

天然橡胶周度报告

远期供需矛盾限制短期期价反弹幅度

橡胶周度报告

摘要:

基本逻辑:

利多:

①国内轮胎企业开工继续在高位运行,短期橡胶需求表现存在一定支撑;

②天然橡胶仓单库存仍维持低位,天然橡胶仓单库存压力较小;

利空:

①国内云南及海南产区开始新一轮割胶,尽管短期内新胶产出有限但后期供给提升预期较强,市场心态受到打压。

短期内天然橡胶供需矛盾暂不突出但后期出现加剧的可能性较大,市场心态因此受到一定打压,近期能化板块氛围偏暖,天然橡胶也同样受到一定提振,因此我们预计,短期内胶价或将跟随市场整体出现反弹,但远期供需矛盾加剧将限制胶价反弹幅度,后期天然橡胶料将再度偏弱震荡运行。

操作建议:建议 RU2109 反弹逢高少量沽空,建仓位参考 14000 元/吨附近,止损位参考 14400 元/吨附近,注意控制仓位。

不确定风险:海外疫情发展情况、国内外产区新一轮开割情况、轮胎企业开工情况

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 4 月 17 日

目录

一、行情回顾	4
二、供需基本面分析	4
1. 库存压力有所显现，轮胎开工小幅下降.....	4
2. 4 月乘用车市场表现略有欠缺	4
3. 期货仓单库存增减不一，青岛地区库存继续下降.....	4
4. 合艾市场原料价格下跌，国内原料价格维持高位.....	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: 4 月乘用车市场日均零售 (单位: 辆)	8
图 8: 4 月乘用车市场日均批发 (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: 4 月 9 日-4 月 16 日上期所天然橡胶库存变化	10
表 2: 4 月 9 日-4 月 16 日上期能源 20 号胶库存变化	11
表 3: 4 月 9 日-4 月 16 日天然橡胶 RU2109 合约持仓变化表	12

一、行情回顾

本周双胶期价在周一大幅下跌后连续上涨。截至 4 月 16 日，上期所天然橡胶主力合约 RU2109 日盘收于 13775 元/吨，与 4 月 9 日持平；上期能源 20 号胶主力合约 NR2106 日盘收于 10865 元/吨，较 4 月 9 日上涨 45 元/吨。

现货方面，国内全乳胶与 20 号胶现货价格在周初大幅下挫后连续回升。截至 4 月 16 日，上海地区全乳胶现货价格为 13100 元/吨，周内均价为 12970 元/吨，较前一周均价下跌 460 元/吨；山东地区全乳胶现货价格为 13150 元/吨，周内均价为 12985 元/吨，较前一周均价下跌 475 元/吨。截至 4 月 15 日，青岛保税区 STR20 现货基准价为 1625 美元/吨，周内均价为 1618 美元/吨，较前一周均价下跌 75 美元/吨。

二、供需基本面分析

1. 库存压力有所显现，轮胎开工小幅下降

本周国内轮胎开工环比前一周小幅下降，虽然轮胎开工仍然保持在高位，但部分厂家在库存压力下下调自身开工；近期国内替换市场整体出货一般，库存呈现逐步累积态势。4 月 15 日当周，国内全钢胎周度开工率为 76.38%，环比前一周下降 2.21 个百分点，较 2020 年同期上升 16.37 个百分点；半钢胎周度开工率为 73.61%，环比前一周下降 0.75 个百分点，较 2020 年同期上升 11.96 个百分点。

2. 4 月乘用车市场表现略有欠缺

4 月首周（1-11 日），国内乘用车市场日均零售约 3.05 万辆，较 2020 年同期增长 5%，但与 2019 年 4 月同期相比下降 9%，与 2021 年 3 月同期相比大幅下降 17%。

3. 期货仓单库存增减不一，青岛地区库存继续下降

截至 4 月 16 日，上期所天然橡胶期货仓单库存 174140 吨，较 4 月 9 日增加 2150 吨，较 2020 年同期减少 61280 吨；上期能源 20 号胶期货仓单库存 55893 吨，较 4 月 9 日下降 273 吨。上周青岛地区天然橡胶库存继续下降。据卓创资讯，截至 4 月 12 日，青岛地区天然橡胶样本总库存为 71.29 万吨，环比下降 0.17 万吨；其中保税区内库存为 10.53 万吨，环比微升 0.05 万吨，一般贸易库存为 60.76 万吨，环比下降 0.22 万吨。

