



天然橡胶周度报告

宏观市场氛围再占主导，短期胶价区间震荡运行

## 橡胶周度报告

摘要：

**基本逻辑：**

利多：

①东南亚主产区受疫情及天气影响割胶作业受阻，随着旺产季逐步进入尾声，新胶产出预计将逐步下降；

②上期所天然橡胶仓单库存增速放缓，青岛地区库存连续下降，天然橡胶库存压力缓和；

利空：

①海外疫情形势仍然严峻，市场情绪或将受到一定打压；

中性：

①轮胎企业开工偏高位运行，与前期相比仍存在一定差距，乘用车市场表现平稳，天然橡胶需求端表现维稳；

综合而言，当前橡胶自身供需局面暂无明显变化，近期将更多受到宏观市场氛围影响，预计短期内橡胶将以震荡运行为主，随着产区逐步进入全面停割状态，天然橡胶供需格局趋暖，胶价中期有望再度进入偏强运行态势。

**操作建议：**建议RU2105 合约在 14000-14800 元/吨区间内高抛低吸，注意控制仓位并做好止损；NR2103 在 10450-11050 元/吨区间内高抛低吸，注意控制仓位并做好止损。

**不确定风险：**海外疫情发展情况、东南亚产区天气情况、国内轮胎企业生产情况

作者姓名：刘洋

邮箱：liuyangqh@csc.com.cn

期货从业资格号：F3051528

期货投资咨询从业证书号：Z0015760

电话：023-81157294

发布日期：2021年1月16日



## 目录

一、行情回顾 .....	4
二、供需基本面分析 .....	4
1. 轮胎年前存库存补充需要，轮胎整体开工稳步提升 .....	4
2. 乘用车市场稳步回暖，2021 年首周零售表现平稳 .....	4
3. 期货库存小幅增加，青岛地区库存继续下降 .....	4
4. 合艾市场橡胶原料收购价格重心上移 .....	4
三、主力合约多空持仓分析 .....	5
四、价差分析 .....	5
1. 天然橡胶期现价差（现货-期货） .....	5
2. 天然橡胶跨期价差（RU2105-RU2109） .....	5
3. 全乳胶与 20 号胶价差（全乳胶-20 号胶） .....	5
五、行情展望与投资策略 .....	5
附录、数据图表 .....	7

## 图表目录

图 1: 上期所天然橡胶主力合约近三个月走势 .....	7
图 2: 上期能源 20 号胶主力合约近三个月走势 .....	7
图 3: 国内天然橡胶现货价格 (单位: 元/吨) .....	7
图 4: 国内 20 号胶现货价格 (单位: 美元/吨) .....	7
图 5: 国内轮胎企业全钢胎周度开工率 (单位: %) .....	7
图 6: 国内轮胎企业半钢胎周度开工率 (单位: %) .....	7
图 7: 狭义乘用车月销量及同比增速 .....	8
图 8: 2021 年 1 月乘用车市场日均零售 (单位: 辆) .....	8
图 9: 上期所天然橡胶仓单库存 (单位: 吨) .....	8
图 10: 上期能源 20 号胶仓单库存 (单位: 吨) .....	8
图 11: 青岛保税区内天然橡胶样本库存 (单位: 万吨) .....	8
图 12: 青岛天然橡胶一般贸易样本库存 (单位: 万吨) .....	8
图 13: 合艾市场橡胶原料收购价格 (单位: 泰铢/公斤) .....	9
图 14: 国内市场橡胶原料收购价格 (单位: 元/吨) .....	9
图 15: 天然橡胶期现价差 (现货-期货) (单位: 元/吨) .....	9
图 16: 天然橡胶跨期价差 (RU2105-RU2109) (单位: 元/吨) .....	9
图 17: 全乳胶与 20 号胶现货价差 (单位: 元/吨) .....	9
图 18: 全乳胶与 20 号胶期货价差 (单位: 元/吨) .....	9
表 1: 1 月 8 日-1 月 15 日上期所天然橡胶库存变化 .....	10
表 2: 1 月 8 日-1 月 15 日上期能源 20 号胶库存变化 .....	11
表 3: 1 月 8 日-1 月 15 日天然橡胶 RU2105 合约持仓变化表 .....	11



## 一、行情回顾

本周一双胶期价大幅下跌，此后胶价连续上涨。截至1月15日，上期所天然橡胶主力合约RU2105日盘收于14575元/吨，较1月8日下跌245元/吨；上期能源20号胶主力合约NR2103日盘收于10945元/吨，较1月8日下跌45元/吨。

