

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 2020年2月28日



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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)           | 11720  | 10550  | -1170  |
|      | 持仓 (手)             | 159268 | 142518 | -16750 |
|      | 前 20 名净持仓          | -35510 | -25679 | 9831   |
| 现货   | 18 年国营全乳胶<br>(元/吨) | 11150  | 11150  | 0      |
|      | 基差 (元/吨)           | -570   | 600    | 1170   |

| 观察角度 | 20号胶        | 上一周   | 本周    | 涨跌    |
|------|-------------|-------|-------|-------|
| 期货   | 收盘(元/吨)     | 9860  | 8995  | -865  |
|      | 持仓(手)       | 17053 | 15577 | -1476 |
|      | 前20名净持仓     | -55   | -9    | 46    |
| 现货   | STR20(美元/吨) | 1375  | 1375  | 0     |

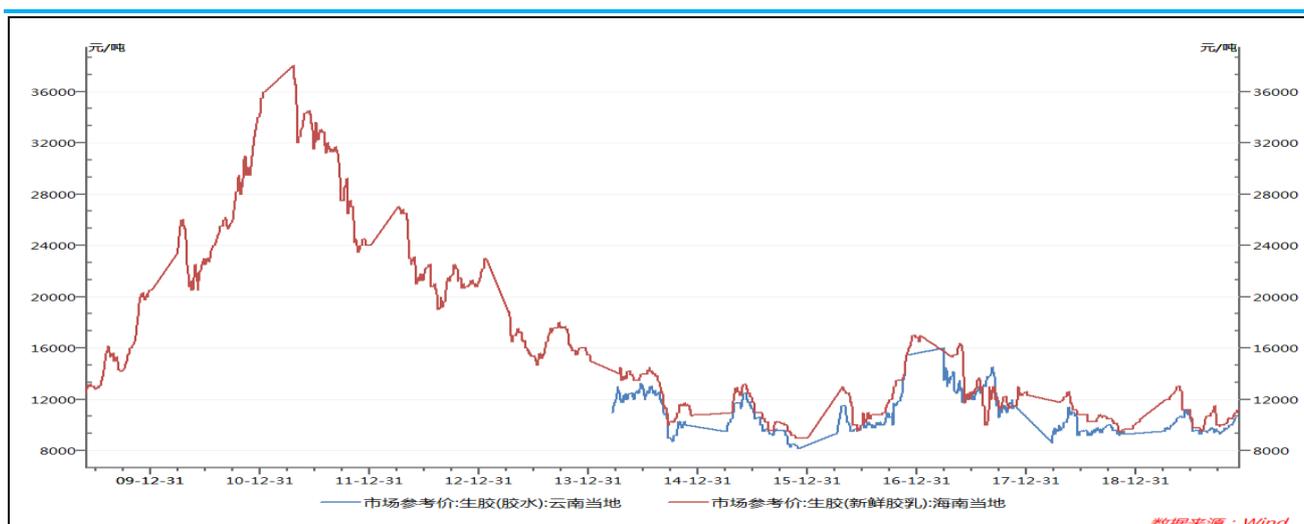
### 1、多空因素分析

| 利多因素          | 利空因素              |
|---------------|-------------------|
| 全球进入低产期       | 轮胎开工率仍偏低          |
| 轮胎厂持续复工       | 前期进口增加推动库存增加      |
| 基建预期带来的重卡销量向好 | 海外疫情扩散，金融市场悲观情绪蔓延 |
|               |                   |

**周度观点策略总结：**目前全球进入低产期，泰国南部也因天气影响而将提前停割，供给端对期价形成支撑。近期国内疫情控制表现乐观，下游轮胎厂陆续恢复，但恢复进度仍较缓慢，且前期进口增加带来的库存累积也将在短期继续施压胶价。不过，海外疫情扩散，金融市场悲观情绪蔓延，胶价因此大幅下挫，目前跌至历史相对低位，预计下调空间有限，操作上谨慎追空。

