

「2022.07.15」

天然橡胶市场周报

悲观情绪打压 沪胶弱势下行

作者：林静宜

期货投资咨询证号：Z0013465

联系电话：0595-86778969

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

- ◆ 本周天然橡胶期货价格大幅下跌，周度-7.65%。美联储7月加息存在超预期可能，市场对全球经济收缩担忧性强烈，国际原油等高位大宗商品大幅下跌推升市场悲观气氛，叠加天然橡胶供应增量和需求弱势，带动本周天然橡胶价格较大幅度回落。
- ◆ 国内外主产区处于割胶期，泰国原料自6月份开始上量较快，但近期降雨偏多，原料价格维持平稳。国内云南版纳天气转好，割胶工作开展正常，原料产出增加；海南目前割胶情况转好，基本上已陆续进入全面开割状态，胶水上量预期偏强，浓乳成品成交不及预期，部分加工厂表示近期收胶意愿走低。近期青岛天然橡胶库存小幅增加，依旧处于增减僵持当中，考虑到进口陆续增加，入库量环比增加的可能，预计短期青岛地区库存有继续小幅累库的可能。需求方面，上周轮胎厂开工率环比继续下降，个别企业因新订单有限，排产计划下调，加上成品库存维持高位，存停产或降负安排。受悲观市场情绪拖累，期价快速下探，短期建议暂以观望为主。
- ◆ 关注每周二隆众资讯统计的青岛地区库存和每周四轮胎开工数据。

本周天然橡胶期货价格大幅下跌

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

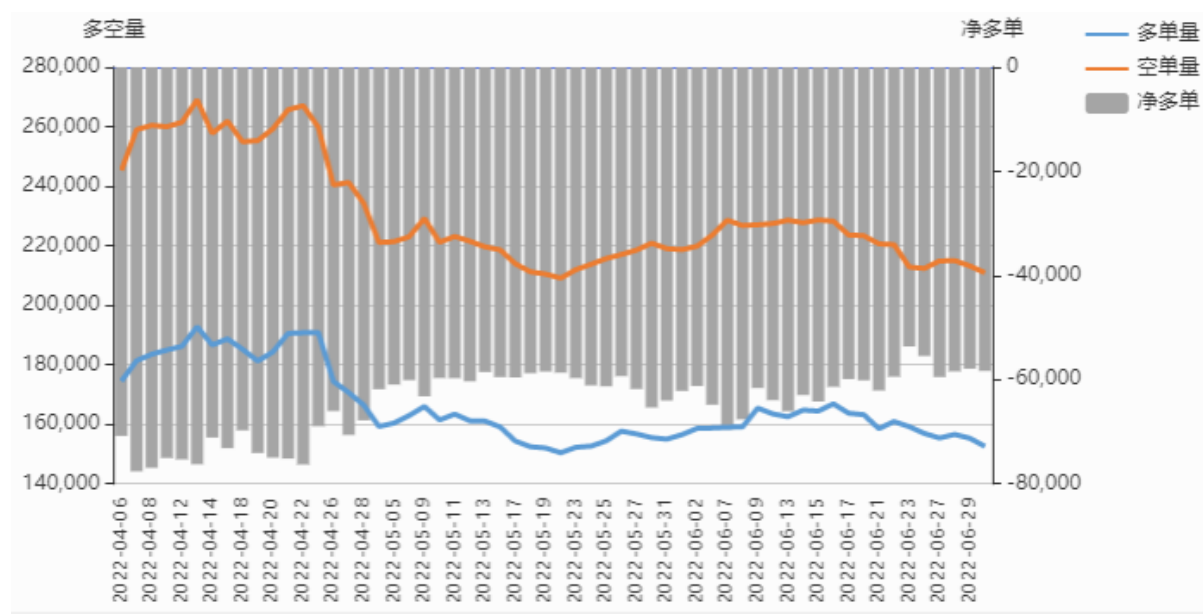


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周沪胶期货主力价格大幅下跌，周度-7.65%；20号胶周度-6.24%。

