

「2024.03.29」

天然橡胶市场周报

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

尤正宇 期货从业资格号F03111199

郑嘉岚 期货从业资格号F03110076

关注我们获取
更多资讯

业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场分析

- ◆ 行情回顾：本周天然橡胶市场供应支撑减弱，胶价进入震荡下行通道。进口胶市场报盘下跌，贸易商换月为主，部分套利空平仓出货，买盘谨慎，成交价格走弱。国产胶市场上22年全乳询盘较少，成交冷清。
- ◆ 行情展望：全球天胶产区处于供应淡季，海外低库存促使原料价格居高，国内云南产区迎来新一季开割，关注产区气候情况。近期海外低产停割期，可到港量不多，但下游对原材料高价避险，采购较为谨慎，近期青岛库存保税库微幅累库，一般贸易库存继续累库。由于进口利润倒挂，进口量存缩减预期，青岛地区库存短期或难现大幅累库。本周国内半钢胎各企业内外销集中出货，多数企业延续前期高开工状态，库存低位运行；全钢胎多数企业产能利用率表现平稳，前期因装置排产受限企业逐步恢复至常规水平，带动整体产能利用率微幅提升，企业去库速度加快。
- ◆ 策略建议：ru2409合约期价承压于14700附近压力，短线关注14500附近支撑力度，建议暂以观望为主；nr2406合约短线建议在11800-12100区间交易。

本周天然橡胶期货价格震荡收跌

沪胶主力期货价格走势



来源：博易大师 瑞达期货研究院

20号胶主力合约价格走势



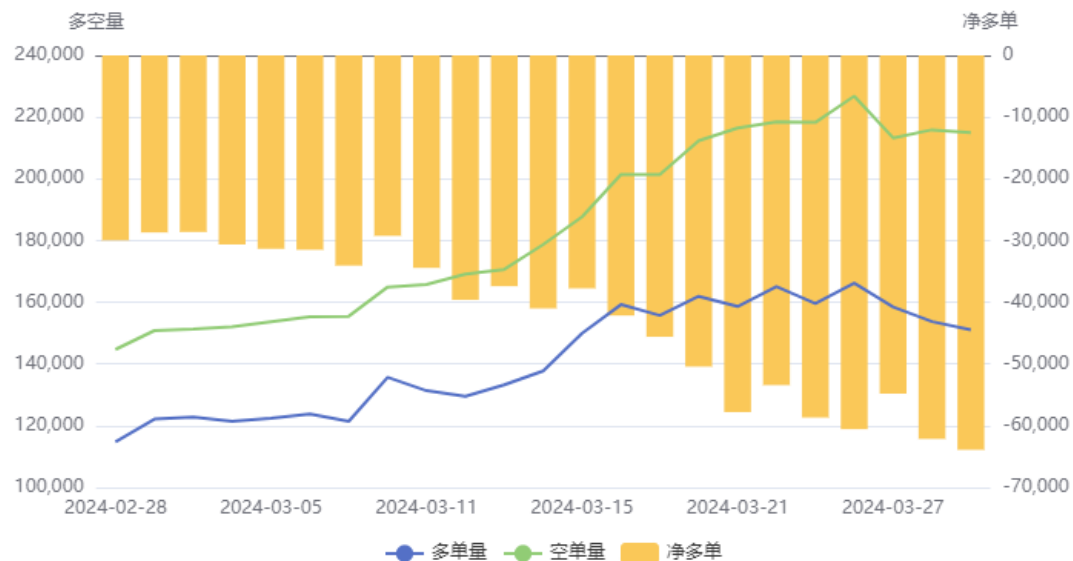
来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周沪胶期货主力价格震荡收跌，周度-0.24%；20号胶周度-1.28%。