## 二、周度市场数据

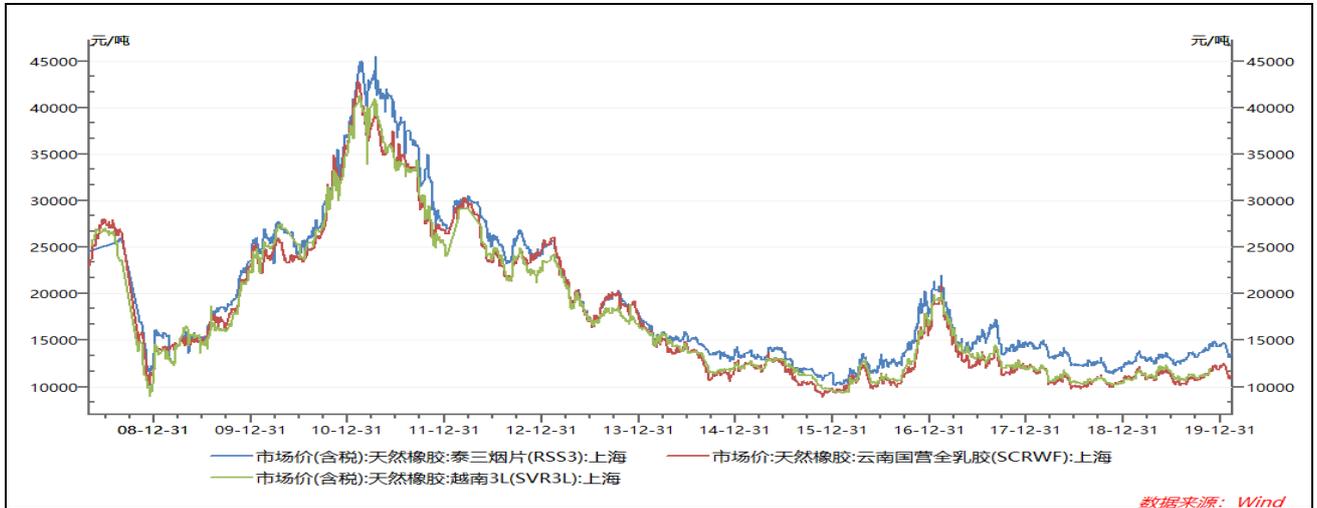
图1 国内原料价格



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

2月份，国内天然橡胶产区处于停割期，原料无报价。

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2月28日，上海市场18年国营全乳胶报10700元/吨，周度-700。

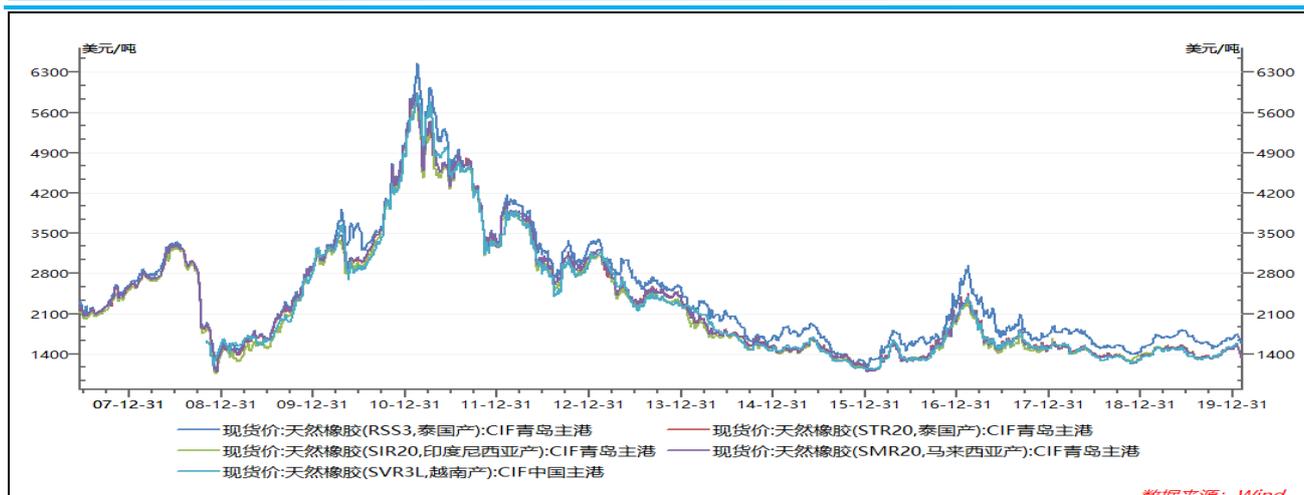
图3 进口天然橡胶库提价



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至2月27日，青岛市场STR20库内现货报1340美元/吨，周度-45美元/吨。

