



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

去库支撑 RU小幅回调

橡胶周报 2024. 4. 27

作者：王琪瑶

期货从业证号： F03113363

交易咨询证号： Z0018762

研究联系方式： wangqiyao@zjtfqh.com

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

审核：肖兰兰

交易咨询证号： Z0013951



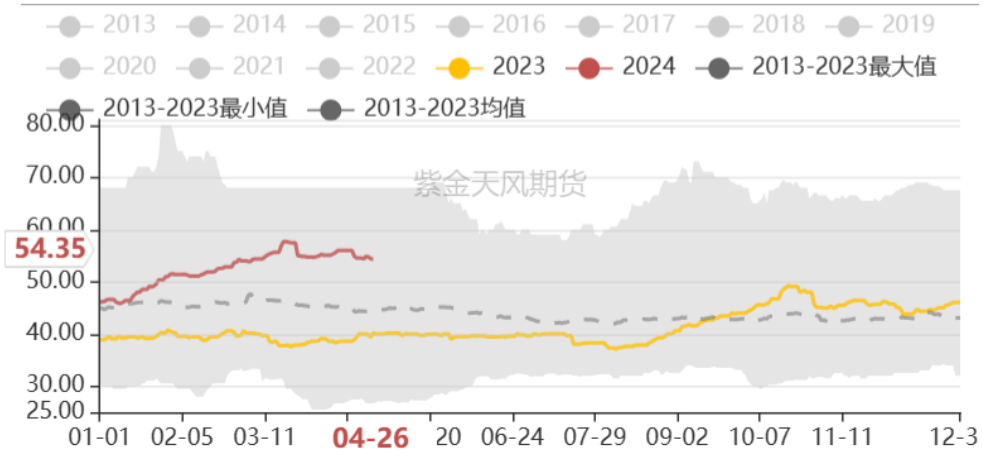
天然橡胶		定性	解析
核心观点			盘面 上涨RU、NR大涨大落；RU-NR价差走强后走弱；RU05-09月差延续C结构，走弱（-10）；NR连一-连二、连二-连三月差延续C结构。
		RU中性 NR中性偏多	基本面 RU：期货库存环比增加+临近开割上量+泰国原料价格小幅回落（空），但全乳胶现货库存环比下降+轮储收储落地（不达预期，但两次收储约10万吨）+国内进口同比下滑（多），判断本周RU价格跌后小幅回调。 NR：现货库存环比增加+泰国原料价格小幅回落（空），但标胶现货持续去库+政策利好+国内进口同比下滑（多），判断本周NR价格小幅回调后震荡上行。
RU05-RU09月差	中性偏空		RU01-05、RU05-09月差延续C结构，RU05-RU09月差在进入交割月时，9年历史均值为-300元/吨，可逢高位做反套。
RU-NR价差	中性偏空		在没有消息扰动的前提下，仍旧是深强浅弱的格局，但RU-NR走弱空间有限。
泰国供应	中性		原料价格小幅回落，1-2月出口同比下滑。
国内供应	中性偏多		浓乳价格偏高，1-2月橡胶进口同比下滑。
轮胎	中性		产能利用率提升，半钢库存减少，全钢库存增加。
浓乳制品	中性		下游浓乳制品厂开工维持正常水平。
社会库存	RU中性偏多		截至3月15日，中国全乳胶现货库存27.7万吨，环比减少0.8%。
	NR中性偏空		截至3月15日，中国青岛标胶现货库存9.2万吨，环比增加0.1%。
期货库存	RU中性偏空		截至3月26日，上期所天胶期货库存为21.1万吨，环比增加0.6%。
	NR中性偏多		截至3月26日，上海国际能源中心20号胶期货库存为11.7万吨，环比减少0.7%。
RU基差	中性偏多		截至3月26日，SCRWF-RU基差为-735元/吨，环比上周上涨115元/吨。
NR基差	中性偏多		截至3月26日，STR20-NR基差为-234元/吨，环比上周上涨31元/吨。
政策	RU中性偏多 NR中性偏多		国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》其中提出，开展汽车以旧换新，预计将进一步带动配套消费。

泰国：原料价格偏高 出口延续下滑

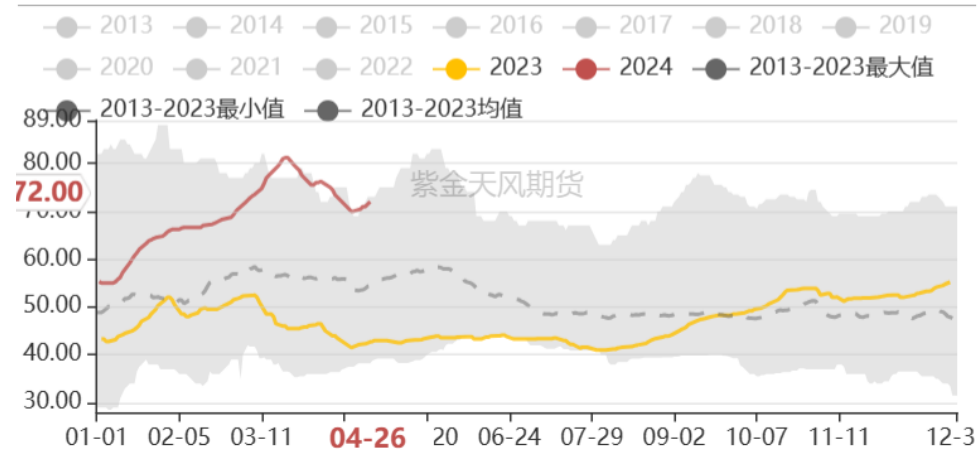
主题

泰国原料价格仍偏高

泰国杯胶价格 (泰铢/千克)

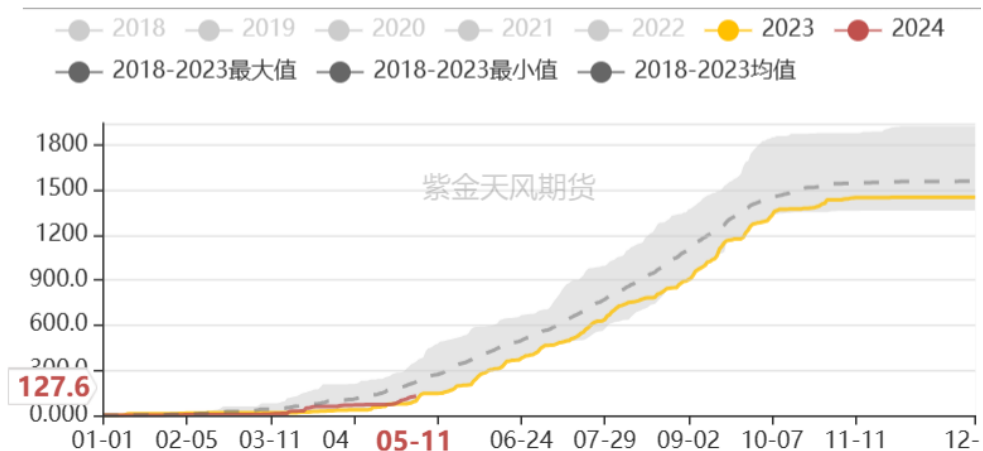


泰国胶水价格 (泰铢/千克)

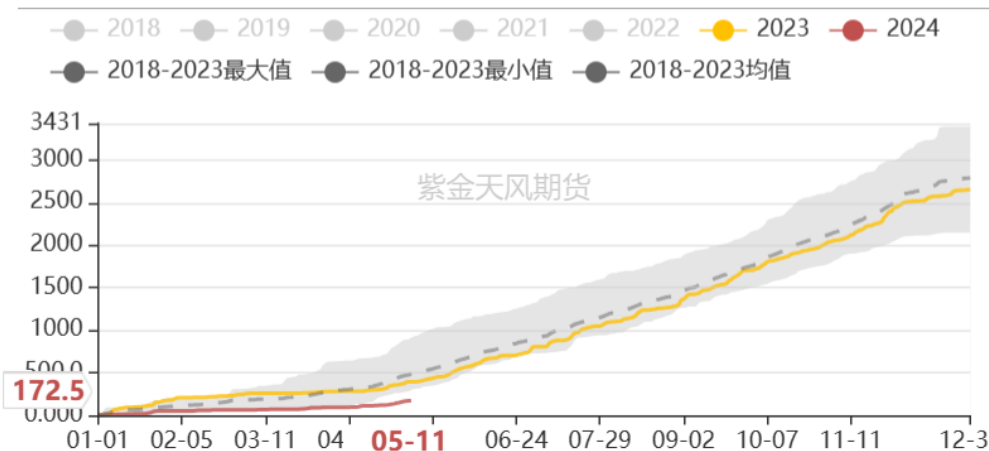


- ▶ 截至4月26日，泰国胶水价格为72.0泰铢/千克，比4月19日上涨2.0泰铢/千克。
- ▶ 截至4月26日，泰国杯胶价格为54.35泰铢/千克，比4月19日下跌0.15泰铢/千克。

