

「2022.04.15」 天然橡胶市场周报

下游需求持续低迷 期价呈现震荡走弱

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小幅调整，在13600-13310区间呈现震荡走势，涨跌幅为-1.6%。现货价格维持稳定（全乳胶13000，+0/+0%，20号泰标1770，+0/+0%；20号泰混12900，+50/+0.38%）。国内主产区陆续开割，初期产出较少，供应趋势性增加；疫情遍地开花，为配合防疫政策，物流运输受限，上周青岛库存水平小幅增加，轮胎企业成品库存较高，部分轮胎企业陆续复工复产，其余处于限产或检修状态，本周轮胎企业开工率略有回升，终端需求持续低迷，天然橡胶宽幅震荡格局延续。
- ◆ 目前全球进入季节性低产期，泰国南部产出减少，东北部零星试割，遇泰国宋干节休市，原料价格未知；越南产区物候条件较好，部分产区已陆续开割，预计五月初全面开割；云南产区全面开割，早于去年；海南产区仅个别区域试开，预计四月下旬大部分区域将陆续开割。国内疫情反复，物流运输行业有所受限，青岛库存水平将小幅增加，短期仍存在小幅加速累库可能；船期延迟影响持续，物流静置期导致到港时间后延，预计进口量环比增加。部分轮胎企业陆续复工复产，其余处于限产或检修状态，轮胎企业开工率上涨空间受限。
- ◆ 盘面上，RU2209增仓下行，下周或维持宽幅震荡区间，短线关注13000附近区域支撑，操作上，建议在13000-13500区间交易。

本周期货价格震荡走跌

沪胶期货价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

东京橡胶期货价格走势

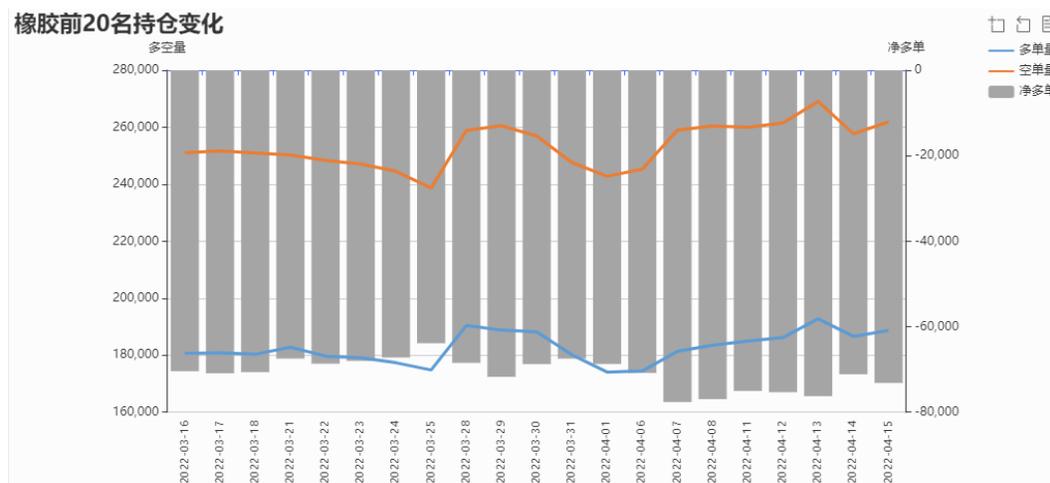


来源：文华财经 瑞达期货研究院

本周沪胶橡胶期货价格处于震荡下行走势，东京橡胶期货价格处于横盘震荡区间。当前国内主产区开割初期产出较少，下游需求持续疲软，青岛维持累库，天然橡胶期价将延续宽幅震荡格局。