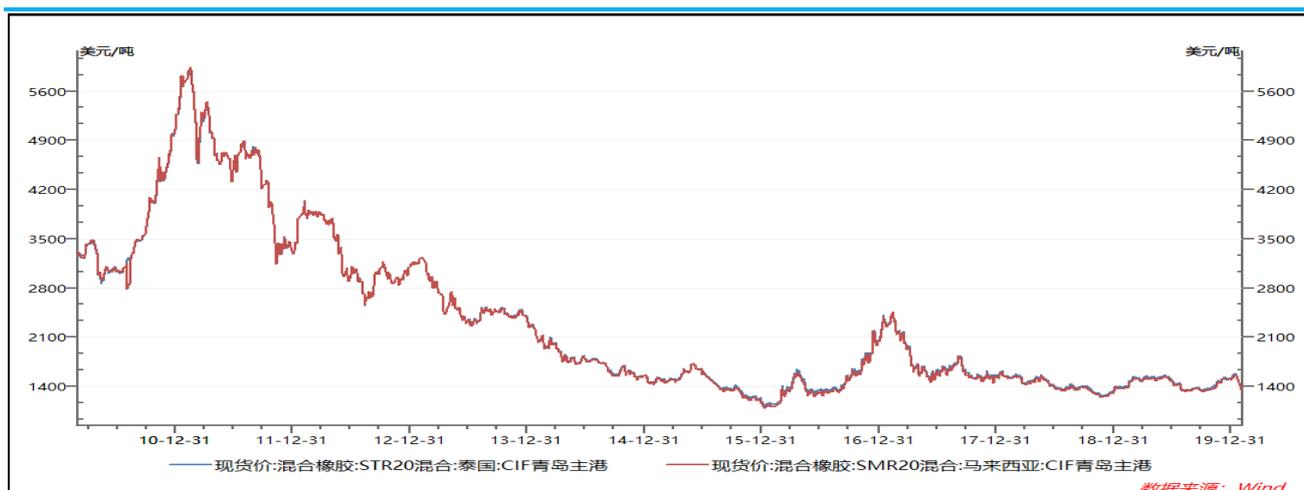
图4 外盘标胶现货价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月27日，青岛主港STR20 CIF报价1370美元/吨，周度-25美元/吨；青岛主港RSS3 CIF报价1660美元/吨，周度+0美元/吨。

图5 混合胶美金价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月27日，CIF青岛主港STR20混合1380美元/吨，周度-30美元/吨；CIF青岛主港SMR20混合1370美元/吨，周度-50美元/吨。

图6 人民币混合市场价



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至2月23日, 华东市场马来西亚20#混合标胶10880元/吨, 周度+80元/吨; 泰国20#混合标胶10980元/吨, 周度+80元/吨。

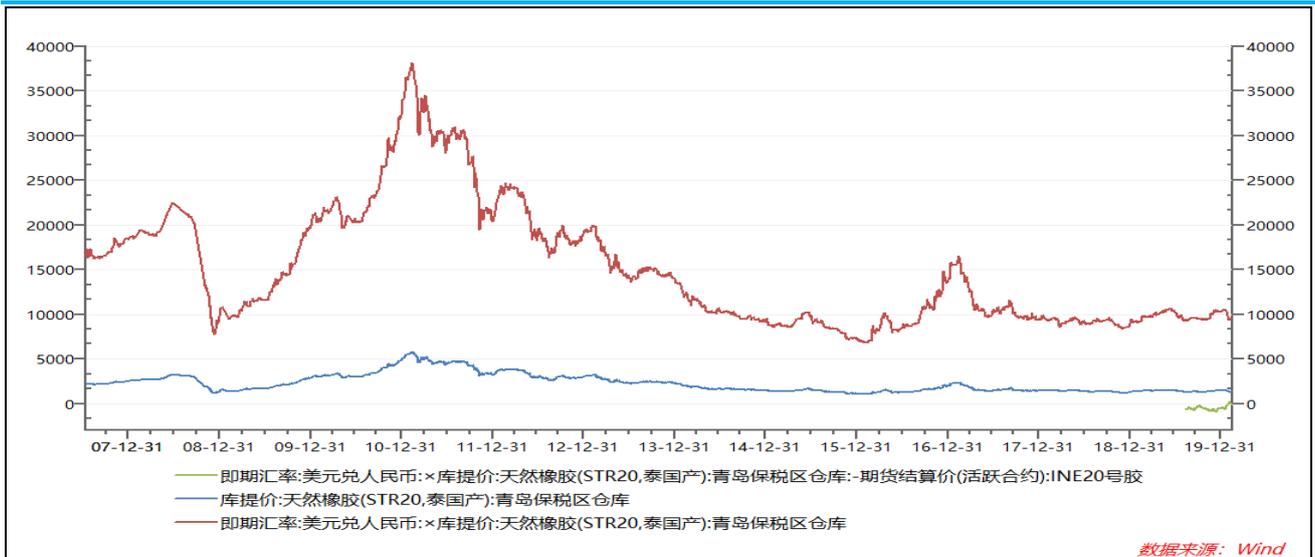
图7 沪胶基差



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至2月28日, 沪胶基差为-100元/吨, 较上周+250元/吨。