持仓分析

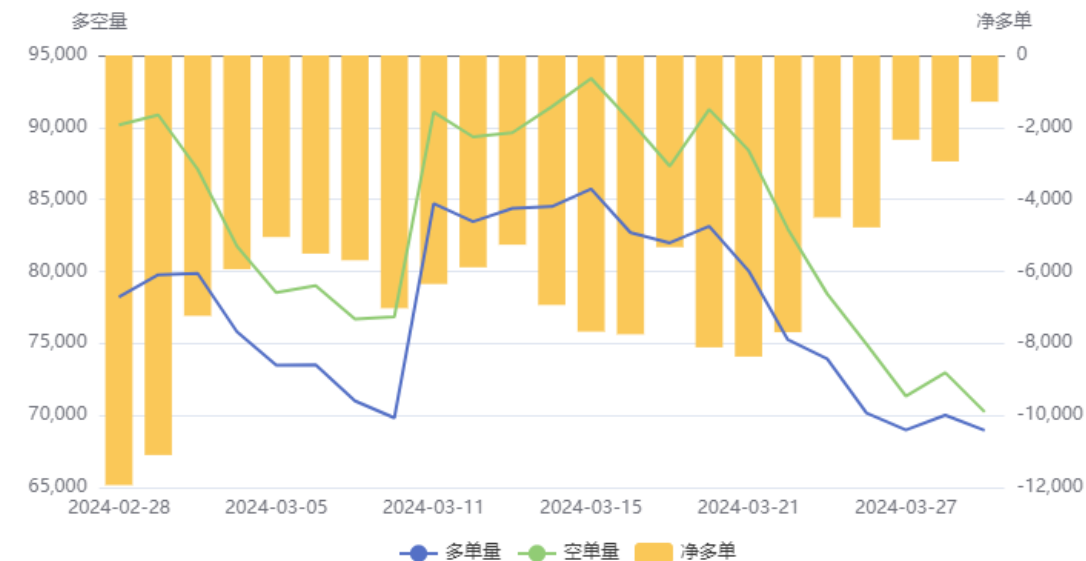
沪胶前20名持仓变化

天然橡胶(RU)前20持仓量变化



20号胶前20名持仓变化

20号胶(NR)前20持仓量变化

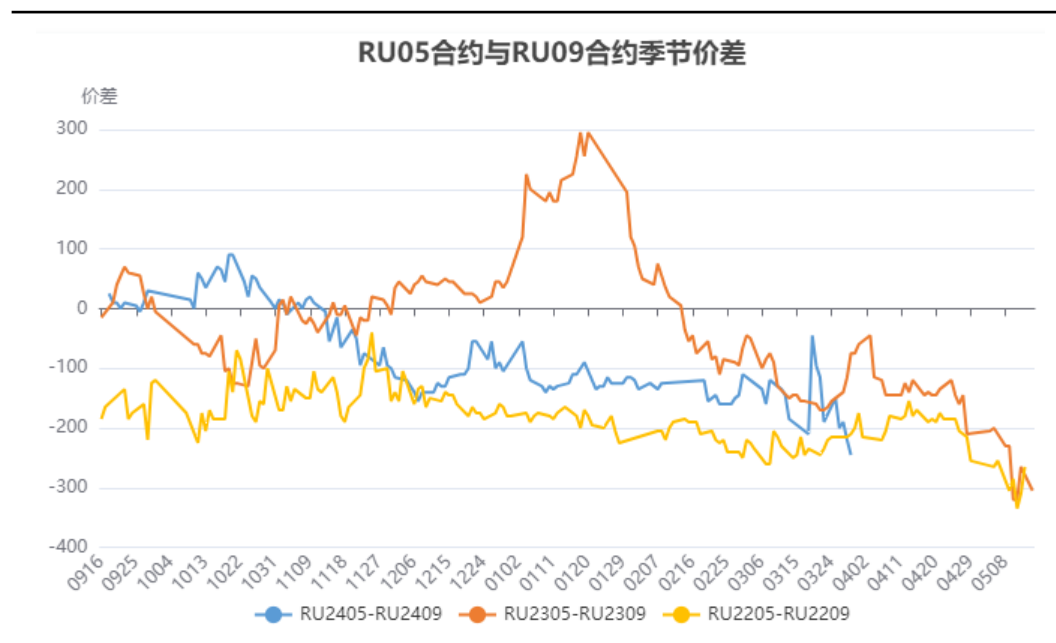


来源：上期所 瑞达期货研究院

从前20名席位持仓情况看，本周沪胶期货净空增加，悲观气氛增强；20号胶净空减少，悲观气氛减弱。

跨期价差

沪胶5-9价差



来源：上期所 瑞达期货研究院

来源：上期所 瑞达期货研究院

截止3月29日，沪胶5-9价差为-245。

本周沪胶期货仓单增加，20号胶仓单减少

沪胶期价与仓单变化对比



来源：上期所 瑞达期货研究院

20号胶期价与仓单变化对比