持仓分析

沪胶前20名持仓变化

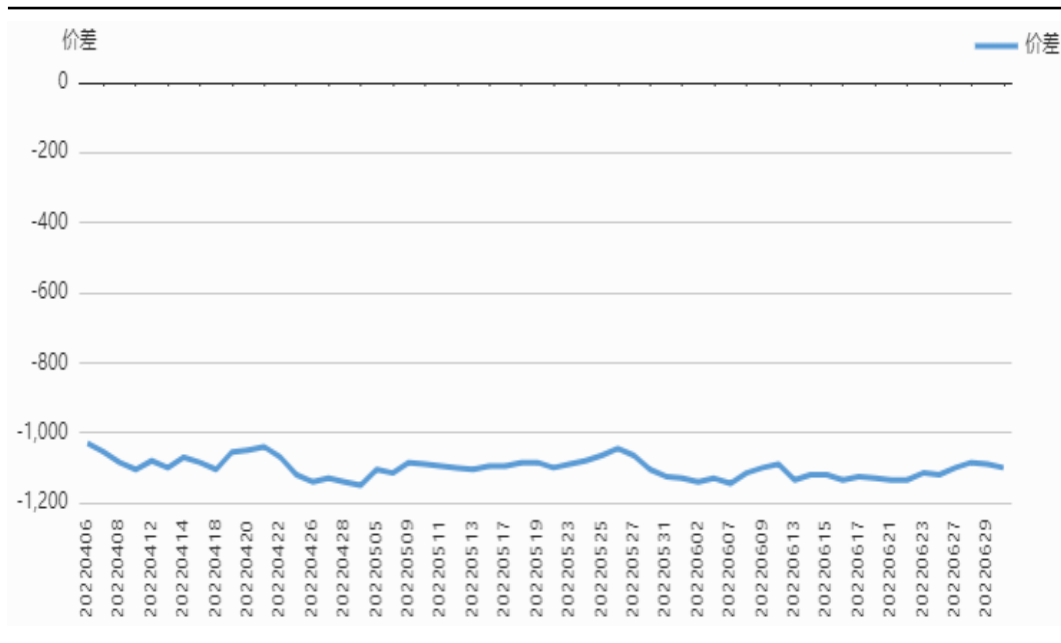


来源：上期所 瑞达期货研究院

从前20名席位持仓情况看，本周沪胶期货依然表现为净空单。

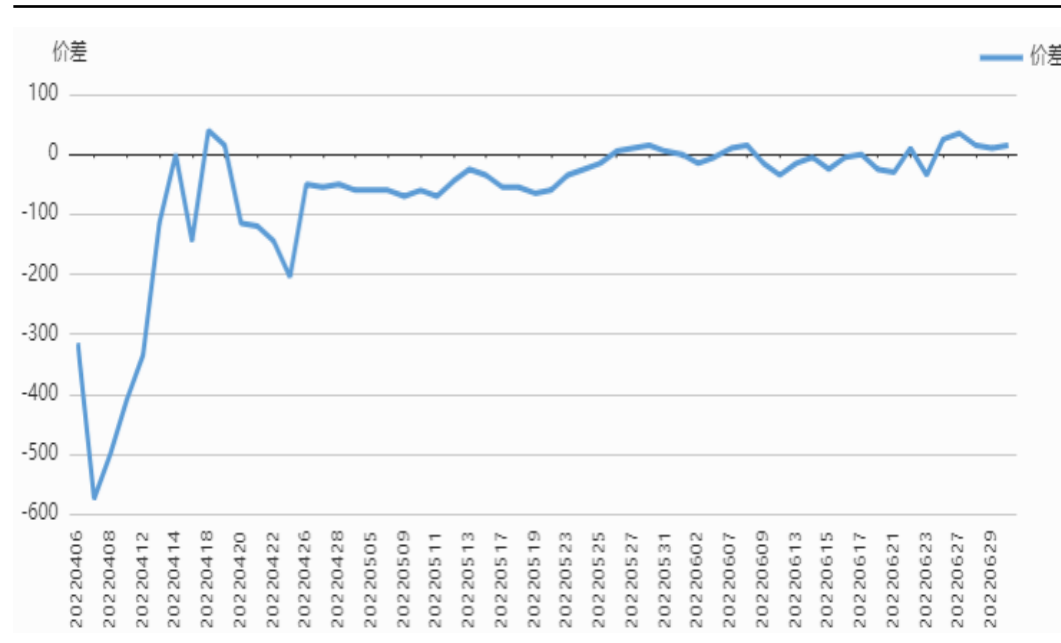
跨期价差

沪胶9-1价差



来源：上期所 瑞达期货研究院

20号胶9-10价差

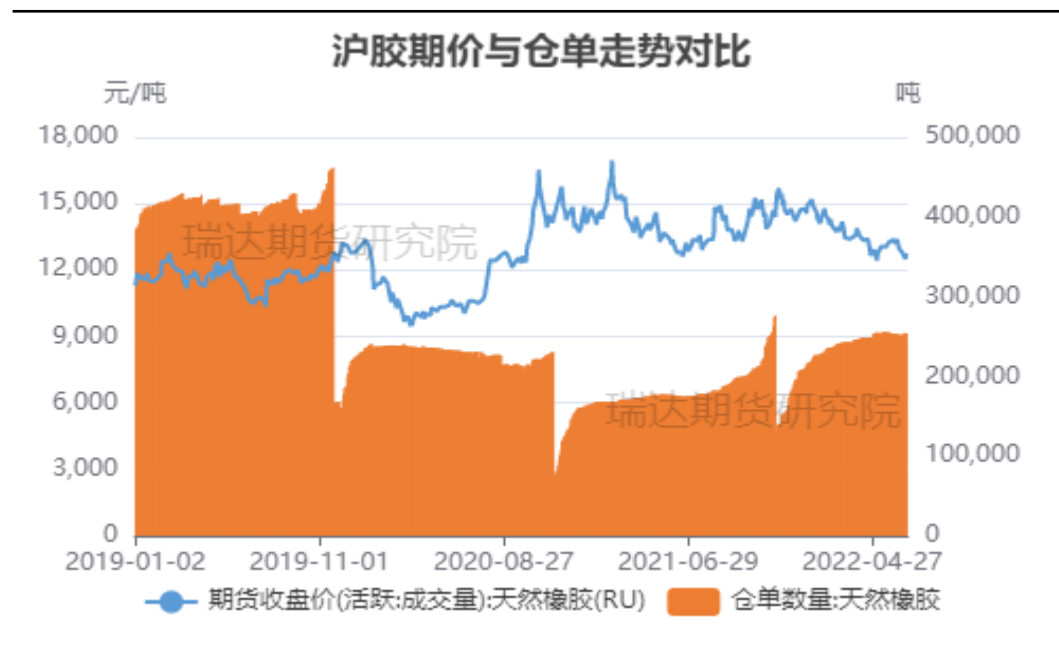


来源：上期所 瑞达期货研究院

本周沪胶9-1价差基本维持在-1150附近，20号胶9-10价差略高于0。

本周期货仓单增加

沪胶期价与仓单变化对比



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至7月14日，沪胶仓单256070吨，较上周+3420吨。仓单数量增加。

