

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12月25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)	14840	14220	-620
	持仓 (手)	210523	214079	+3556
	前 20 名净持仓	-43968	-42265	+1703
现货	19 年国营全乳胶 (元/吨)	13750	13400	-350
	基差 (元/吨)	-1090	-820	+270

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

期货	收盘（元/吨）	10780	10370	-410
	持仓（手）	24045	15752	-8293
	前 20 名净持仓	-2514	-1428	+1086
现货	STR20（美元/吨）	1585	1568	-18

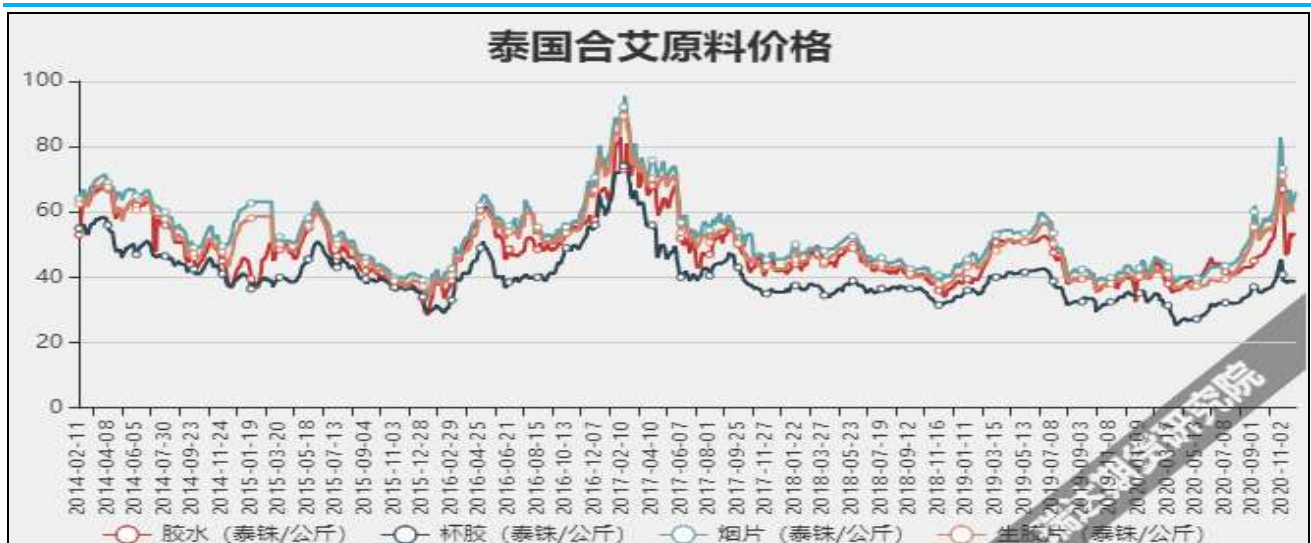
### 1、多空因素分析

利多因素	利空因素
泰国疫情	国内外原料季节性供应旺季
交割品量相对偏少	海运费上升和货柜紧张影响后期轮胎出口
海南提前停割	环保限产下轮胎厂开工率明显下降
泰国降雨增多	仓单增加速度较快

**周度观点策略总结：**目前国内云南产区处于停割期，海南寒冷黄色预警，部分地区陆续停割，全乳胶边际产量改善难度较大。泰国虽仍处于旺产期，但近期南部降雨较多，影响原料产出，加上疫情导致泰国多地封城，对外劳管控加强下，产量存在下降预期。库存方面，青岛地区天胶库存持续下降，其中一般贸易库存跌幅增大，深色胶库存压力缩减。需求端来看，环保限产对轮胎厂开工率产生影响，国内轮胎开工大幅下降，目前东营、潍坊、菏泽启动重污染天气红色预警 I 级应急响应，加上出口方面因货柜紧张和海运费上涨导致出口订单交付难，预期短期轮胎开工恢复难度较大。ru2105 合约、nr2102 合约短期建议区间震荡思路对待。

