

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11月20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)	14385	14230	-155
	持仓 (手)	158803	142924	-15879
	前 20 名净持仓	-19519	-22823	-3304
现货	19 年国营全乳胶 (元/吨)	13550	13550	0
	基差 (元/吨)	-835	-680	+155

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

期货	收盘（元/吨）	10610	10370	-240
	持仓（手）	28919	26061	-2858
	前 20 名净持仓	-3097	-2259	+838
现货	STR20（美元/吨）	1630	1620	-10

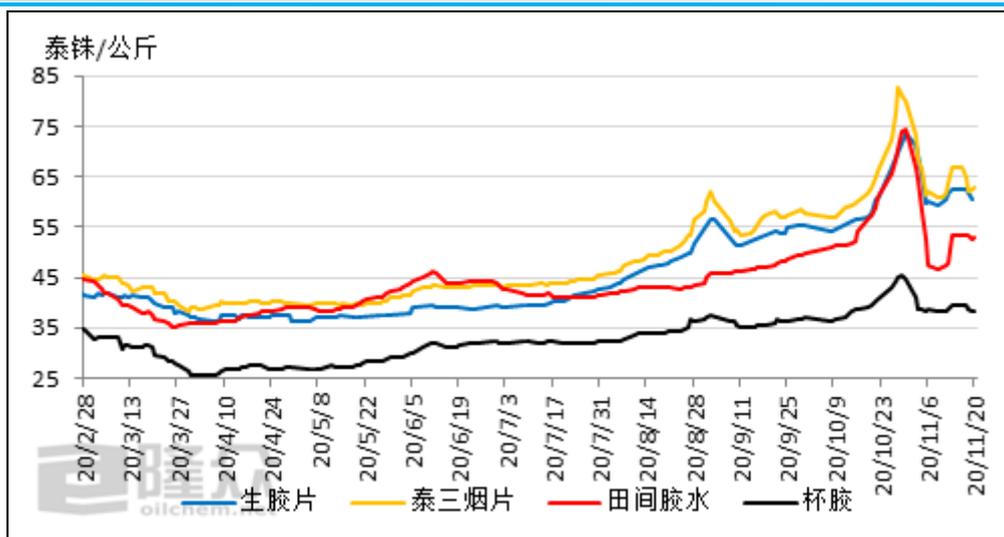
1、多空因素分析

利多因素	利空因素
重卡销量同比继续增加	非交割品库存居于高位
轮胎企业高开工率	国内外原料季节性供应旺季
交割品量少	海外疫情二次爆发或影响后期轮胎出口订单
原料价格企稳回升	

周度观点策略总结：近期国内外产区降雨减少，割胶正常进行，但原料价格回落下割胶积极性下降。版纳停割期临近，全年减产已成定局，近期工厂对低价原料采购积极性较高。库存方面，老胶交割后新胶仓单库存处于历年低位，交割品偏少继续影响期价。青岛地区橡胶库存近期继续下降，但在 11 月进口增加预期下，持续去库存难度或较大。需求端来看，轮胎厂开工率环比继续提升，且明显高于去年同期，但冬季大气污染治理或影响其开工水平，另外海外疫情二次爆发使得 12 月出口订单有下滑预期。终端市场来看，国务院决定开展新一轮汽车下乡和以旧换新，对汽车市场有所提振，从而利多天然橡胶消费。ru2101 合约、nr2101 合约经历前期的回调整理，后市期价运行重心或有望逐步抬升，建议震荡偏多思路对待。

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11月20日当周，泰国合艾原料市场田间胶水53 (+3) 泰铢/公斤；杯胶38.25 (-0.75) 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11月20日，海南国营橡胶加工厂进浓乳厂制浓乳的原料收购价格13000 (+0) 元/吨，胶水制全乳胶14000 (+1000) 元/吨。

图3 云南胶水收购价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至11月20日，云南胶水进干胶厂12.5-13（+0.2/+0.3）元/公斤，云南胶水进乳胶厂13.4（+0.4）元/公斤。

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19日，上海市场19年国营全乳胶报13550元/吨，较上周-60元/吨。