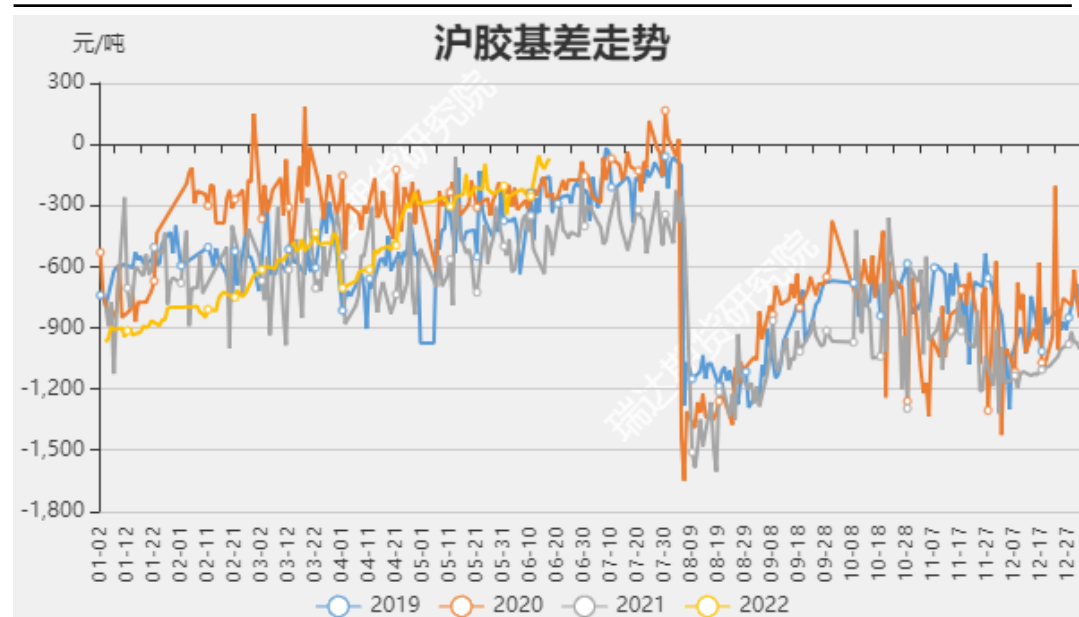
本周现货价格下跌，沪胶基差走强

天然橡胶现货市场价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

沪胶基差走势



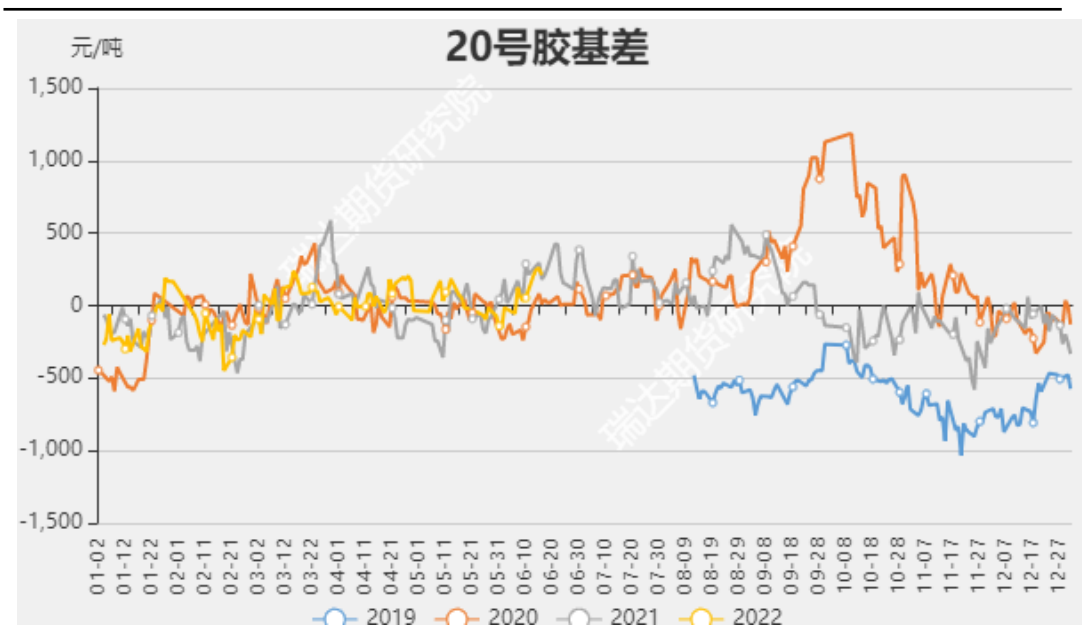
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至7月15日，上海市场20年国营全乳胶报11950元/吨，较上周-700元/吨。