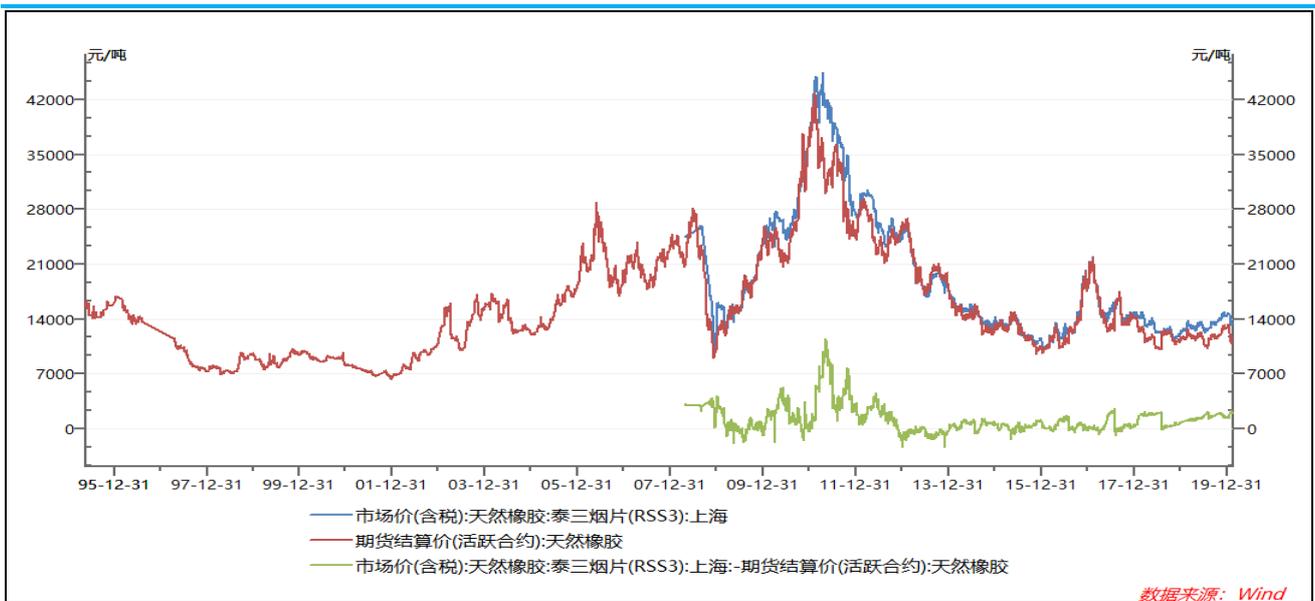
图8 20号胶基差



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至2月27日, 20号胶基差为128.43元/吨, 较上周-89元/吨。