现货方面，本周国内全乳胶与20号胶现货价格在周初下跌后连续反弹。截至1月15日，上海地区全乳胶现货价格为13975元/吨，周内均价为13660元/吨，较前一周均价下跌5元/吨；山东地区全乳胶现货价格为13950元/吨，周内均价为13650元/吨，较前一周均价下跌5元/吨。截至1月15日，青岛保税区STR20现货基准价为1645美元/吨，周内均价为1617美元/吨，较前一周均价下跌19美元/吨。

## 二、供需基本面分析

### 1. 轮企年前存库存补充需要，轮胎整体开工稳步提升

本周国内多数轮胎企业运行稳定性较好，因年前库存补充需要，企业在可利用条件下开工保持相对高位，轮胎整体开工环比前一周呈现稳步提升态势。1月14日当周，国内全钢胎周度开工率为70.3%，环比前一周上升3个百分点，较2020年同期上升9.72个百分点；半钢胎周度开工率为67.53%，环比前一周上升1.12个百分点，较2020年同期上升6.32个百分点。

### 2. 乘用车市场稳步回暖，2021年首周零售表现平稳

乘联会方面最新公布数据显示，2020年12月，国内乘用车市场零售达到228.8万辆，同比增长6.6%，实现连续6个月7%左右的近两年最高增速；2020年全年乘用车市场累计零售达到1928.8万辆，同比下降6.8%，降幅较1-11月收窄1.5个百分点，体现了行业的稳步回暖态势。2021年1月首周（1-10日），乘用车市场日均零售4.72万辆，同比下降7%，环比2020年12月同期增长3%，整体表现相对平稳。

### 3. 期货库存小幅增加，青岛地区库存继续下降

截至1月15日，上期所天然橡胶期货仓单库存163870吨，较1月8日增加2000吨，较2019年同期减少71780吨；上期能源20号胶期货仓单库存54161吨，较1月8日增加1210吨。上周青岛地区天然橡胶库存继续下降。据卓创资讯，截至1月8日，青岛地区天然橡胶样本总库存为74.7万吨，环比下降1.26万吨；其中保税区内库存为11.38万吨，环比下降0.03万吨，一般贸易库存为63.32万吨，环比下降1.23万吨。

### 4. 合艾市场橡胶原料收购价格重心上移

截至1月15日，泰国合艾地区胶水价格为51泰铢/公斤，周内均价为51.66泰铢/公斤，环比前一周均价上涨0.86泰铢/公斤；杯胶价格为39泰铢/公斤，周内均价为38.71泰铢/公斤，环比前一周均价上涨0.37泰



铁/公斤。

### 三、主力合约多空持仓分析

本周天然橡胶主力合约 RU2105 多、空双方持仓均小幅减少。截至 1 月 15 日，RU2105 合约多方持仓前 20 位共计持仓 92785 手，较 1 月 8 日减少 7114 手，空方持仓前 20 位共计持仓 138261 手，较 1 月 8 日减少 7005 手，净空持仓 45476 手，较 1 月 8 日增加 109 手。从持仓分布来看，本周 RU2105 合约多方持仓集中度下降、空方持仓集中度上升。截至 1 月 15 日，RU2105 合约多方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 39.23%，较 1 月 8 日下降 1.04%；空方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 44.68%，较 1 月 8 日上升 1.79%。

### 四、价差分析

#### 1. 天然橡胶期现价差（现货-期货）

1 月 11 日至 1 月 15 日，天然橡胶现货与期货主力合约价差在 5475 元/吨至 5775 元/吨之间波动；周内平均价差为 5639 元/吨，环比前一周扩大 985 元/吨。1 月 15 日，天然橡胶期现价差为 5775 元/吨，较前一交易日扩大 140 元/吨。

#### 2. 天然橡胶跨期价差（RU2105-RU2109）

1 月 11 日至 1 月 15 日，RU2105 合约和 RU2109 合约价差在-70 元/吨和-100 元/吨之间波动；周内平均价差为-90 元/吨，环比前一周扩大 27 元/吨。1 月 15 日，天然橡胶 5-9 价差为-95 元/吨，较前一交易日扩大 10 元/吨。

