

# 「2022.05.20」

## 天然橡胶市场周报

浓乳分流利多全乳 期价或呈震荡偏强

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整体呈重心抬升，区间波动运行态势，周度涨幅为1.95%。现货价格小幅上涨。上海分阶段推进复商复市和房贷降息政策对市场气氛和终端需求改善存在利好刺激，辅助5月份天然橡胶进口量环比存在继续大幅下跌可能，下游需求虽然国内公共卫生事件影响减弱存在修复性小幅好转，基本面存在小幅支撑。
- ◆ 目前全球产出趋势性增多，泰国东北部陆续开割上量，南部小部分开割产出有限；越南产区割胶工作开展顺利，产出增加；国内云南快速上量，海南区域目前橡胶处于新叶生长阶段，大面积开割要进一步推迟至6月初至6月上旬。近期浓乳加工利润明显高于全乳，对全乳原料产生分流，支撑全乳价格。上周国内天然橡胶社会库存环比下降，预计短期存在维持小幅去化可能，对天然橡胶存在一定托底作用。前期检修的轮胎企业已陆续复工，加上涨价消息刺激下，内外销市场出现一波集中补货，本周开工率小幅提升，但考虑部分企业受制于成品库存压力，预计短期开工率继续提升空间有限。
- ◆ 盘面上，ru2209合约短线关注13250附近压力，若有效上破则有望进一步向上挑战13450一线。
- ◆ 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震荡抬升