持仓分析-净多单延续

沪胶前20名持仓与结算价走势对比



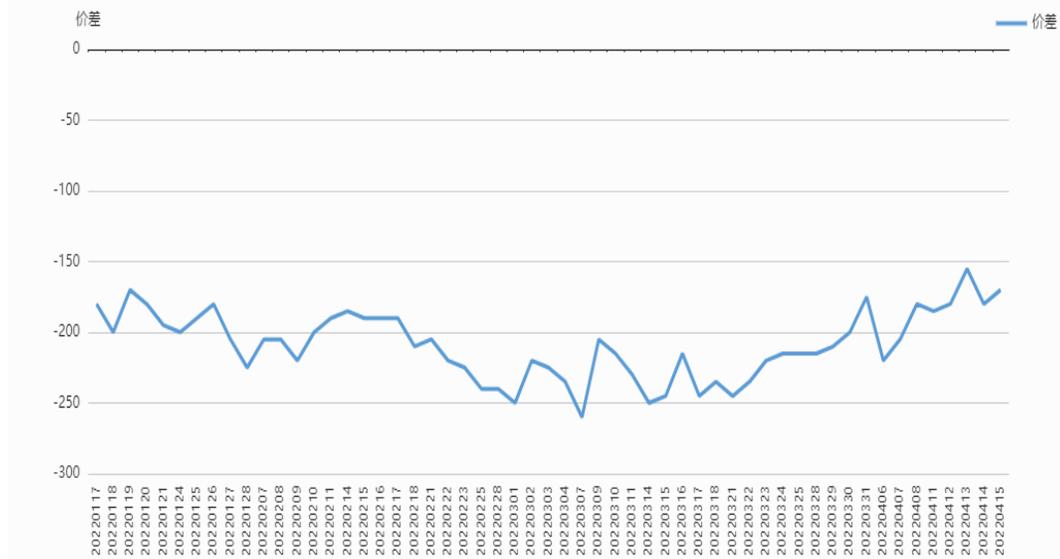
来源：上期所 瑞达期货研究院

从前20名席位持仓情况看，本周RU2209合约持仓表现为净空单，多单降幅大于空单，显示多空主力争夺意愿不强，短期期价或延续震荡。

跨期价差逐步收窄

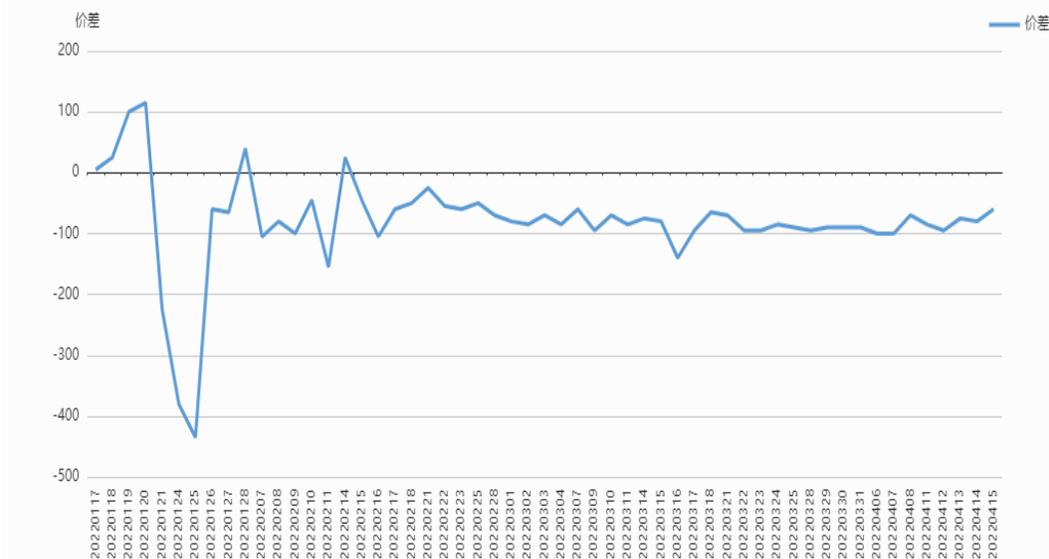
沪胶5-9价差

RU2205-RU2209



20号胶6-7价差

NR2206-NR2207

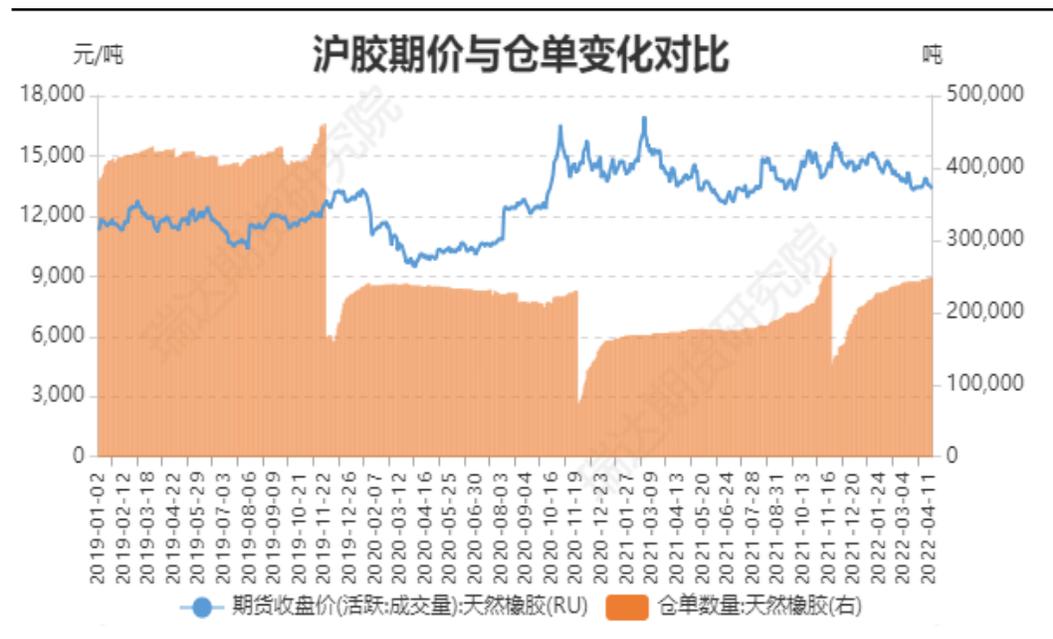


来源：上期所 瑞达期货研究院

截至4月15日，沪胶5-9价差在-180至-150区间内震荡收窄，20号胶5-6价差在-100至-60之间震荡，均较上周价差波动收窄。

本周期货仓单上涨

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4月14日, 沪胶仓单248120吨, 较上周+1490吨。当前仓单呈现上涨趋势, 叠加国内主产区已经开割, 仓单延续增加势头。