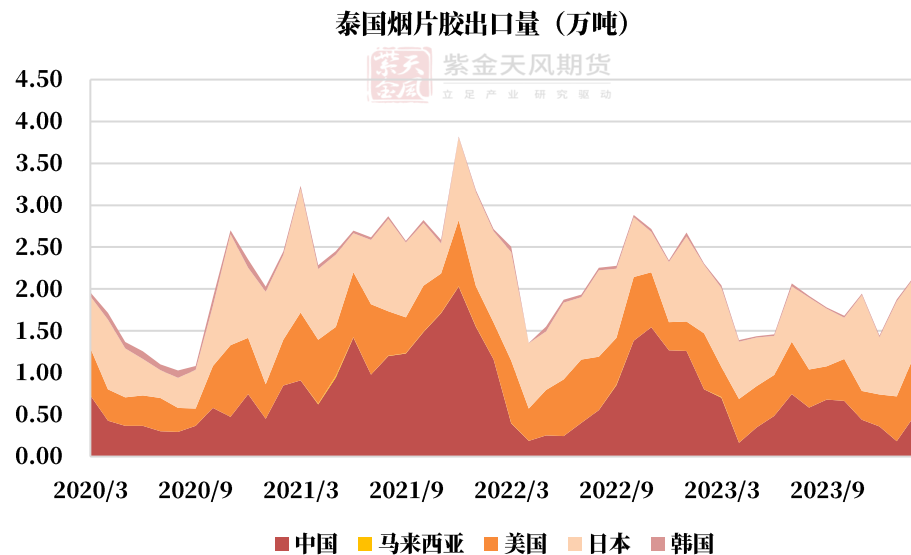
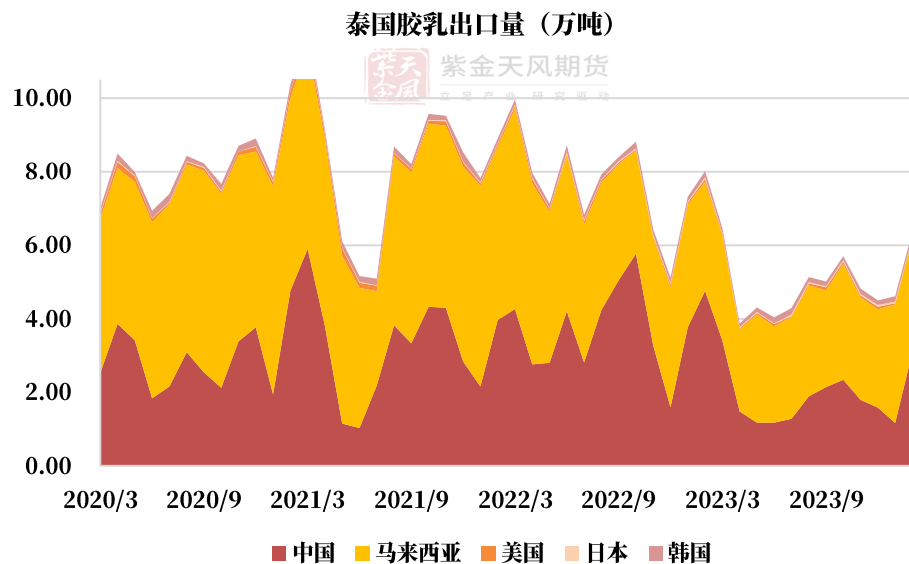
泰国东北部累计降雨量预测(mm)



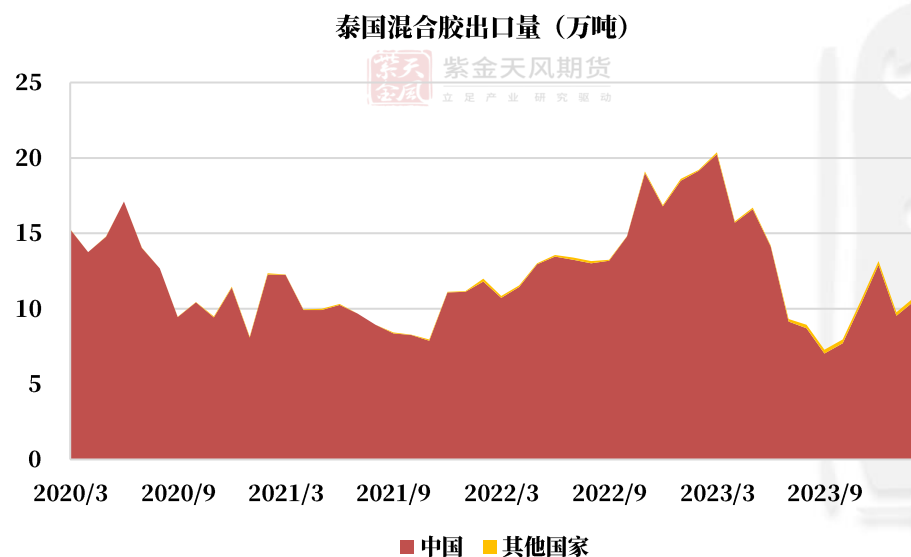
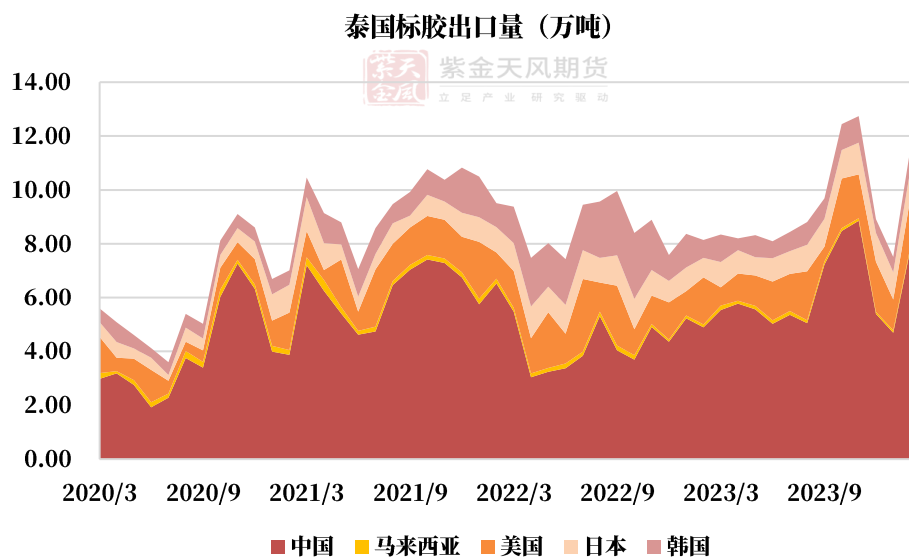
泰国南部累计降雨量预测(mm)



泰国1-2月累计出口总量同比减少



- 2023年橡胶出口总量同比减少，泰国2023年橡胶出口总量为358万吨，同比减少8.8%（出口中国：乳胶-、烟片-、标胶+、混合+）。
- 1-2月累计出口总量同比减少27.3%（出口中国：乳胶-、烟片-、标胶+、混合-）。

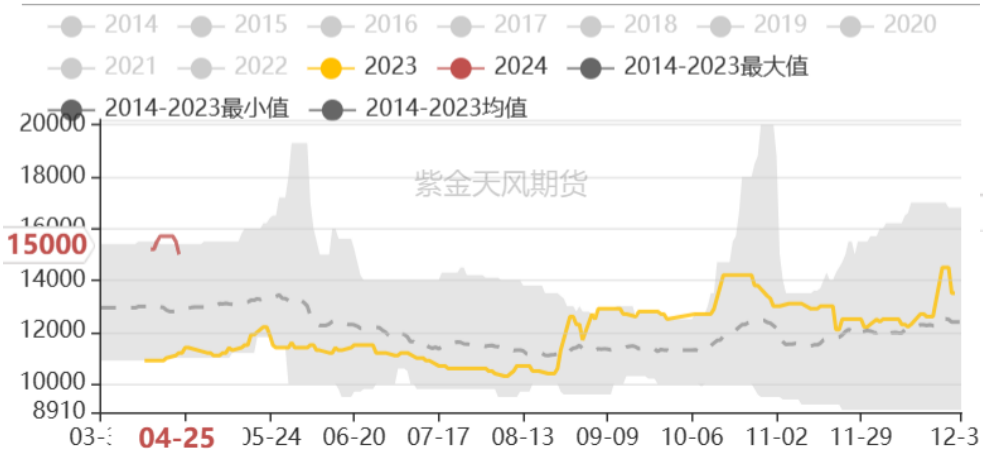


国内：一季度橡胶进口量下滑

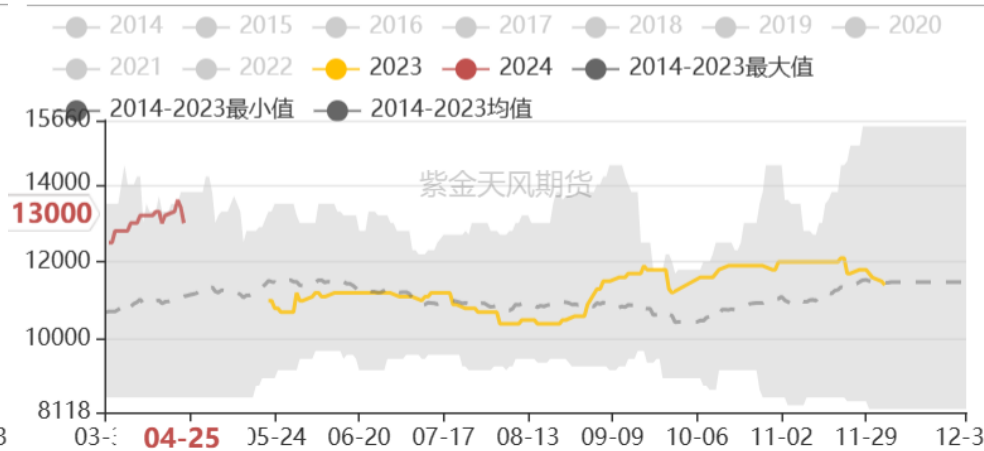
主题

国内原料价格回落

海南新鲜胶水价格 (元/吨)

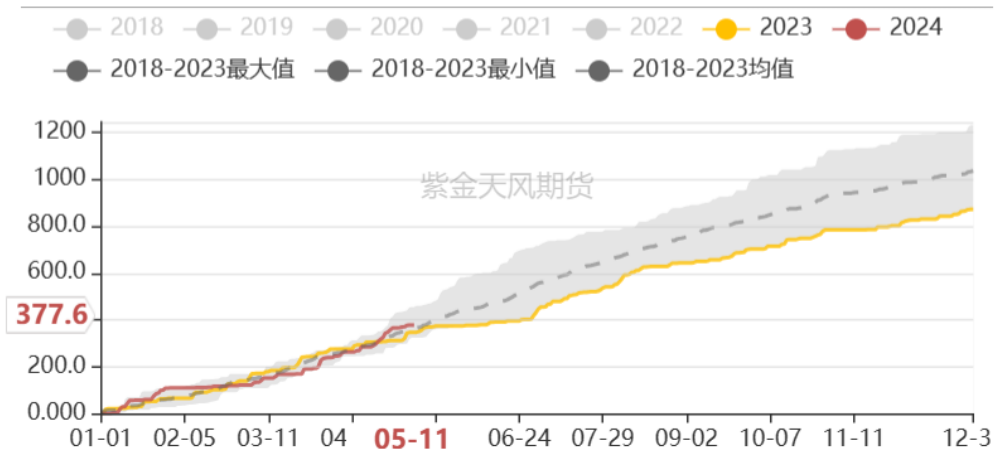


云南胶水价格 (元/吨)

