

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2月28日



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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) | 11720 | 10550 | -1170 |
| | 持仓 (手) | 159268 | 142518 | -16750 |
| | 前 20 名净持仓 | -35510 | -25679 | 9831 |
| 现货 | 18 年国营全乳胶 (元/吨) | 11150 | 11150 | 0 |
| | 基差 (元/吨) | -570 | 600 | 1170 |

| 观察角度 | 20号胶 | 上一周 | 本周 | 涨跌 |
|------|-------------|-------|-------|-------|
| 期货 | 收盘(元/吨) | 9860 | 8995 | -865 |
| | 持仓(手) | 17053 | 15577 | -1476 |
| | 前20名净持仓 | -55 | -9 | 46 |
| 现货 | STR20(美元/吨) | 1375 | 1375 | 0 |

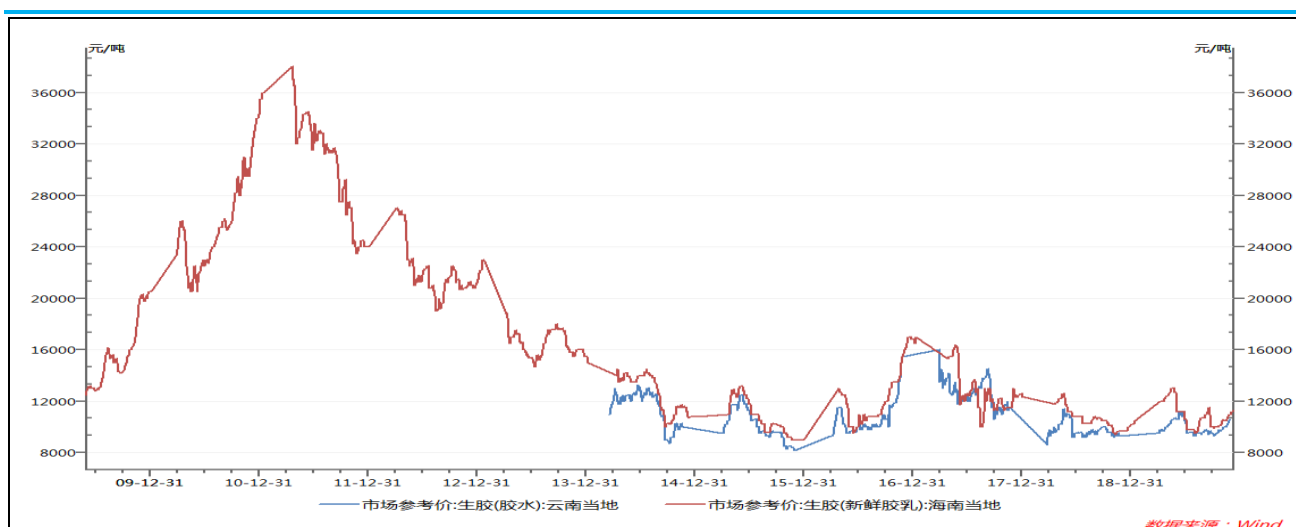
1、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---------------|-------------------|
| 全球进入低产期 | 轮胎开工率仍偏低 |
| 轮胎厂持续复工 | 前期进口增加推动库存增加 |
| 基建预期带来的重卡销量向好 | 海外疫情扩散，金融市场悲观情绪蔓延 |
| | |

周度观点策略总结：目前全球进入低产期，泰国南部也因天气影响而将提前停割，供给端对期价形成支撑。近期国内疫情控制表现乐观，下游轮胎厂陆续恢复，但恢复进度仍较缓慢，且前期进口增加带来的库存累积也将在短期继续施压胶价。不过，海外疫情扩散，金融市场悲观情绪蔓延，胶价因此大幅下挫，目前跌至历史相对低位，预计下调空间有限，操作上谨慎追空。

