

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 2021年2月26日



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）	15650	15990	+340
	持仓（手）	209940	199311	-10629
	前 20 名净持仓	-48268	-46071	+2197
现货	19 年国营全乳胶 （元/吨）	14650	15575	+925
	基差（元/吨）	-1000	-415	+585

观察角度	20 号胶	上一周	本周	涨跌
------	-------	-----	----	----

期货	收盘（元/吨）	11560	11950	+390
	持仓（手）	26261	10048	-16213
	前 20 名净持仓	-4485	-6745	-2260
现货	STR20（美元/吨）	1643	1945	+302

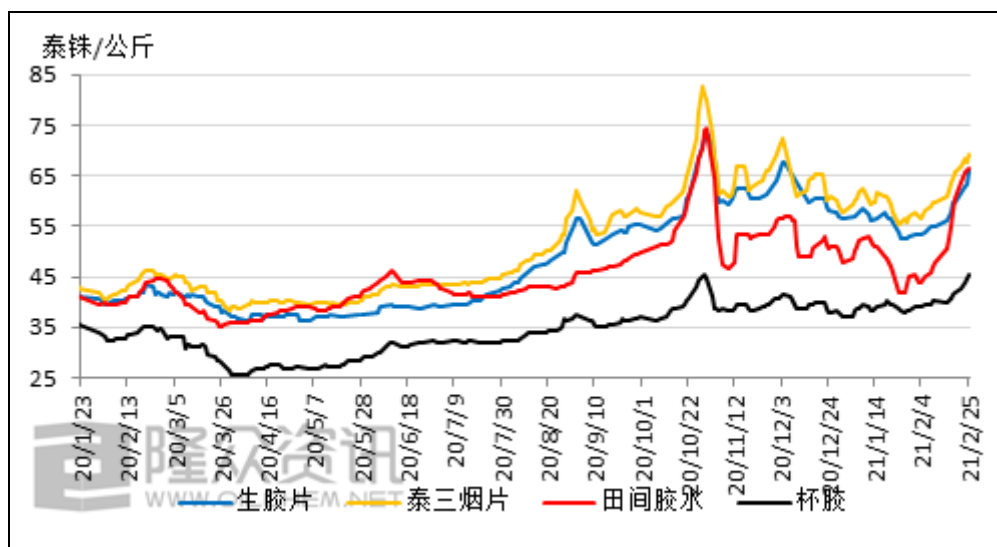
1、多空因素分析

利多因素	利空因素
全球产量缩减中，原料价格大幅攀升	青岛库存整体仍偏高
青岛地区库存下降	船位紧张缓和，进口天胶或集中到港
节后下游需求恢复	
全球经济复苏预期	

周度观点策略总结：供应端来看，全球产量缩减中，泰国南部也陆续停割，浓乳利润高位推动泰国原料价格持续攀升。截至 2 月 21 日，中国天然橡胶社会库存较 1 月 31 日增加 1.01%，同比增加 1.99%。由于近期船位紧张有所缓和，月底进口天胶到港或较为集中，而下游陆续开工但需求暂未恢复至高位，预计短期依旧存在小幅累库可能。下游来看，因用工等问题影响，轮胎厂开工率 2 月底逐步提升至近六至七成的水平，由于企业原料库存充足，暂以消化节前储备原料为主。受宏观和周边市场情绪影响，本周 ru2105 合约、nr2105 合约经历短时间大幅上涨之后快速回调，短期建议暂时观望，择机逢低买入。

二、 周度市场数据

图1 国内天然橡胶市场价



数据来源：隆众石化 瑞达期货研究院

截至2月25日当周，泰国合艾原料市场田间胶水66.5 (+6) 泰铢/公斤；杯胶45.3(+3.5) 泰铢/公斤。

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26日，上海市场19年国营全乳胶报15575元/吨，较上周+925元/吨。

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25日，青岛市场STR20库内现货报1835美元/吨，周度+200美元/吨。

5 沪胶基差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月26日，沪胶基差为-415元/吨，较上周+585元/吨。