截至7月15日，沪胶基差为95元/吨，较上周+70元/吨。

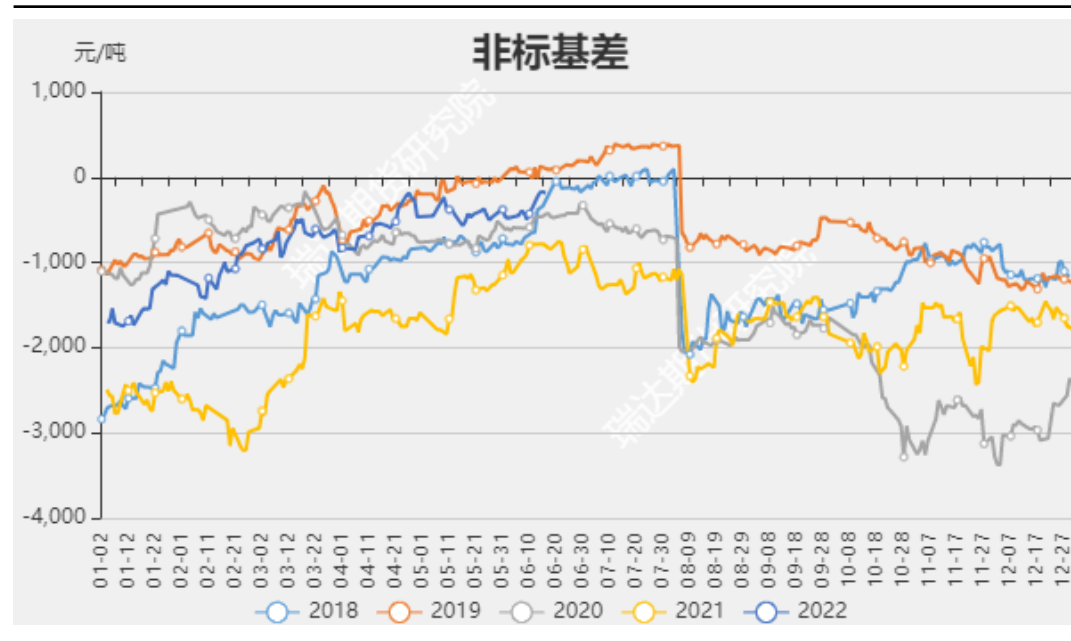
本周20号胶基差走强，非标基差走强

20号胶基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

非标基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至7月14日，20号胶基差为279.66元/吨，较上周+124.3元/吨。基差走强。

截至7月14日，非标基差为45元/吨，较上周+215元/吨。非标基差走强。

泰国合艾原料部分小幅上涨，加工利润小幅下降

合艾原料价格走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

截至7月12日，泰国合艾原料市场田间胶水53 (+0.2) 泰铢/公斤；杯胶48 (+0.6) 泰铢/公斤。

截至7月12日，烟片胶加工利润157.97元/吨，较上周-3.23美元/吨；标胶加工利润105.26美元/吨，较上-12.23美元/吨。本周烟片和标胶利润小幅下降。

标胶和烟片加工利润



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

国内产区原料下跌

云南原料价格走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

截至7月14日，云南西双版纳产区胶水价格11550元/吨，较上周-500元/吨。版纳天气晴好，利于割胶工作的开展，原料产出增加。期货盘面下跌，拖拽市场整体氛围，产区原料收购价格维持跌势。

截至7月14日，海南产区新鲜胶乳价格12300元/吨，较上周-500元/吨。海南目前割胶情况转好，基本上已陆续进入全面开割状态，胶水上量预期偏强，浓乳成品成交不及预期，部分加工厂表示近期收胶意愿走低。

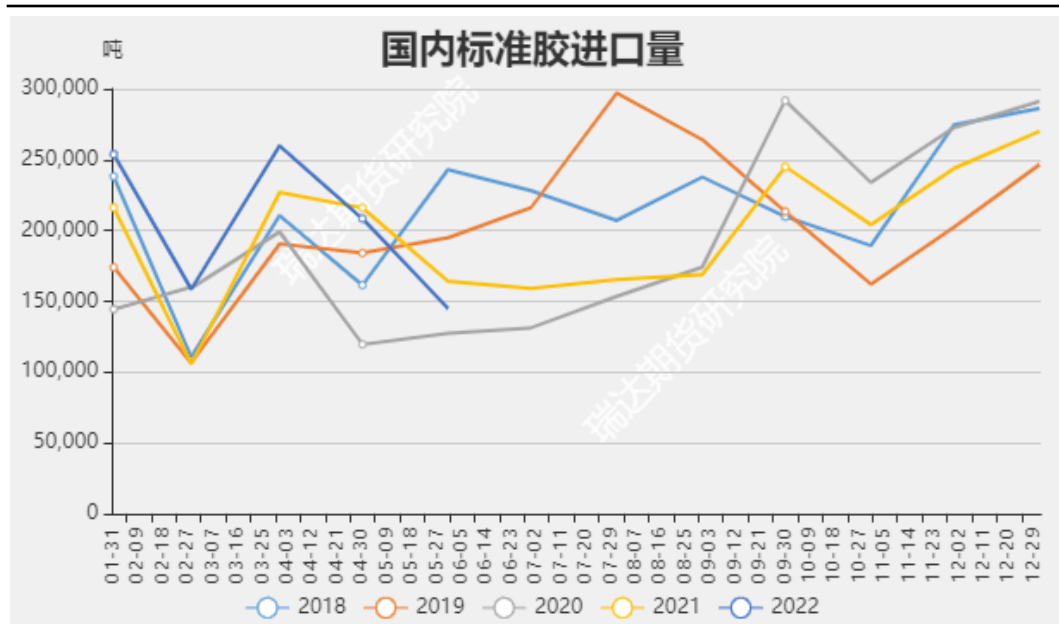
海南原料价格走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