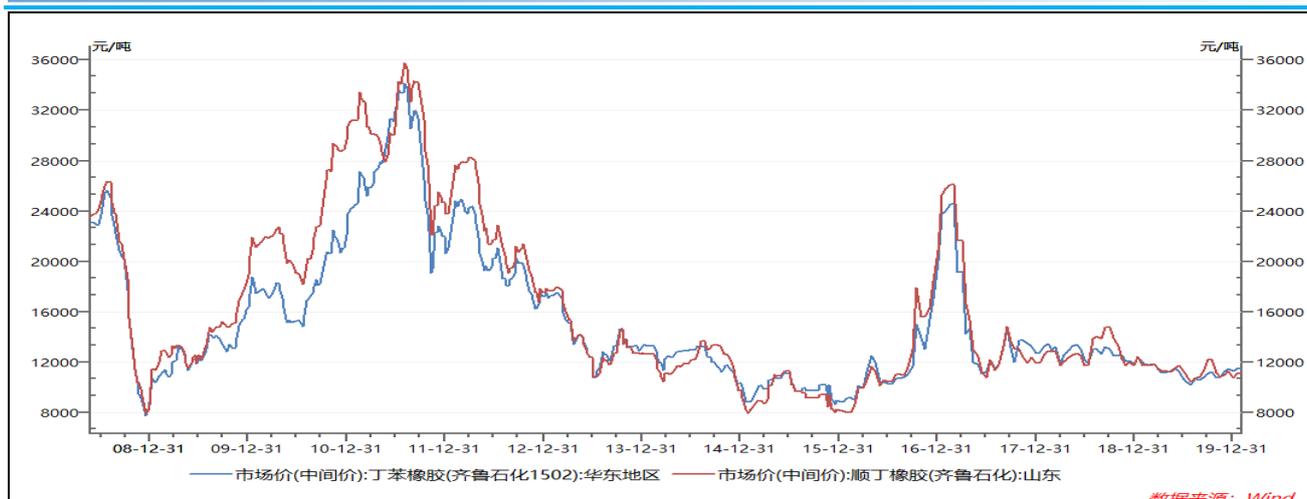
图9 泰国3号烟片与沪胶价差



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至2月28日, 泰国3号烟片与沪胶价差2250元/吨, 较上周+250元/吨。

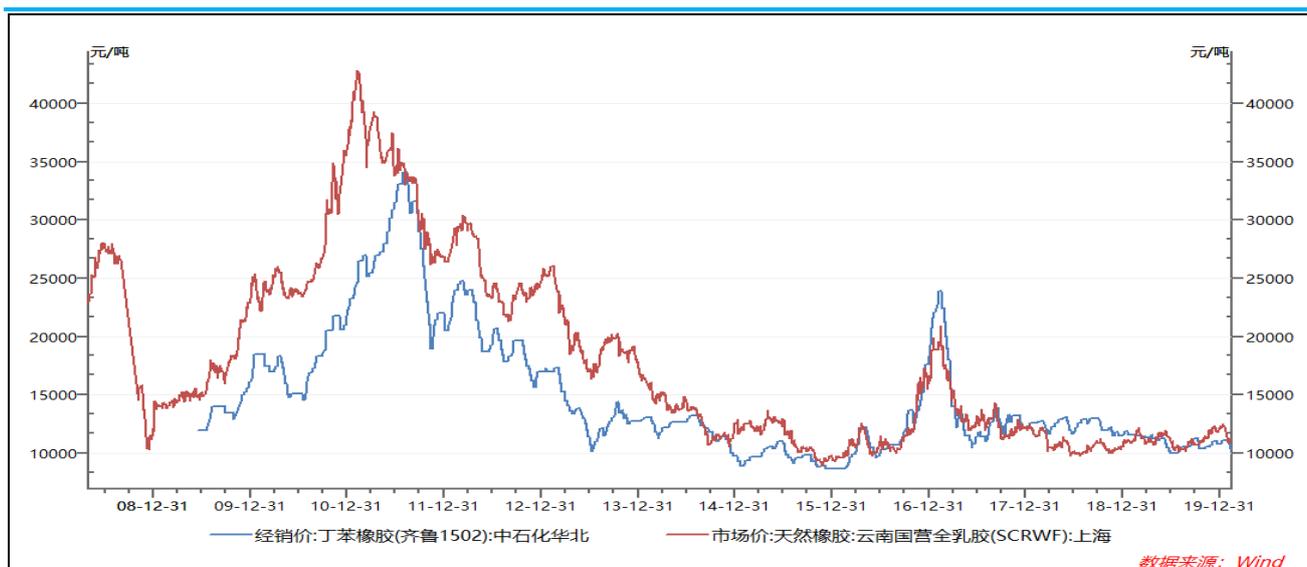
图10 合成胶现货价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月28日，华东市场丁苯橡胶报9600元/吨，较上周-800元/吨；华北市场顺丁橡胶报9600元/吨，较上周-800元/吨。