### 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

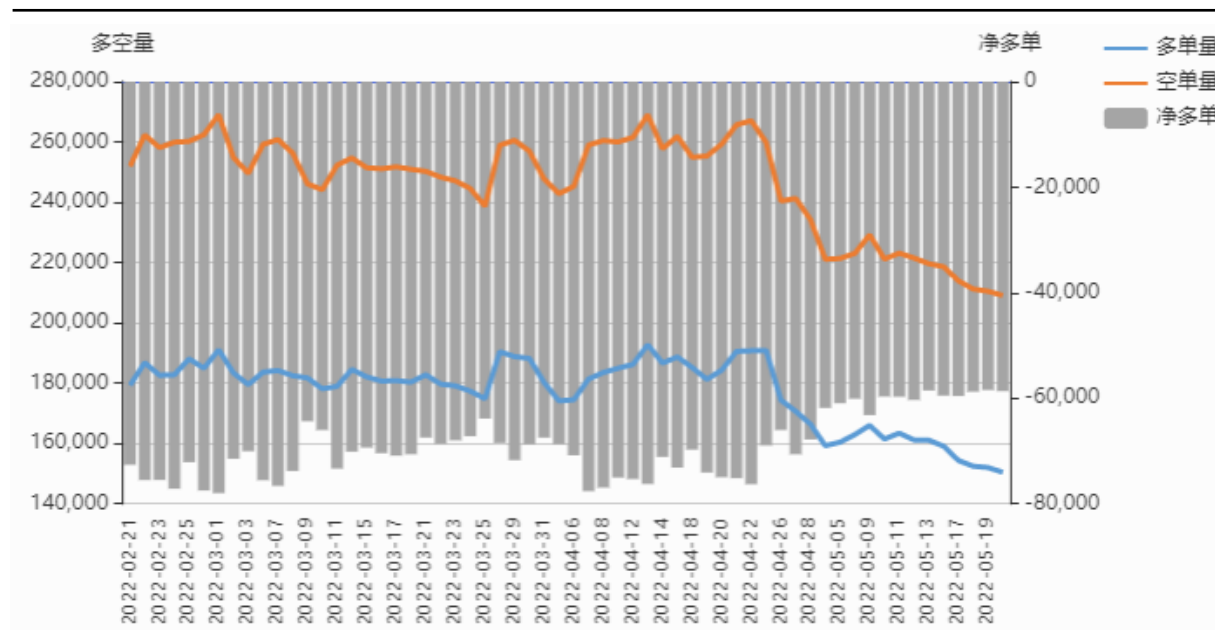


来源：博易大师 瑞达期货研究院

本周沪胶期货主力价格重心抬升，周度涨幅1.95%；20号胶主力价格运行亦抬升，周度涨幅3.5%。

## 持仓分析

沪胶前20名持仓变化

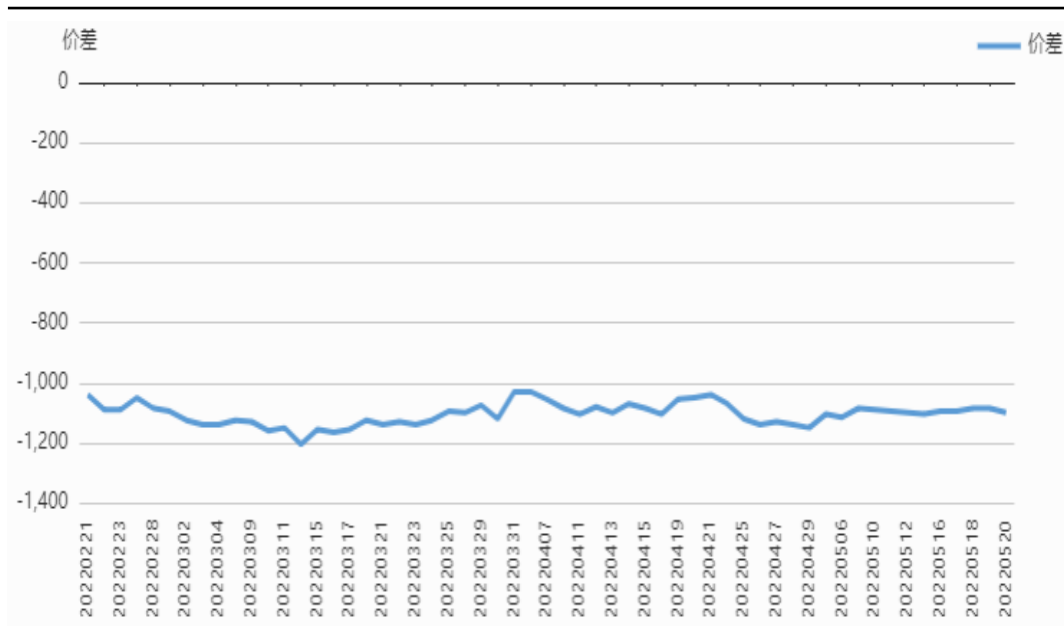


来源：上期所 瑞达期货研究院