## 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12月25日当周，泰国合艾原料市场田间胶水51 (+0) 泰铢/公斤；杯胶38(-1.7) 泰铢/公斤。

图2 海南新鲜胶乳收购价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至12月25日，海南国营橡胶加工厂进浓乳厂制浓乳的原料收购价格13200 (-800) 元/吨，胶水制全乳胶12500 (-200) 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12月24日，上海市场19年国营全乳胶报13400元/吨，较上周-350元/吨。

图5 进口天然橡胶库提价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至12月24日，青岛市场STR20库内现货报1547美元/吨，周度-28美元/吨。

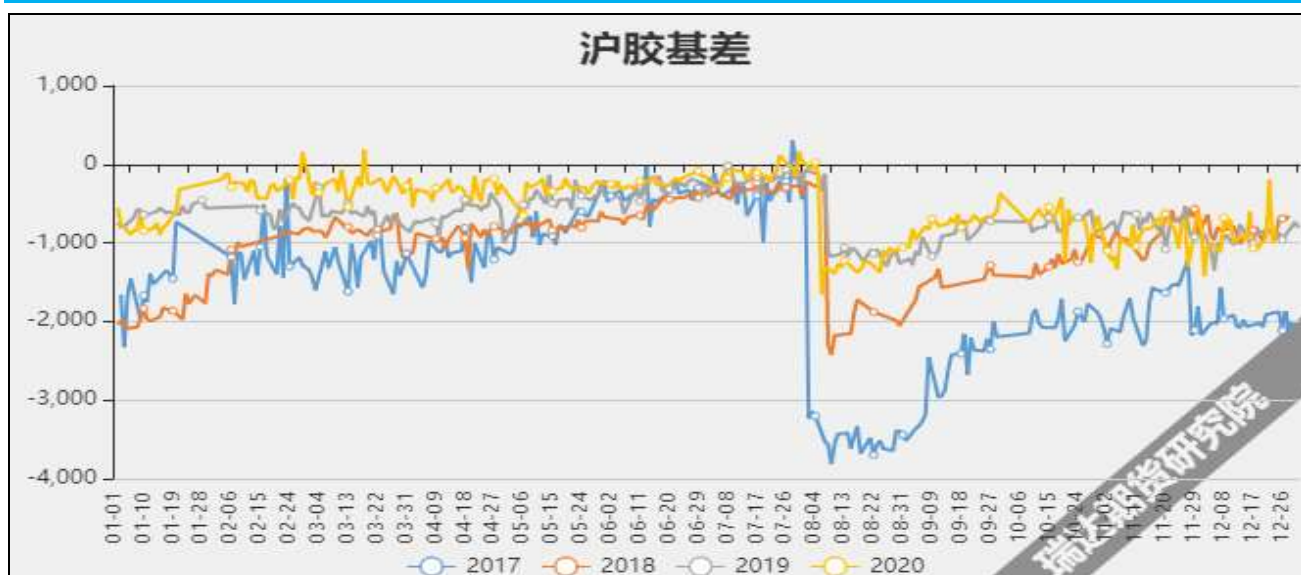
图6 混合胶美金价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至12月24日，CIF青岛主港STR20混合1600美元/吨，周度-20美元/吨；CIF青岛主港SMR20混合1575美元/吨，周度-25美元/吨。