#### 3. 全乳胶与 20 号胶价差（全乳胶-20 号胶）

1 月 11 日至 1 月 15 日，全乳胶与 20 号胶现货价差在 3036.15 元/吨和 3437.76 元/吨之间波动；周内平均价差为 3185.82 元/吨，环比前一周扩大 134.58 元/吨。1 月 15 日，全乳胶与 20 号胶现货价差为 3317.87 元/吨，较前一交易日扩大 281.72 元/吨。

1 月 11 日至 1 月 15 日，天然橡胶主力合约与 20 号胶主力合约价差在 3620 元/吨至 3655 元/吨之间波动；周内平均价差为 3635 元/吨，环比前一周收窄 101 元/吨。1 月 15 日，全乳胶与 20 号胶期货主力合约价差为 3630 元/吨，较前一交易日扩大 10 元/吨。

### 五、行情展望与投资策略

供给方面，东南亚主产区旺产季逐步进入尾声，近期产国仍然严峻的疫情形势以及产区降温降雨天气增多，使得割胶作业仍受到影响。需求方面，国内轮胎企业开工整体维持在偏高位，但与前期相比仍存在一定差距，



国内乘用车市场表现平稳，天然橡胶需求端表现暂且维稳。库存方面，交易所新胶仓单虽有提升但增速进一步放缓，青岛地区库存小幅下降，天然橡胶现货端库存压力有所缓和。成本方面，近期泰国市场原料收购价格运行重心继续上移，天然橡胶成本端支撑有所增强。综合而言，当前橡胶自身供需局面暂无明显变化，近期将更多受到宏观市场氛围影响，预计短期内橡胶将以震荡运行为主，随着产区逐步进入全面停割状态，天然橡胶供需格局趋暖，胶价中期有望再度进入偏强运行态势。

建议 RU2105 合约在 14000-14800 元/吨区间内高抛低吸，注意控制仓位并做好止损；NR2103 在 10450-11050 元/吨区间内高抛低吸，注意控制仓位并做好止损。

附录、数据图表

图 1：上期所天然橡胶主力合约近三个月走势



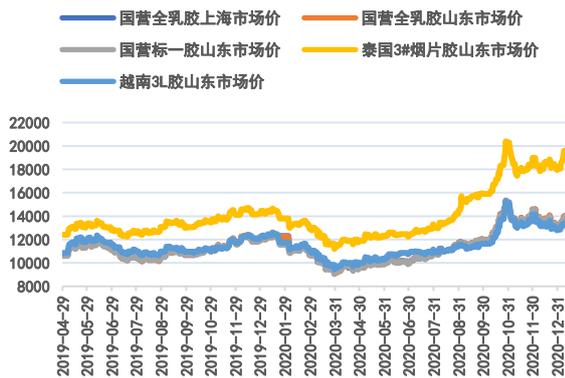
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：上期能源 20 号胶主力合约近三个月走势



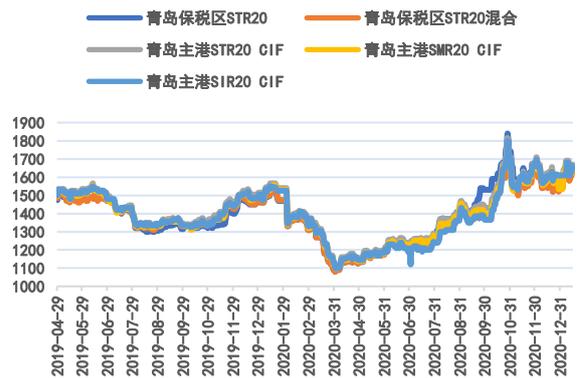
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：国内天然橡胶现货价格（单位：元/吨）



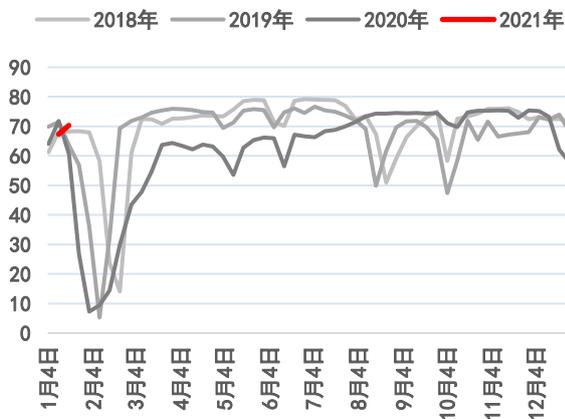
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：国内 20 号胶现货价格（单位：美元/吨）