截至3月29日，沪胶仓单211960吨，较上周+830吨，仓单增加；20号胶仓单117028吨，较上周-405吨。仓单数量减少。

本周现货价格下跌，沪胶基差缩小

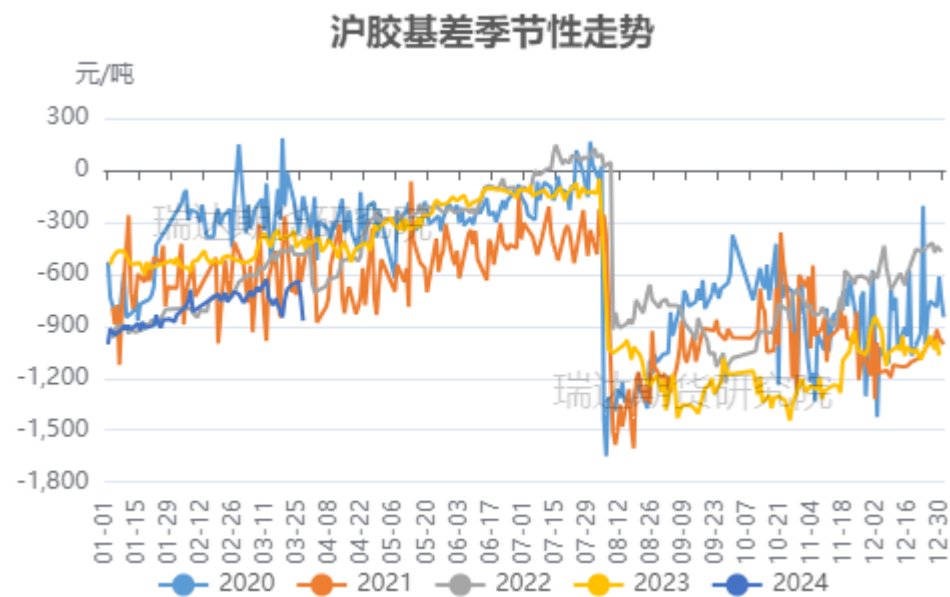
天然橡胶现货市场价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月28日，国营全乳胶报13750元/吨，较上周-500元/吨。
截至3月28日，沪胶基差为-950元/吨，较上周-260元/吨。

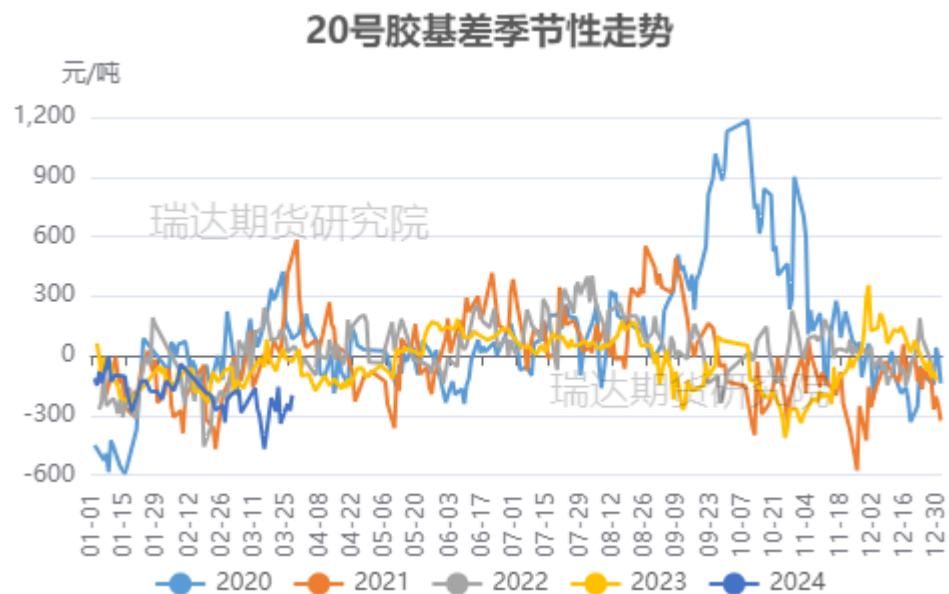
沪胶基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周20号胶基差走弱，非标基差走弱