二、周度市场数据

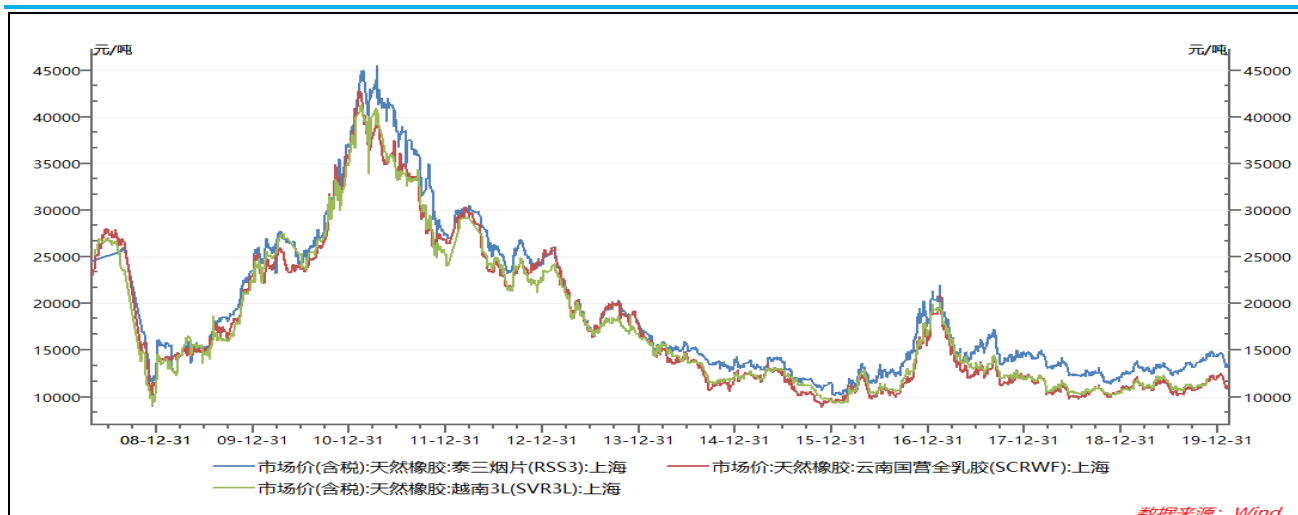
图1 国内原料价格



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

2月份，国内天然橡胶产区处于停割期，原料无报价。

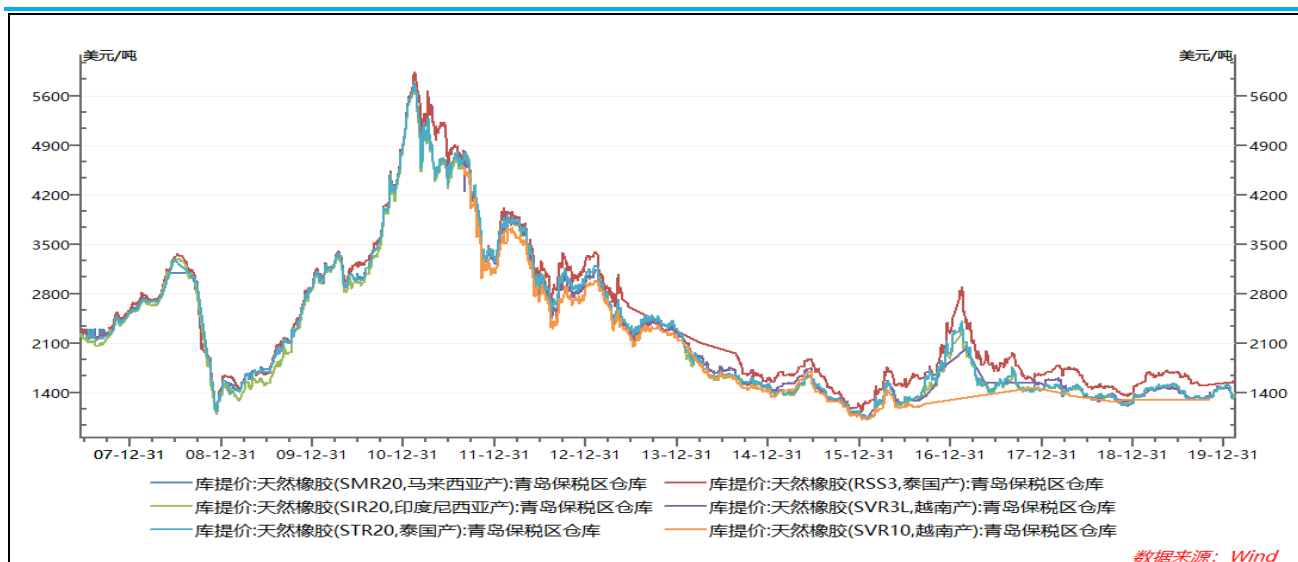
图2 国内天然橡胶市场价



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至2月28日，上海市场18年国营全乳胶报10700元/吨，周度-700。