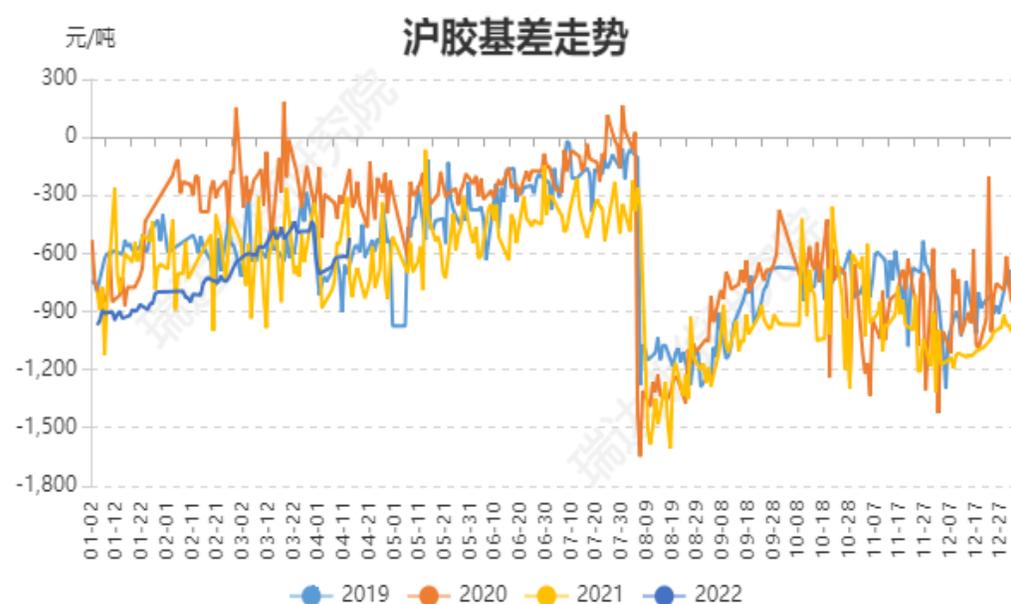
本周现货价格维持稳定

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

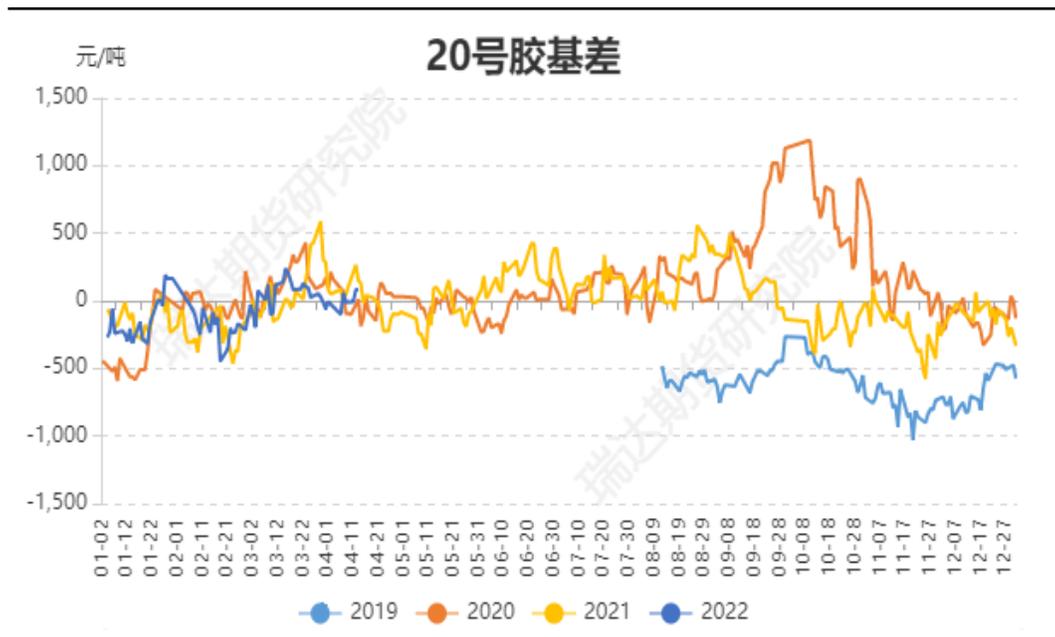


来源：同花顺 瑞达期货研究院

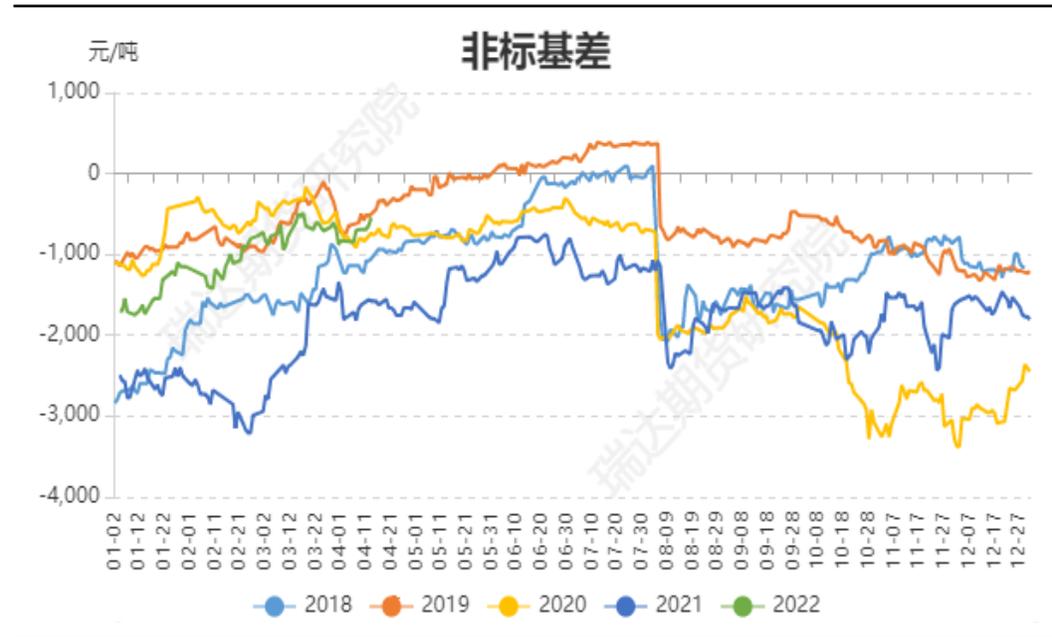
截至4月15日，上海市场20年国营全乳胶报13000元/吨，较上周-50元/吨；截至4月14日，沪胶基差为-535元/吨，较上周+95元/吨。本周国产胶价格维持稳定，上海地区提货及物流受疫情影响，成交较少，整体偏淡。