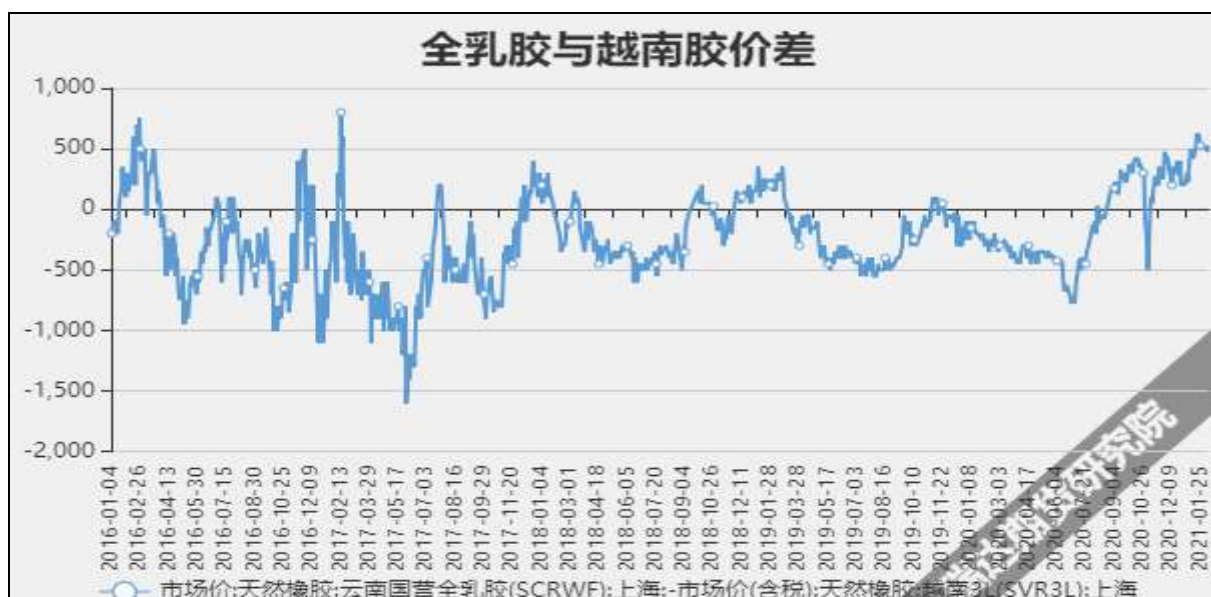
图6 20号胶基差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月25日，20号胶基差为-409.75元/吨，较上周+1050元/吨。

图7 全乳胶与越南3L价差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月26日，全乳胶与越南3L价差825元/吨，较上周+75元/吨。

图8 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26日，泰国3号烟片与沪胶价差6260元/吨，较上周+660元/吨。

图9 合成胶现货价



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至2月26日,华东市场丁苯橡胶14000元/吨,较上周+1100元/吨;华北市场顺丁橡胶报13120元/吨,较上周+1500元/吨。

图10 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26日,全乳胶与合成胶价差在1575元/吨,较上周-175元/吨。