4. 合艾市场原料价格下跌，国内原料价格维持高位

截至 4 月 16 日，泰国合艾地区胶水价格为 57.5 泰铢/公斤，周均价为 58.06 泰铢/公斤，环比前一周均价下跌 2.14 泰铢/公斤；杯胶价格为 43 泰铢/公斤，周均价为 43.12 泰铢/公斤，环比前一周均价下跌 1.09 泰铢/公斤。截至 4 月 16 日，国内云南地区胶水与杯胶价格分别为 12350 元/吨、11150 元/吨，周均价分别为 12140 元/吨、11060 元/吨；海南地区胶水价格为 15500 元/吨，周均价为 15500 元/吨。

三、主力合约多空持仓分析

本周天然橡胶主力合约 RU2109 多、空双方持仓均上升。截至 4 月 16 日，RU2109 合约多方持仓前 20 位共计持仓 100576 手，较 4 月 9 日增加 2229 手，空方持仓前 20 位共计持仓 140528 手，较 4 月 9 日增加 1083 手，净空持仓 39952 手，较 4 月 9 日增加 1277 手。从持仓分布来看，本周 RU2109 合约多方持仓集中度下降、空方持仓集中度上升。截至 4 月 16 日，RU2109 合约多方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 36.19%，较 4 月 9 日下降 1.28%；空方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 50.50%，较 4 月 9 日上升 2.65%。

四、价差分析

1. 天然橡胶期现价差（现货-期货）

4 月 12 日至 4 月 16 日，天然橡胶现货与期货主力合约价差在 5675 元/吨至 6140 元/吨之间波动；周内平均价差为 5806 元/吨，环比前一周扩大 12.25 元/吨。4 月 16 日，天然橡胶期现价差为 5725 元/吨，较前一交易日扩大 5 元/吨。

2. 天然橡胶跨期价差（RU2105-RU2109）

4 月 12 日至 4 月 16 日，RU2105 合约和 RU2109 合约价差在 -220 元/吨和 -235 元/吨之间波动；周内平均价差为 -230 元/吨，环比前一周收窄 11.25 元/吨。4 月 16 日，天然橡胶 5-9 价差为 -235 元/吨，与前一交易日持平。

3. 全乳胶与 20 号胶价差（全乳胶-20 号胶）

4 月 12 日至 4 月 16 日，全乳胶与 20 号胶现货价差在 2178.68 元/吨和 2715.31 元/吨之间波动；周平均价差为 2417.17 元/吨，环比前一周收窄 103.35 元/吨。4 月 16 日，全乳胶与 20 号胶现货价差为 2540.7 元/吨，较前一交易日扩大 151.46 元/吨。

4 月 12 日至 4 月 16 日，天然橡胶主力合约与 20 号胶主力合约价差在 2875 元/吨至 2970 元/吨之间波动；周平均价差为 2934 元/吨，环比前一周收窄 97.25 元/吨。4 月 16 日，全乳胶与 20 号胶期货主力合约价差为 2910 元/吨，较前一交易日扩大 35 元/吨。

五、行情展望与投资策略

供给方面，国内云南及海南产区开割，进入 4 月下旬后东南亚部分产区也将开始新一轮割胶，尽管开割初期新胶产出体量有限，但后期供给提升预期较强。需求方面，轮胎企业开工继续保持高位运行，国内汽车市场整体表现平稳，不过目前轮胎国内替换市场交投转弱，经销商以及企业库存压力有所显现，轮胎开工恐难有进一步提升，橡胶需求端支撑存在边际性减弱效应。库存方面，目前交易所天然橡胶仓单库存继续维持低位，青

岛地区库存亦保持下降态势，天然橡胶库存压力相对缓和。成本方面，泰国合艾市场橡胶原料收购价格连续下跌但绝对价格尚且处于高位，国内原料价格同样维持高位，短期内橡胶成本端仍存在支撑。综合而言，短期内天然橡胶供需矛盾暂不突出但后期出现加剧的可能性较大，市场心态因此受到一定打压，近期能化板块氛围偏暖，天然橡胶也同样受到一定提振，因此我们预计，短期内胶价或将跟随市场整体出现反弹，但远期供需矛盾加剧将限制胶价反弹幅度，后期天然橡胶料将再度偏弱震荡运行。