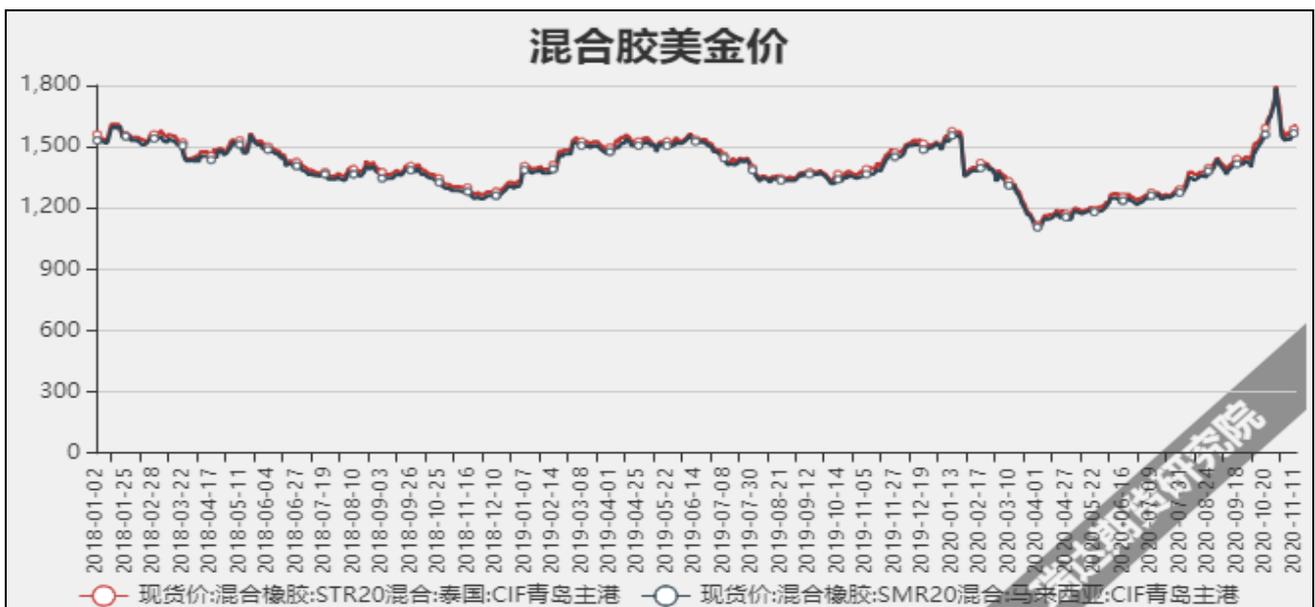
图5 进口天然橡胶库提价



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至11月19日, 青岛市场STR20库内现货报1610美元/吨, 周度-15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11月19日, CIF青岛主港STR20混合1600美元/吨, 周度-10美元/吨; CIF青岛主港SMR20混合1580美元/吨, 周度-10美元/吨。

图7 沪胶基差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至11月19日，沪胶基差为-735元/吨，较上周-40元/吨。

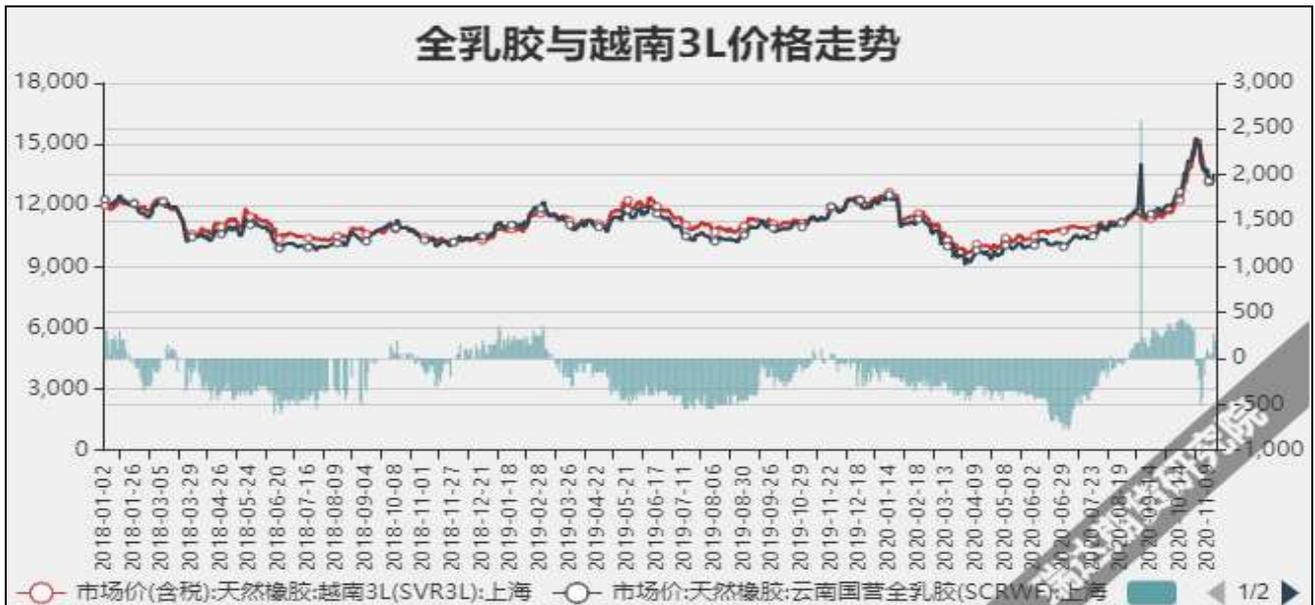
图8 20号胶基差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至11月19日，20号胶基差为187.86元/吨，较上周+81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11月19日，全乳胶与越南3L价差350元/吨，较上周+150元/吨。