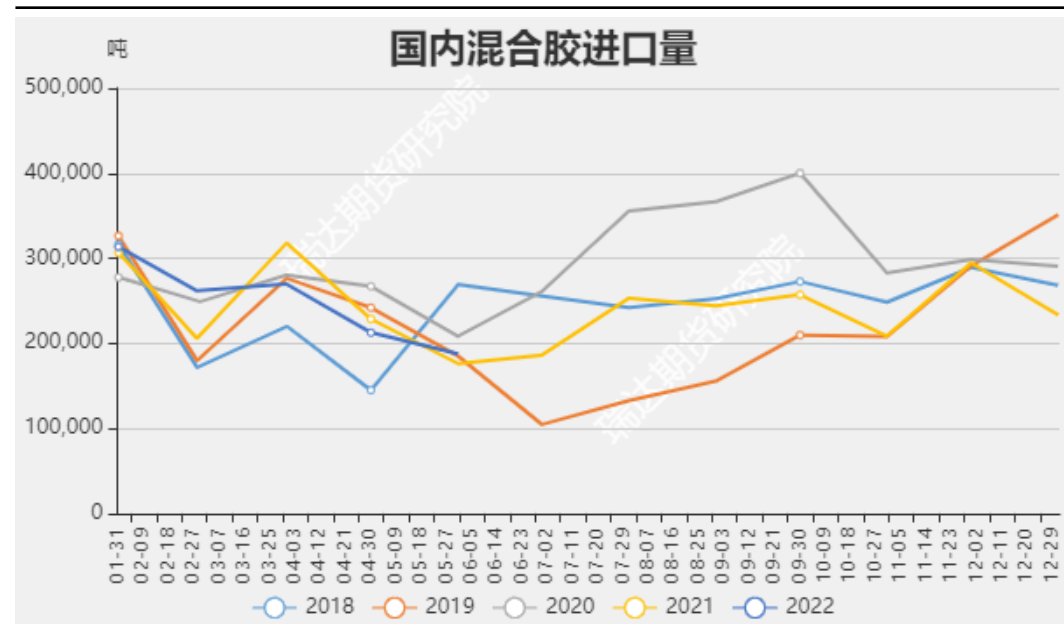
进口情况数量有所下滑

国内标准胶进口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

国内混合胶进口量

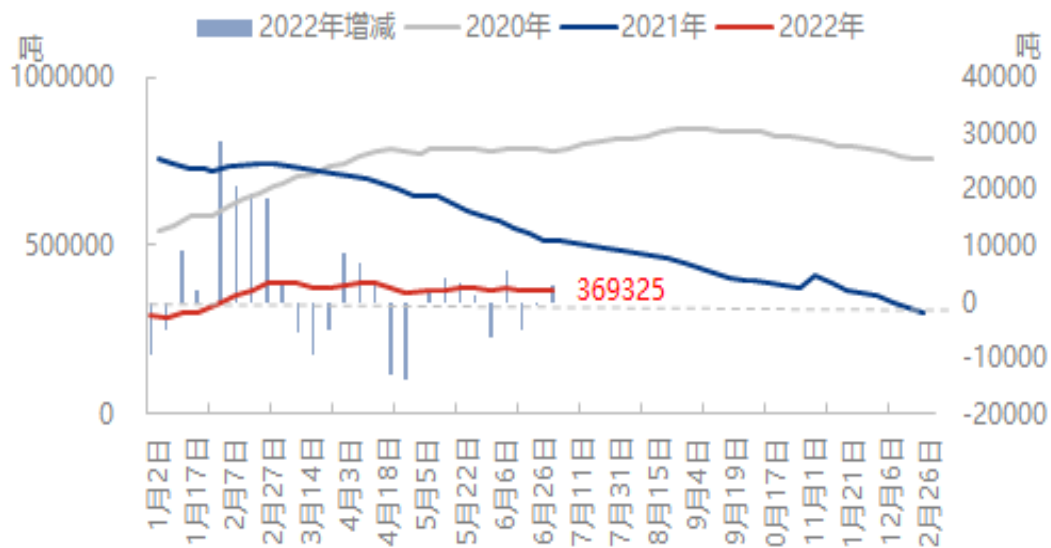


来源：同花顺 瑞达期货研究院

据中国海关总署，2022年5月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计46.3万吨，较2021年同期的46.6万吨微降0.6%。2022年1-5月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计286万吨，较2021年同期的283.3万吨增加1%。