本周现货价格小幅调整

20号胶基差走势



非标基差走势



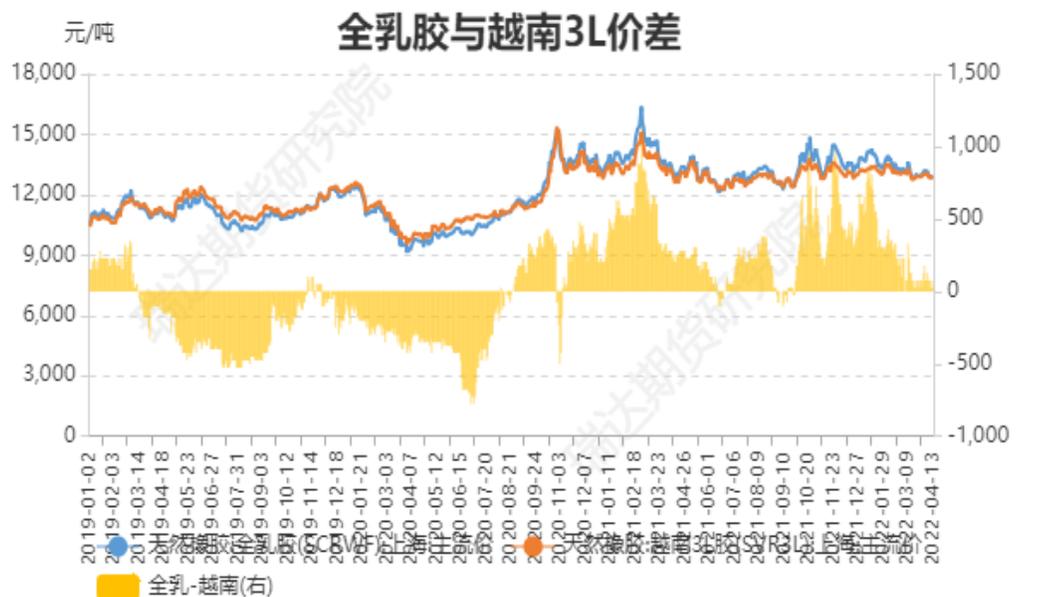
来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至4月14日，20号胶基差为-8.42元/吨，较上周-64.72元/吨。基差走势小幅走弱，反应出现货相对期货偏弱。
截至4月14日，非标基差为-560元/吨，较上周+145元/吨。非标基差走强，整体套利空间较小。

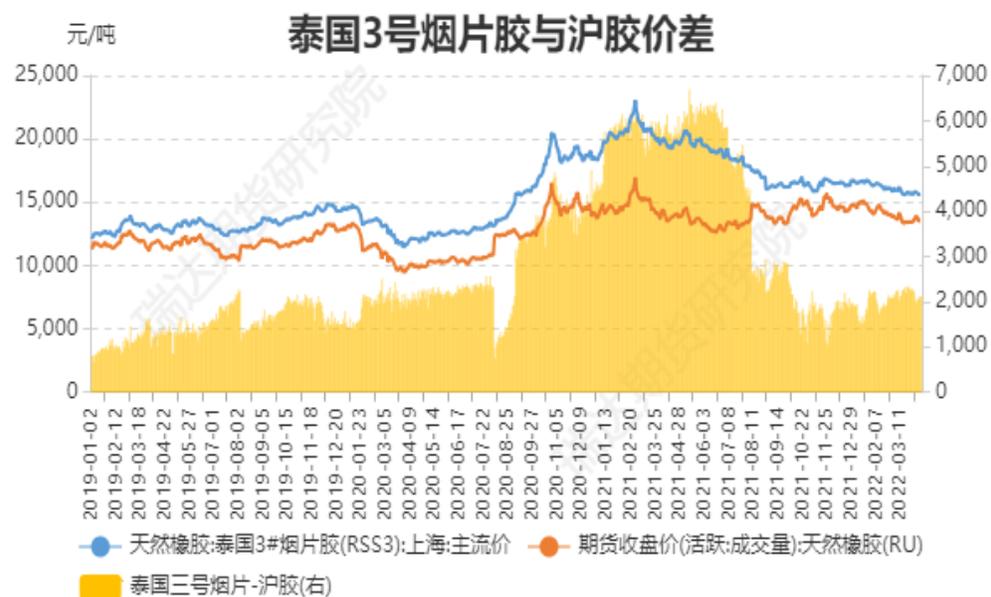
本周现货价格小幅调整

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



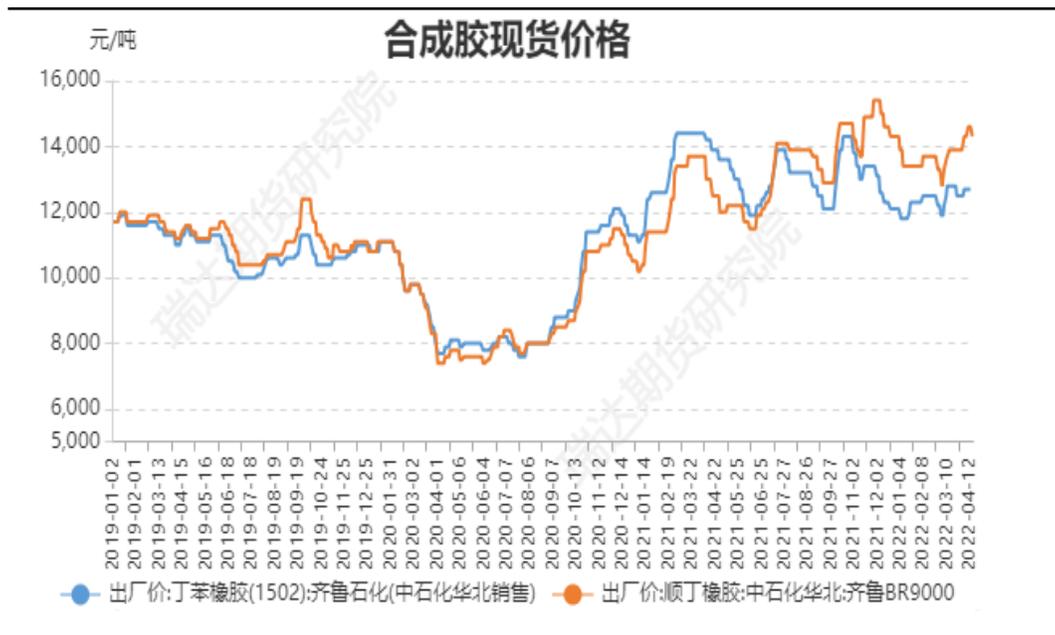
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

截至4月15日, 全乳胶与越南3L价差25元/吨, 较上周-50元/吨。价差小幅调整, 二者价差基本持平, 由于疫情影响越南3L胶的出库量, 国内产区供应陆续增加, 预计该价差将逐渐走强。