20号胶基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

非标基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截至3月28日，20号胶基差为-229元/吨，较上周-81元/吨。基差走弱。
截至3月28日，非标基差为-1275元/吨，较上周-85元/吨。非标基差走弱。

泰国合艾原料价格下跌，加工利润下降

合艾原料价格走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

截至3月29日，泰国合艾原料市场田间胶水77 (-4.2) 泰铢/公斤；杯胶54.7 (-2.85) 泰铢/公斤。

截至3月28日，烟片胶加工利润70.07元/吨，较上周-74.5美元/吨；标胶加工利润-61.6美元/吨，较上周-8.1美元/吨。本周烟片和标胶利润下降。

标胶和烟片加工利润



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

进口情况数量环比减少

国内标准胶进口量



来源：wind 瑞达期货研究院

国内混合胶进口量



来源：wind 瑞达期货研究院

海关数据显示，2024年2月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量终值34.73万吨，环比减少38.92%，同比减少39.9%，进口均价1480.76美元/吨，环比增加2.23%，1-2月份累计进口91.6万吨，累计同比下降18.72%。

青岛地区库存变化

青岛地区天然橡胶保税和一般贸易合计周度库存数据趋势

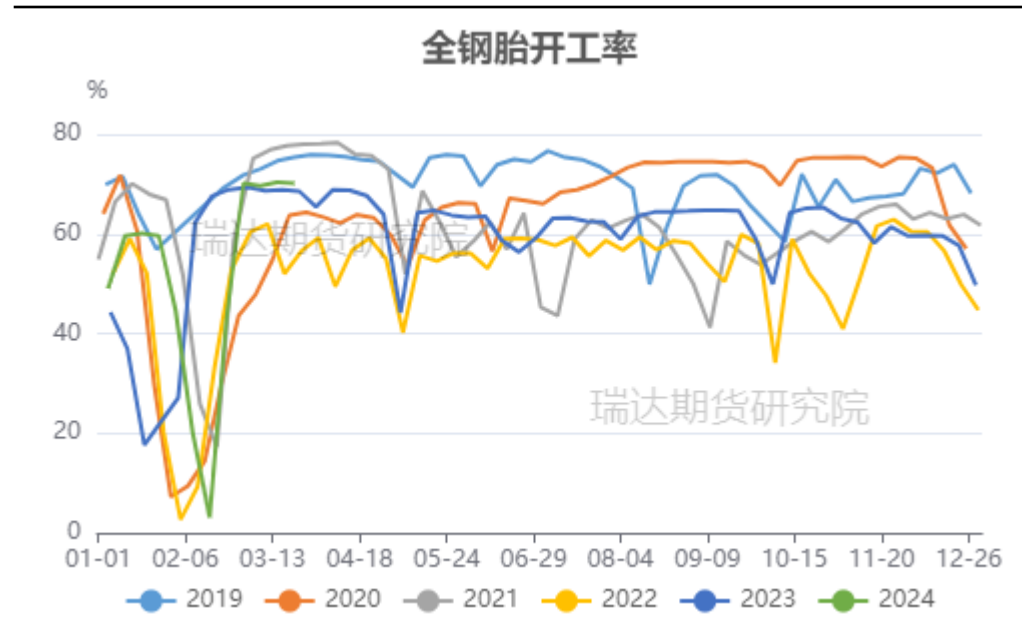


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

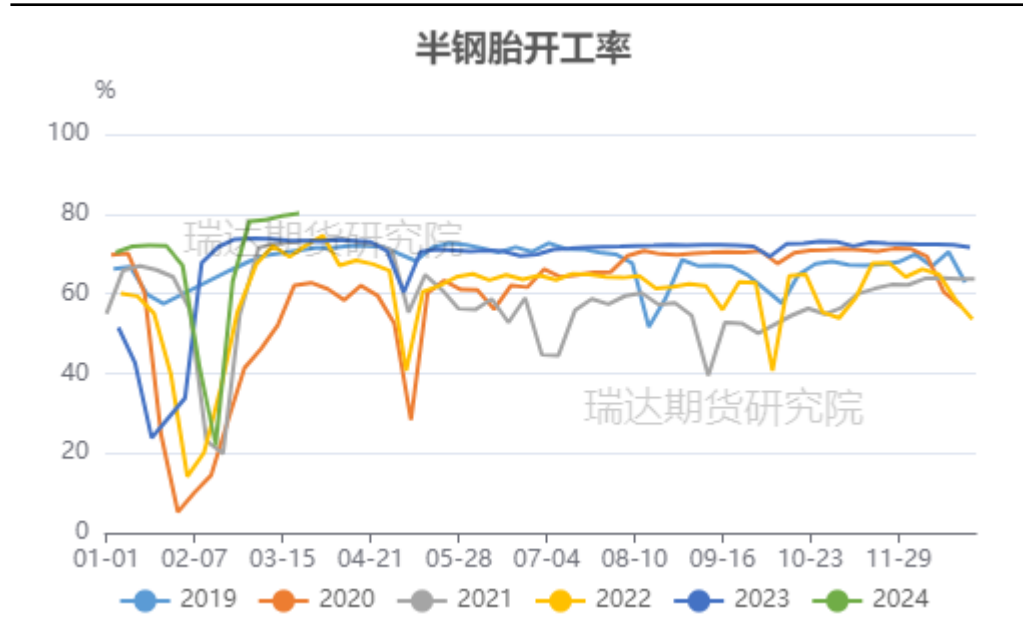
据隆众资讯统计，截至2024年3月24日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量66.80万吨，环比上期增加1.18万吨，增幅1.80%。保税区库存9.13万吨，增幅0.10%；一般贸易库存57.67万吨，增幅2.08%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少0.82个百分点；出库率减少1.52个百分点；一般贸易仓库入库率增加0.99个百分点，出库率减少0.43个百分点。