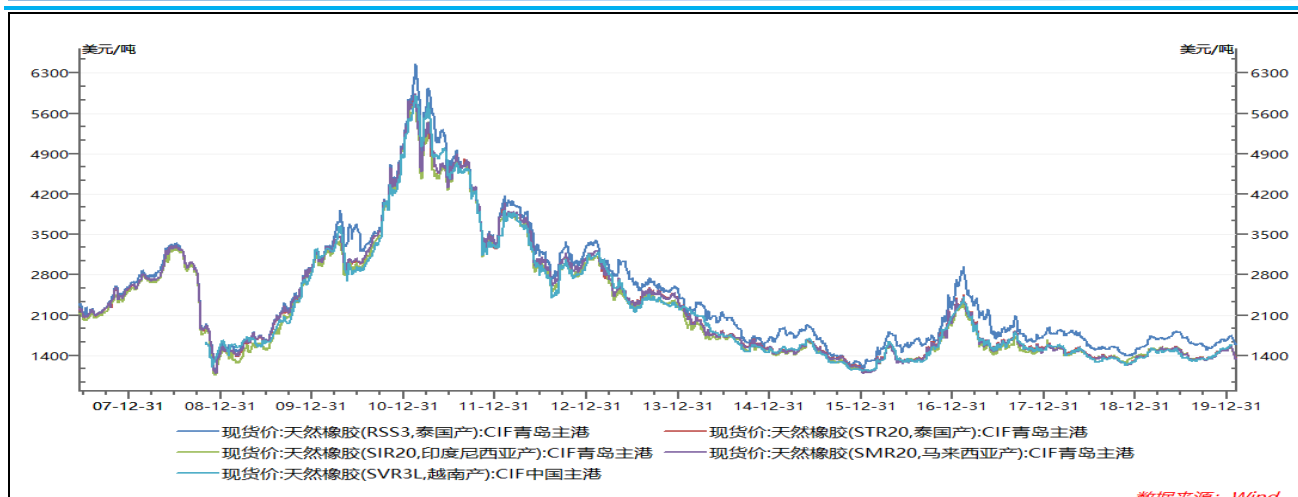
图3 进口天然橡胶库提价



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至2月27日，青岛市场STR20库内现货报1340美元/吨，周度-45美元/吨。