截至4月14日, 泰国3号烟片与沪胶价差2140元/吨, 较上周+95元/吨。由于泰国南部不断减产, 原料价格维持高位, 预计该价差持续拉升。

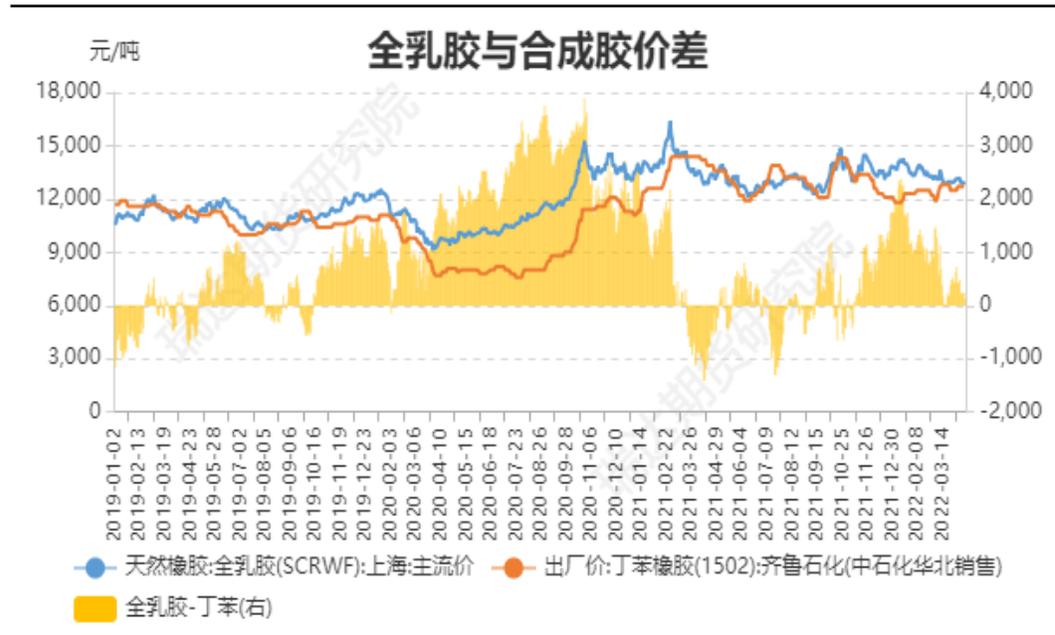
本周合成胶价格略有下跌

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4月14日, 华北市场丁苯橡胶12400元/吨, 较上周-300元/吨; 华北市场顺丁橡胶报14300元/吨, 较上周+0元/吨。截至4月15日, 全乳胶与合成胶价差在475元/吨, 较上周+250元/吨。合成胶价格小幅下跌, 全乳胶表现坚挺, 价差上涨。

泰国合艾原料价格略有调整，加工利润涨跌互现

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4月12日，泰国合艾原料市场田间胶水68 (-0.9) 泰铢/公斤；杯胶50.55(+0.05) 泰铢/公斤。截至4月12日，烟片胶加工利润-44.27元/吨，较上周-115.56美元/吨；标胶加工利润52.09美元/吨，较上周+10.4美元/吨。胶水价格持续走强，烟片加工利润走弱。