轮胎开工率环比变动

国内全钢胎开工率



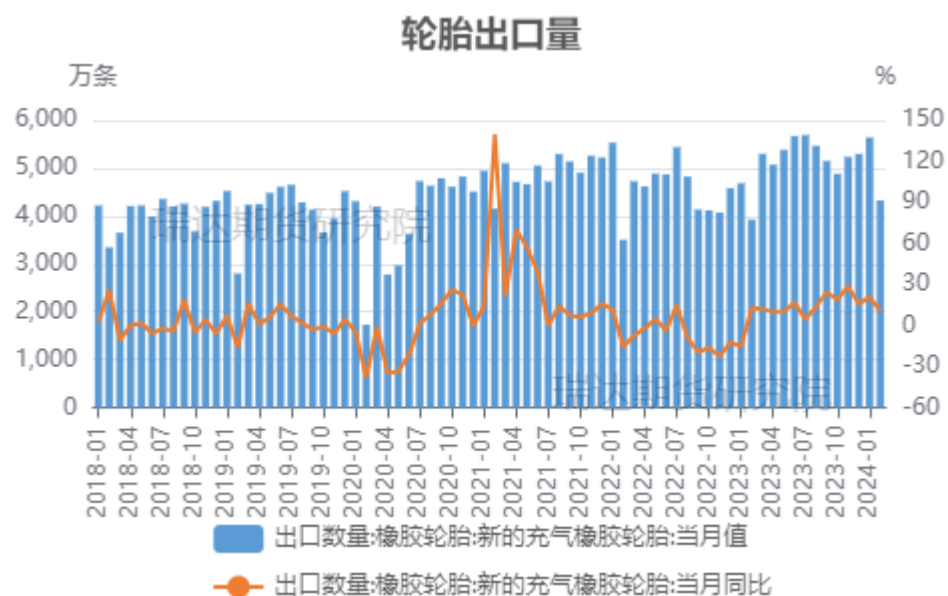
国内半钢胎开工率



据隆众资讯统计，截至3月28日，中国半钢胎样本企业产能利用率为80.79%，环比+0.08个百分点，同比+2.48个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为72.56%，环比+0.07个百分点，同比+2.21个百分点。半钢胎各企业内外销集中出货，整体呈现供不应求的局面，多数企业延续前期高开工状态；全钢胎多数企业产能利用率表现平稳，前期因装置排产受限企业逐步恢复至常规水平，带动整体产能利用率微幅提升。

出口需求——轮胎出口量

国内轮胎出口量

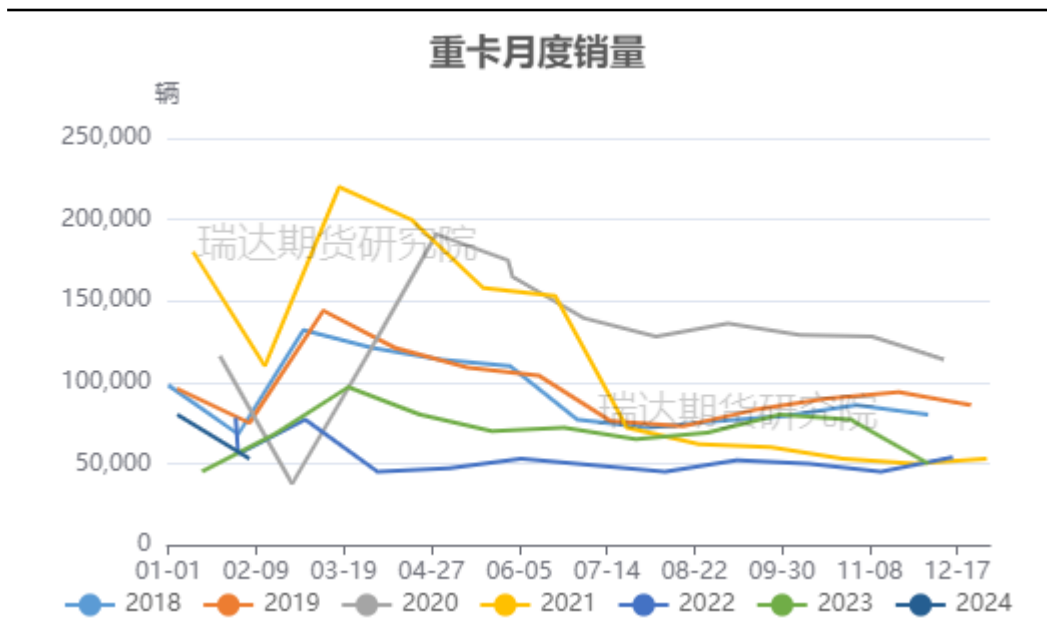


来源: wind 瑞达期货研究院

海关数据显示, 2024年2月, 中国轮胎出口量在49.44万吨, 环比-25.33%, 同比-2.42%, 1-2月中国轮胎累计出口115.64万吨, 累计同比+8.31%。其中小客车轮胎出口量为20.38万吨, 环比-23.30%, 同比+5.36%, 1-2月小客车轮胎累计出口量46.96万吨, 累计同比+16.64%; 卡客车轮胎出口量为27.03万吨, 环比-27.13%, 同比-9.78%, 1-2月卡客车轮胎累计出口量64.13万吨, 累计出口+1.90%。

国内需求

国内重卡销量



来源：第一商用车网 瑞达期货研究院

根据第一商用车网初步掌握的数据，2024年2月份，我国重卡市场销售约5.3万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比2024年1月下降45%，比上年同期的7.7万辆下滑31%，减少了约2.4万辆。

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。