

「2024.01.12」

天然橡胶市场周报

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

尤正宇 期货从业资格号F03111199

郑嘉岚 期货从业资格号F03110076

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

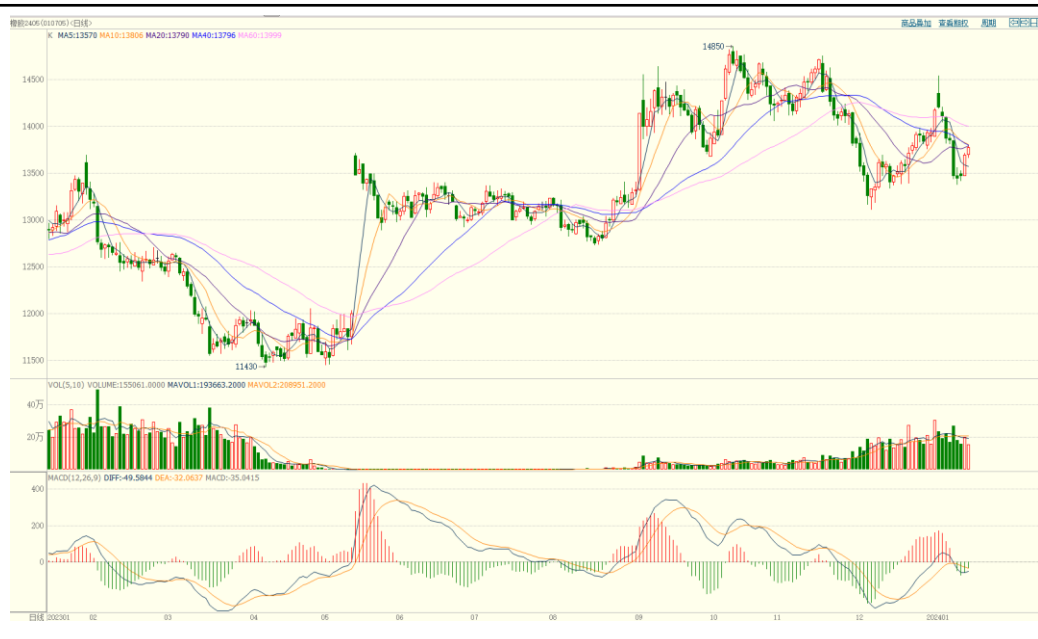


4、期权市场分析

- ◆ 行情回顾：本周天然橡胶市场价格下探回升。进口胶市场报盘跌后向上反弹，贸易商轮仓换月及套利平仓加仓，部分单边补货，工厂低价补货。国产胶现货市场价格小幅调整，市场上22年全乳，买盘较少，越南胶现货3L报盘下调，多套利盘分批建仓为主。
- ◆ 行情展望：近期泰南部天气扰动减少进入旺产期，而泰北部及越南进入落叶期，国内云南产区处于停割期，海南产区大多数地区进入停割状态，南部少数地区仍有割胶，预计1月中旬海南天然橡胶产区将全面停割，目前海南产区浓乳加工利润较好，胶水制全乳价格仍贴水制浓乳价格。近期青岛库存保税库小幅累库，一般贸易库存呈现累库拐点，带动青岛整体库存累库，下游企业逐渐进入春节备货期，但工厂按排产计划适度补货，加上原材料价格高位，年底资金避险谨慎采购。本周降负企业排产逐步提升，轮胎企业产能利用率大幅提升，半钢胎企业库存小幅走低，但全钢胎企业整体出货仍较为缓慢，成品库存再度提升，预计短期轮胎企业产能利用率趋稳为主。
- ◆ 策略建议：ru2405合约短线关注13900附近压力，建议在13600-13900区间交易；nr2403合约短线建议在10860-11300区间交易。