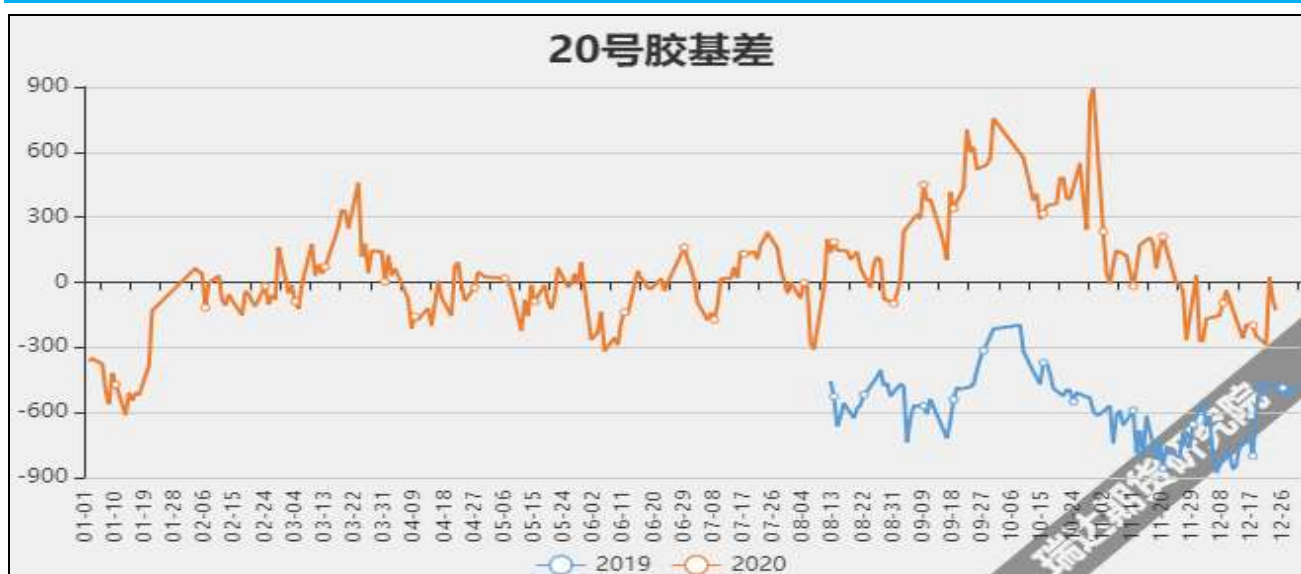
图7 沪胶基差



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至12月24日, 沪胶基差为-820元/吨, 较上周+270元/吨。

图8 20号胶基差



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至12月24日, 20号胶基差为-131.09元/吨, 较上周+68.1元/吨。

图9 全乳胶与越南3L价差



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至12月24日, 全乳胶与越南3L价差200元/吨, 较上周-200元/吨。

图10 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12月24日, 泰国3号烟片与沪胶价差4380元/吨, 较上周+41元/吨。

图11 合成胶现货价



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至12月24日, 华东市场丁苯橡胶11300元/吨, 较上周-300元/吨; 华北市场顺丁橡胶报10620元/吨, 较上周-300元/吨。

图12 全乳胶与合成胶价差



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至12月24日, 全乳胶与合成胶价差在2100元/吨, 较上周+150元/吨。