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，数量基本持平，显示市场气氛依然悲观但没有进一步加剧。

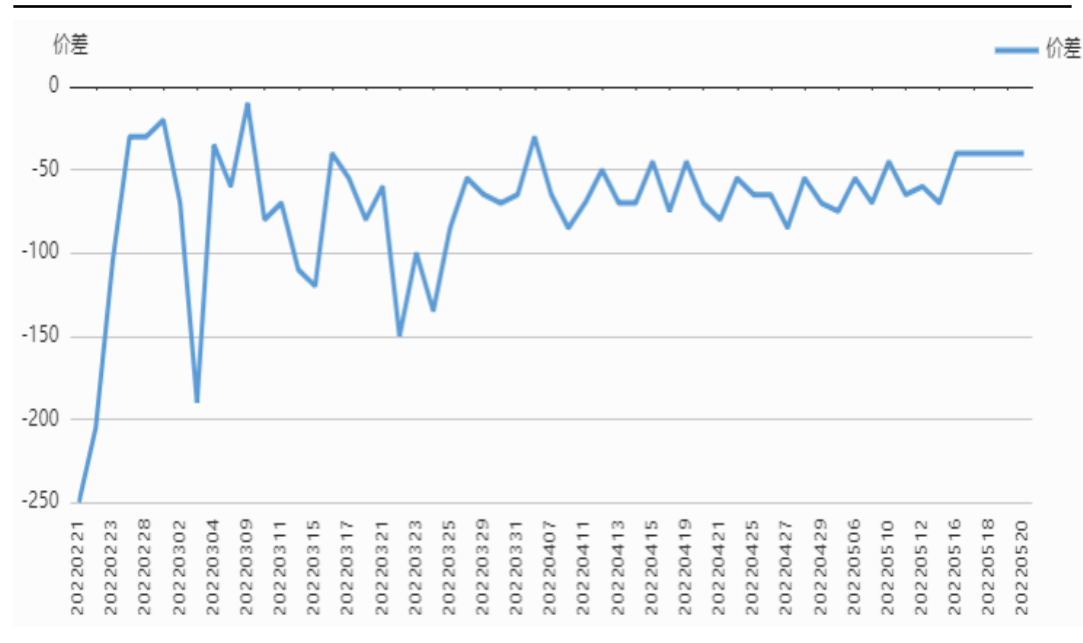
## 跨期价差

### 沪胶9-1价差



来源：上期所 瑞达期货研究院

### 20号胶7-8价差

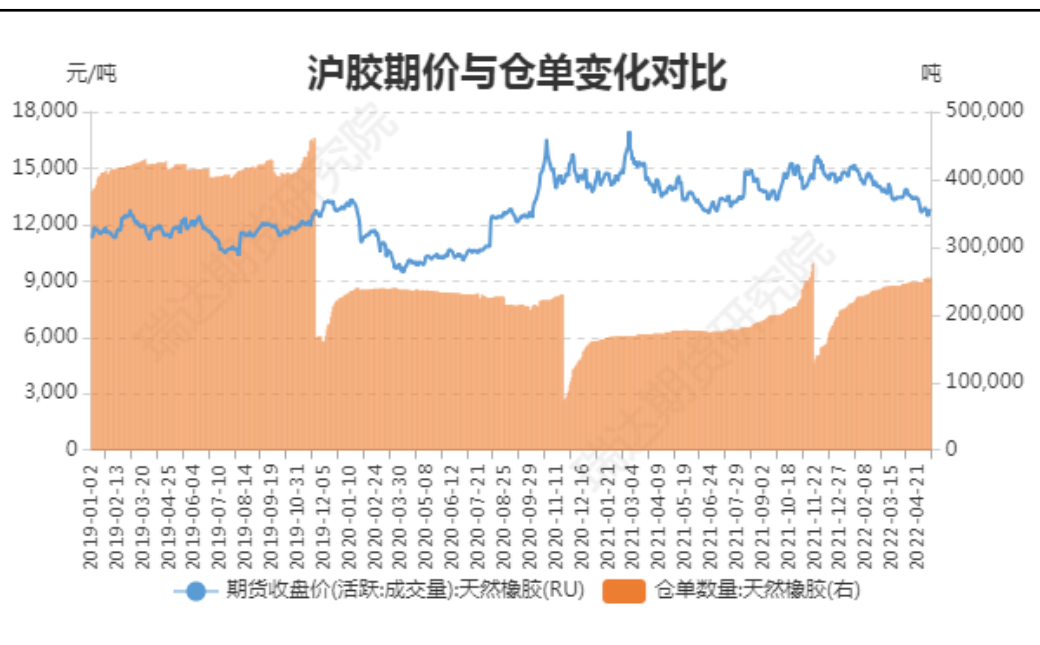


来源：上期所 瑞达期货研究院

本周沪胶9-1价差基本维持在-1100附近，20号胶7-8价差维持于-42附近。