本周天然橡胶期货价格震荡收跌

沪胶主力期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

20号胶主力合约价格走势



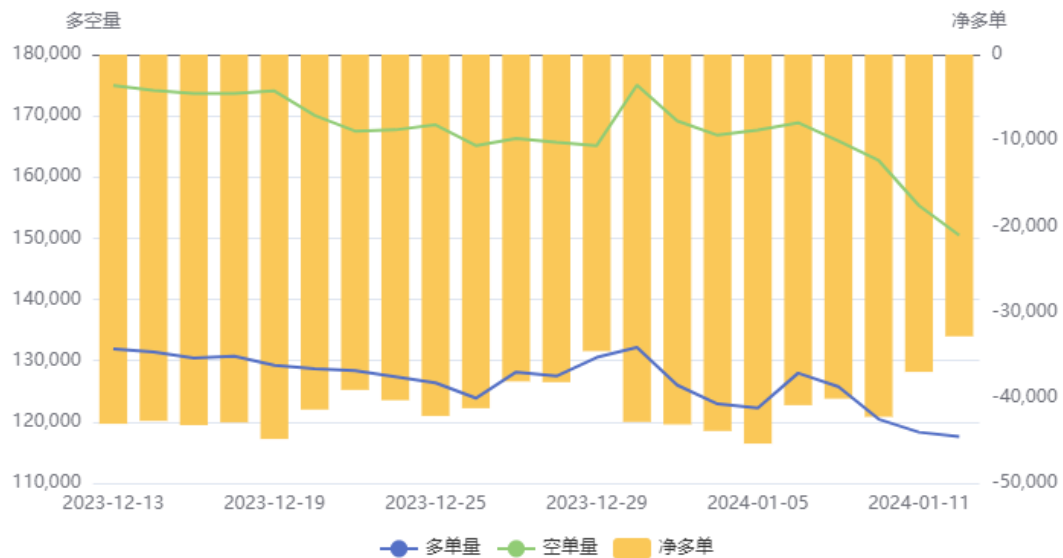
来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周沪胶期货主力价格震荡收跌，周度-0.58%；20号胶周度-0.63%。

