

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11月26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)	14995	15240	245
	持仓 (手)	135697	155362	19665
	前 20 名净持仓	-16250	-11061	5189
现货	19 年国营全乳胶 (元/吨)	14025	14200	175
	基差 (元/吨)	-970	-1040	-70

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

期货	收盘（元/吨）	11785	11915	130
	持仓（手）	20249	22924	2675
	前 20 名净持仓	-714	-163	551
现货	STR20（美元/吨）	1765	1850	85

1、多空因素分析

利多因素	利空因素
产区降雨偏多，影响原料产出	全球天胶产区处于供应旺盛期
青岛地区库存持续下降	轮胎内外销走弱，或影响开工率进一步提升
到港不及预期	
轮胎开工率环比回升	

周度观点策略总结：未来一周东南亚主产区雨水较多，对割胶工作存在不利影响。国内云南产区 11 月下旬将迎来停割，整体天气较为正常；海南产区降雨减少，原料产出大幅增多。11 月以来到港不及预期，而下游逢低采购积极性尚可，青岛地区天然橡胶出库量持续走高，累库预期持续延后。由于 11-12 月份船运费再次大涨，12 月份船期存在继续延迟预期。本周国内轮胎厂开工率环比小幅上升，但部分工厂 12 月份外贸订单较 11 月呈现缩减态势，而内销终端替换亦逐渐步入尾声，或限制后期开工率提升，加上工厂原料库存明显增加，轮胎厂对天胶采购进程或有减缓。ru2201 合约承压回落，短期关注 14750 附近支撑，建议在 14750-15700 区间交易。

二、周度市场数据

图1 合艾原料价格



数据来源：隆众石化 瑞达期货研究院

截至11月25日当周，泰国合艾原料市场田间胶水60.0 (+4.5) 泰铢/公斤；杯胶49.65(+0.85) 泰铢/公斤。

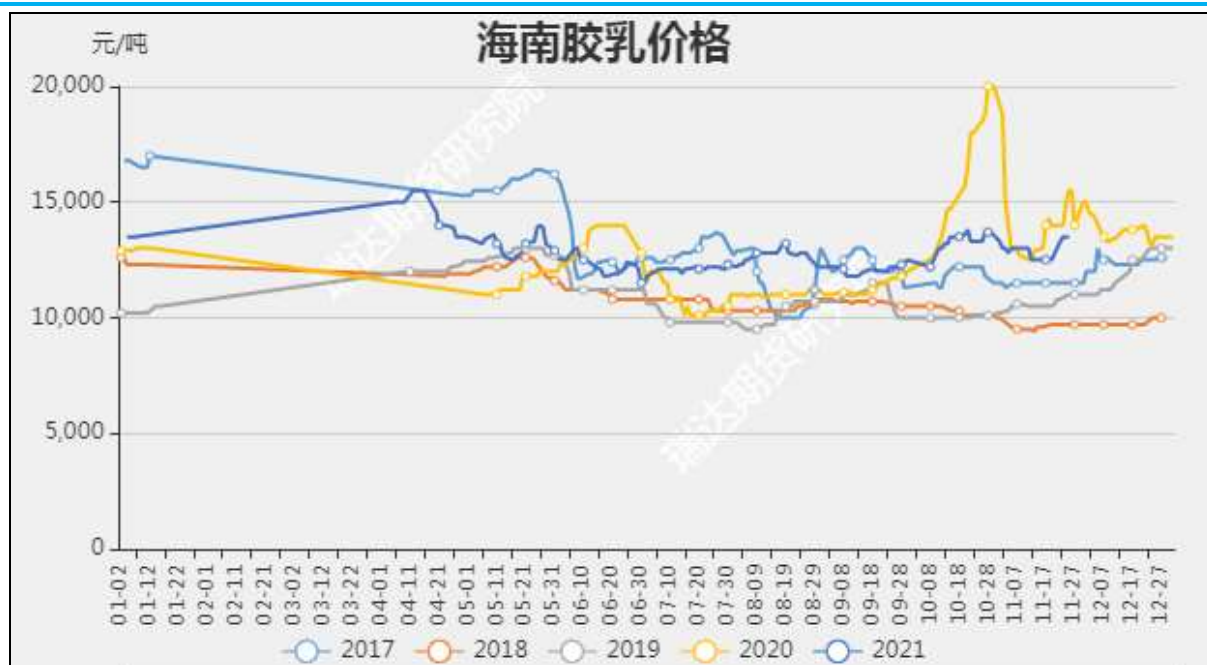
图2 云南胶水收购价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至11月25日，云南胶水收购价在13500元/吨，周度+500元/吨。