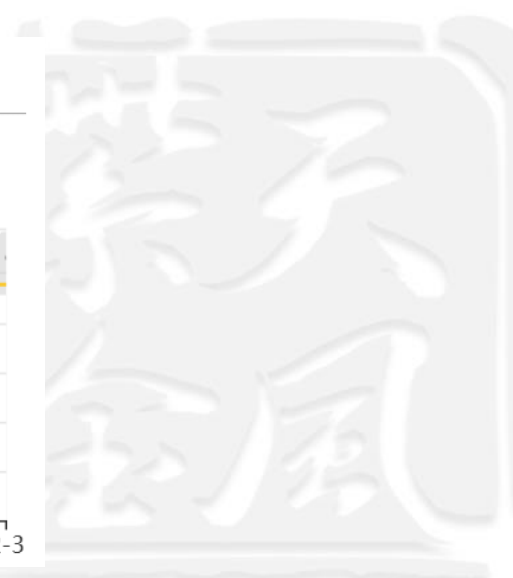
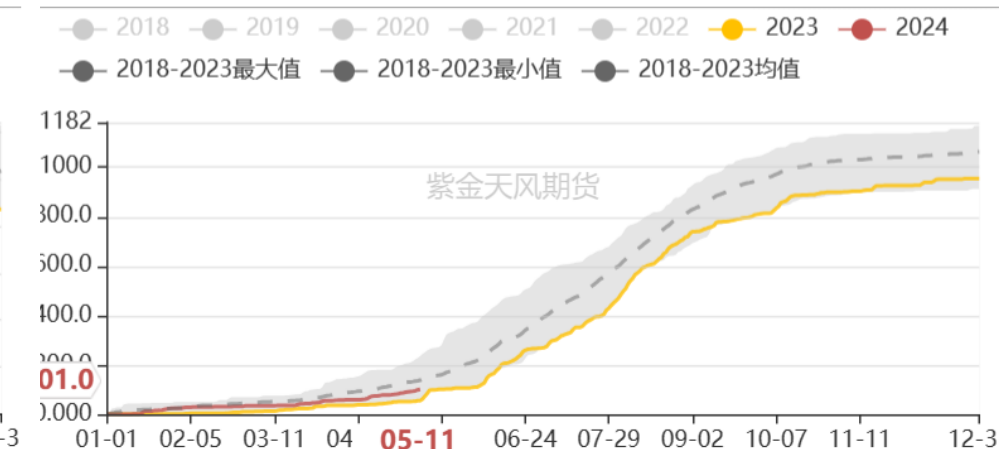


- 截至4月26日，云南胶水价格为13000元/吨，比4月19日下跌200元/吨。
- 截至4月26日，海南胶水价格为15000元/吨，比4月19日下跌700元/吨。

海南累计降水量预测 (mm)

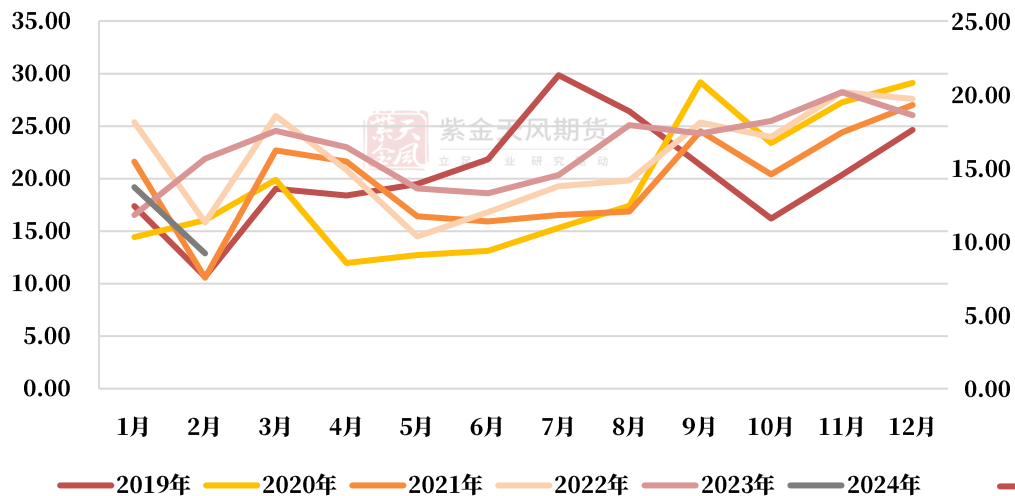


云南累计降水量预测 (mm)

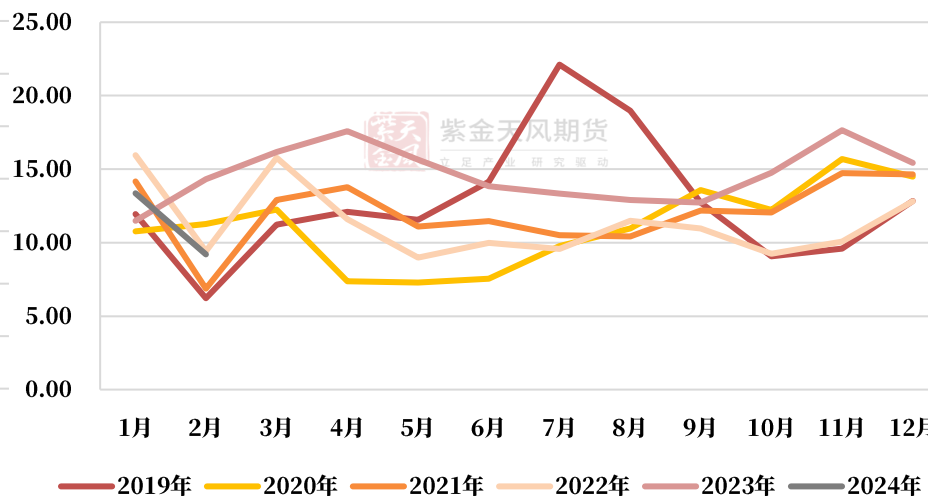


一季度橡胶累计进口量下降18%

中国天然橡胶（包括胶乳）进口数量（万吨）

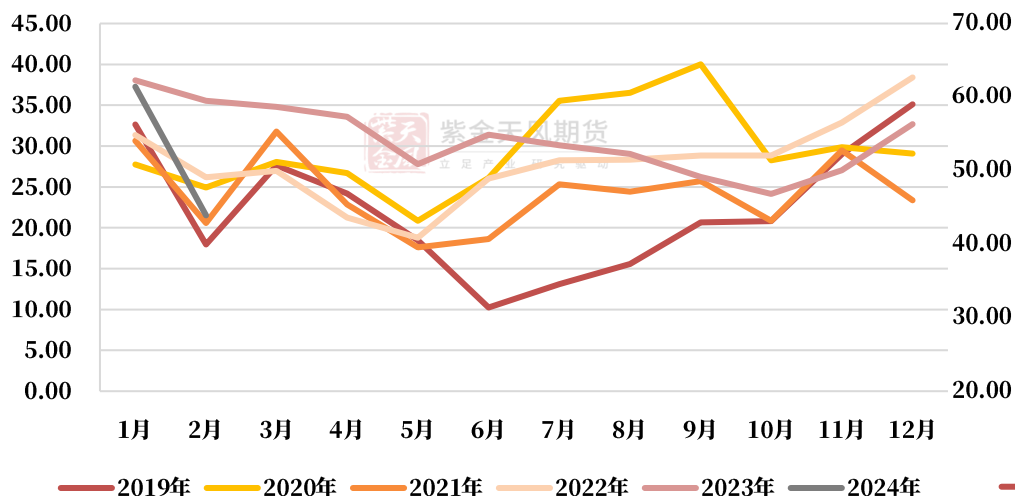


中国标胶进口数量（万吨）

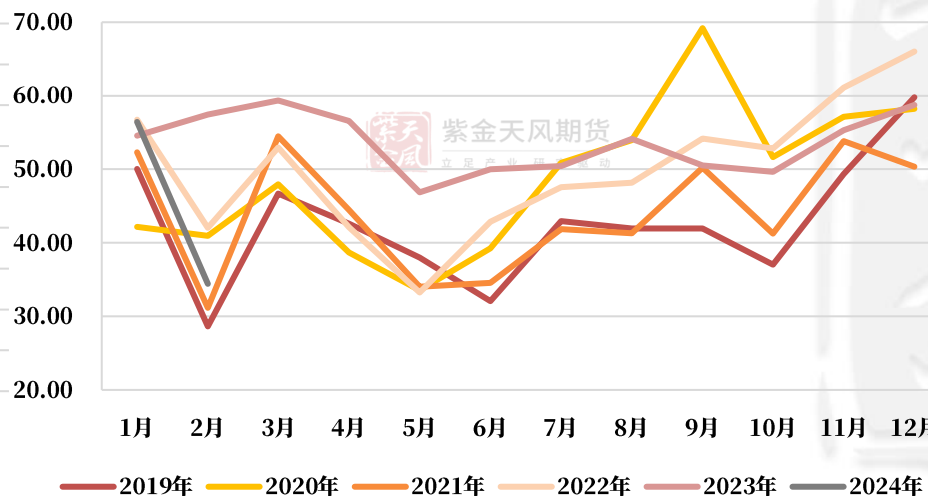


- 1-3月，中国橡胶累计进口总量为140万吨，同比下降18%（乳胶-、烟片-、标胶-、混合-）。
- 1-3月，中国天然橡胶累计进口量为53万吨，同比下降16%。