云南产区原料价格维持稳定

云南原料价格走势

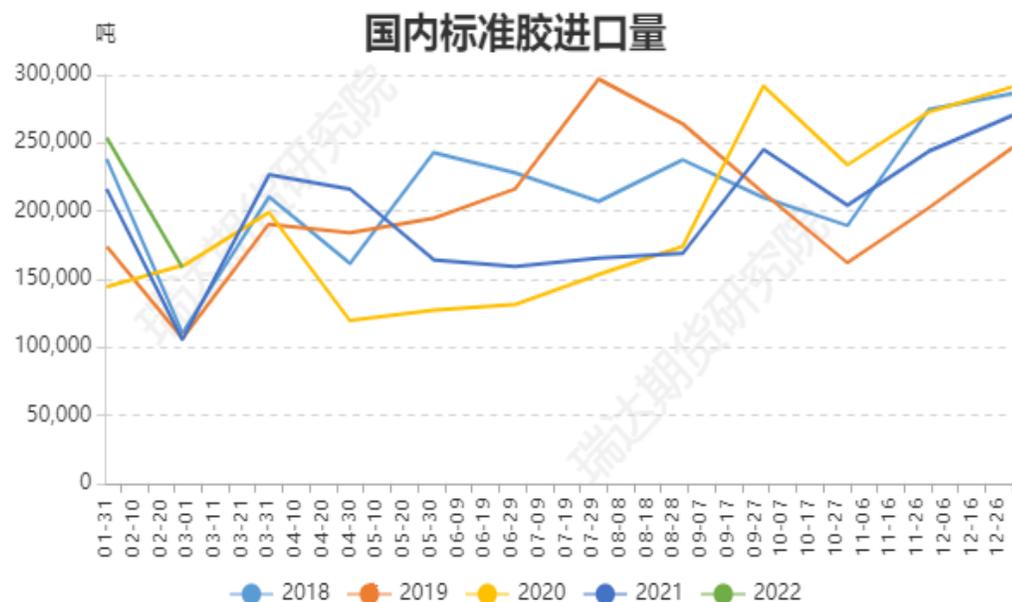


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

截至4月14日，云南西双版纳产区胶水11.8 (+0.2) 元/公斤；胶块11(+0) 元/公斤。当前云南产区为全面开割的初期，原料价格维持稳定。

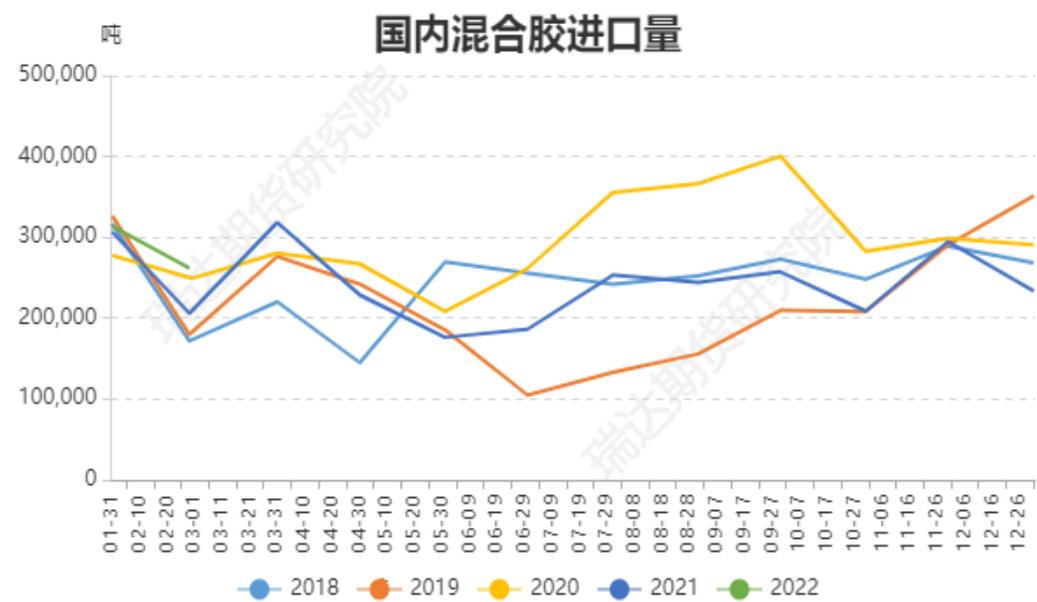
进口情况有所下滑

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

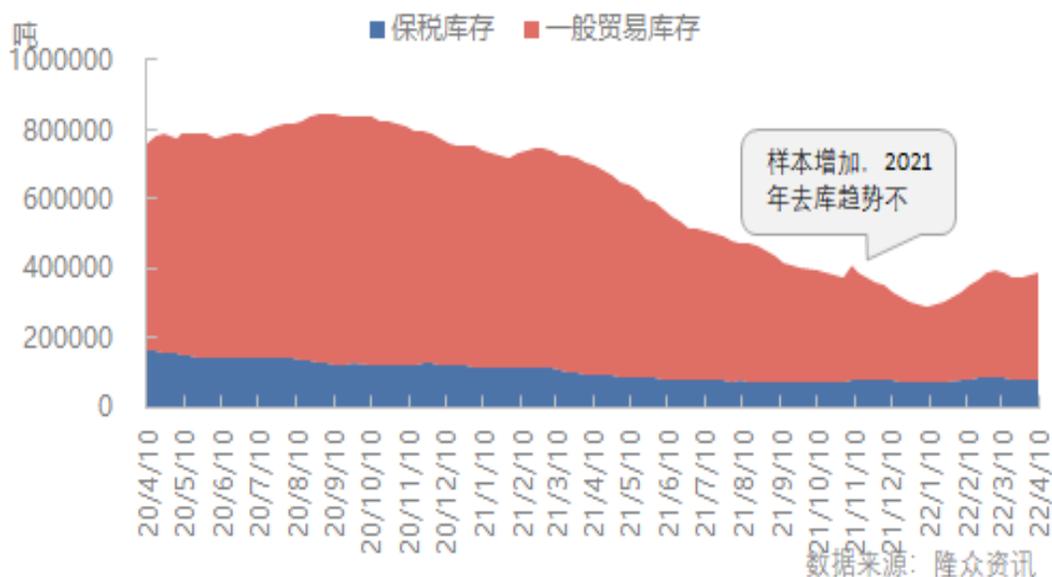


来源：同花顺 瑞达期货研究院

中国海关总署4月13日公布的数据显示，2022年3月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计66.8万吨，较2021年同期的71.1万吨下降6%。2022年1-3月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计186.1万吨，较2021年同期的179.1万吨增加3.9%。船期延迟影响持续，及配合疫情防控政策的要求下，国内需求偏弱3月份进口量较去年同期有所下滑，后市港口库存累积空间或有限。