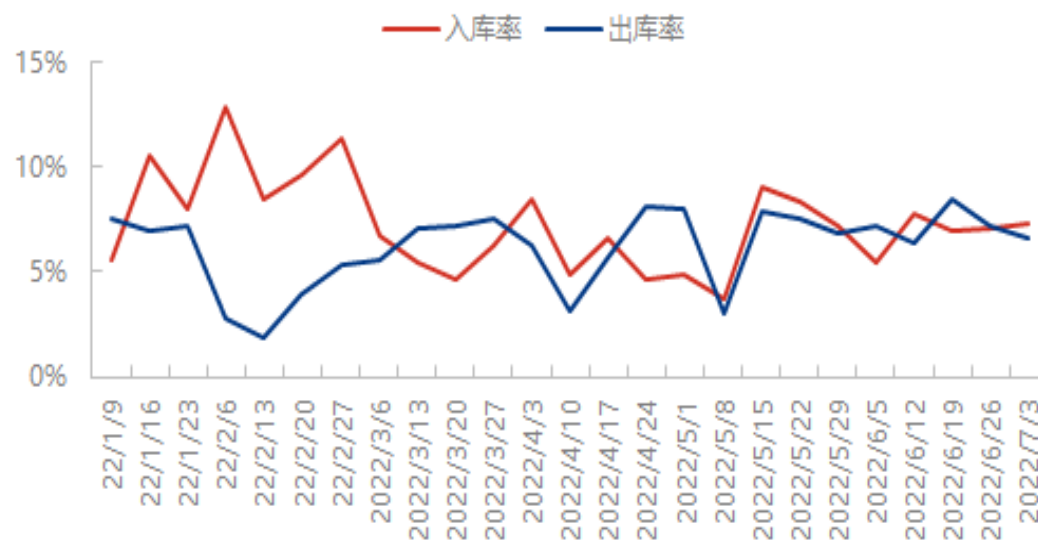
青岛地区库存变化

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

青岛地区天然橡胶保税和一般贸易仓库合计周度出入库率数据趋势

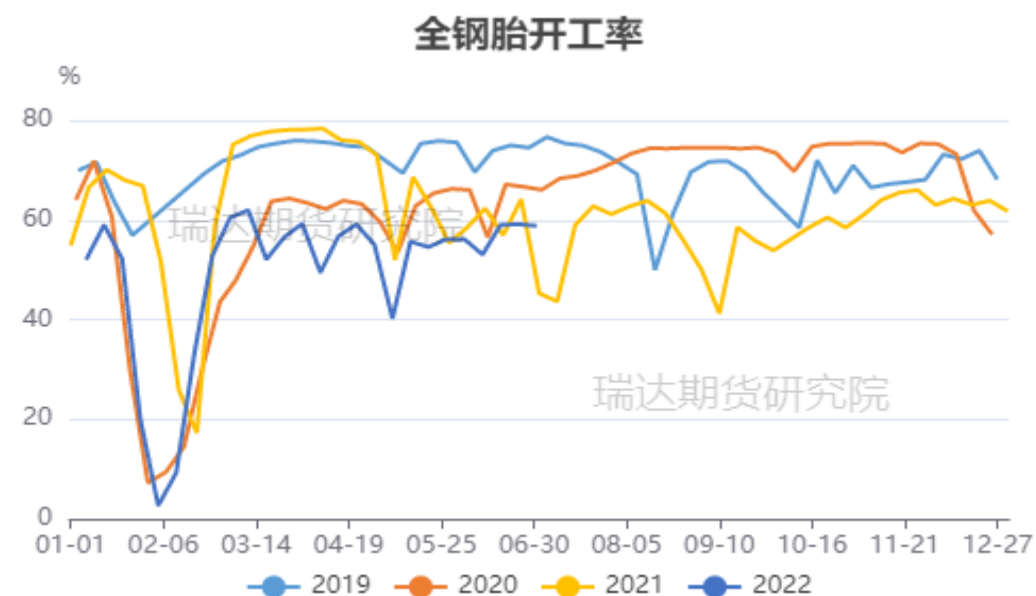


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

据隆众资讯统计，截至2022年07月10日，中国天然橡胶社会库存98.18万吨，较上期缩减0.5万吨，环比跌幅0.51%，连续两周降速去库，较去年同期缩减6.26万吨，同比跌幅5.99%，跌幅持续收窄。深浅色胶库存差5.01万吨，较上周增加0.79万吨，增幅18.64%，小幅扩大，较去年同期的库存差缩减18.28万吨，跌幅78.49%。

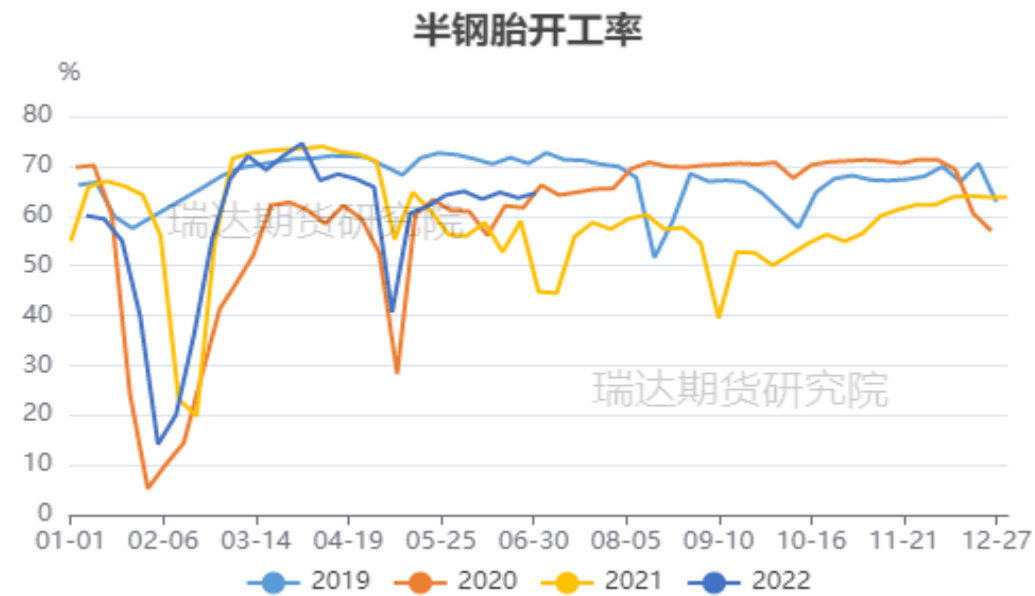
轮胎开工率小幅提升

国内全钢胎开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

国内半钢胎开工率

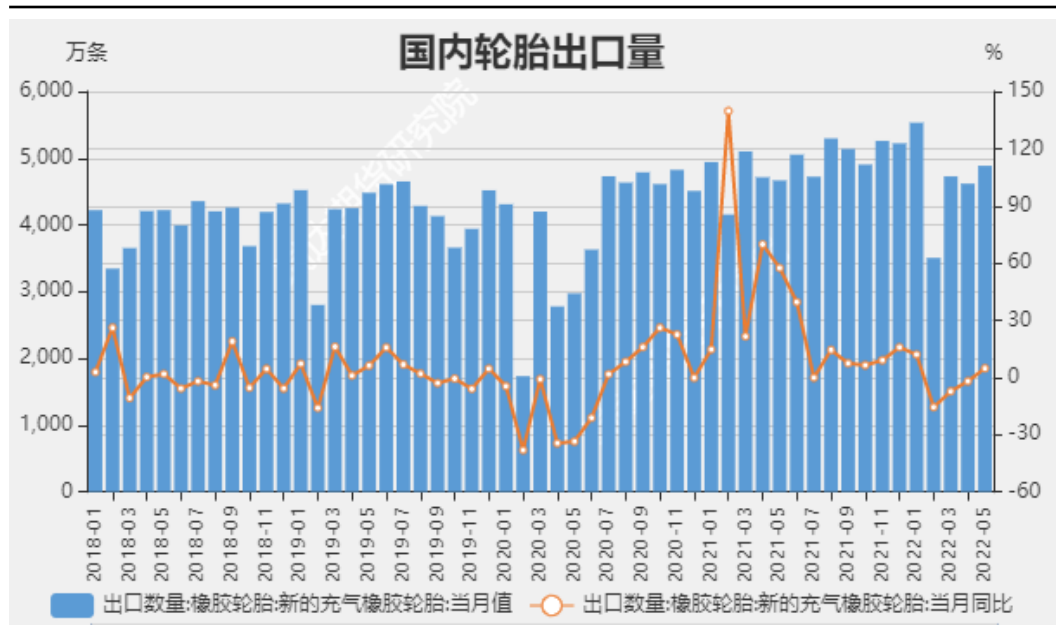


来源：同花顺 瑞达期货研究院

据隆众资讯统计，截至7月14日当周，国内半钢胎样本企业开工率为67.55%，环比+1.14%，同比+7.57%；全钢胎样本企业开工率为60.91%，环比+1.77%，同比-2.54%。月初检修企业开工逐步恢复，带动开工上行。但月中个别企业存检修计划，同时在库存高位压力下，部分企业主动控制排产，将对开工率形成拖拽。