中国混合胶进口数量（万吨）



中国橡胶进口总量（万吨）

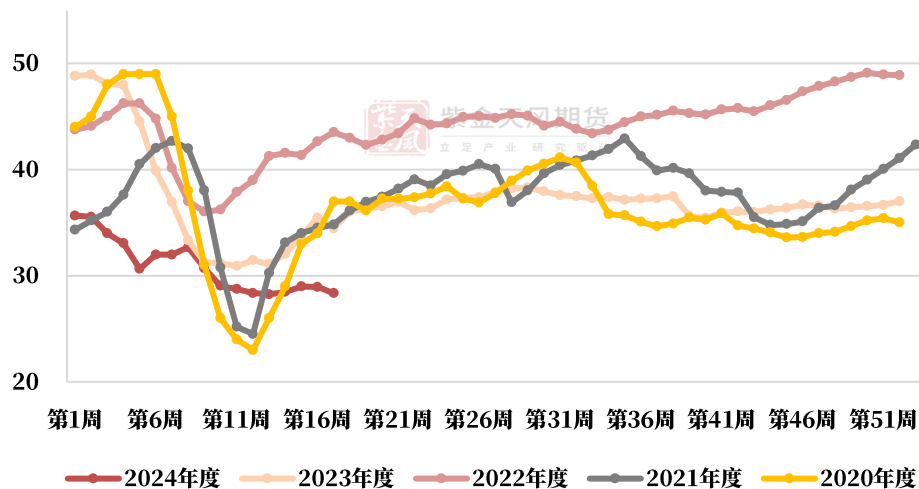


产能利用率微降 全钢库存增加

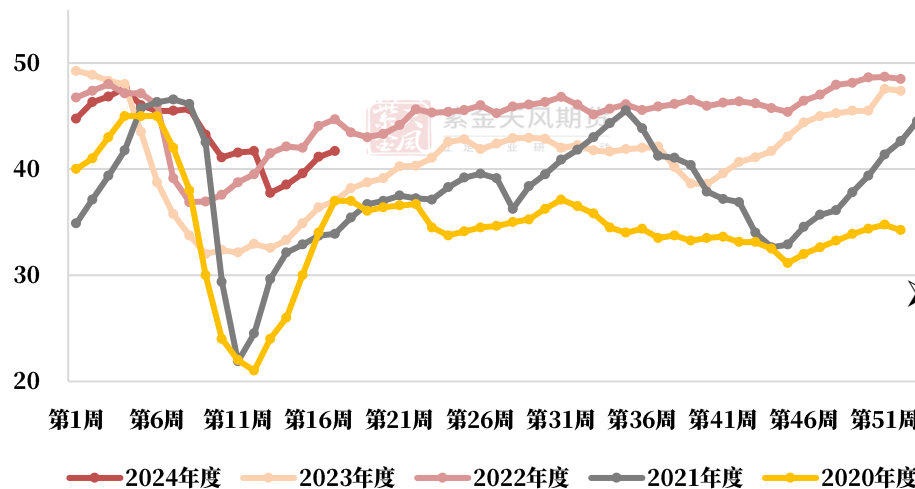
主题

产能利用率微降，半钢库存减少，全钢库存增加

中国半钢轮胎库存可用天数 (天)



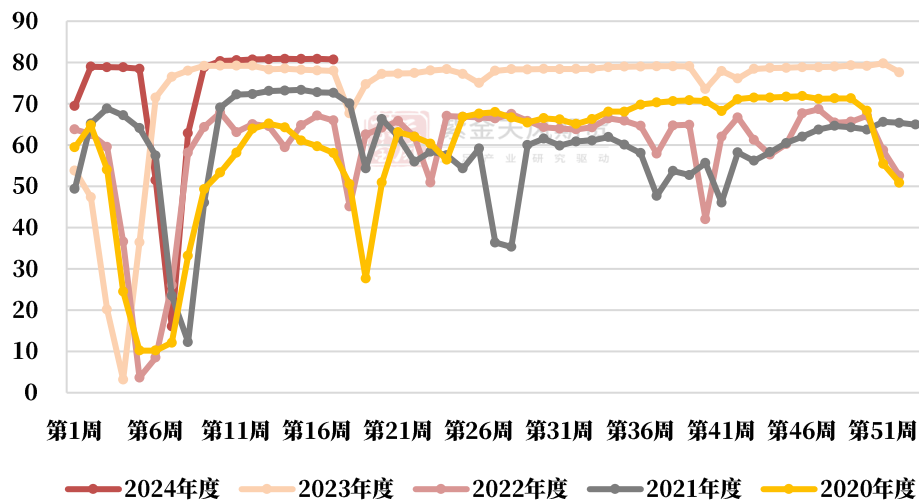
中国全钢轮胎库存可用天数 (天)



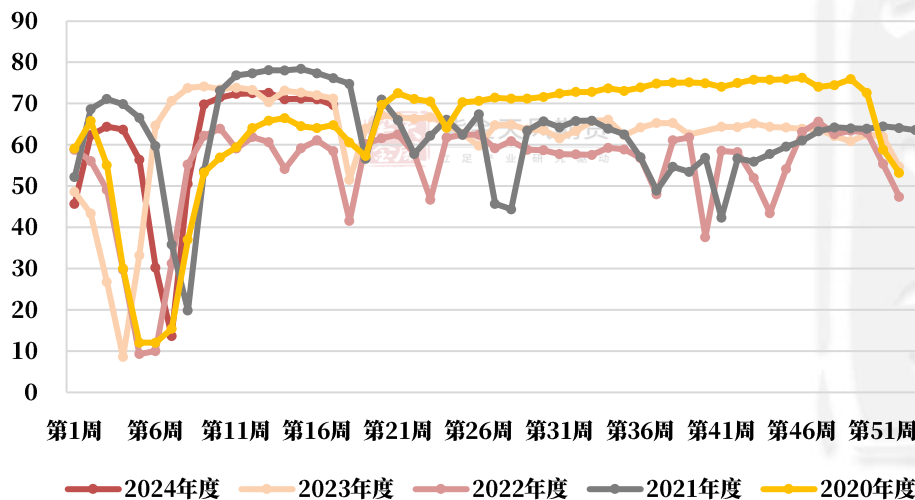
➤ 截至4月26日，中国半钢轮胎周度产能利用率为80.74%，环比减少0.16%。库存可用天数为28.35天，环比减少2.04%。

➤ 截至4月26日，中国全钢轮胎周度产能利用率为69.63%，环比减少2.01%。中国全钢轮胎库存可用天数为41.71天，环比增加1.36%。

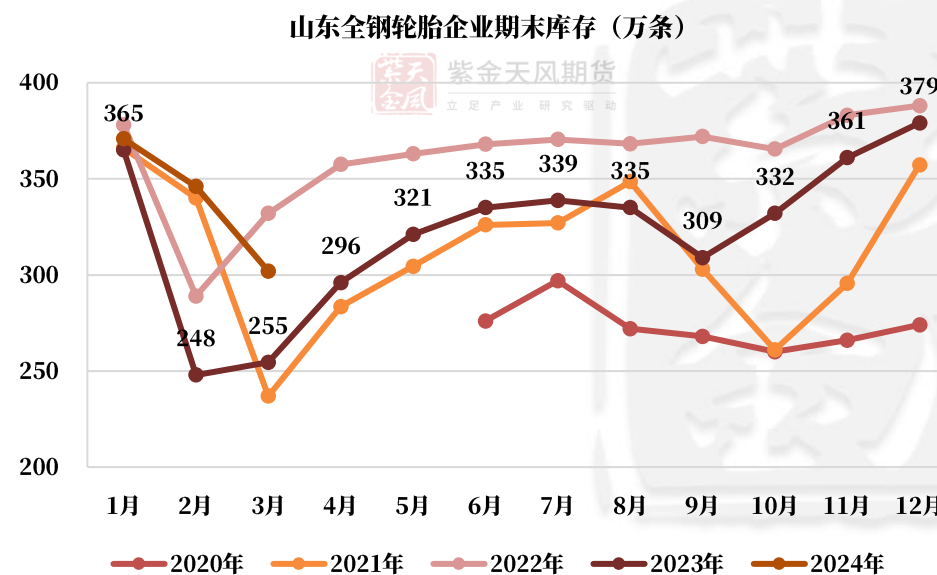
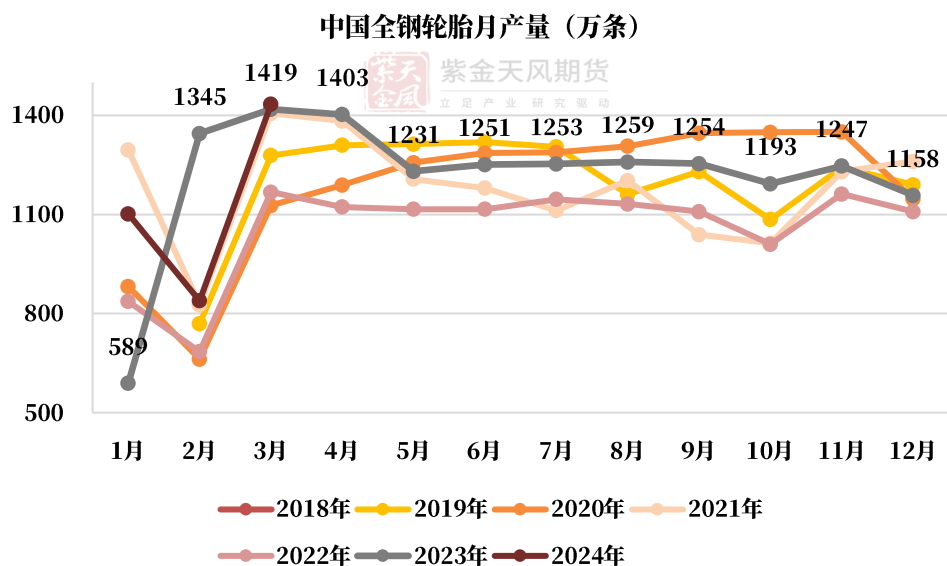
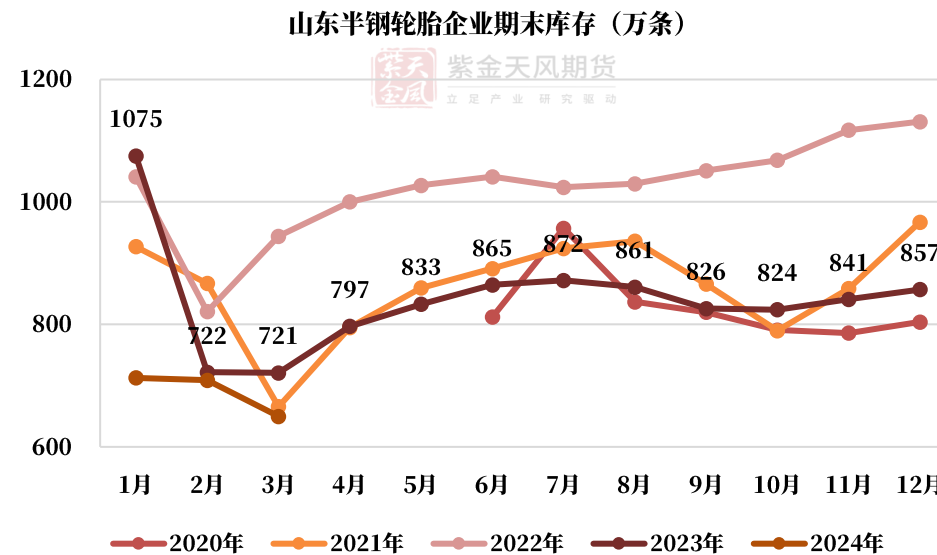
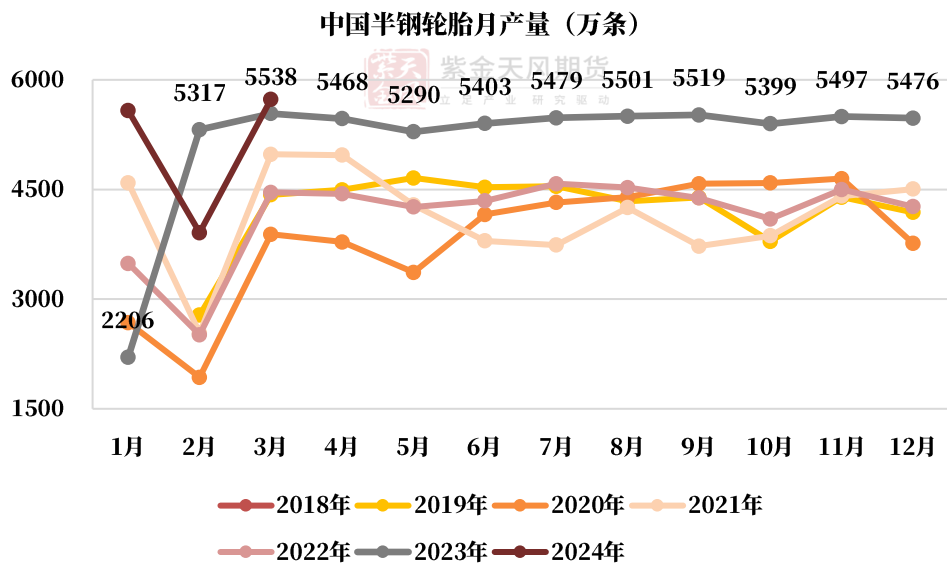
中国半钢轮胎产能利用率 (%)