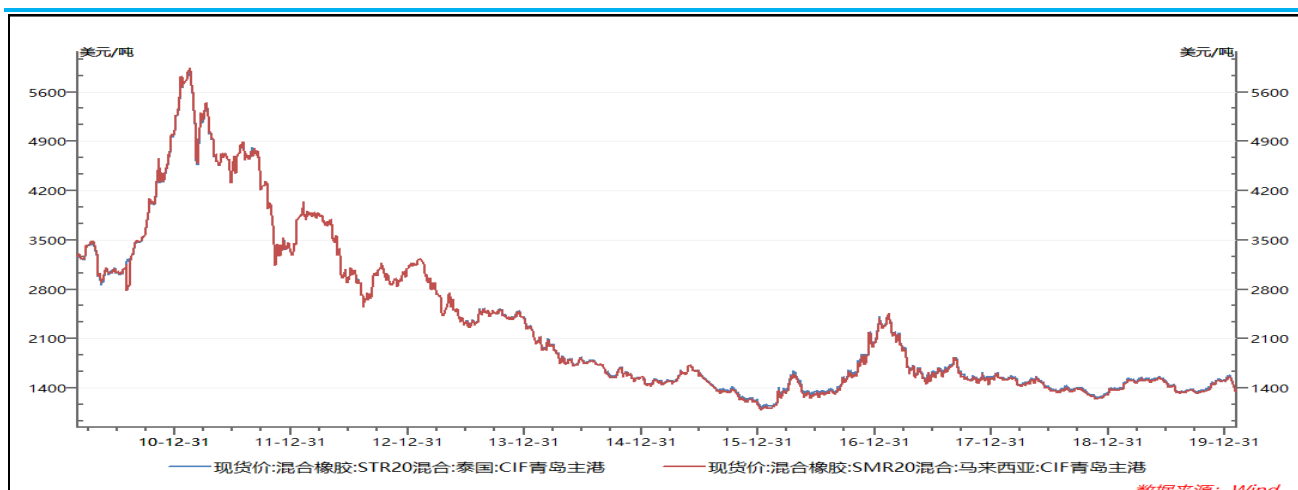
图4 外盘标胶现货价



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至2月27日, 青岛主港STR20 CIF报价1370美元/吨, 周度-25美元/吨; 青岛主港RSS3 CIF报价1660美元/吨, 周度+0美元/吨。

图5 混合胶美金价



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至2月27日, CIF青岛主港STR20混合1380美元/吨, 周度-30美元/吨; CIF青岛主港SMR20混合1370美元/吨, 周度-50美元/吨。

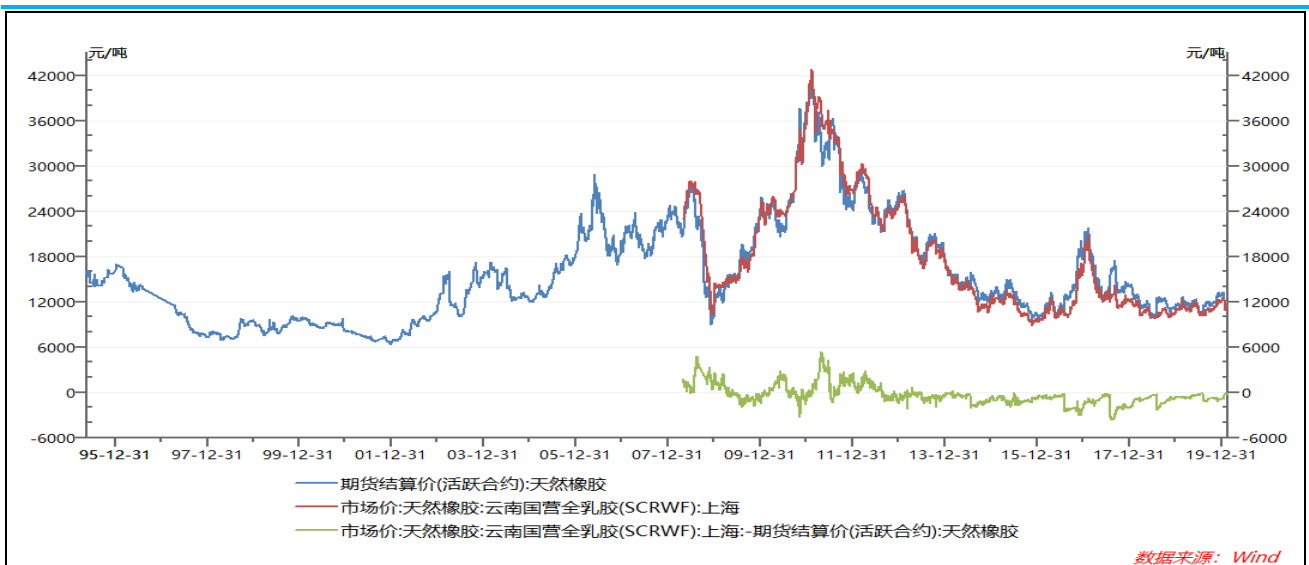
图6 人民币混合市场价



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至2月23日, 华东市场马来西亚20#混合标胶10880元/吨, 周度+80元/吨; 泰国20#混合标胶10980元/吨, 周度+80元/吨。

图7 沪胶基差



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至2月28日, 沪胶基差为-100元/吨, 较上周+250元/吨。

图8 20号胶基差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月27日，20号胶基差为128.43元/吨，较上周-89元/吨。