持仓分析

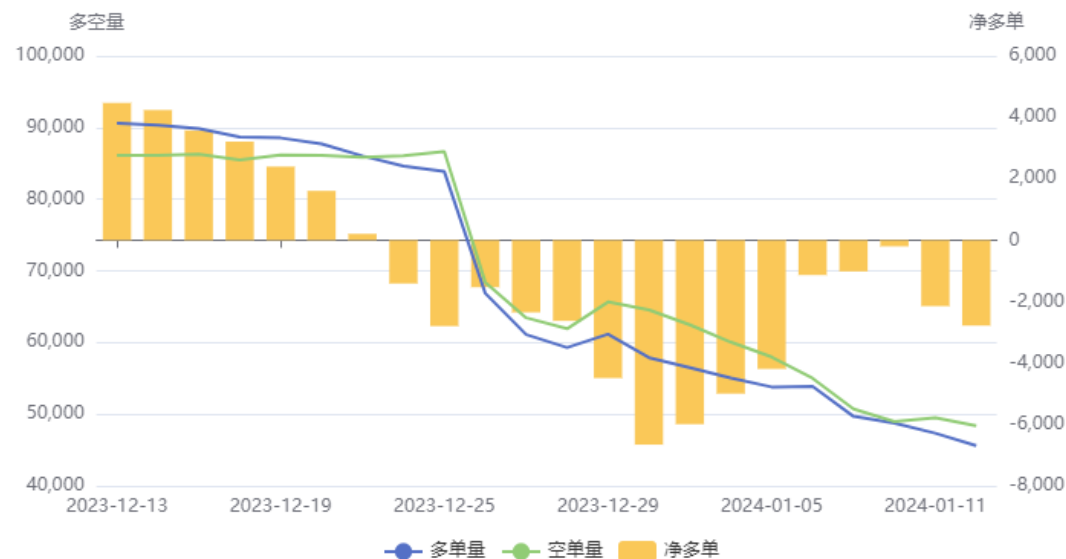
沪胶前20名持仓变化

天然橡胶(RU)前20持仓量变化



20号胶前20名持仓变化

20号胶(NR)前20持仓量变化

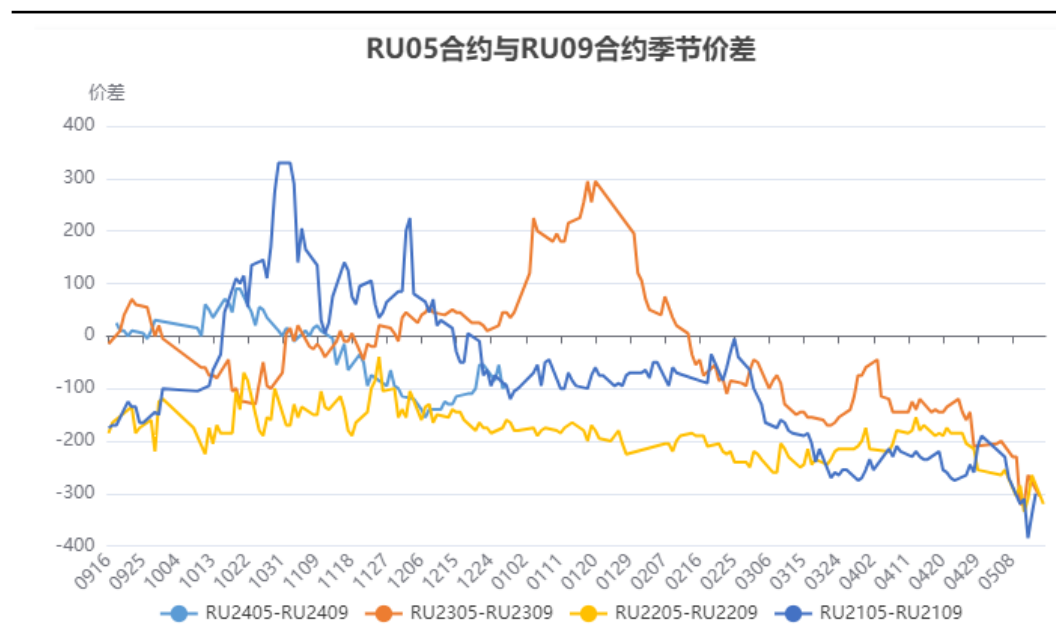


来源：上期所 瑞达期货研究院

从前20名席位持仓情况看，本周沪胶期货和20号胶整体悲观气氛均较浓。

跨期价差

沪胶5-9价差



来源：上期所 瑞达期货研究院

来源：上期所 瑞达期货研究院

截止1月12日，沪胶5-9价差为-130。

本周沪胶期货仓单增加，20号胶仓单减少

沪胶期价与仓单变化对比



来源：上期所 瑞达期货研究院

20号胶期价与仓单变化对比



截至1月11日，沪胶仓单177870吨，较上周+9450吨，仓单增加；20号胶仓单105840吨，较上周-3528吨。仓单数量减少。

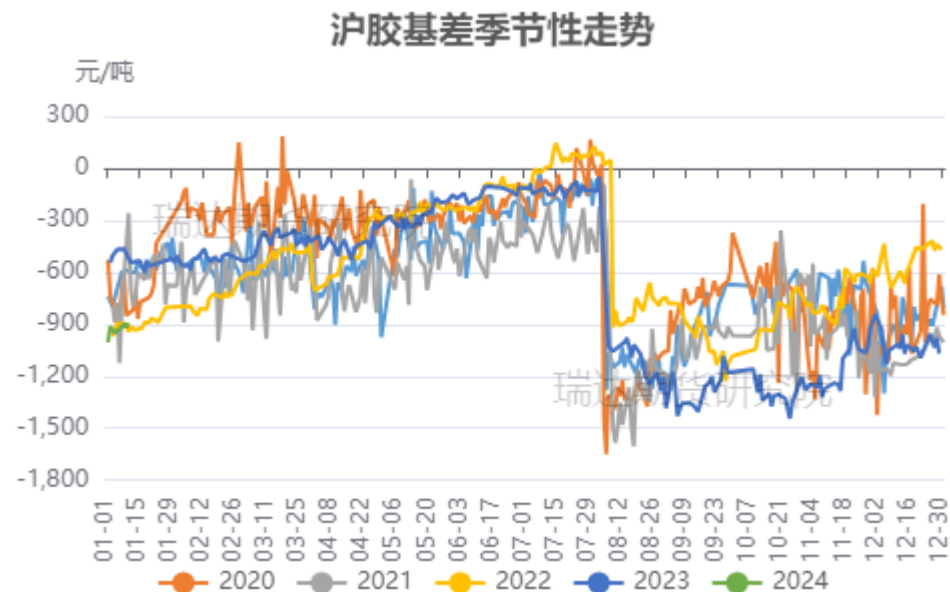
本周现货价格下跌，沪胶基差走强

天然橡胶现货市场价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