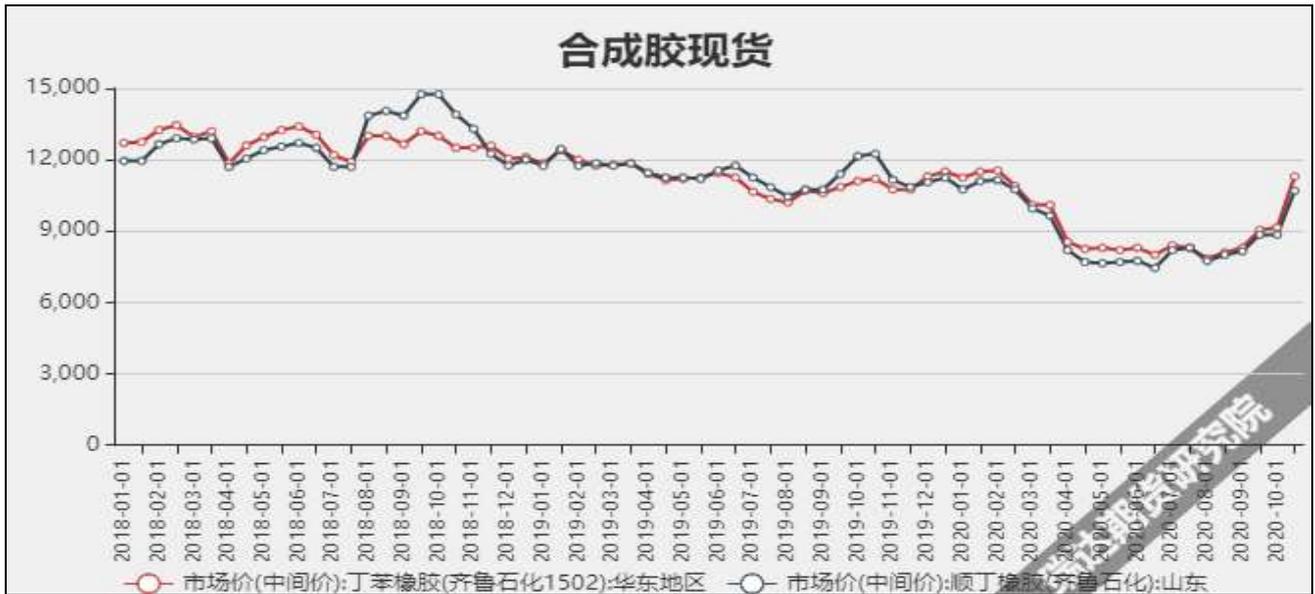
图10 泰国3号烟片与沪胶价差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至11月19日，泰国3号烟片与沪胶价差4015元/吨，较上周-750元/吨。

图11 合成胶现货价



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至11月18日, 华东市场丁苯橡胶11600元/吨, 较上周+0元/吨; 华北市场顺丁橡胶报10920元/吨, 较上周+200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11月18日, 全乳胶与合成胶价差在1850元/吨, 较上周-100元/吨。