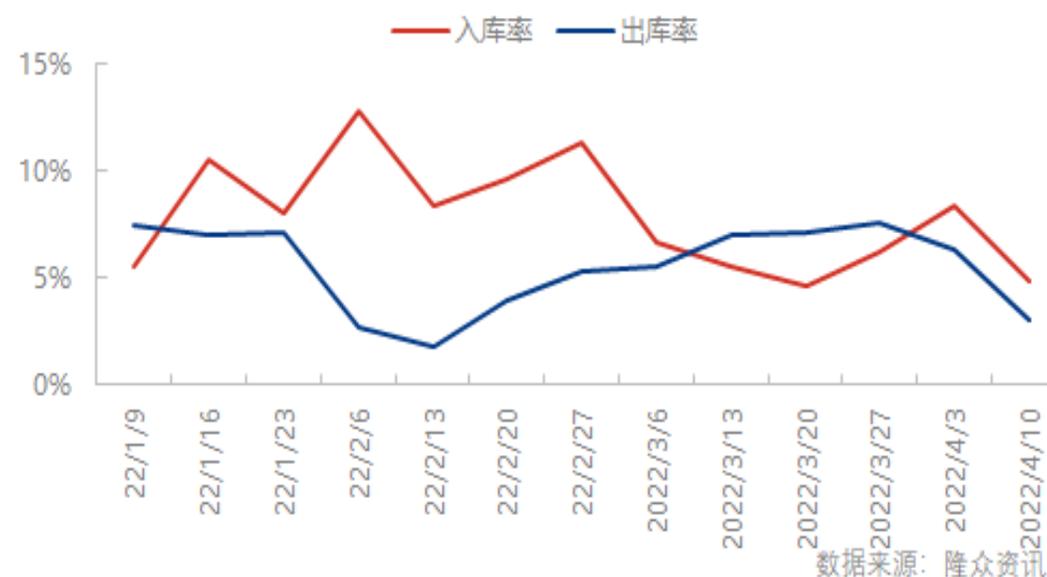
青岛地区库存小幅上涨

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

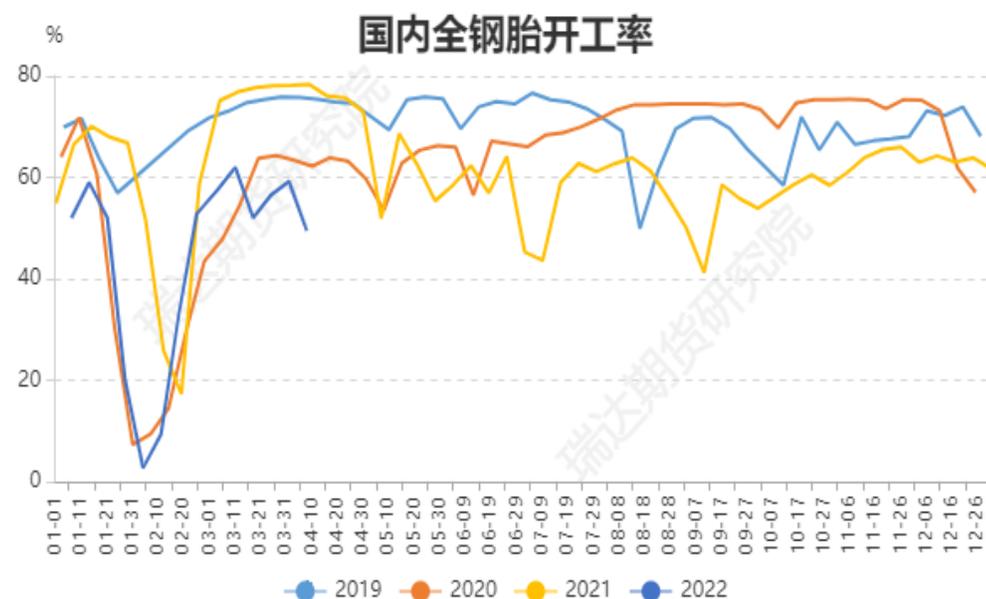


来源: 隆众资讯 瑞达期货研究院

截至2022年04月10日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量为38.6万吨, 较上期+0.67万吨, 环比+1.78%, 小幅降速累库。入库率4.93%, 较上期-3.51, 出库率3.1%, 较上期-3.2。受疫情管控及清明假期影响, 物流运输行业有所受限, 上周青岛库存水平小幅增加, 叠加月初较月末入库量存在阶段性缩减, 出入库率环比下跌, 短期仍存在小幅加速累库可能。

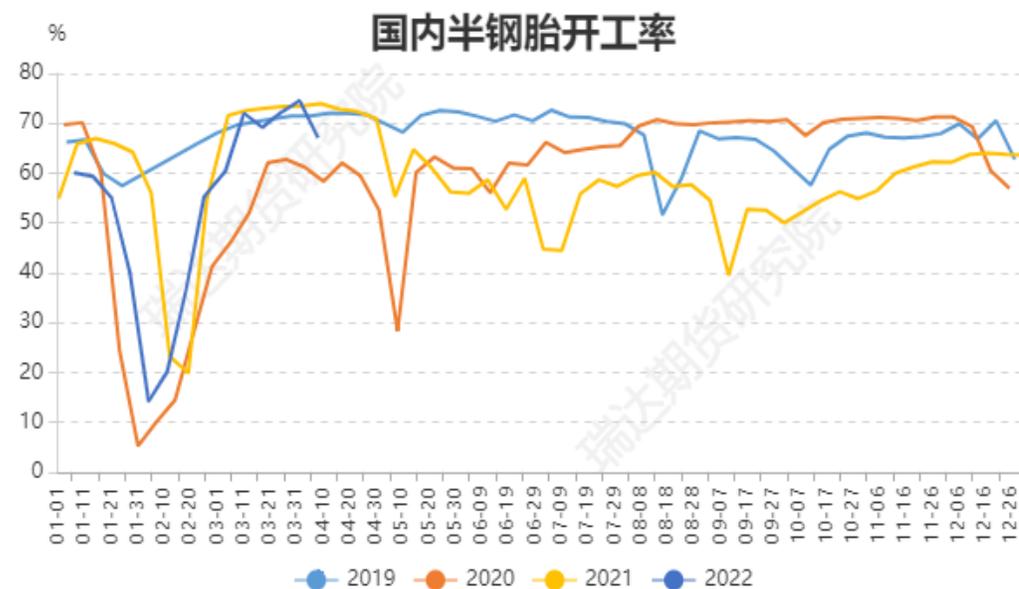
轮胎开工率有所回升

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

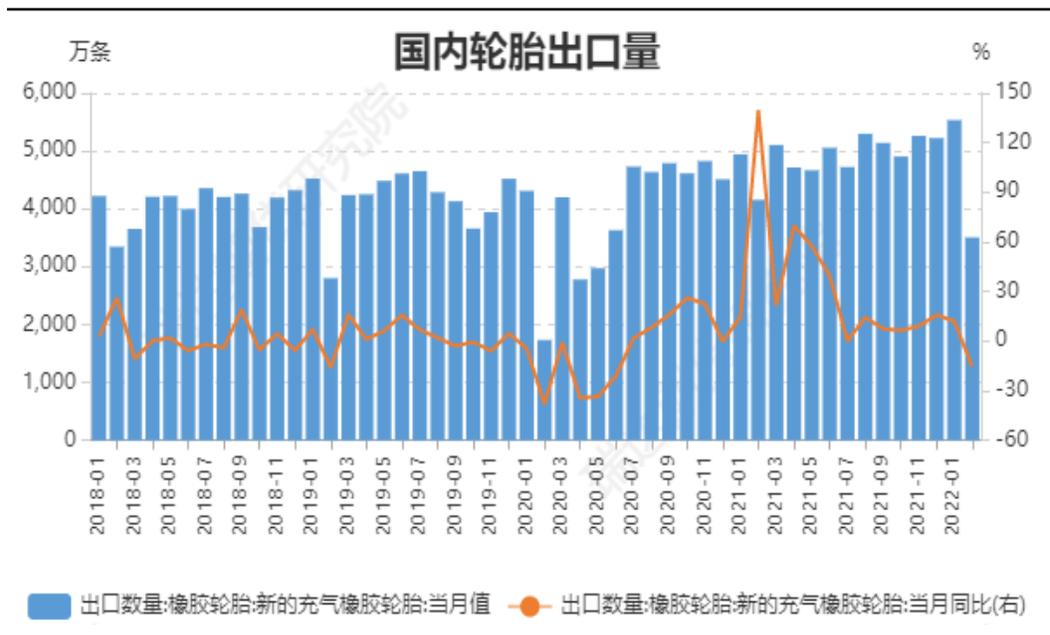


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截止4月14日当周，国内半钢胎样本企业开工率为64.80%，环比+5.37%，同比-7.97%；全钢胎样本企业开工率为59.16%，环比+4.99%，同比-18.18%。部分轮胎企业陆续复工复产，其余处于限产或检修状态，本周轮胎企业开工率有所回升。