中国全钢轮胎产能利用率 (%)



3月全、半钢轮胎企业库存环比继续减少

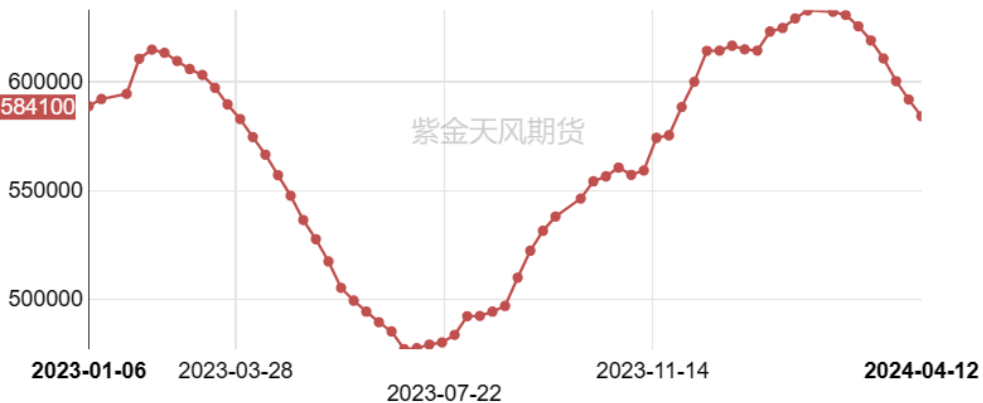


深、浅色持续去库

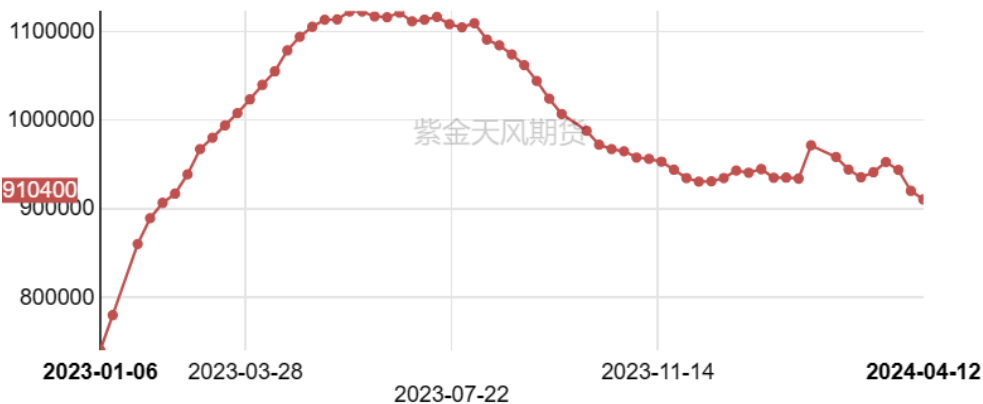
主题

深、浅色持续去库

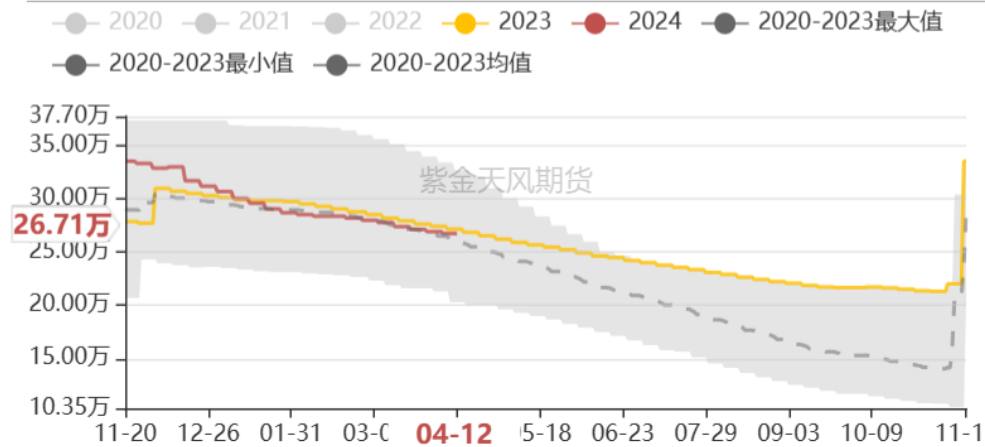
中国浅色胶社会库存 (吨)



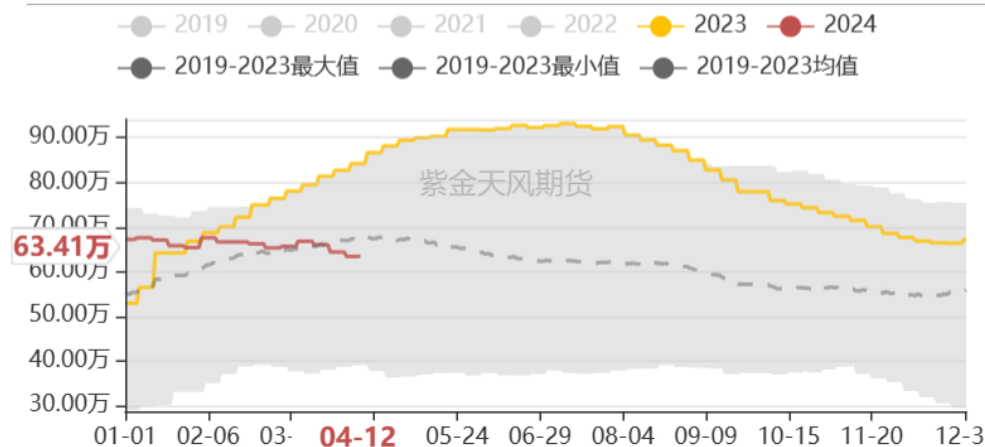
中国深色胶社会库存 (吨)



中国全乳胶社会库存 (吨)



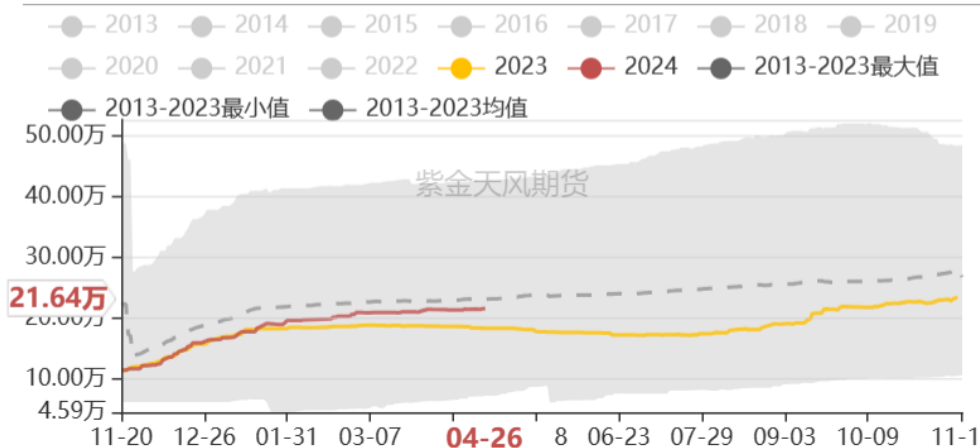
青岛干胶社会库存 (吨)