建议 RU2109 反弹逢高少量沽空，建仓位参考 14000 元/吨附近，止损位参考 14400 元/吨附近，注意控制仓位。



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）



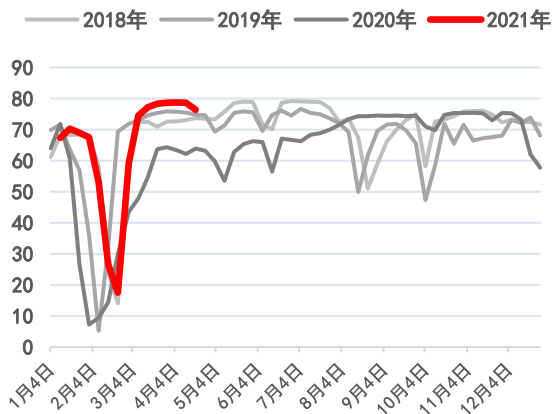
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：国内 20 号胶现货价格（单位：美元/吨）



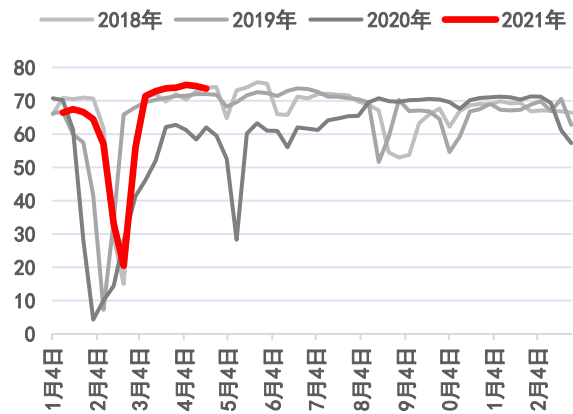
数据来源：Wind，中信建投期货

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

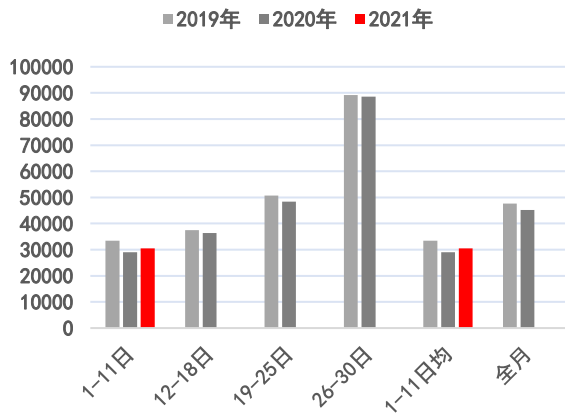
图 6：国内轮胎企业半钢胎周度开工率（单位：%）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