沪胶基差走势

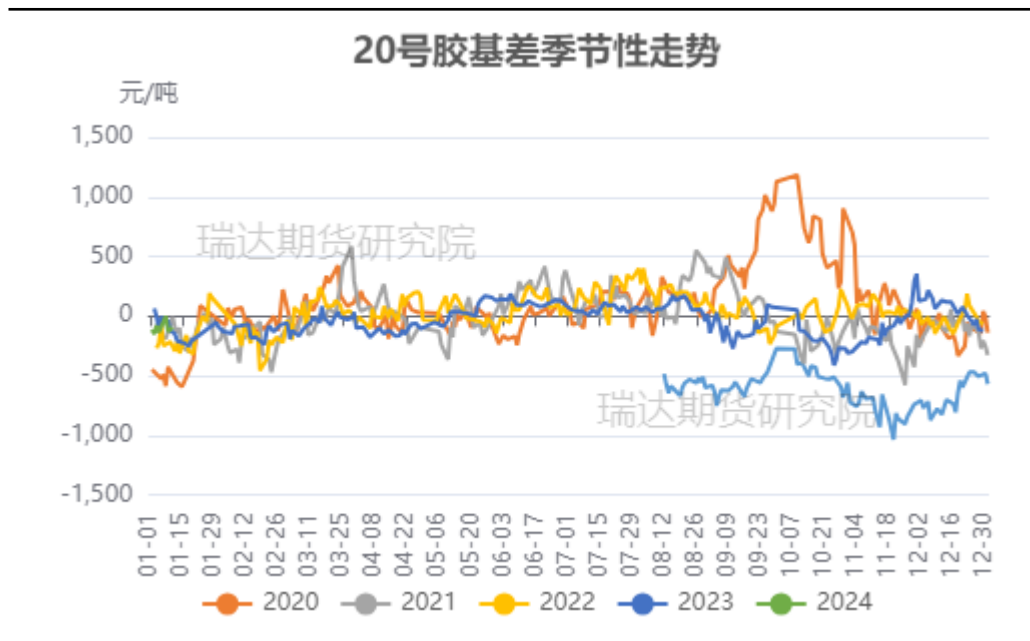


来源: wind 瑞达期货研究院

截至1月11日，国营全乳胶报12800元/吨，较上周-150元/吨。
截至1月11日，沪胶基差为-895元/吨，较上周+30元/吨。

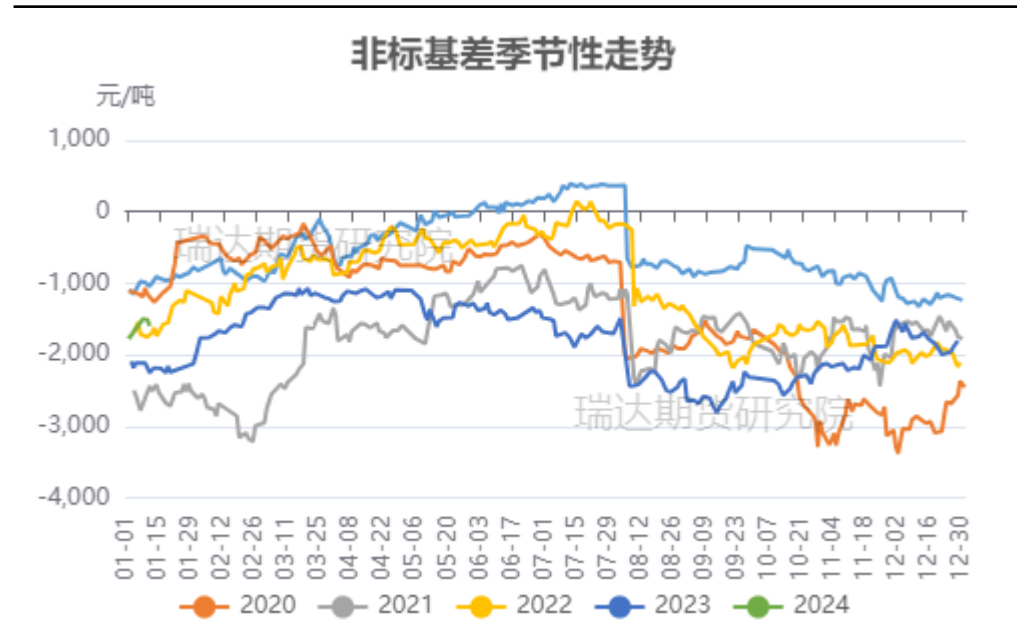
本周20号胶基差走弱，非标基差走强

20号胶基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

非标基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月11日，20号胶基差为-99元/吨，较上周-18元/吨。基差走弱。

截至1月11日，非标基差为-1595元/吨，较上周+80元/吨。非标基差走强。

泰国合艾原料价格涨跌互现，加工利润增加

合艾原料价格走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

截至1月12日，泰国合艾原料市场田间胶水57.2 (+2.2) 泰铢/公斤；杯胶46.4 (-0.15) 泰铢/公斤。

截至1月11日，烟片胶加工利润4.2元/吨，较上周+14.5美元/吨；标胶加工利润-4.45美元/吨，较上周+17.5美元/吨。本周烟片和标胶利润增加。

标胶和烟片加工利润



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

国内产区原料价格下跌

云南原料价格走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

海南原料价格走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

截至1月11日，海南产区新鲜胶乳价格12400元/吨，较上周-100元/吨。

进口情况数量环比增加

国内标准胶进口量



来源：wind 瑞达期货研究院

国内混合胶进口量



来源：wind 瑞达期货研究院

据海关数据统计：2023年11月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量55.76万吨，环比增加11.31%，同比减少9.42%。1-11月份累计进口589.5万吨，累计同比上涨9.34%。