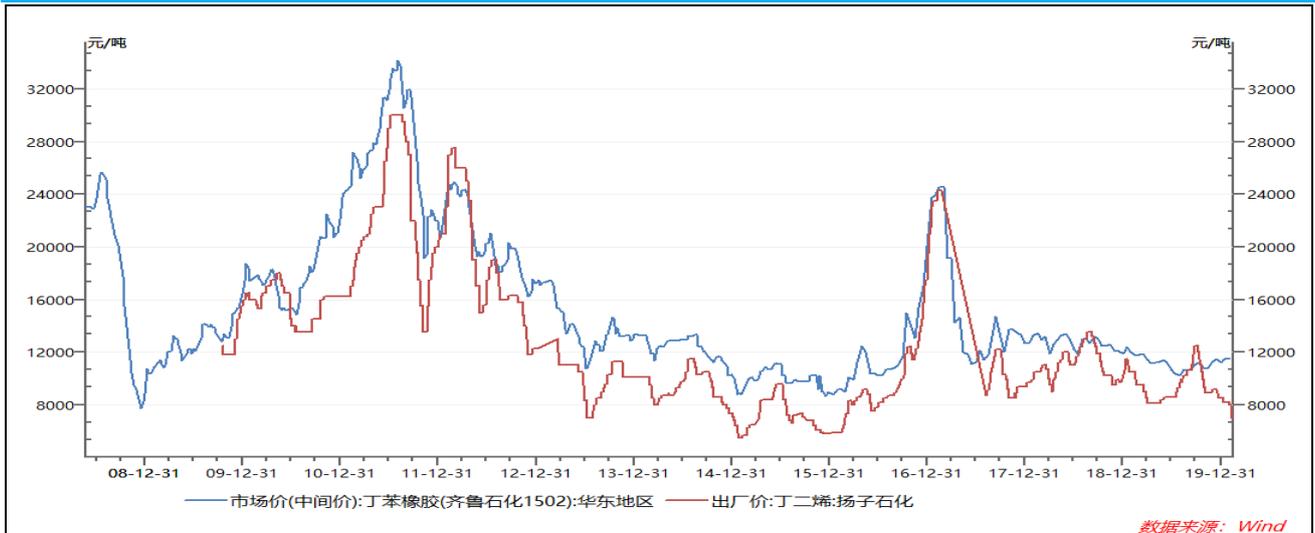
图11 全乳胶与合成胶价差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月28日，全乳胶与合成胶价差在900元/吨，较上周-850元/吨。

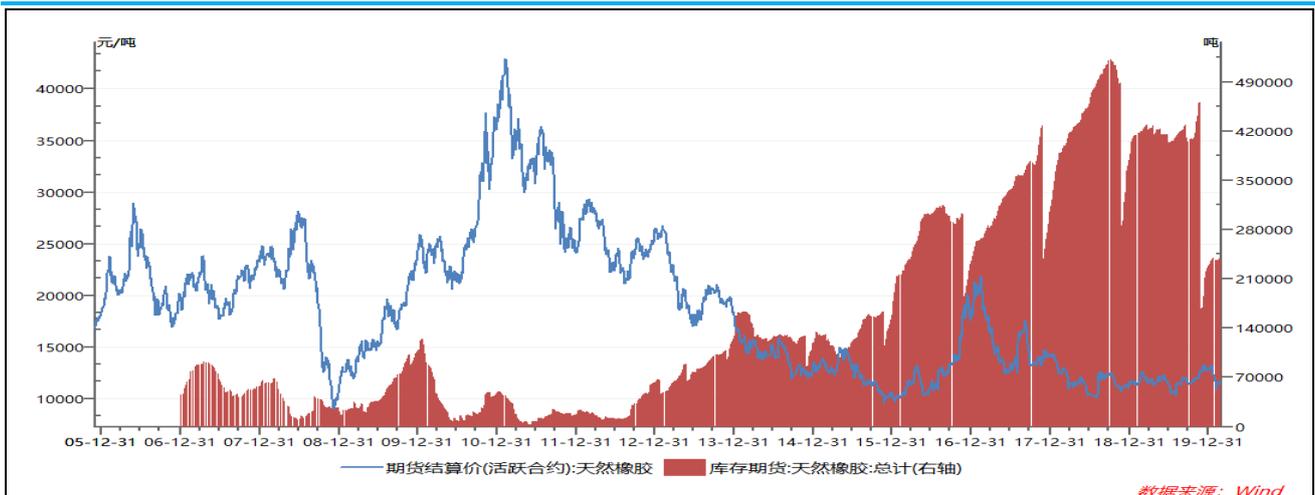
图12 丁苯与丁二烯价差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月28日，丁苯与丁二烯价差3100元/吨，周度+200元/吨。