图13 沪胶期价与仓单走势对比

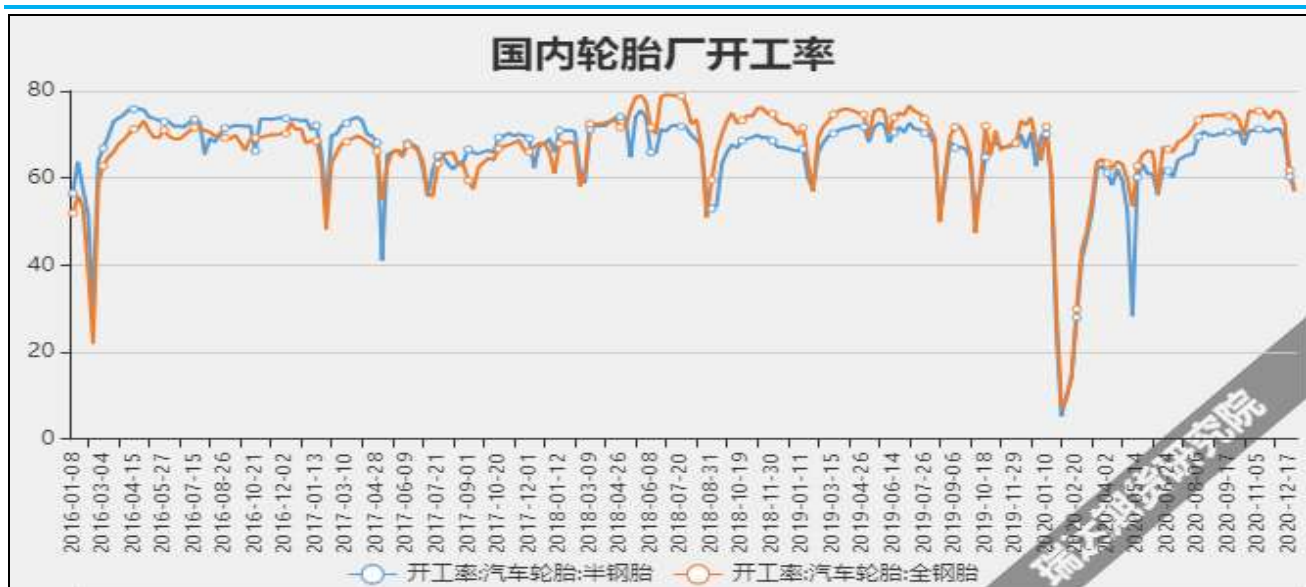




数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至12月24日，沪胶仓单156910吨，较上周+7700吨。

图14 轮胎厂开工率



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至12月24日当周，国内半钢胎厂家开工率为56.98%，环比-3.28%；全钢胎厂家开工率为57.05%，环比-4.74%

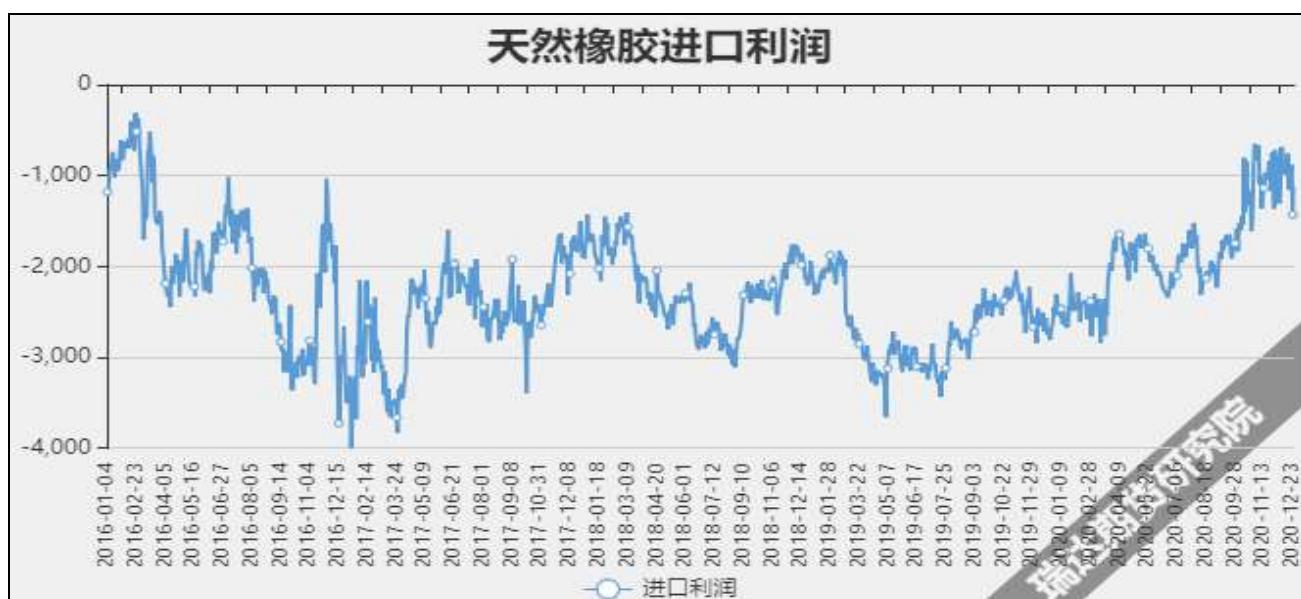
图15 标胶和烟片加工利润



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至12月24日，烟片胶加工利润182.41美元/吨，较上周+79.35美元/吨；标胶加工利润为33.86美元/吨，较上周+36.71美元/吨。

图16 天然橡胶进口利润



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至12月24日，天然橡胶进口利润在-1130.72元/吨，较上周-94.28元/吨。

瑞达期货化工林静宜  
 资格证号：F0309984  
 Z0013465

## 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。