

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 2021年5月28日



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)	13675	13660	-15
	持仓 (手)	246760	251899	+5139
	前 20 名净持仓	-51770	-56292	-4522
现货	19 年国营全乳胶 (元/吨)	12950	13350	+400
	基差 (元/吨)	-725	-310	+415

观察角度	20 号胶	上一周	本周	涨跌
------	-------	-----	----	----

期货	收盘（元/吨）	11055	11030	-25
	持仓（手）	31788	12886	-18902
	前 20 名净持仓	-481	-295	+186
现货	STR20（美元/吨）	1675	1715	+40

### 1、多空因素分析

利多因素	利空因素
泰国和云南产区产量不及预期	全球天胶产区逐步进入开割期
青岛地区库存下降	轮胎开工率下降
欧美经济复苏带来的补库需求	轮胎内外销减弱
海南产区高温	

**周度观点策略总结：**目前国内外主产区陆续开割，泰国南部产区和云南产区开割后上量不及预期，加上云南、泰国北部区域降雨增加，原料价格维持坚挺；海南产区产量提升较快，但近期高温和胶树二次抽芽影响产出，原料价格连续上调，浓乳需求改善，胶水进乳胶厂与进全乳厂价差有所扩大，再度挤压全乳原料。库存方面，中国天然橡胶社会库存周环比继续下降，青岛一般贸易库存消化量超预期，降库速度有所提升。需求端来看，为缓解库存压力，工厂适度限制排产，加上环保、热电厂检修等因素影响，本周轮胎厂开工率环比大幅下降，短期开工或难有明显提升，但这也将对成品库存增速形成抑制，短期建议震荡思路对待。

## 二、周度市场数据

图1 国内天然橡胶市场价



数据来源：隆众石化 瑞达期货研究院

截至5月28日当周，泰国合艾原料市场田间胶水63.5（-1）泰铢/公斤；杯胶46.5（+1.6）泰铢/公斤。

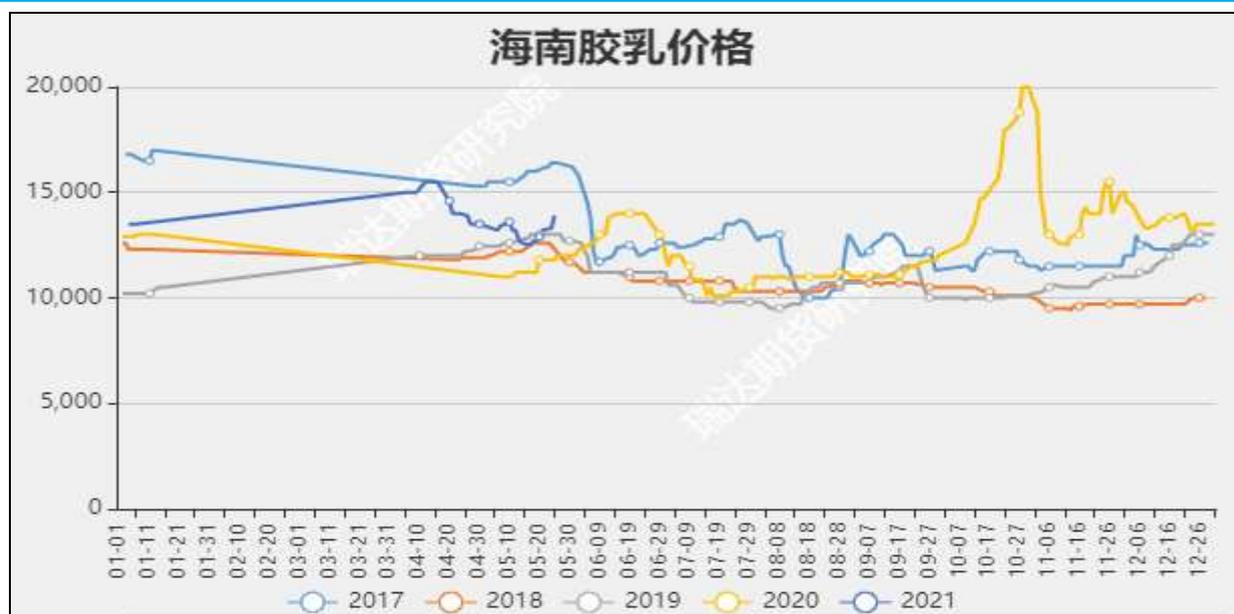
图2 云南胶水收购价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至5月25日，云南胶水收购价在13150元/吨，周度+250元/吨。