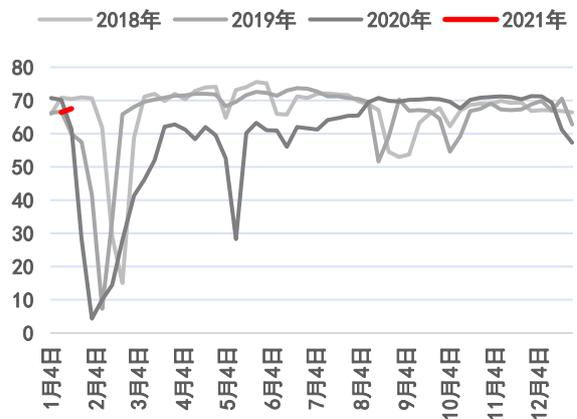
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：国内轮胎企业全钢胎周度开工率（单位：%）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

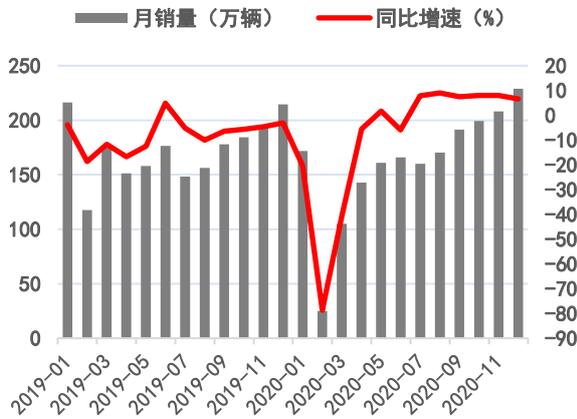
图 6：国内轮胎企业半钢胎周度开工率（单位：%）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

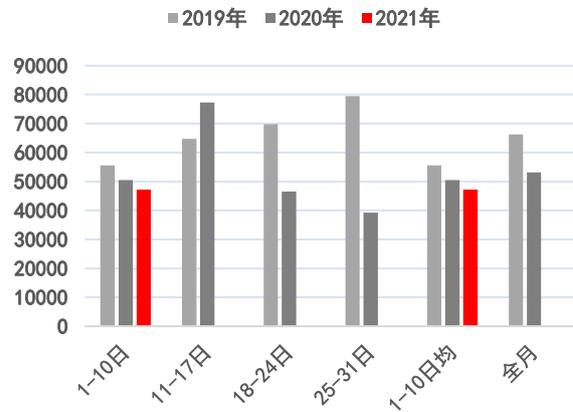


图 7：狭义乘用车月销量及同比增速



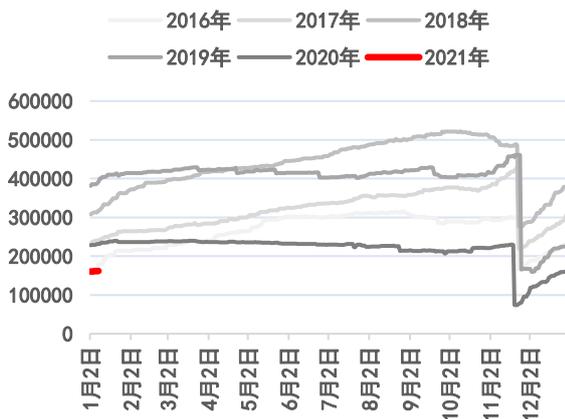
数据来源：乘联会

图 8：2021 年 1 月乘用车市场日均零售（单位：辆）



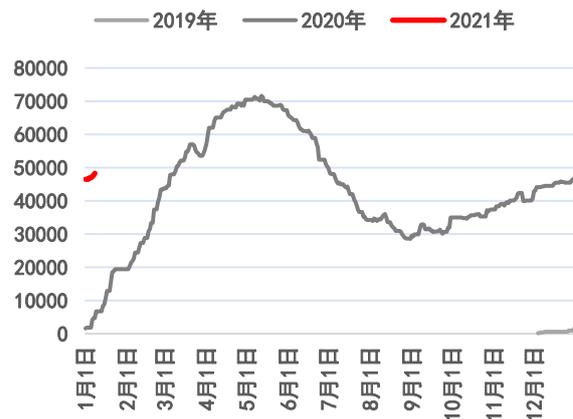
数据来源：乘联会

图 9：上期所天然橡胶仓单库存（单位：吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：上期能源 20 号胶仓单库存（单位：吨）