青岛地区库存变化

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

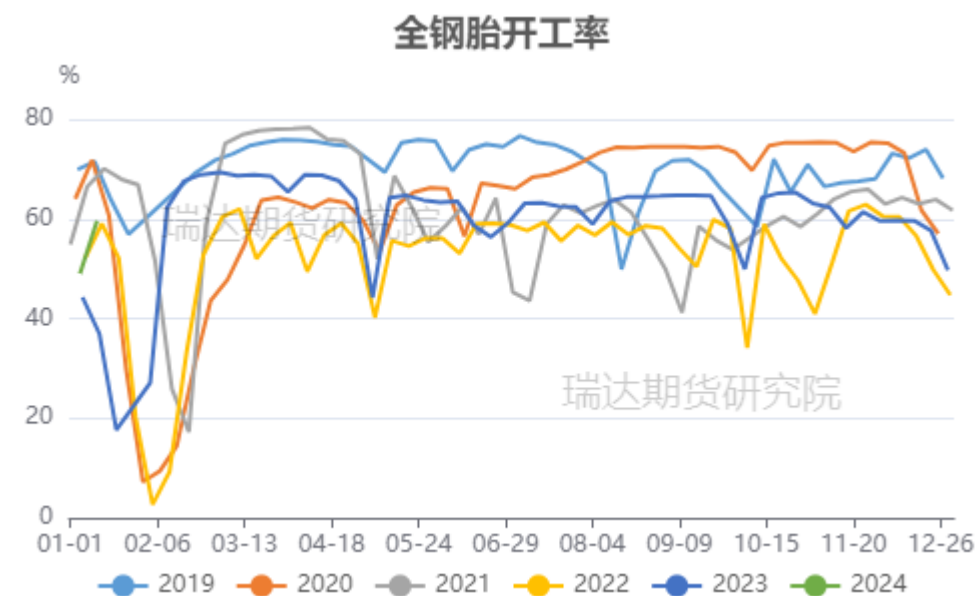


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

据隆众资讯统计，截至2024年1月7日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量67.21万吨，较上期增加0.85万吨，环比增加1.28%。保税区库存环比增加0.7%至11.49万吨，一般贸易库存环比增加1.4%至55.72万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少2.59个百分点；出库率减少2.13个百分点；一般贸易仓库入库率增加0.69个百分点，出库率减少1.15个百分点。