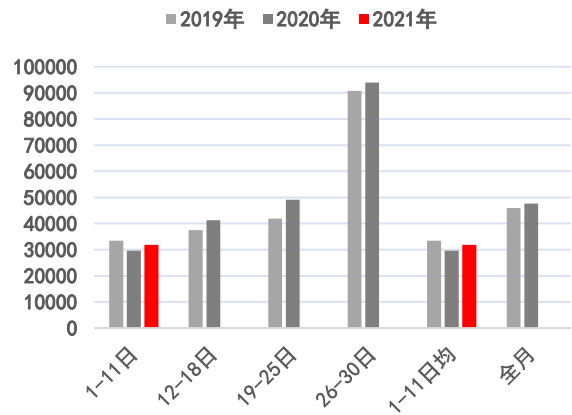


图 7：4 月乘用车市场日均零售（单位：辆）



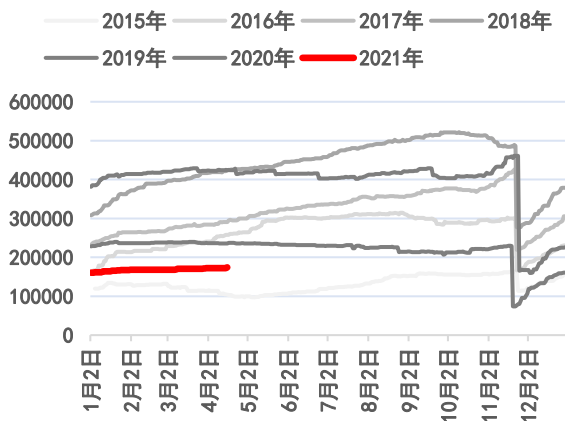
数据来源：乘联会

图 8：4 月乘用车市场日均批发（单位：辆）



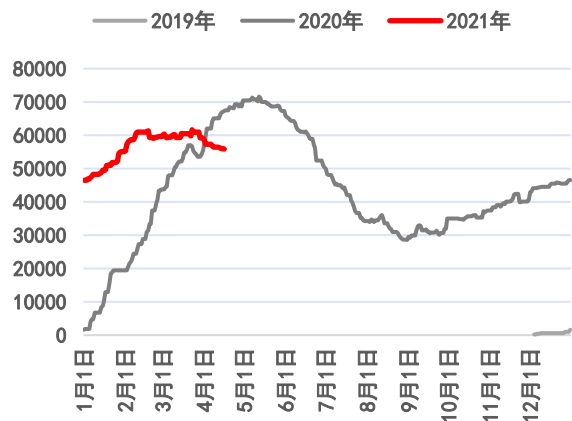
数据来源：乘联会

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）



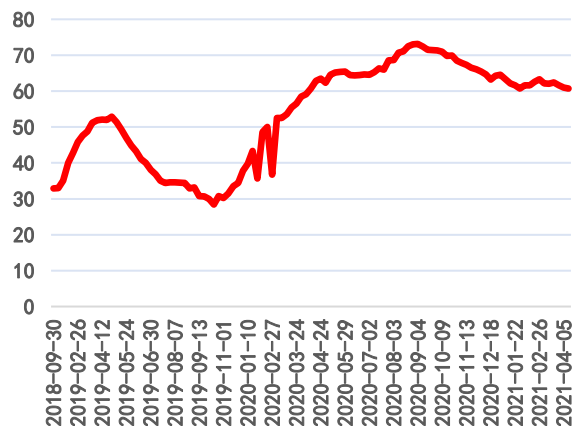
数据来源：Wind，中信建投期货

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）



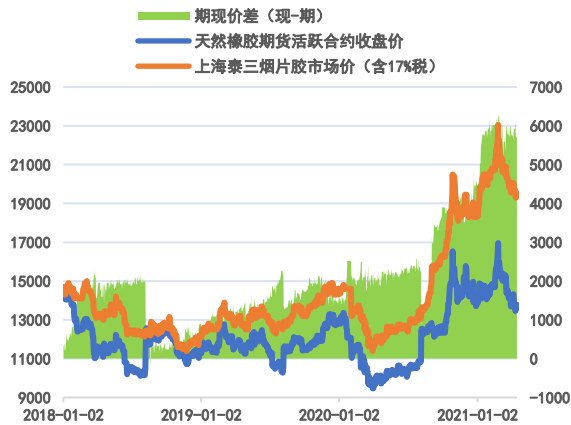
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 14：国内市场橡胶原料收购价格（单位：元/吨）