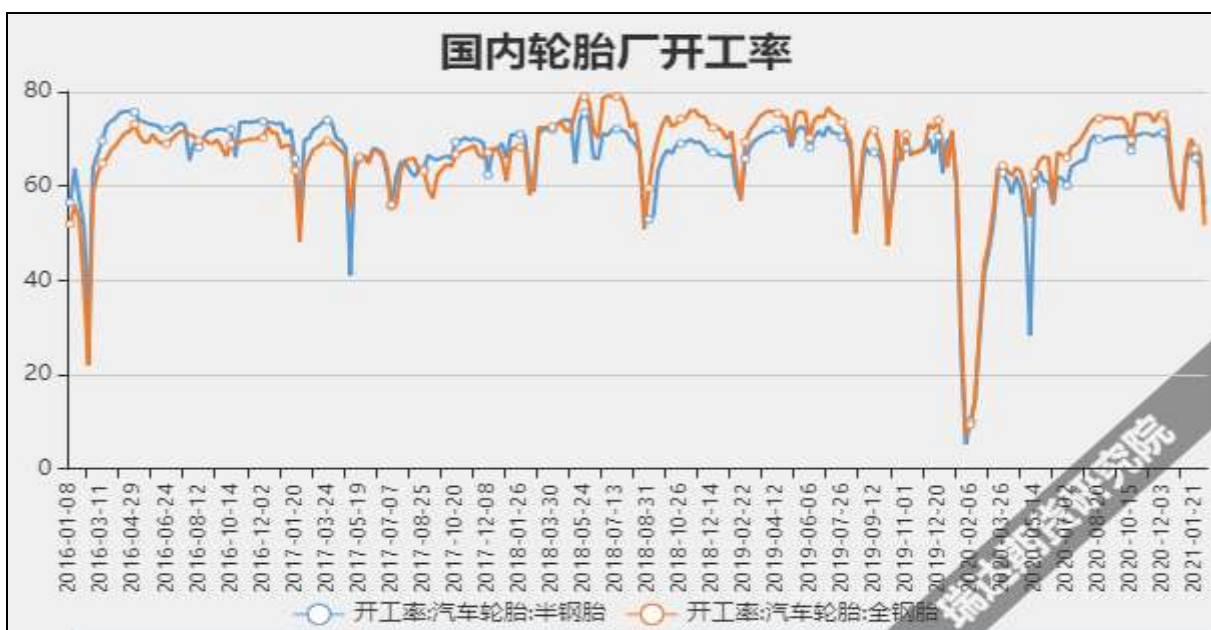
图11 沪胶期价与仓单走势对比



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月26日，沪胶仓单15990吨，较上周+340吨。

图12 轮胎厂开工率



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月25日当周，国内半钢胎厂家开工率为54.66%，环比+34.8%；全钢胎厂家开工率为58.73%，环比+41.49%。

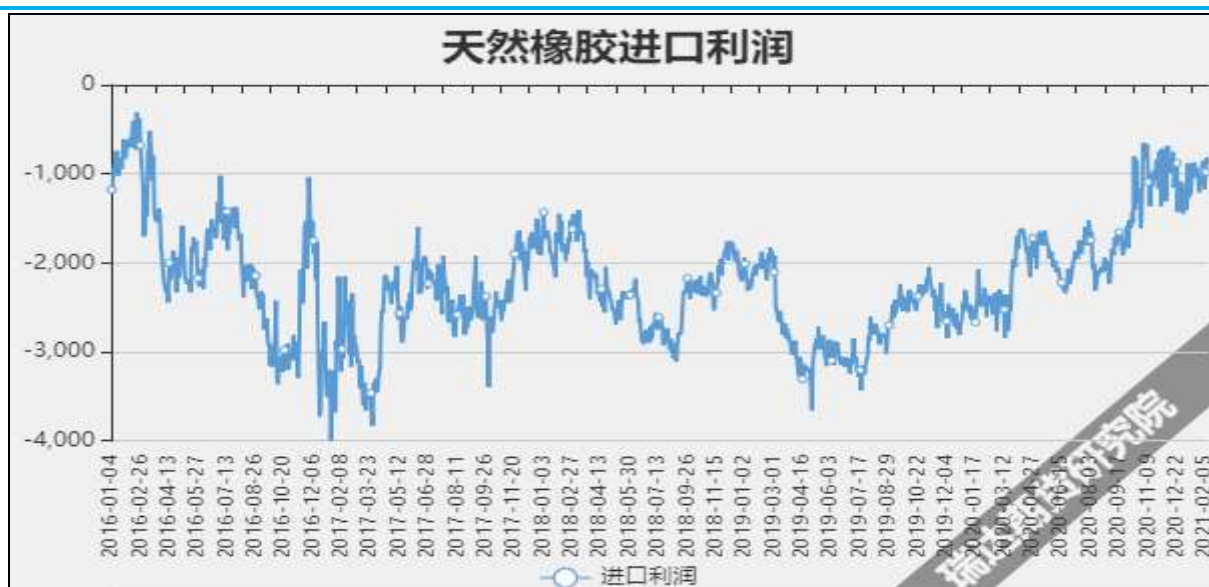
图13 标胶和烟片加工利润



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月25日，烟片胶加工利润253美元/吨，较上周+563.2美元/吨；标胶加工利润为178美元/吨，较上周+153美元/吨。

图14 天然橡胶进口利润



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月25日，天然橡胶进口利润在-530元/吨，较上周+326.3元/吨。

瑞达期货化工林静宜
 资格证号：F0309984
 Z0013465

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。