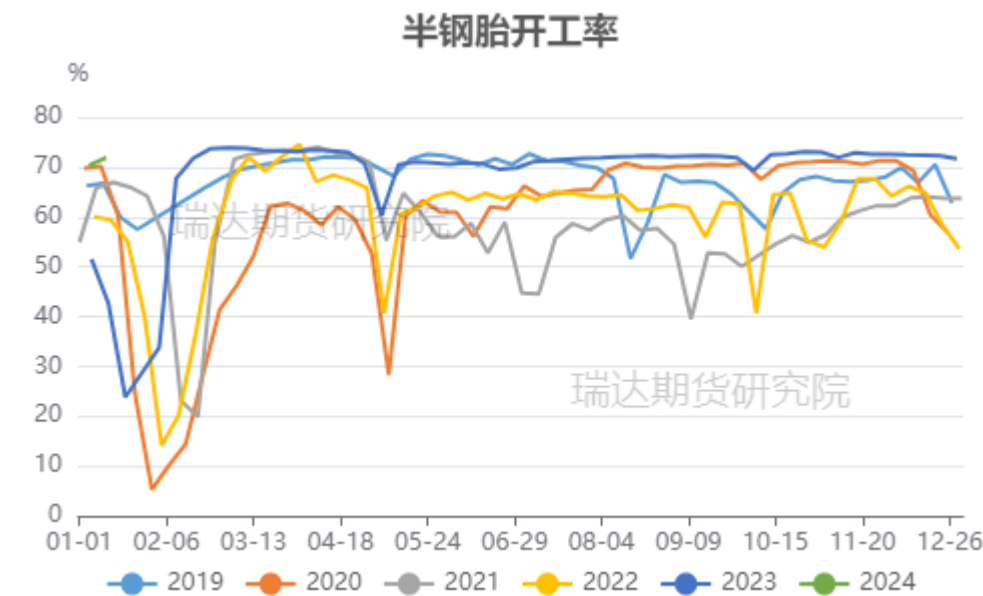
轮胎开工率环比变动

国内全钢胎开工率



来源：隆众资讯

国内半钢胎开工率

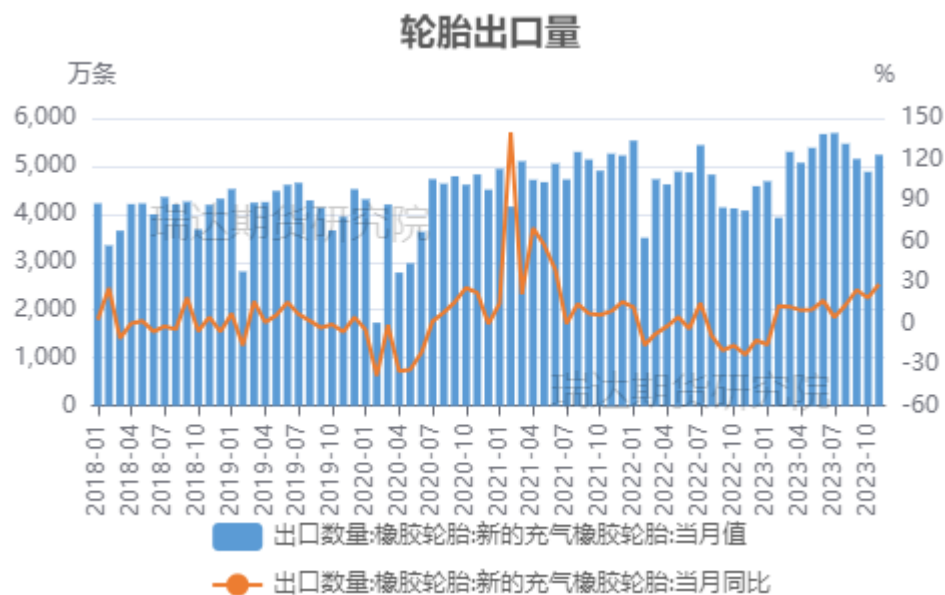


来源：隆众资讯

据隆众资讯统计，截至1月11日，中国半钢胎样本企业产能利用率为78.98%，环比+9.49个百分点，同比+31.61个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为62.32%，环比+16.64个百分点，同比+19.00个百分点。“元旦”假期期间降负企业排产逐步提升，带动产能利用率大幅提升，预计下周期轮胎样本企业产能利用率趋稳为主。

出口需求——轮胎出口量

国内轮胎出口量

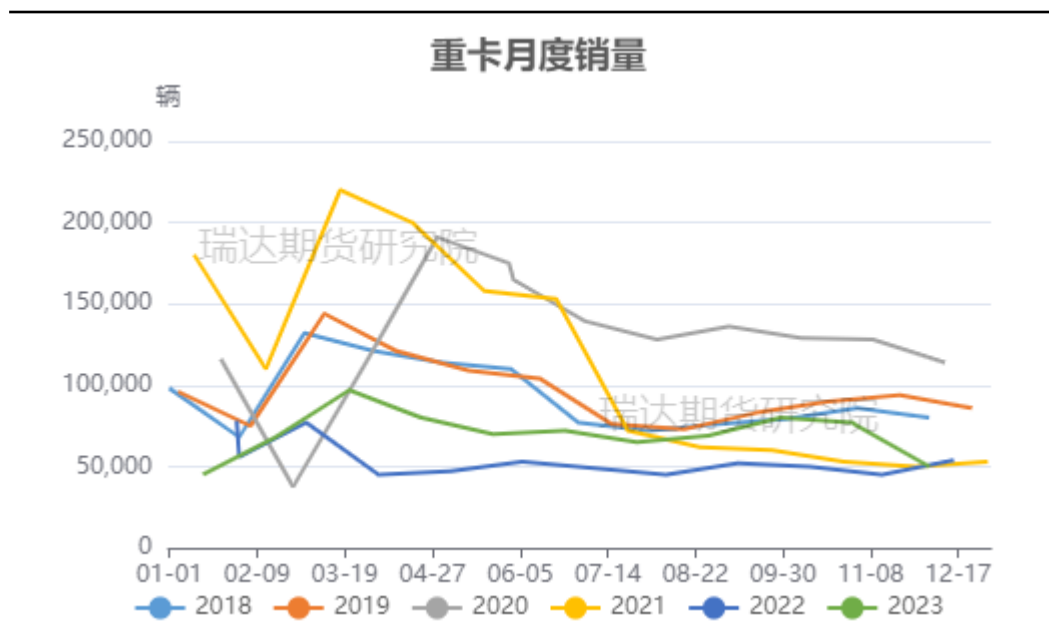


来源: wind 瑞达期货研究院

海关数据显示, 2023年11月, 中国轮胎出口量在66.20万吨, 环比+6.08%, 同比+34.51%, 1-11月中国轮胎累计出口712.06万吨, 累计同比+16.30%。

国内需求

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，2023年12月份，我国重卡市场销售约5万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比11月下降30%，比上年同期的5.4万辆小幅下降7%。这是今年市场销量的第二个同比下降，终结了2023年连续10个月的同比增长势头。2023年全年，我国重卡市场累计销售91万辆，同比上涨35%，比上年同期净增长23.7万辆。

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。