出口需求——轮胎出口量减少

国内轮胎出口量

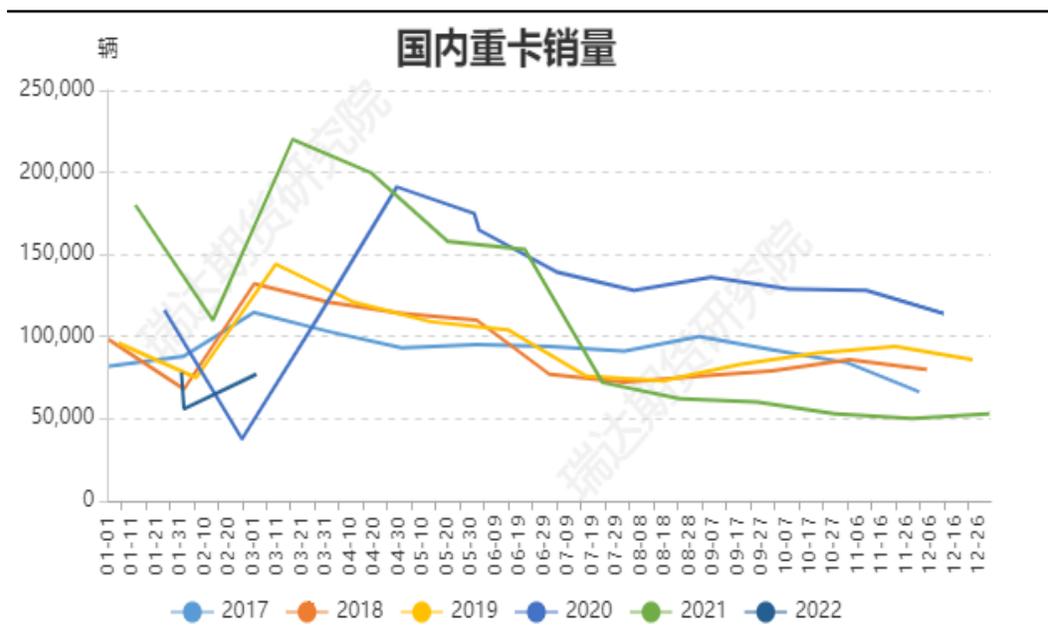


来源: 同花顺 瑞达期货研究院

海关数据显示, 2022年2月新的充气橡胶轮胎出口3505万条, 环比减少15.6%; 2022年1-2月累计出口9037万条, 环比减少0.6%。由于春节假期停工影响, 轮胎企业开工受限, 同时通胀导致美联储加息信号增强, 海外需求逐渐回落。

替换需求整体偏弱

国内重卡销量

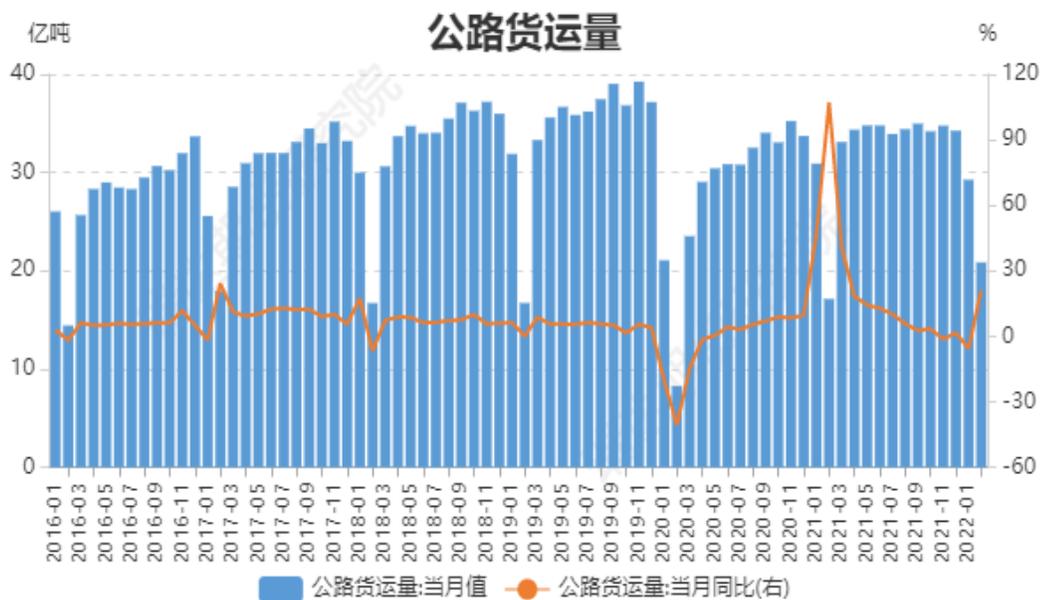


来源：第一商用车网 瑞达期货研究院

根据第一商用车网初步掌握的数据，2022年3月，我国重卡市场大约销售7.7万辆，环比今年2月增长30%。该数据较上年同期的23万辆下降67%，受疫情影响，产能提升空间受限，终端消费欲望低迷影响。

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 2 月，国内公路货运量在 20.86 亿吨，环比减少 28.74%，同比增加 21.69%，公路货运情况较去年有所好转，但环比出现大幅下降。2 月公路货物周转量为 3823.71 亿吨/公里，环比减少 28.1%，同比增长 21.9%。公路货物周转量同比大幅增长。虽较2020年有所回升，但较2019年相比仍存在一定的差距，货物运量不足拖累全钢轮胎需求。

橡胶期权波动率

橡胶期权波动率

橡胶期权 - 历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月15日，橡胶期权20日波动率在14.62%，120日波动率在23.71%，考虑到目前胶价趋于震荡，建议卖出虚值看涨期权。

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。