图3 海南新鲜胶乳收购价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至11月25日，海南新鲜胶乳收购价在13500元/吨，周度+1000元/吨。

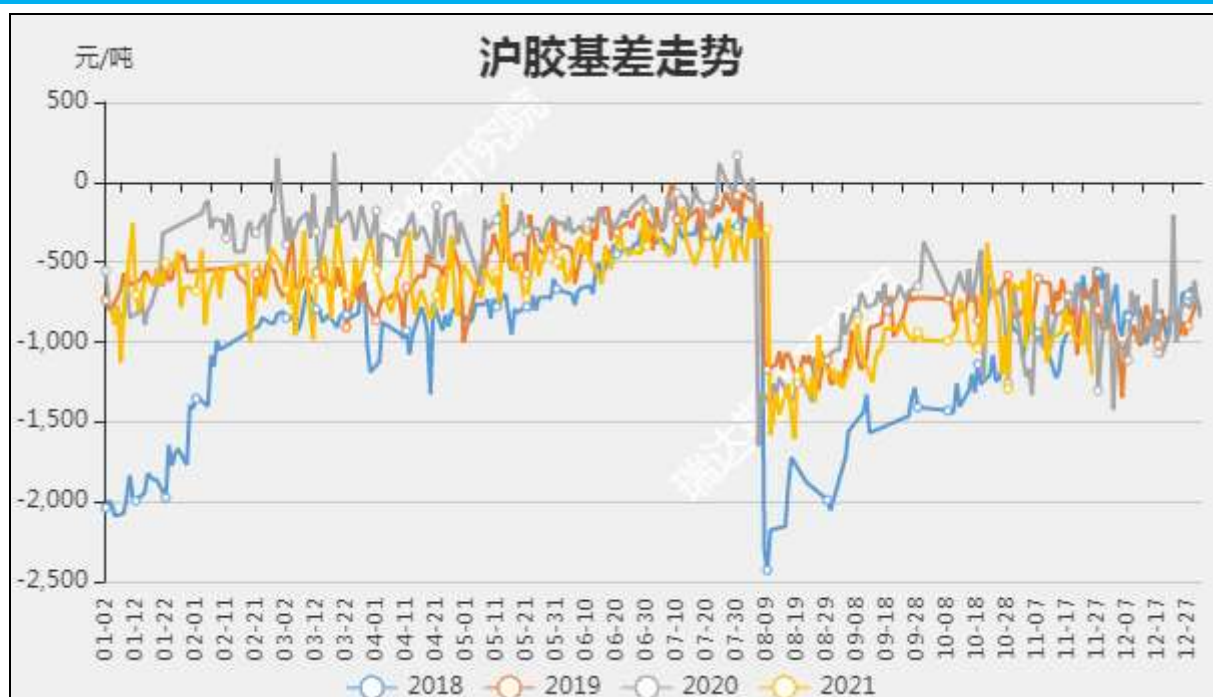
图4 国内天然橡胶市场价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至11月25日，上海市场19年国营全乳胶报14550元/吨，较上周+1000元/吨。