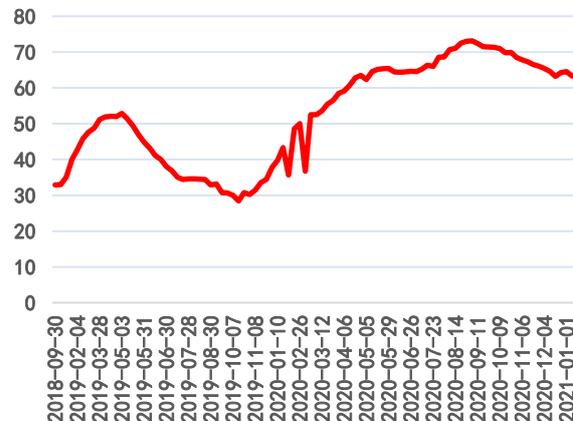
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：青岛保税区内天然橡胶样本库存（单位：万吨）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

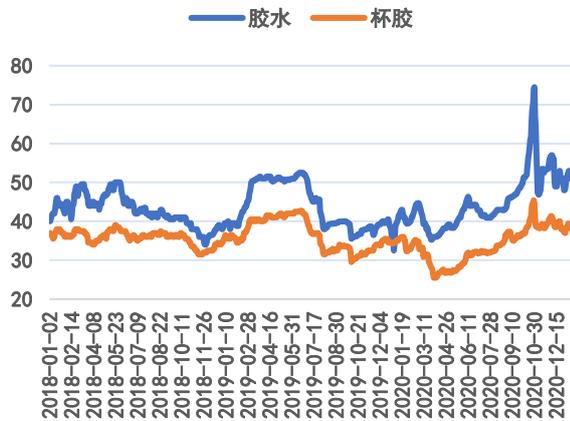
图 12：青岛天然橡胶一般贸易样本库存（单位：万吨）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

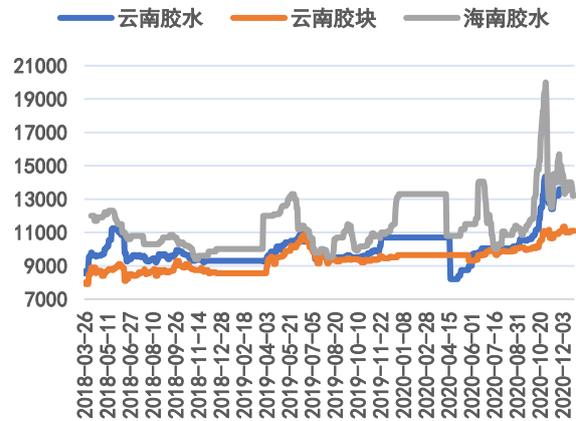


图 13: 合艾市场橡胶原料收购价格 (单位: 泰铢/公斤)



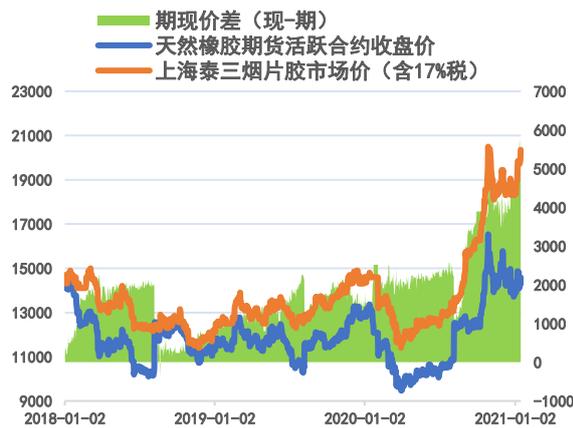
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 14: 国内市场橡胶原料收购价格 (单位: 元/吨)



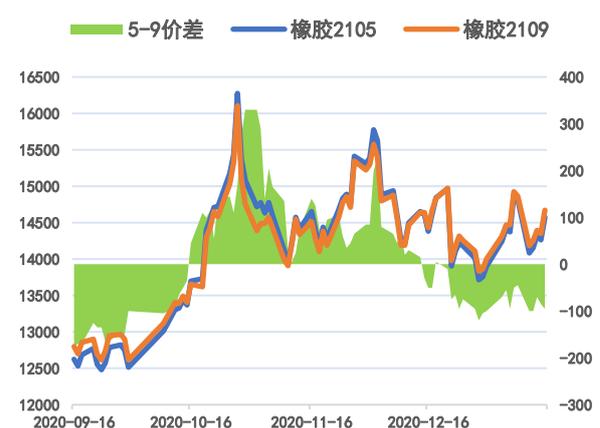
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 15: 天然橡胶期现价差 (现货-期货) (单位: 元/吨)