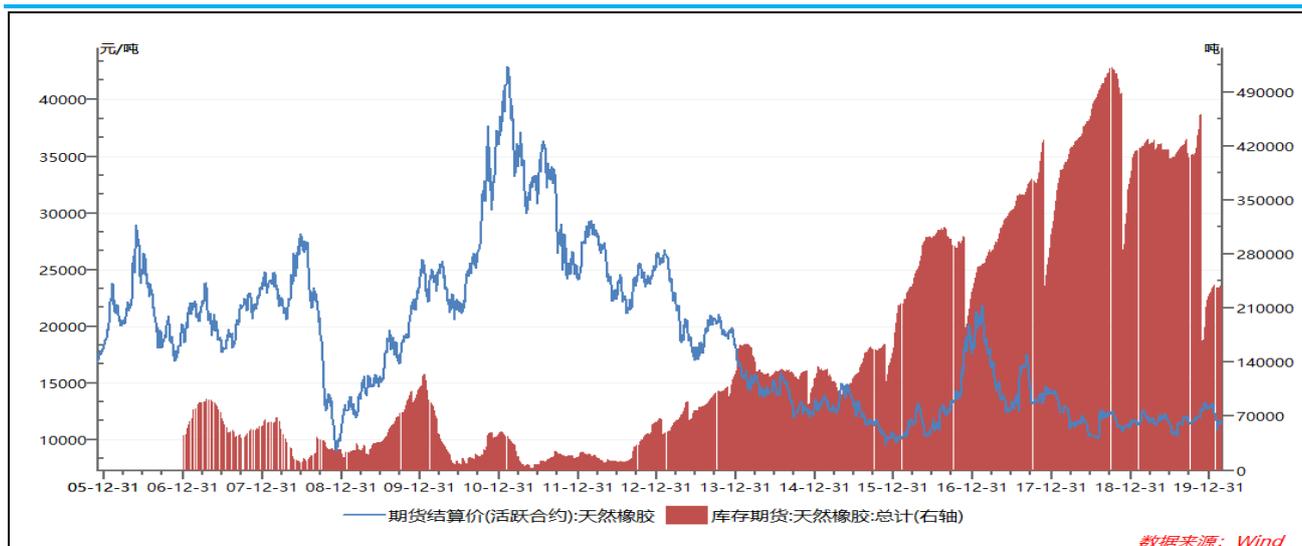
图13 沪胶期价与仓单走势对比



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月28日，沪胶仓单238440吨，较上周+0。

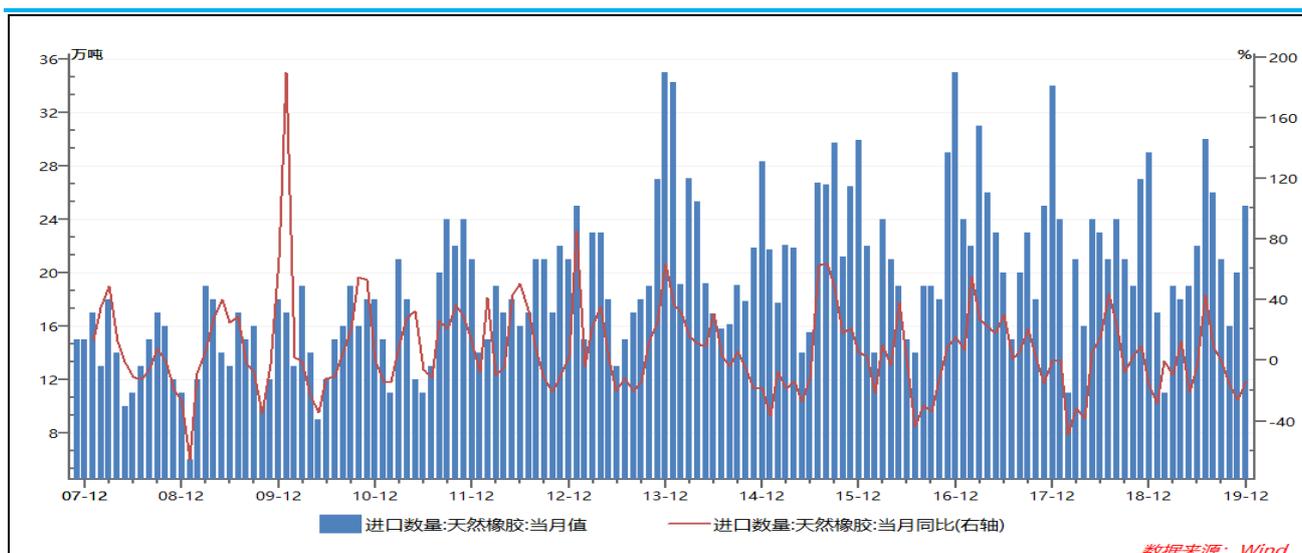
图14 上期所库存与期价走势对比



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至2月28日,沪胶交易所库存244374吨,较上周-90吨。