出口需求——轮胎出口量增加

国内轮胎出口量

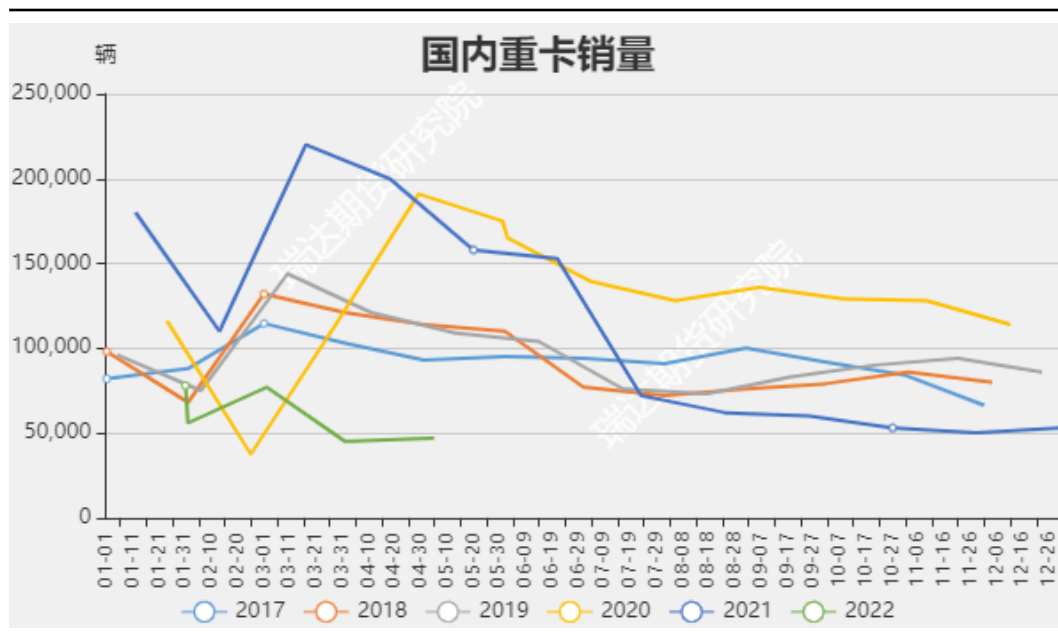


来源：同花顺 瑞达期货研究院

海关数据显示，2022年5月，中国轮胎出口量在60.09万吨，环比涨6.99%，同比涨28.42%。其中，卡客车轮胎出口量为36.94万吨，环比涨3.14%，同比涨38.86%。

配套需求整体偏弱

国内重卡销量

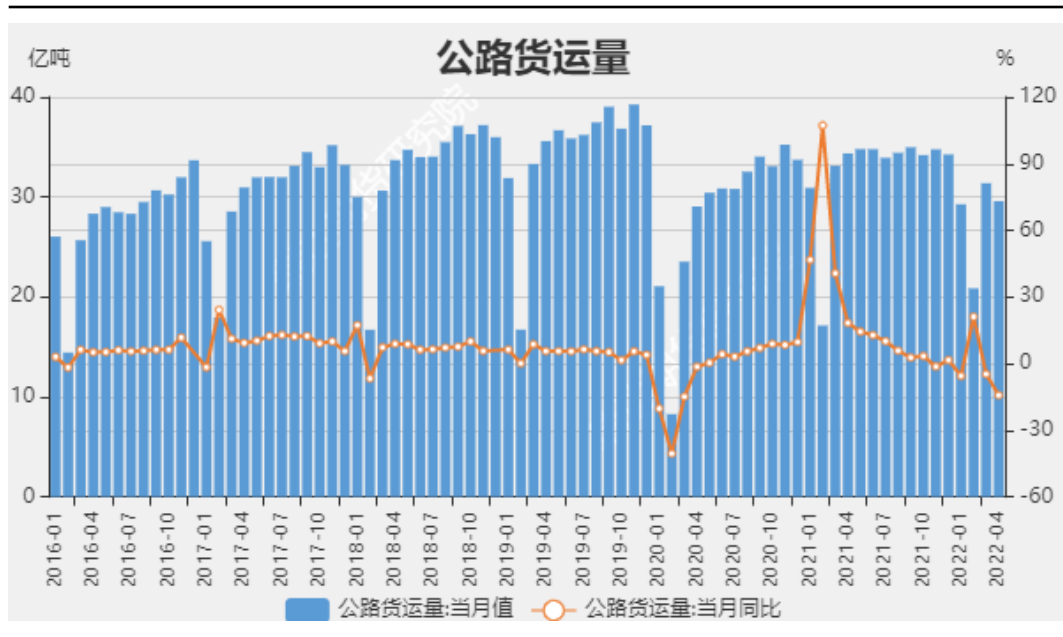


来源：第一商用车网 瑞达期货研究院

根据第一商用车网最新掌握的数据，今年6月份，我国重卡市场大约销售5.3万辆（开票口径），环比今年5月小幅上升8%，比上年同期的15.77万辆下降66%，净减少10.5万辆。