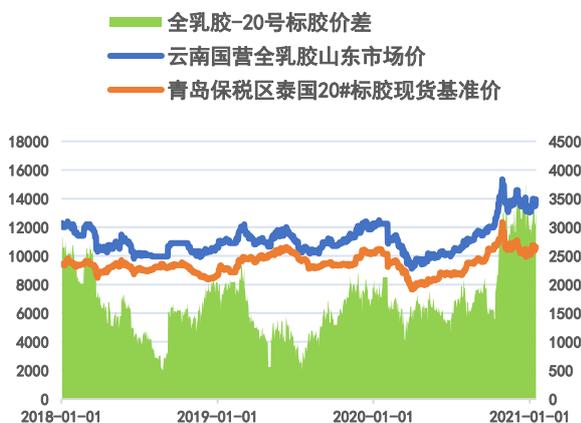
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: 天然橡胶跨期价差 (RU2105-RU2109) (单位: 元/吨)



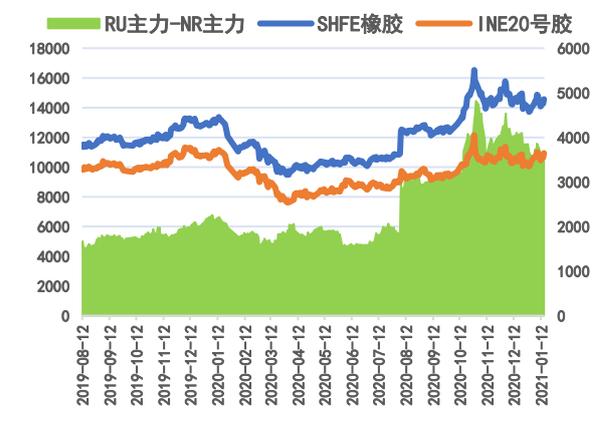
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 17: 全乳胶与 20 号胶现货价差 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 18: 全乳胶与 20 号胶期货价差 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货



表 1: 1 月 8 日-1 月 15 日上期所天然橡胶库存变化

地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减	
		小计	期货	小计	期货	小计	期货
上海	中储吴淞	0	0	0	0	0	0
	中储大场	1490	1490	1490	1490	0	0
	中储临港	17500	14700	17500	15700	0	1000
	上海远盛	7400	7400	7400	7400	0	0
	外运华东海港	3402	3400	3402	3400	0	0
	外运华东解放岛	0	0	0	0	0	0
	中农吴泾	9130	7830	9130	7830	0	0
	中储临港物流	0	0	0	0	0	0
	外运华东张华浜	4300	4300	4300	4300	0	0
	上港物流新港	0	0	0	0	0	0
	合计	43222	39120	43222	40120	0	1000
山东	奥润特	12790	12790	12790	12790	0	0
	青岛 832	4200	4200	4200	4200	0	0
	中远海运	4100	4100	4100	4100	0	0
	青岛国际物流	16200	16200	16200	16200	0	0
	中远海运黄岛	3100	3100	3100	3100	0	0
	外运华中	0	0	0	0	0	0
	外运华中黄岛	7860	7760	7860	7760	0	0
	外运华中胶州	0	0	0	0	0	0
	青港物流胶州	0	0	0	0	0	0
	青岛宏桥	12560	10900	12560	10900	0	0
	合计	60810	59050	60810	59050	0	0
云南	云南储运	28580	26000	28580	26000	0	0
	云南 530	10000	10000	10000	10000	0	0
	合计	38580	36000	38580	36000	0	0
海南	新思科永桂	4100	1600	4200	2600	100	1000
	港航物流	7600	7200	7600	7200	0	0
	合计	11700	8800	11800	9800	100	1000
天津	中储陆通	17850	17500	17980	17500	130	0
	全程物流	1400	1400	1400	1400	0	0
	合计	19250	18900	19380	18900	130	0
	合计	173562	161870	173792	163870	230	2000