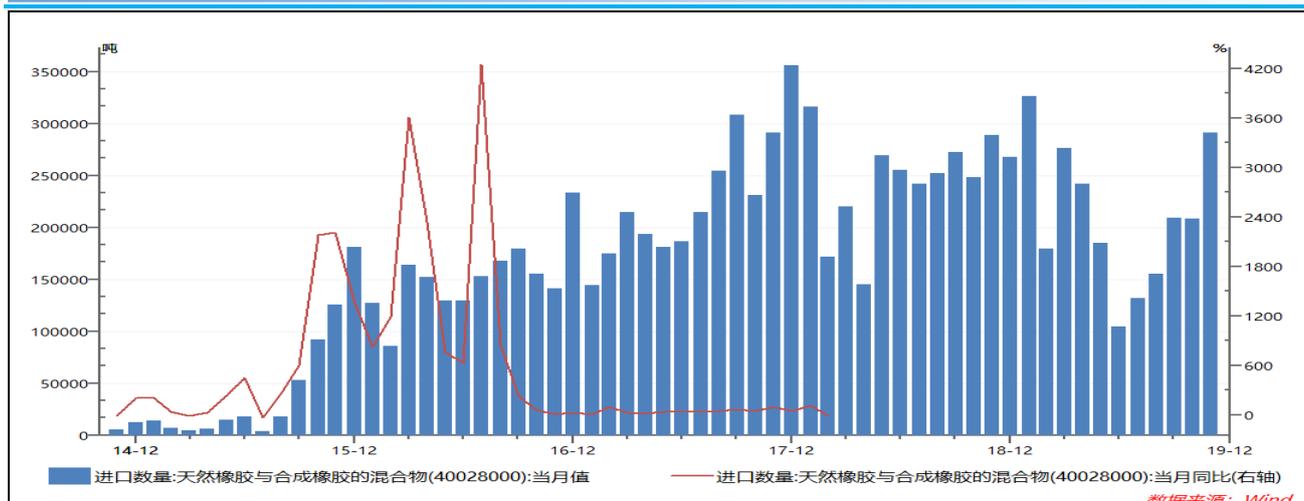
图15 天然橡胶进口量



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

2019年12月,国内进口天然橡胶25万吨,环比增加21.89%,同比下降13.8%。

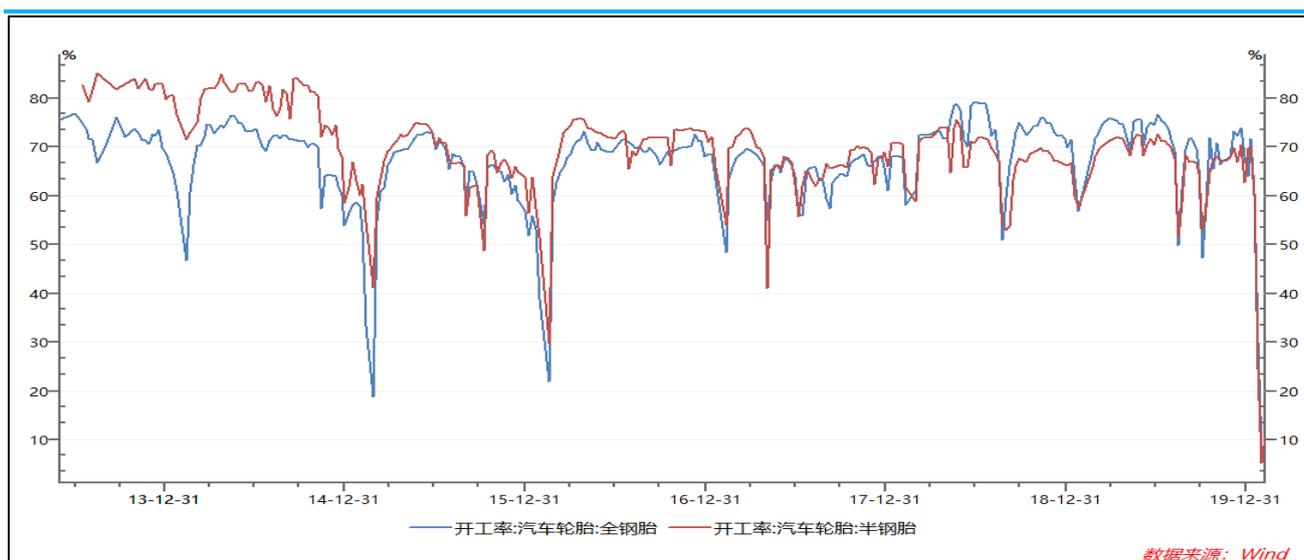
图16 混合胶进口量



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

2019年12月，国内进口混合35万吨，环比增加20.69%，同比增加31.02%。

图17 轮胎厂开工率



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

据隆众资讯统计，本周半钢胎厂家开工率为49.32%，环比上涨16.16%，同比下跌8.42%；全钢胎厂家开工率为53.26%，环比上涨16.24%，同比下跌12.65%。

## 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。