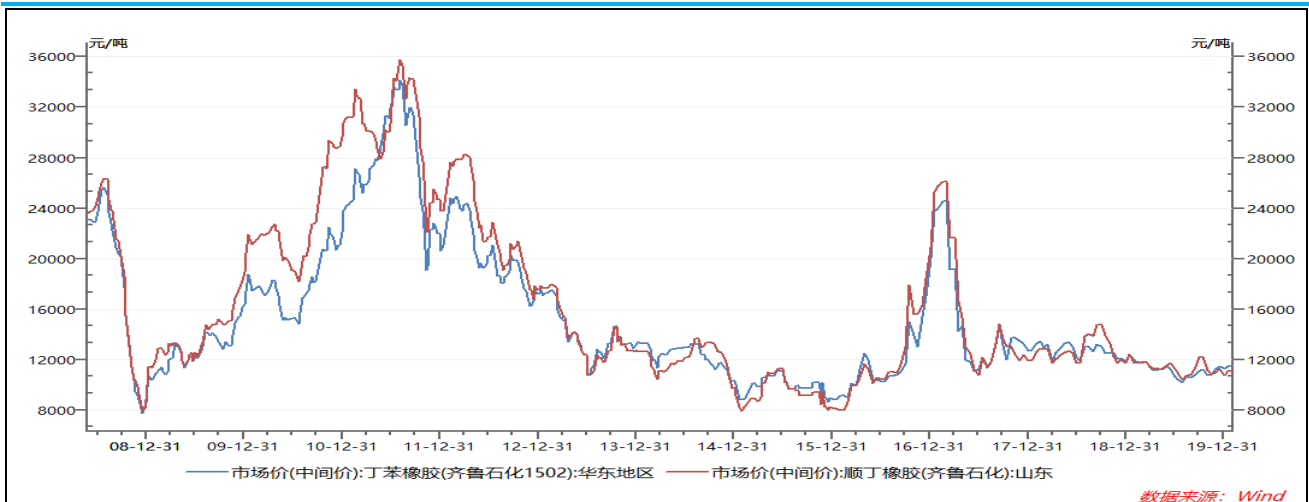
图9 泰国3号烟片与沪胶价差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月28日，泰国3号烟片与沪胶价差2250元/吨，较上周+250元/吨。

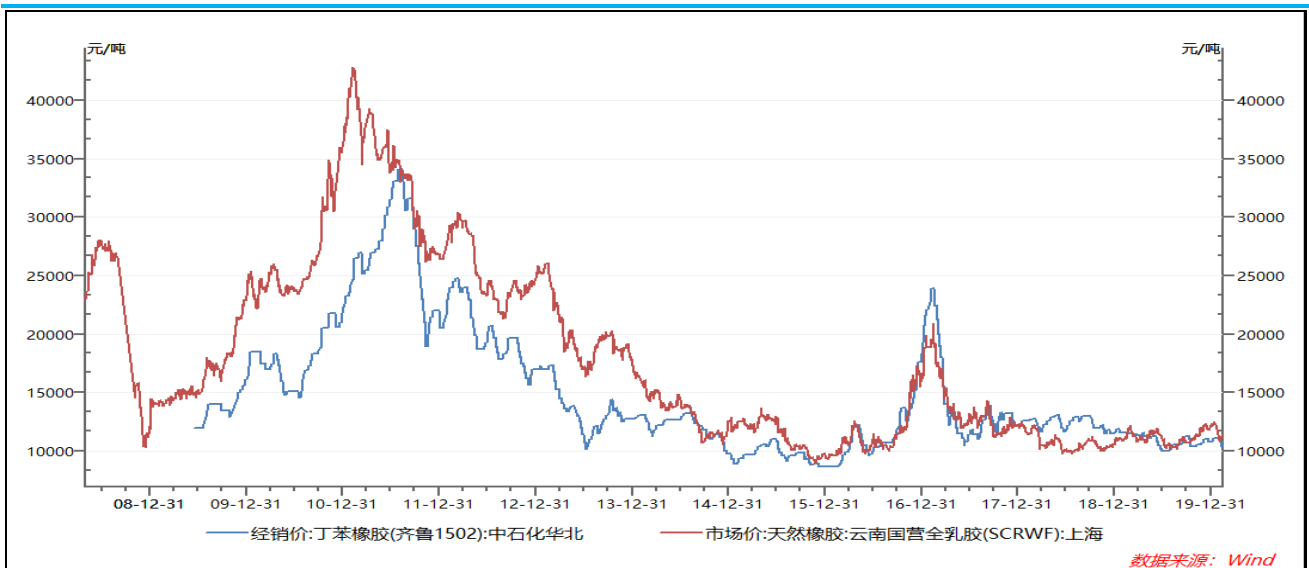
图10 合成胶现货价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月28日，华东市场丁苯橡胶报9600元/吨，较上周-800元/吨；华北市场顺丁橡胶报9600元/吨，较上周-800元/吨。