数据来源：上期所，中信建投期货



表 2:1 月 8 日-1 月 15 日上期能源 20 号胶库存变化

地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减	
		小计	期货	小计	期货	小计	期货
上海	世天威洋山	0	0	0	0	0	0
	中储临港物流	968	968	968	968	0	0
	世天威外高桥	403	403	403	403	0	0
	合计	6219	6018	6219	6018	0	0
山东	山东中储	7248	6844	7248	7248	0	404
	中外运供应链	15926	13306	16531	13910	605	604
	青岛添享	10181	10080	10382	10282	201	202
	青岛国际物流	17499	16491	16491	16491	-1008	0
	青岛招商局	202	0	202	0	0	0
	济钢国际物流	0	0	0	0	0	0
	龙口海纳	0	0	0	0	0	0
	合计	51056	46721	50854	47931	-202	1210
海南	新思科永桂	212	212	212	212	0	0
	合计	212	212	212	212	0	0
合计		57487	52951	57285	54161	-202	1210

数据来源: 上期所, 中信建投期货

表 3:1 月 8 日-1 月 15 日天然橡胶 RU2105 合约持仓变化表

	1 月 15 日		1 月 8 日		1 月 15 日		1 月 8 日	
	会员简称	持买单量	会员简称	持买单量	会员简称	持卖单量	会员简称	持卖单量
1	永安期货	11495	永安期货	12073	中信期货	18196	中信期货	17636
2	国泰君安	7567	国泰君安	7964	国泰君安	13403	国泰君安	13951
3	华泰期货	6313	华泰期货	7077	国投安信	12317	国投安信	12143
4	方正中期	5709	中信期货	6720	永安期货	9168	永安期货	9543
5	中信期货	5315	方正中期	6398	海通期货	8695	海通期货	9033
6	东证期货	4814	国投安信	5211	国贸期货	8501	国贸期货	8897
7	银河期货	4650	宏源期货	4987	华泰期货	8380	浙商期货	8641
8	浙商期货	4361	浙商期货	4835	浙商期货	7842	华泰期货	7829
9	国投安信	4179	徽商期货	4521	银河期货	7616	银河期货	7419
10	瑞达期货	4089	申万期货	4279	广发期货	6064	广发期货	7122
11	华安期货	3821	银河期货	4114	上海中期	5719	瑞达期货	6440
12	徽商期货	3806	瑞达期货	4063	瑞达期货	4882	上海中期	5586
13	海通期货	3610	光大期货	3871	南华期货	4483	南华期货	4987
14	平安期货	3559	东证期货	3854	东证期货	3817	东证期货	4857
15	广发期货	3551	海通期货	3691	大地期货	3591	大地期货	4417
16	南华期货	3422	中辉期货	3442	方正中期	3367	国海良时	3708
17	光大期货	3381	南华期货	3344	五矿经易	3231	一德期货	3360

请参阅最后一页的重要声明



18	新湖期货	3215	中信建投	3331	国海良时	3183	五矿经易	3345
19	宏源期货	3091	国海良时	3068	一德期货	2999	中银期货	3196
20	申万期货	2837	广发期货	3056	建信期货	2807	建信期货	3156
合计		92785		99899		138261		145266
仓位变动	-7114			-7005				
净持仓	-45476							

数据来源：上期所，中信建投期货

## 联系我们

### 中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4,C

电话：023-86769605

### 中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

### 中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903

电话：0731-82681681

### 南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082702

### 中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦11I

电话：0755-33378759

### 漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161588

### 西安营业部

地址：西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G

电话：029-89384301

### 北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

### 北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912

电话：010-82129971

### 武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼（阳光城·央座）1306/07室

电话：027-59909521

### 中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路137号华都大厦811、812室

电话：0571-28056983

### 太原营业部

地址：太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

### 北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间

电话：010-85951101

### 上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道1777号3楼F1室

电话：021-68597013

### 中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

### 中信建投期货有限公司大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901、

2904、2905、2906室

电话：0411-84806316

### 中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房

电话：0371-65612397

### 广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房

电话：020-28325286

### 重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1

电话：023-88502020

### 成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路62号（力宝大厦）1栋2单元18层2、3号

电话：028-62818701

### 上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话：021-64040178

### 南京营业部

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座

电话：025-86951881

### 中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融服务中心1809-1810室

电话：0574-89071681

### 合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话：0551-2889767

### 广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

### 中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908



## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)