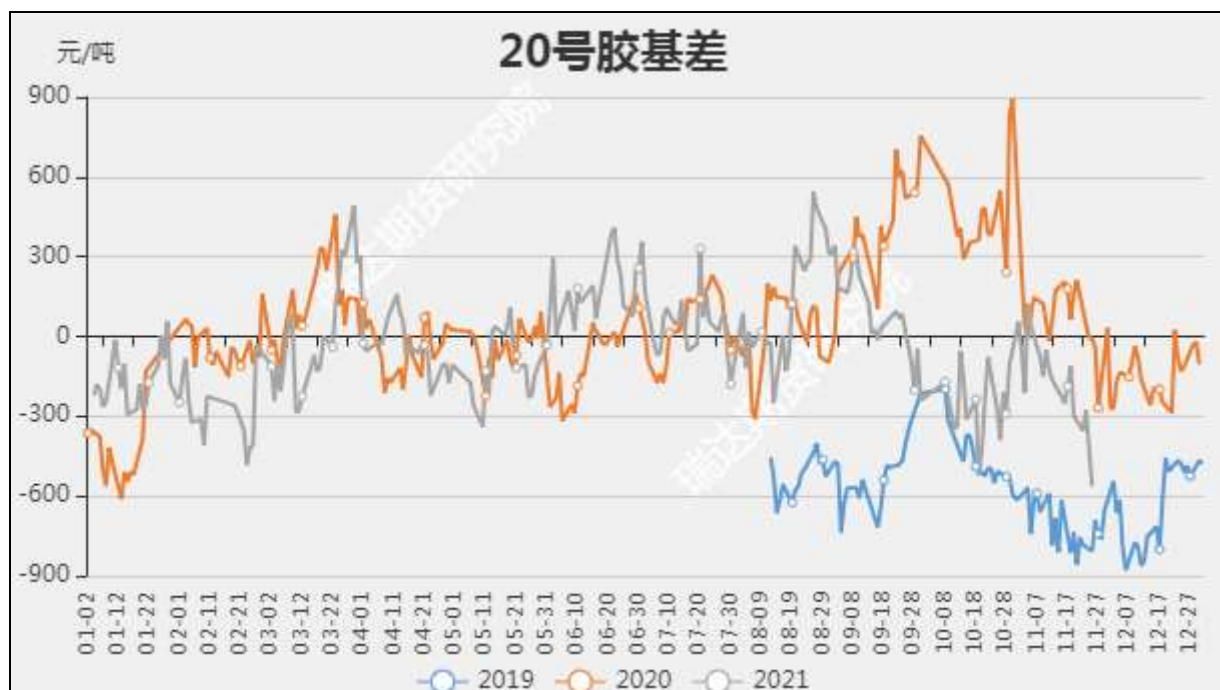
5 沪胶基差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至11月25日，沪胶基差为-1205元/吨，较上周-365元/吨。

图6 20号胶基差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至11月25日，20号胶基差为-565元/吨，较上周-452元/吨。

图7 非标基差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至11月25日，非标基差为-2405元/吨，较上周-815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11月25日, 全乳胶与越南3L价差1000元/吨, 较上周+600元/吨。

图9 泰国3号烟片胶与沪胶价差



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至11月25日, 泰国3号烟片胶与沪胶价差1045元/吨, 较上周-815元/吨。

图10 合成胶现货价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至11月25日，华北市场丁苯橡胶13400元/吨，较上周+0元/吨；华北市场顺丁橡胶报14820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11月25日，全乳胶与合成胶价差在1150元/吨，较上周+1000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11月25日, 沪胶仓单139570吨, 较上周-136940吨。

图13 轮胎厂开工率



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至11月25日, 国内半钢胎厂家开工率为62.25%, 环比+0.99%; 全钢胎厂家开工率65.96%, 环比+0.48%。

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11月25日，烟片胶加工利润-125.79元/吨，较上周-40.12美元/吨；标胶加工利润100.65美元/吨，较上周+107.02美元/吨。

瑞达期货化工林静宜

资格证号：F0309984

Z0013465

联系电话：4008-878766

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。