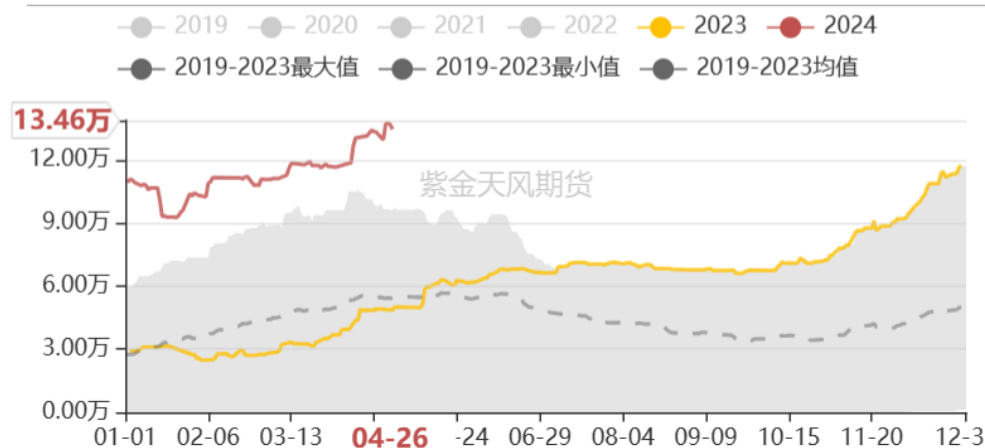
- 截至4月12日，中国全乳胶现货库存26.7万吨，环比减少0.7%。
- 截至4月12日，浅色胶现货库存为58.4万吨，环比减少1.3%。
- 截至4月12日，深色胶现货库存为91.0万吨，环比增加1.1%。
- 截至4月12日，中国青岛标胶现货库存8.6万吨，环比减少2.6%；混合胶库存为54.8万吨，环比减少1.27%。

RU、NR库存环比增加

上期所天然橡胶期货库存 (吨)



上海国际能源20号胶期货库存 (吨)

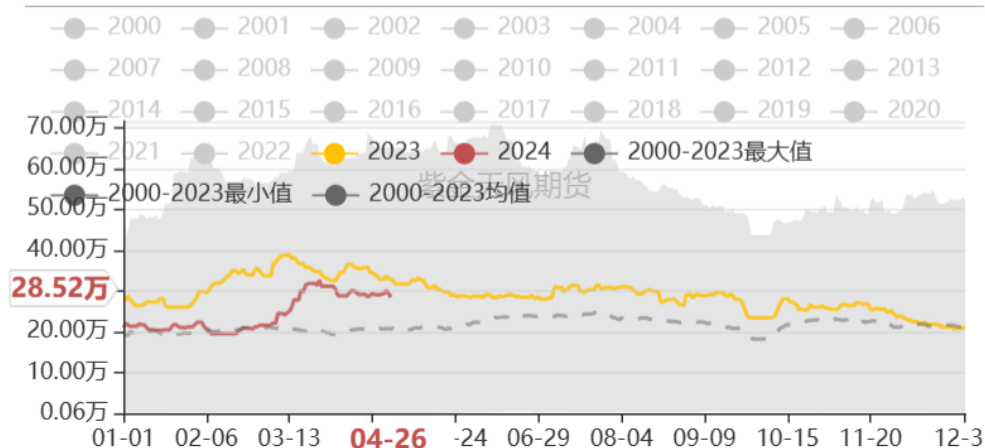


- 截至4月26日，上期所天然橡胶期货库存为21.6万吨，环比增加0.4%。
- 截至4月26日，上海国际能源中心20号胶期货库存为13.5万吨，环比增加1.8%。

NR持仓量 (手)



RU持仓量 (手)

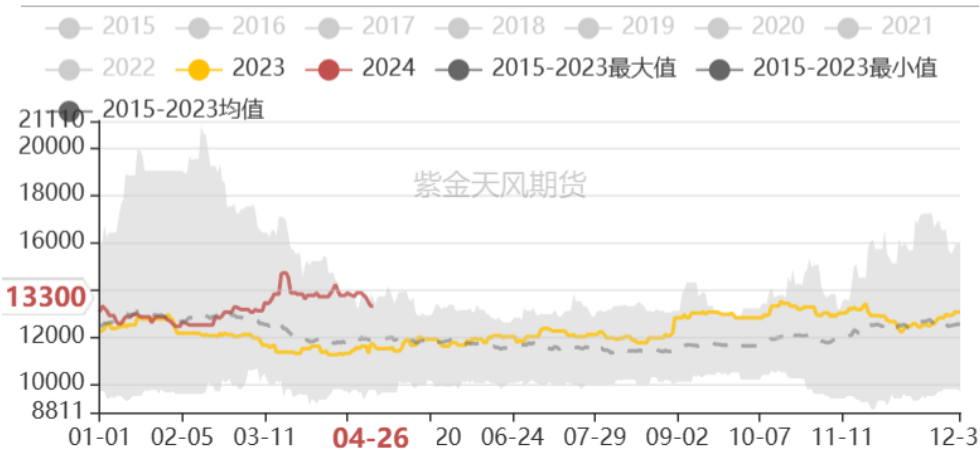


深浅色持续下跌

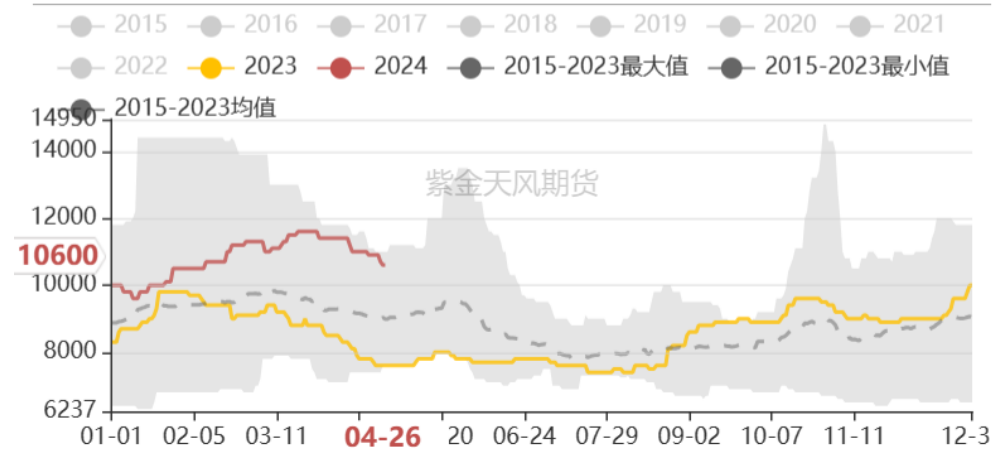
主题

浓、全乳、3L下跌

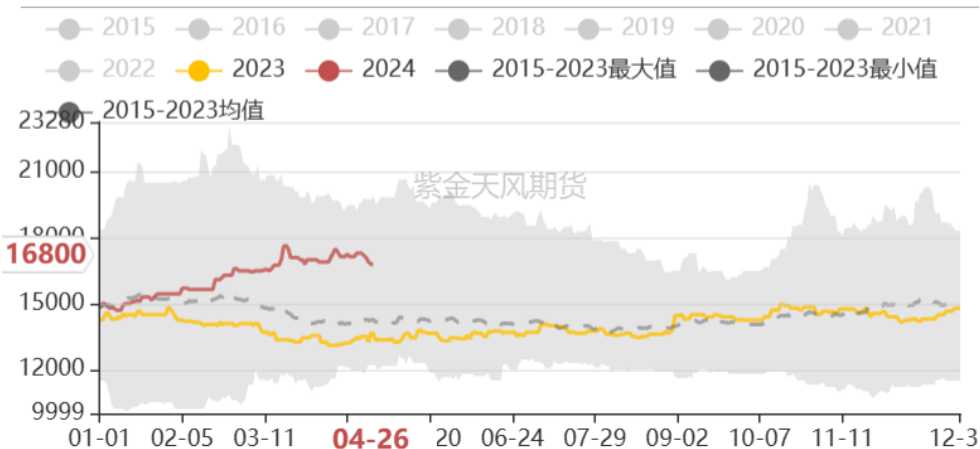
国产全乳市场价格 (元/吨; 上海)



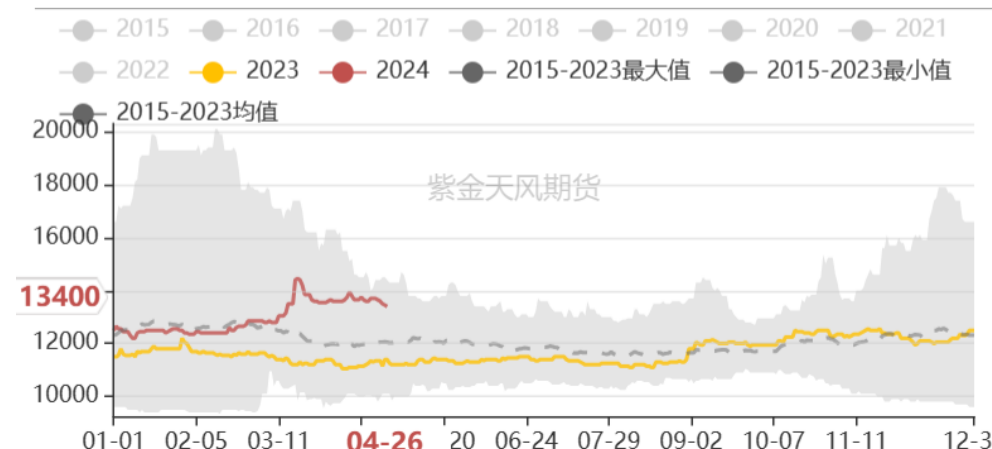
国产浓乳现货价格 (元/吨)



RSS3市场价格 (元/吨; 上海)



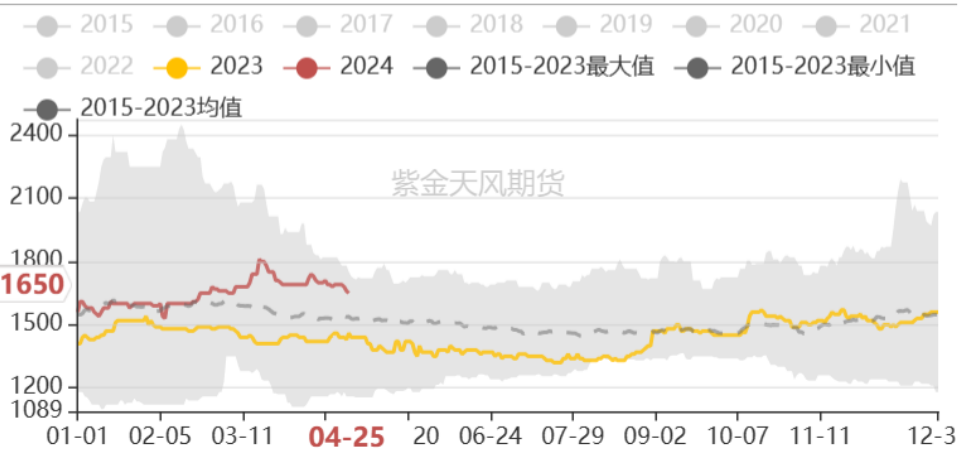
3L市场价格 (元/吨; 上海)