图11 全乳胶与合成胶价差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月28日，全乳胶与合成胶价差在900元/吨，较上周-850元/吨。

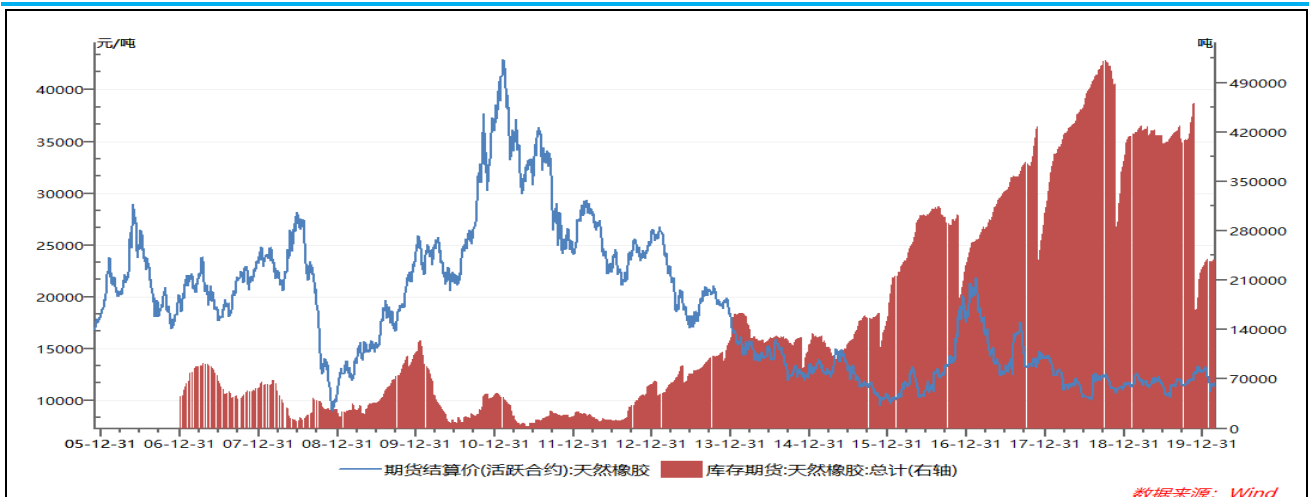
图12 丁苯与丁二烯价差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月28日，丁苯与丁二烯价差3100元/吨，周度+200元/吨。