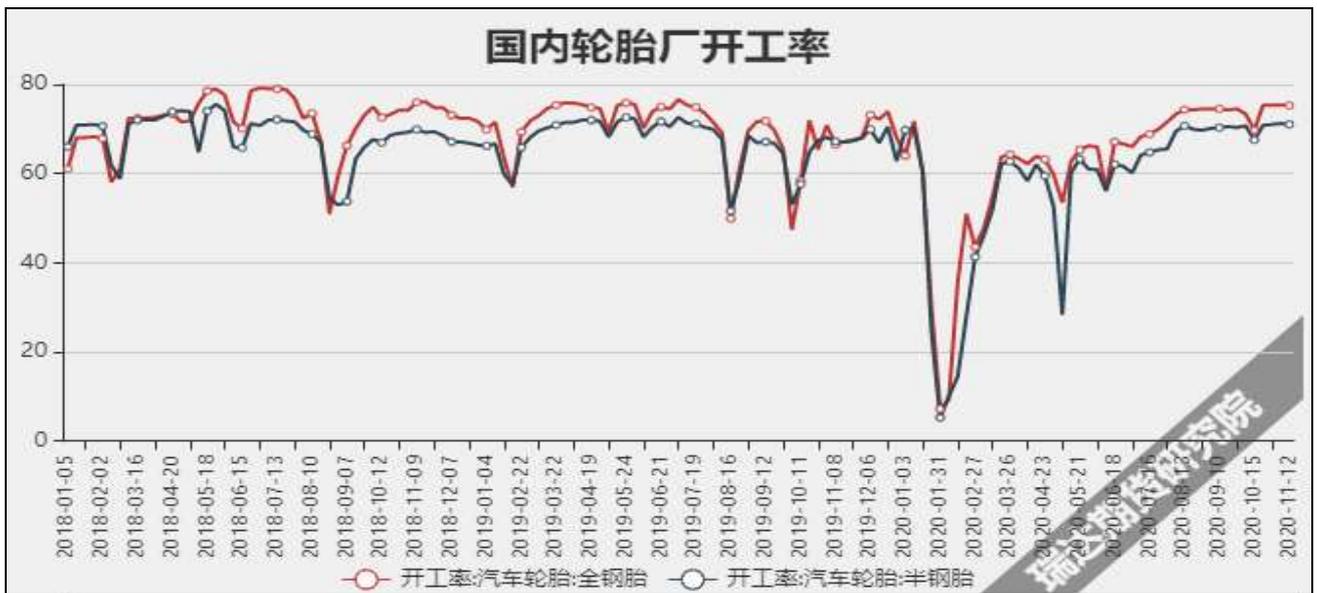
图13 沪胶期价与仓单走势对比



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至11月20日, 沪胶仓单73820吨, 较上周-154270吨。

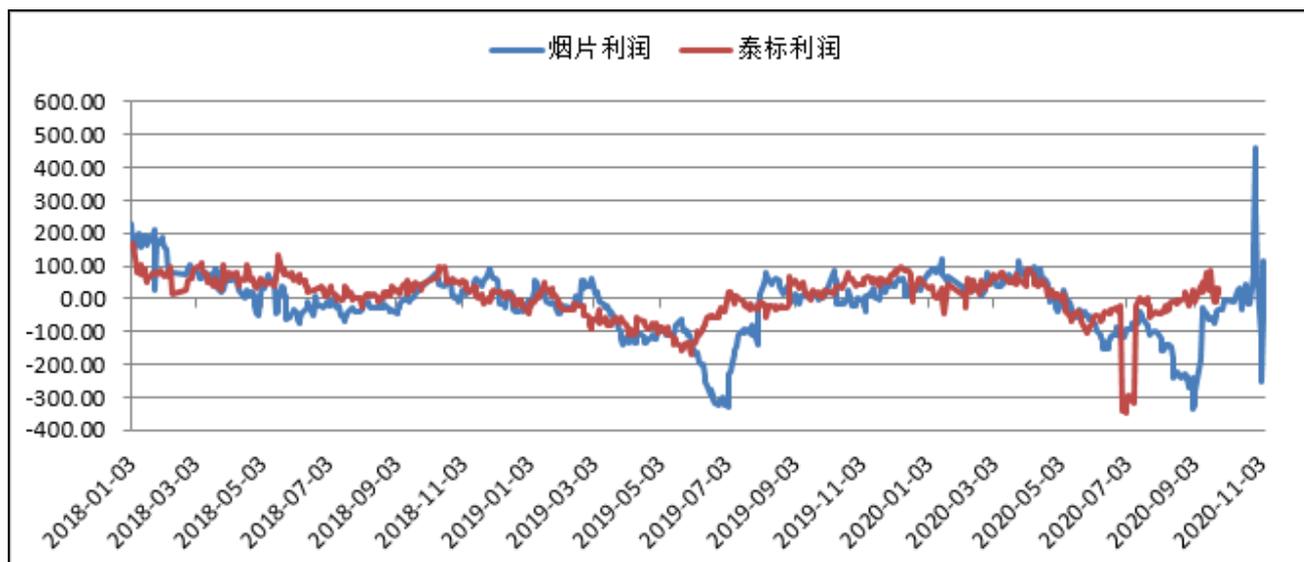
图14 轮胎厂开工率



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至11月19日当周, 国内半钢胎厂家开工率为70.58%, 环比-0.5%; 全钢胎厂家开工率为73.52%, 环比-1.75%

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11月19日，烟片胶加工利润-18.63美元/吨，较上周-6.23美元/吨；标胶加工利润为19.25美元/吨，较上周-6.28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11月20日，天然橡胶进口利润在-1075.97元/吨，较上周-81.08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。