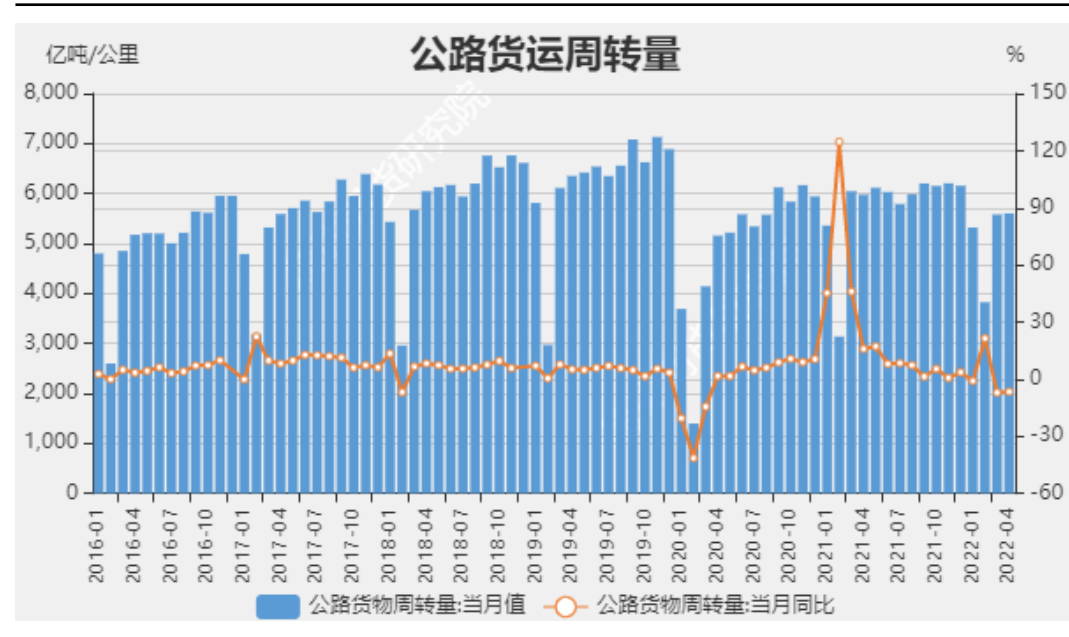
替换需求整体偏弱

公路货运量



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

公路货运周转量

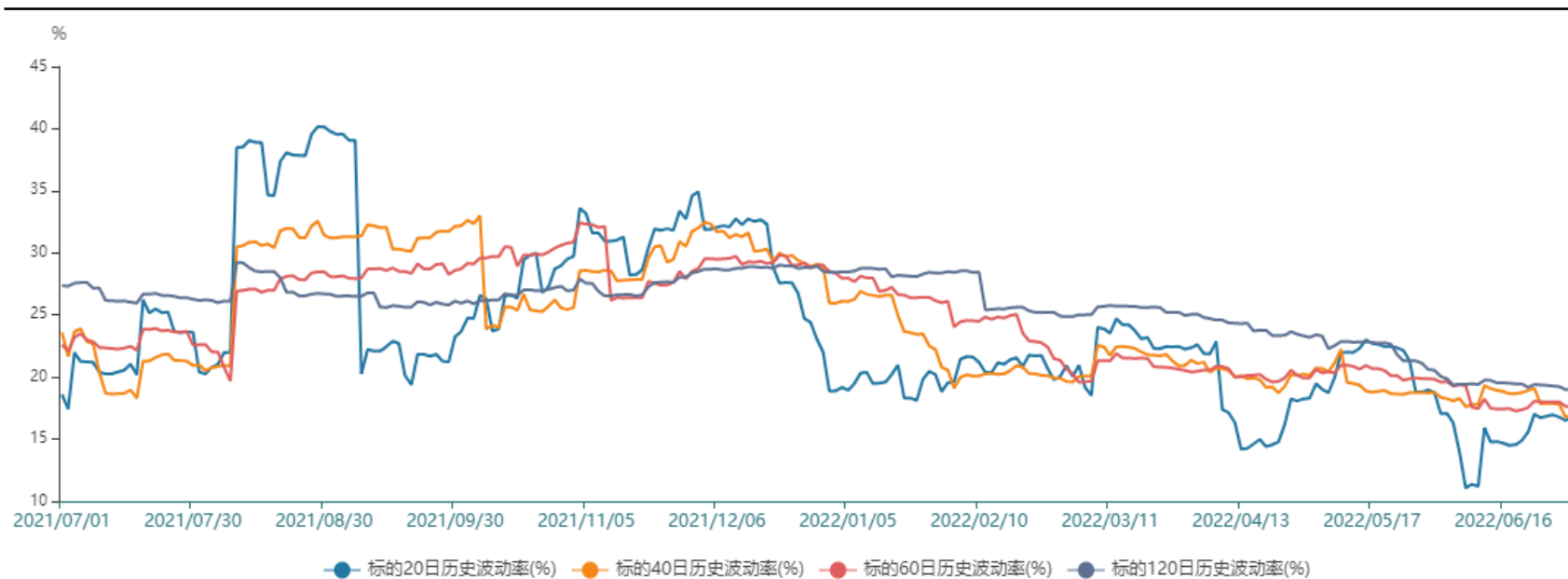


来源: 同花顺 瑞达期货研究院

截止2022年5月，国内公路货运量在32.58亿吨，同比减少6.38%；5月公路货物周转量为6164.18亿吨/公里，同比下降0.81%。

橡胶期权波动率

橡胶期权波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

截止7月14日，橡胶期权20日波动率在21.2%，较上周同期+2.23%；40日波动率在12.2%，较上周同+0.91%；60日波动率在17.55%，较上周同期+0.1%。

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。