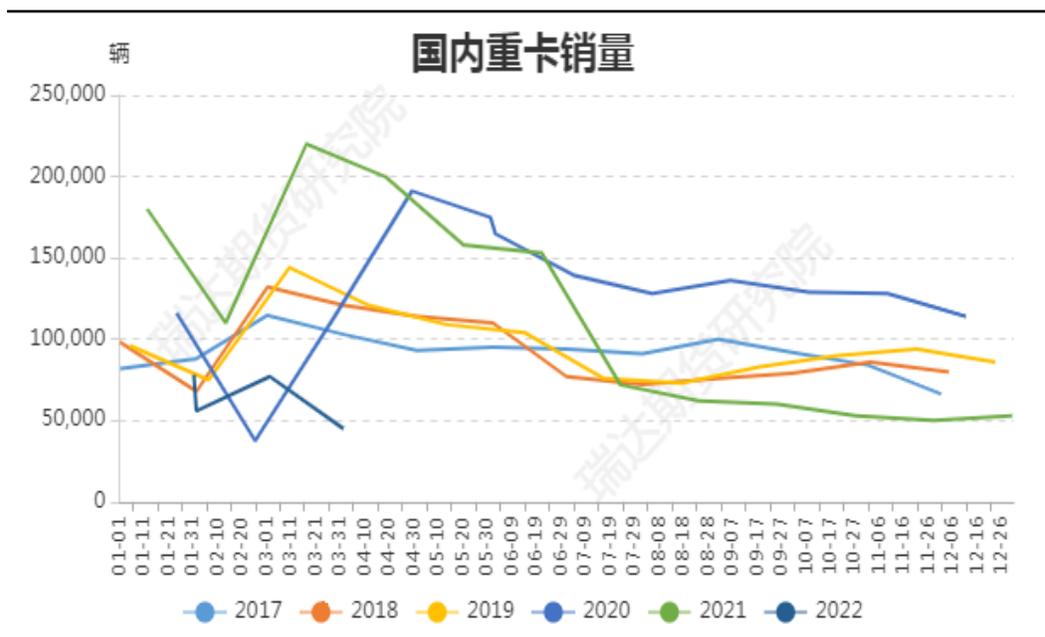


来源：同花顺 瑞达期货研究院

海关数据显示，2022年3月新的充气橡胶轮胎出口4727万条，环比增加34.9%；2022年1-3月累计出口13763万条，同比下降3%。3月国内疫情反复，轮胎企业开工提升受限，但由于2月春节假期停工影响，基数较小，因此3月环比有所回升。但由于通胀导致美联储加息信号增强，物流运输受阻，海外需求较去年有所回落。

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。

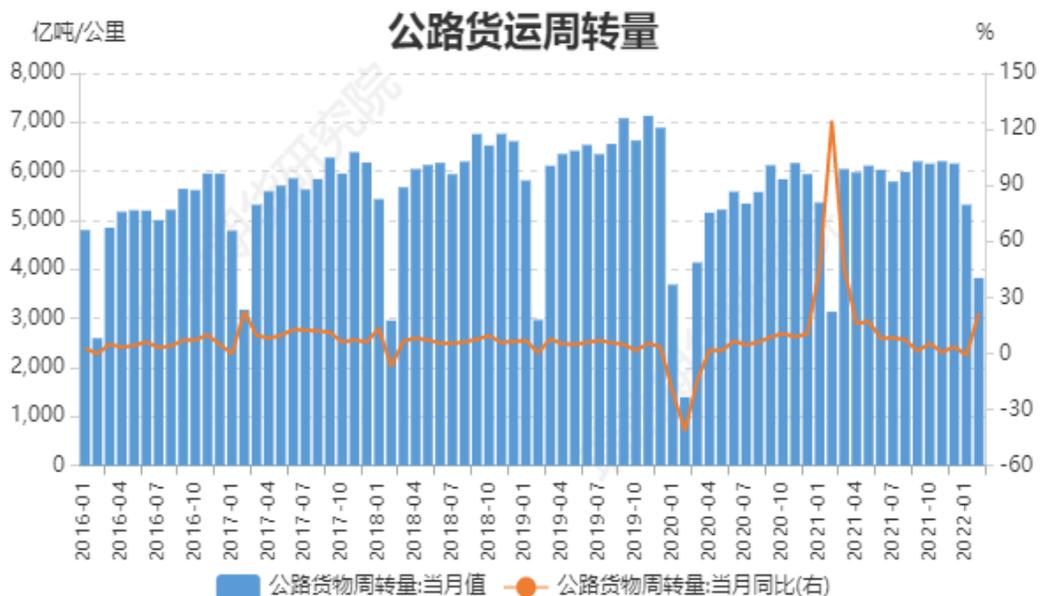
替换需求整体偏弱

公路货运量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

公路货运周转量

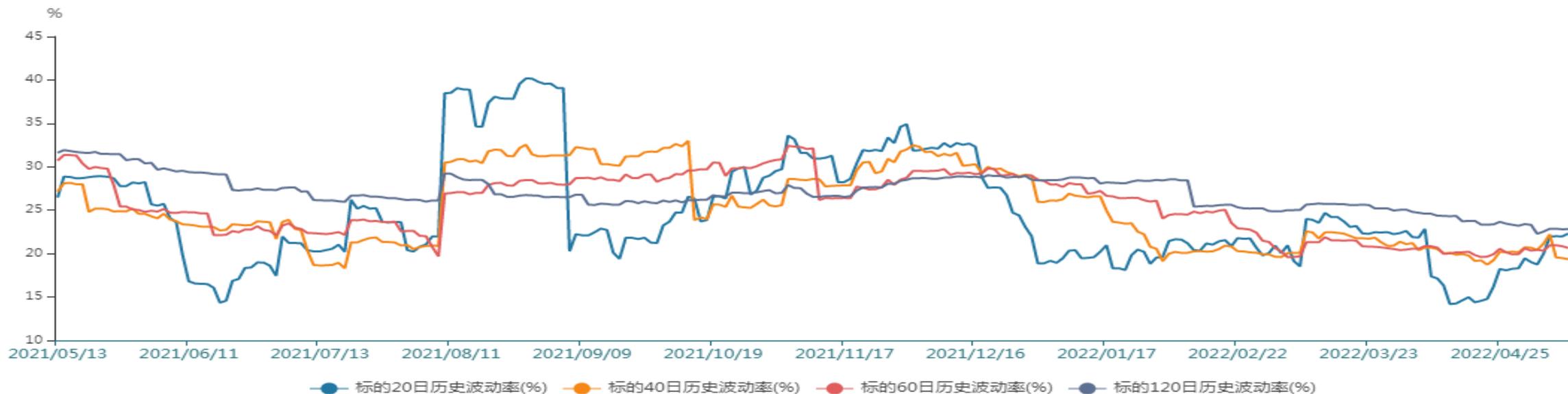


来源：同花顺 瑞达期货研究院

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13日，橡胶期权20日波动率在22.32%，较上周-3.58%；40日波动率在19.35%，较上周+1.08%。

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。