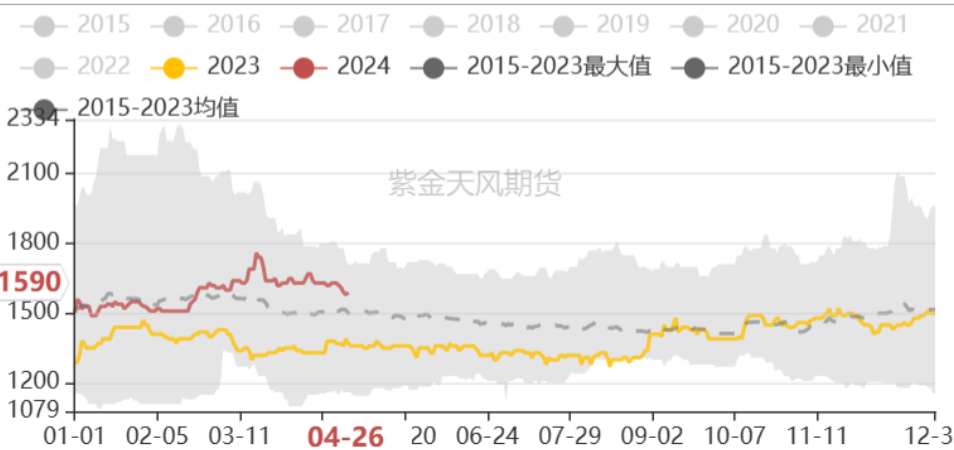
- ▶ 截至4月26日，浓乳胶价格为10600元/吨，环比上周下跌300元/吨。
- ▶ 截至4月26日，国产全乳胶价格为13300元/吨，环比上周下跌550元/吨。
- ▶ 截至4月26日，越南3L价格为13400元/吨，环比上周下跌300元/吨。
- ▶ 截至4月26日，RSS3烟片胶国内市场价格为16800元/吨，环比上周下跌500元/吨。

泰标、混价格持续下跌

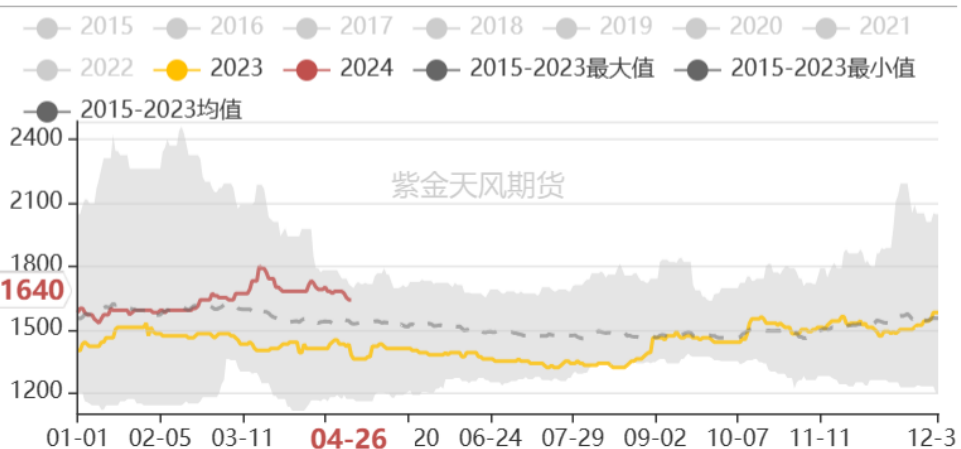
STR20CIF价格 (美元/吨)



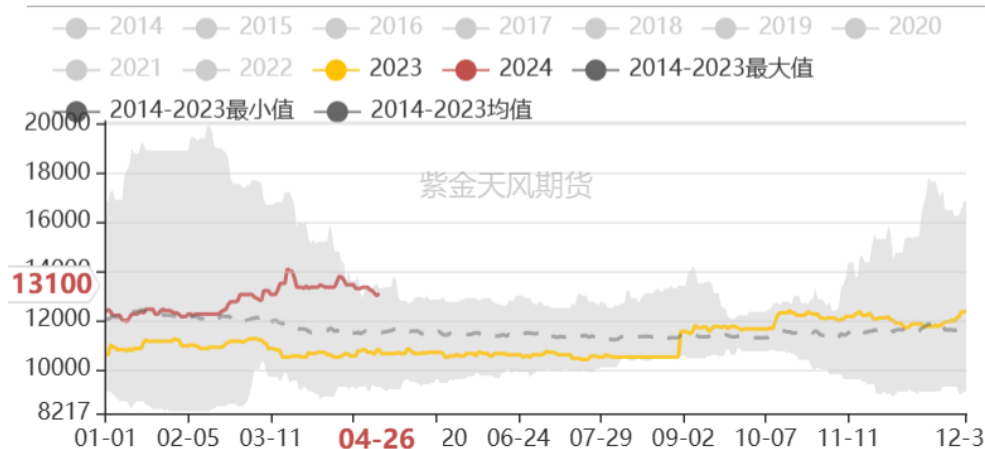
SIR20CIF价格 (美元/吨)



泰混CIF价格 (美元/吨)



泰混人民币价格 (元/吨)



- ▶ 截至4月26日，泰标价格为1650美元/吨，环比上周下跌40美元/吨，印标价格为1590美元/吨，环比上周下跌40美元/吨。
- ▶ 截至4月26日，泰混到岸价为1640美元/吨，环比上周下跌40美元/吨，马混到岸价为1600美元/吨，环比上周下跌40美元/吨。
- ▶ 截至4月26日，泰混人民币价格为13100元/吨，环比上周下跌250元/吨。

RU-NR走弱空间有限

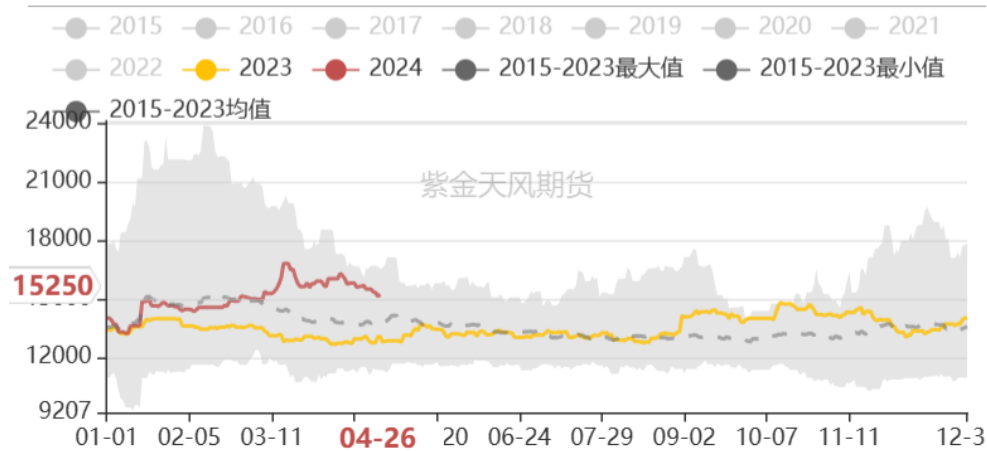
主题

RU、NR下跌，RU-NR价差走弱

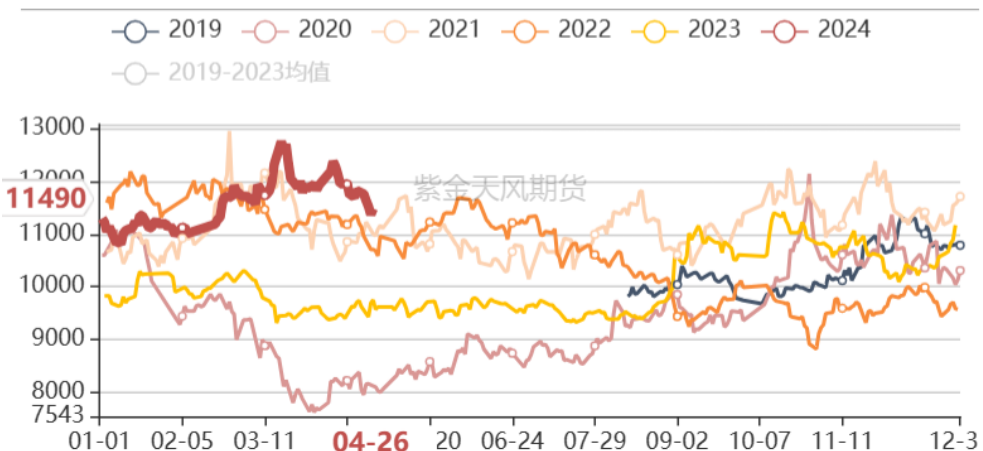
RU09收盘价 (元/吨)



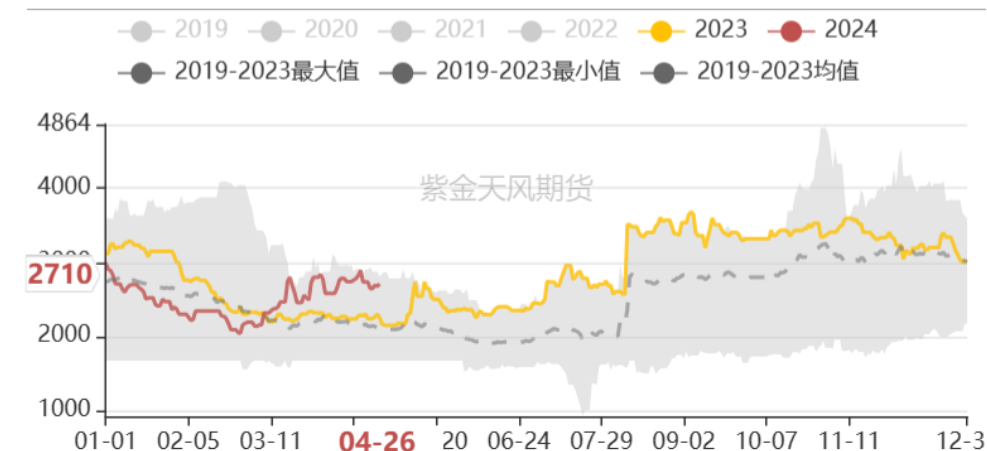
RU01收盘价 (元/吨)