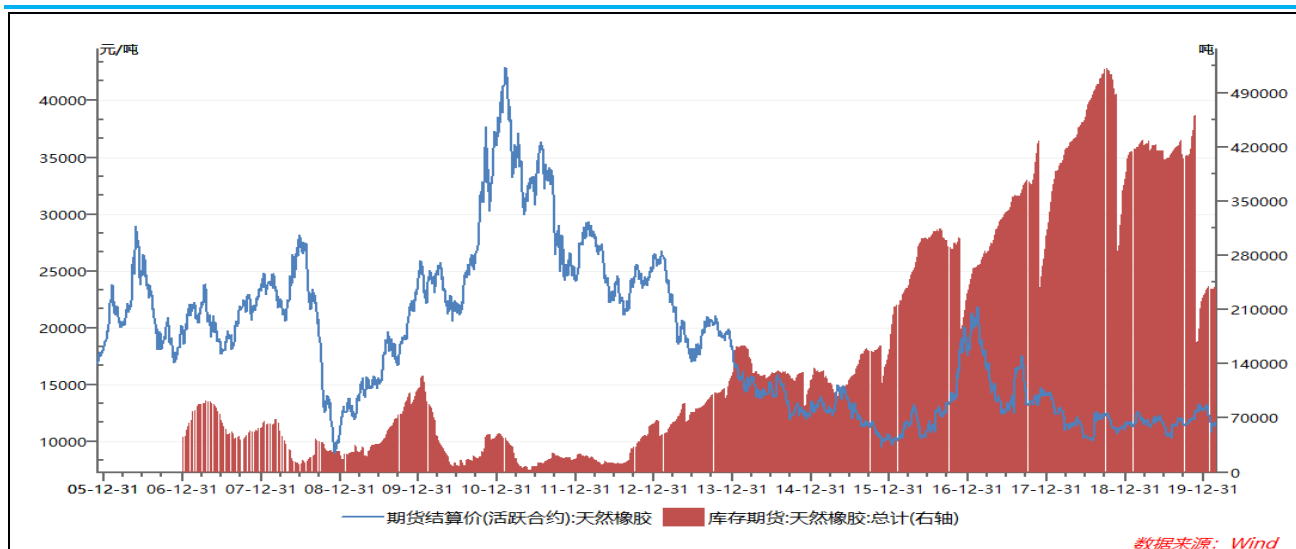
图13 沪胶期价与仓单走势对比



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月28日，沪胶仓单238440吨，较上周+0。

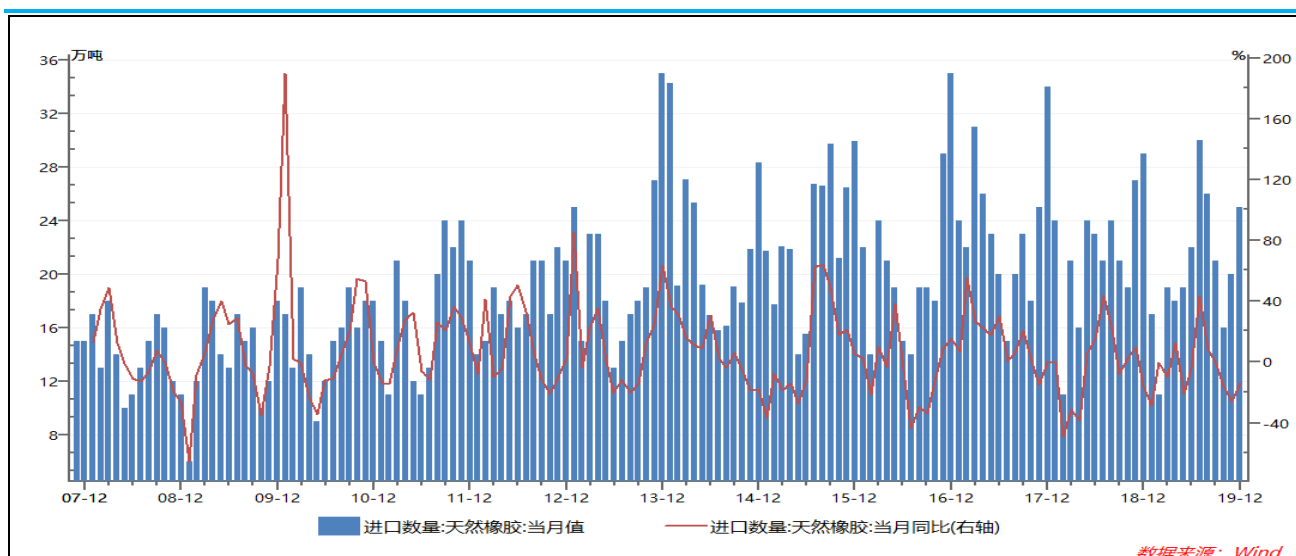
图14 上期所库存与期价走势对比



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至2月28日,沪胶交易所库存244374吨,较上周-90吨。