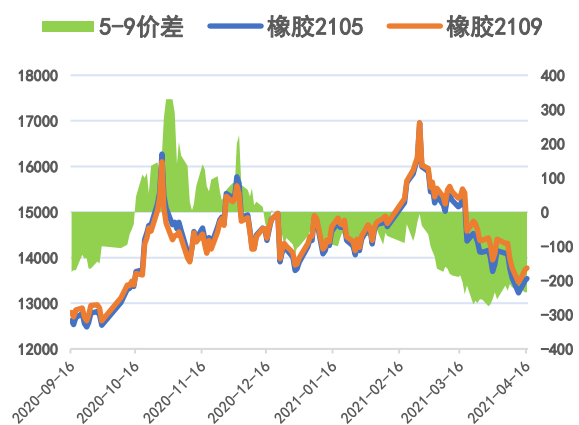
数据来源：Wind，中信建投期货

图 15：天然橡胶期现价差（现货-期货）（单位：元/吨）



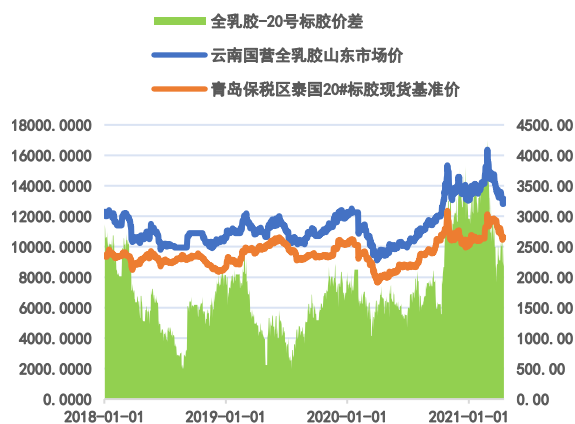
数据来源：Wind，中信建投期货

图 16：天然橡胶跨期价差（RU2105-RU2109）（单位：元/吨）



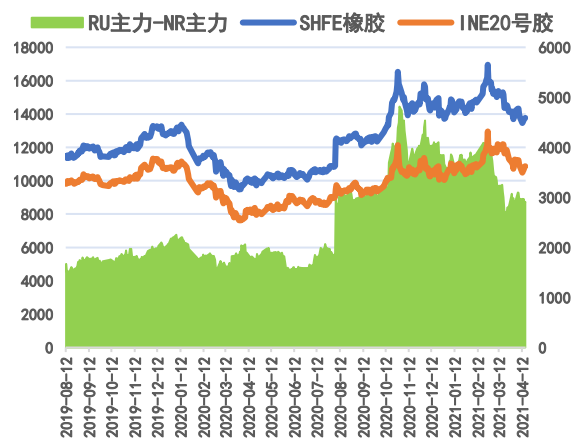
数据来源：Wind，中信建投期货

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: 4 月 9 日-4 月 16 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	1790	1490	1790	1790	0	300
	中储临港	17440	16440	17440	16440	0	0
	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	9110	9110	9110	9110	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	43442	42140	43442	42440	0	300
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	18900	16900	18900	18900	0	2000
	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	7960	7960	7960	7960	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	12600	12600	12600	12600	0	0
	合计	63650	61650	63650	63650	0	2000
云南	云南储运	28520	28410	28520	28260	0	-150
	云南 530	10000	10000	10000	10000	0	0
	合计	38520	38410	38520	38260	0	-150
海南	新思科永桂	4060	2760	4060	2760	0	0
	港航物流	8100	7200	8100	7200	0	0
	合计	12160	9960	12160	9960	0	0
天津	中储陆通	18430	18430	18430	18430	0	0
	全程物流	1400	1400	1400	1400	0	0
	合计	19830	19830	19830	19830	0	0
合计		177602	171990	177602	174140	0	2150

数据来源：上期所，中信建投期货

表 2：4 月 9 日-4 月 16 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	806	806	806	806	0	0
	世天威外高桥	403	403	403	403	0	0
	合计	1209	1209	1209	1209	0	0
山东	山东中储	8245	8245	8215	8215	-30	-30
	中外运供应链	17207	14828	17408	15594	201	766
	青岛冻享	9183	8044	8981	7842	-202	-202
	青岛国际物流	17983	17983	17217	17217	-766	-766
	青岛招商局	2218	2218	2177	2177	-41	-41
	济钢国际物流	3427	3427	3427	3427	0	0
	龙口海纳	0	0	0	0	0	0
	合计	58263	54745	57425	54472	-838	-273
海南	新思科永桂	212	212	212	212	0	0
	合计	212	212	212	212	0	0
合计		59684	56166	58846	55893	-838	-273

数据来源：上期所，中信建投期货

表 3: 4 月 9 日-4 月 16 日天然橡胶 RU2109 合约持仓变化表

	4月16日		4月9日		4月16日		4月9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	华泰期货	8537	永安期货	8910	国泰君安	23832	国泰君安	22835
2	永安期货	7888	银河期货	7916	中信期货	17118	中信期货	13884
3	方正中期	7109	华泰期货	7632	华泰期货	11367	华泰期货	10889
4	浙商期货	6551	方正中期	6621	永安期货	10381	永安期货	10152
5	银河期货	6312	浙商期货	5772	银河期货	8273	海通期货	7805
6	中信期货	5876	徽商期货	5708	国投安信	7553	国贸期货	6908
7	东证期货	5810	国泰君安	5162	东证期货	6639	银河期货	6809
8	南华期货	5381	东证期货	5076	国贸期货	6390	国投安信	6576
9	国泰君安	5278	中信期货	4947	海通期货	6190	东证期货	6540
10	瑞达期货	5069	瑞达期货	4930	浙商期货	4825	上海中期	5614
11	徽商期货	4663	南华期货	4867	上海中期	4803	瑞达期货	4922
12	申万期货	4483	申万期货	4538	兴证期货	4263	浙商期货	4292
13	光大期货	3952	光大期货	3736	中银期货	4145	大地期货	4258
14	广发期货	3901	广发期货	3621	大地期货	4057	南华期货	3997
15	海通期货	3564	海通期货	3566	南华期货	3722	兴证期货	3872
16	国贸期货	3391	中大期货	3261	瑞达期货	3690	光大期货	3758
17	英大期货	3309	国贸期货	3049	方正中期	3496	中银期货	3594
18	中大期货	3252	平安期货	3040	光大期货	3448	宏源期货	3557
19	东吴期货	3208	宏源期货	3036	宏源期货	3187	方正中期	3443
20	平安期货	3042	五矿经易	2959	申万期货	3149	广发期货	3317
合计		100576		98347		140528		137022
仓位变动	2229				3506			
净持仓	-39952							

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131号希尔顿商务中心27楼、30楼

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：廊坊市广阳道吉祥小区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