NR主力收盘价 (元/吨)



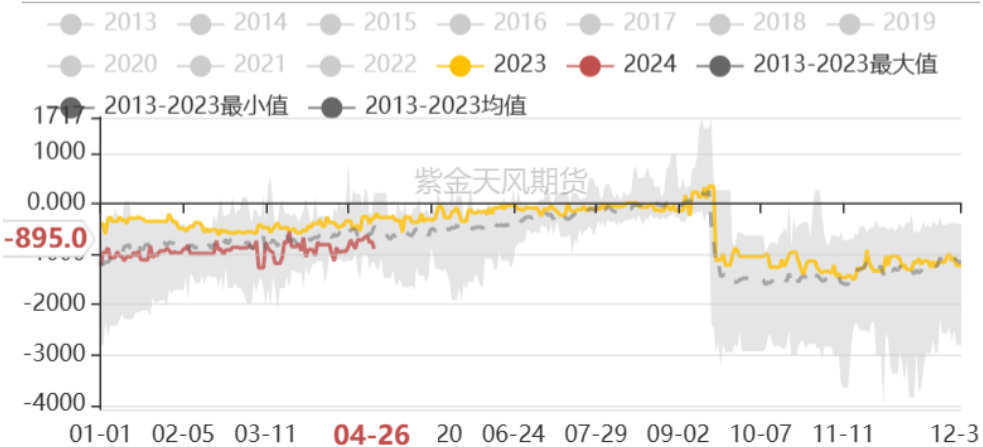
RU-NR主力合约收盘价价差 (元/吨)



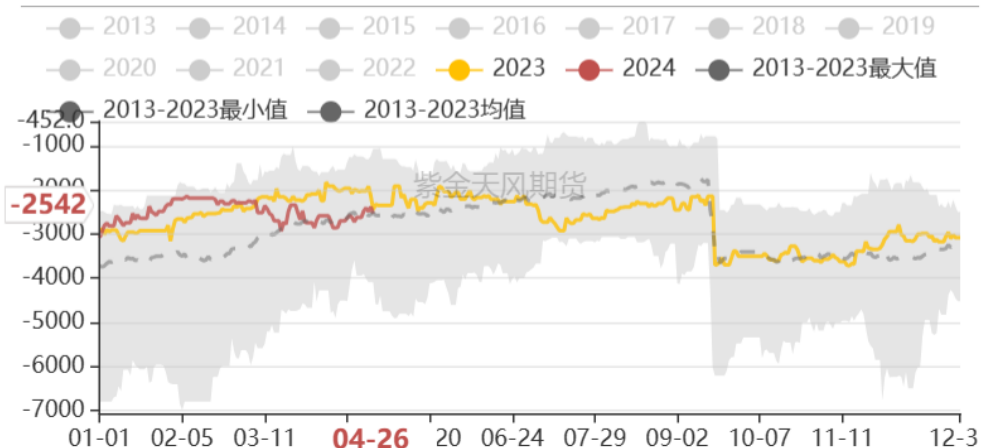
- ▶ 截至4月26日，RU09收盘价为14200元/吨，环比上周下跌400元/吨。RU01收盘价为15250元/吨，环比上周下跌450元/吨。
- ▶ 截至4月26日，NR收盘价为11490元/吨，环比上周下跌340元/吨。
- ▶ 截至4月26日，RU-NR价差为2710元/吨，环比上周下跌25元/吨。

泰混-RU价差走强

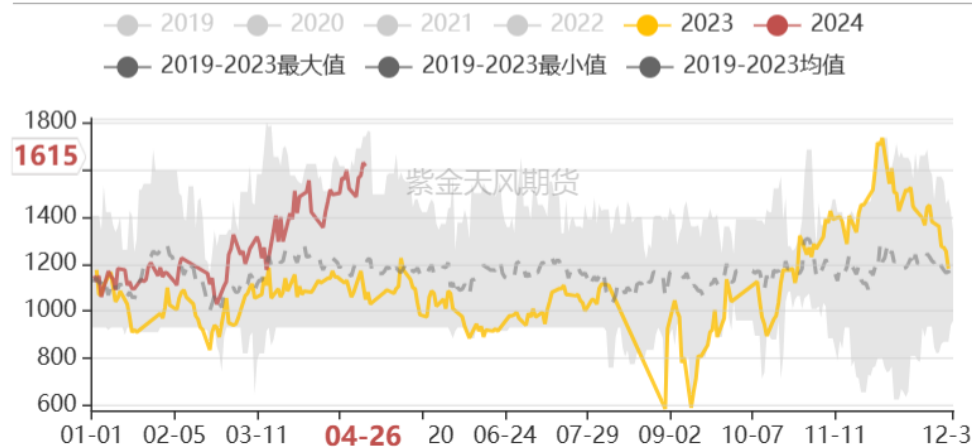
SCRWF-RU09基差 (元/吨)



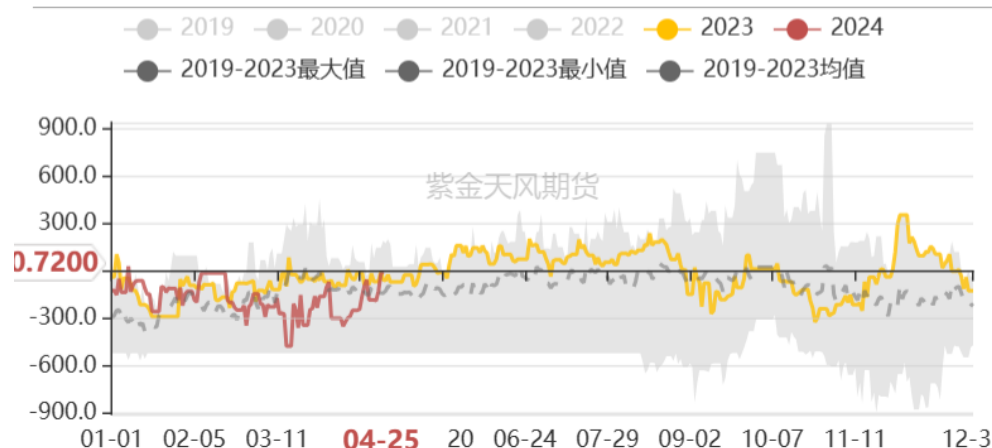
泰混-RU09价差 (元/吨)



泰混-NR主力价差 (元/吨)



STR20-NR主力基差 (元/吨)

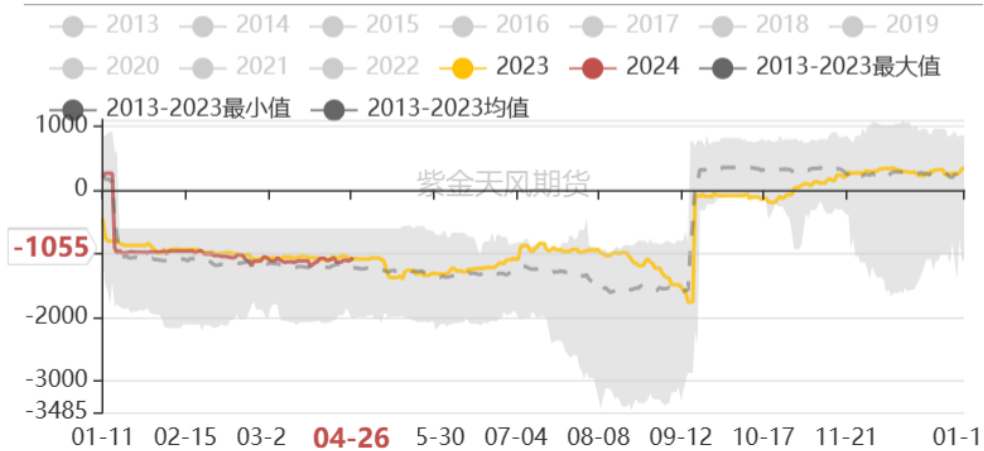


- ▶ 截至4月26日，SCRWF-RU基差为-895元/吨，环比上周下跌180元/吨。
- ▶ 截至4月26日，STR20-NR基差为-1元/吨，环比上周上涨178元/吨。
- ▶ 截至4月26日，泰混-RU价差为-2542元/吨，环比上周上涨87元/吨。



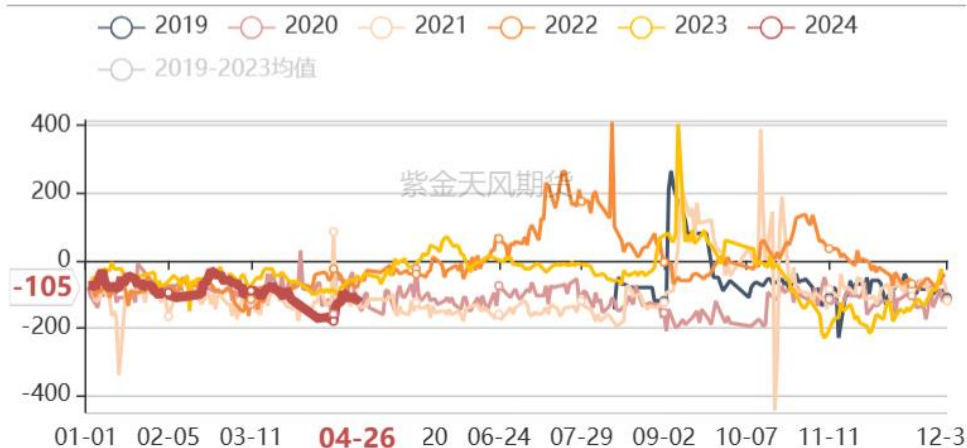
NR、RU月差C结构

RU09-01月差 (元/吨)



- 截至4月26日，RU09-01月差为-1055元/吨，环比上周下跌75元/吨。
- 截至4月26日，NR连一-连二月差为-105元/吨，环比上周下跌10元/吨；NR连二-连三月差为-75元/吨，环比上周下跌5元/吨。

NR连一-连二 (元/吨)



NR连二-连三 (元/吨)



免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