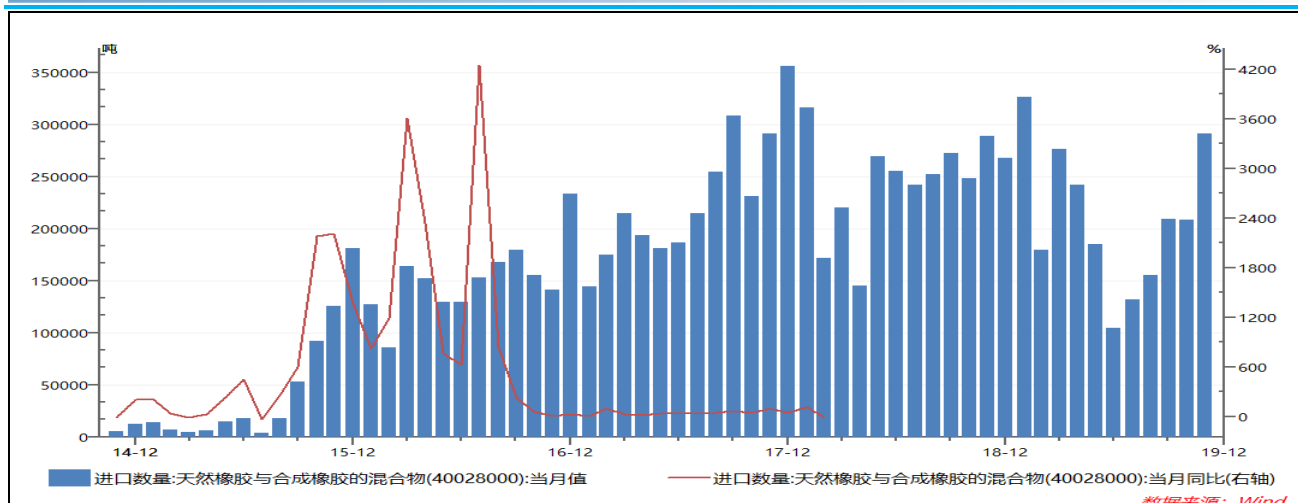
图15 天然橡胶进口量



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

2019年12月,国内进口天然橡胶25万吨,环比增加21.89%,同比下降13.8%。

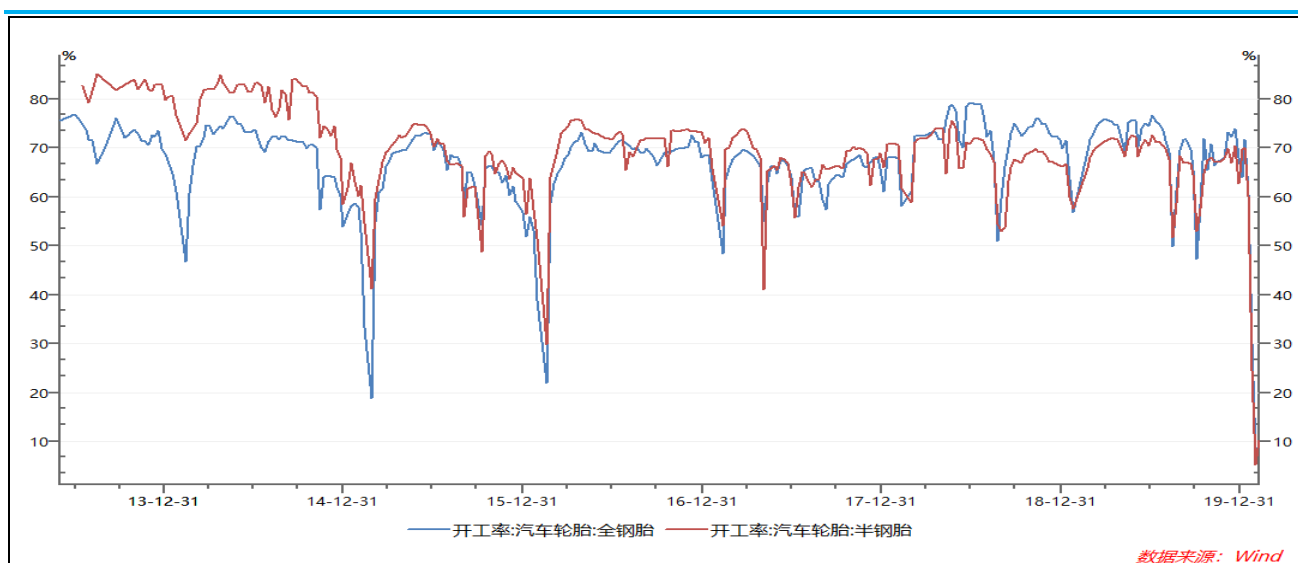
图16 混合胶进口量



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

2019年12月, 国内进口混合35万吨, 环比增加20.69%, 同比增加31.02%。

图17 轮胎厂开工率



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

据隆众资讯统计, 本周半钢胎厂家开工率为49.32%, 环比上涨16.16%, 同比下跌8.42%; 全钢胎厂家开工率为53.26%, 环比上涨16.24%, 同比下跌12.65%。

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。