图3 海南新鲜胶乳收购价



截至5月25日，海南新鲜胶乳收购价在13900元/吨，周度+1000元/吨。

图4 国内天然橡胶市场价



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至5月28日, 上海市场19年国营全乳胶报13350元/吨, 较上周+400元/吨。

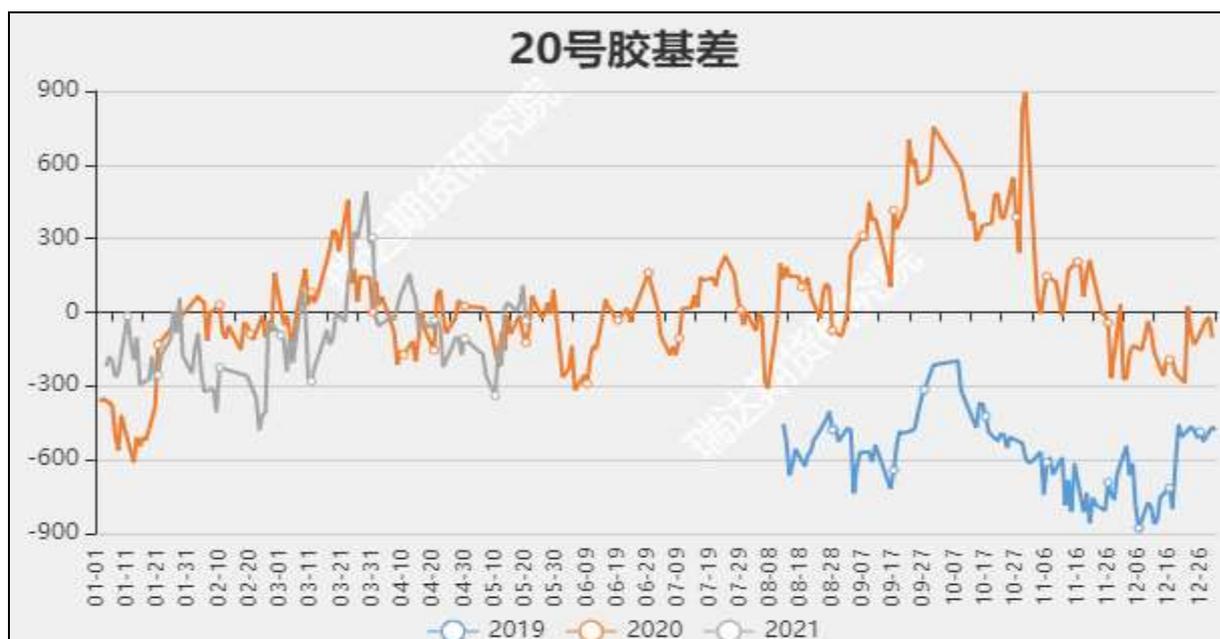
## 5 沪胶基差



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至5月28日, 沪胶基差为-310元/吨, 较上周+405元/吨。

图6 20号胶基差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至5月28日，20号胶基差为-146元/吨，较上周-112元/吨。

图7 非标基差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至5月27日，非标基差为-1265元/吨，较上周-60元/吨。

图8 全乳胶与越南3L价差



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至5月28日, 全乳胶与越南3L价差150元/吨, 较上周+50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5月28日, 泰国3号烟片与沪胶价差6390元/吨, 较上周+430元/吨。

图10 合成胶现货价



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至5月28日, 华东市场丁苯橡胶12700元/吨, 较上周-300元/吨; 华北市场顺丁橡胶报12120元/吨, 较上周+0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5月28日, 全乳胶与合成胶价差在+650元/吨, 较上周+950元/吨。

图12 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5月28日, 沪胶仓单176460吨, 较上周-390吨。

图13 轮胎厂开工率



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至5月27日当周, 国内半钢胎厂家开工率为56.22%, 环比-4.76%; 全钢胎厂家开工率55.36%, 环比-7.12%。

图14 标胶和烟片加工利润



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至5月27日，烟片胶加工利润76.02元/吨，较上周-51美元/吨；标胶加工利润-32.83美元/吨，较上周-19.01美元/吨。

图15 天然橡胶进口利润



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至5月27日，天然橡胶进口利润在-2170.67元/吨，较上周+323.2元/吨。

瑞达期货化工林静宜

资格证号：F0309984

## 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。