## 本周期货仓单增加

沪胶期价与仓单变化对比

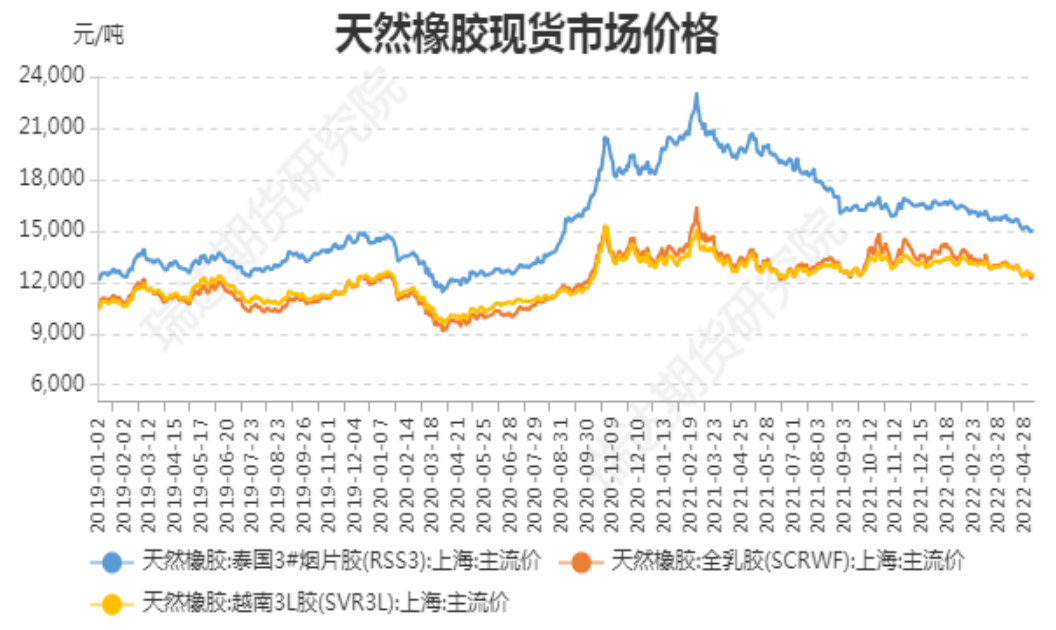


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至5月20日，沪胶仓单254670吨，较上周+580吨。仓单数量增加。

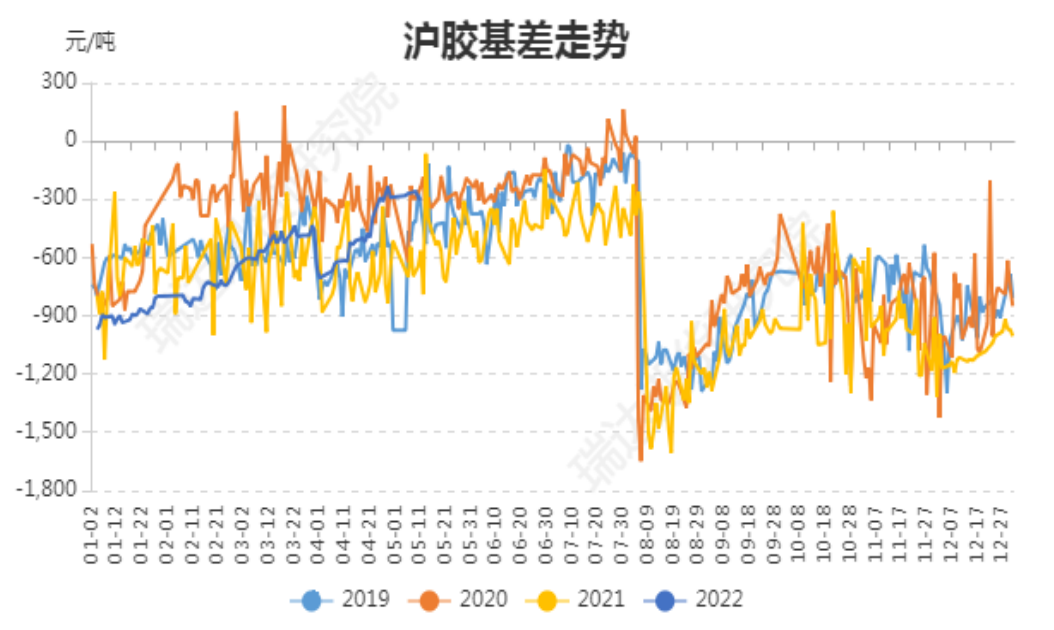
## 本周现货价格有所上涨，沪胶基差走强

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

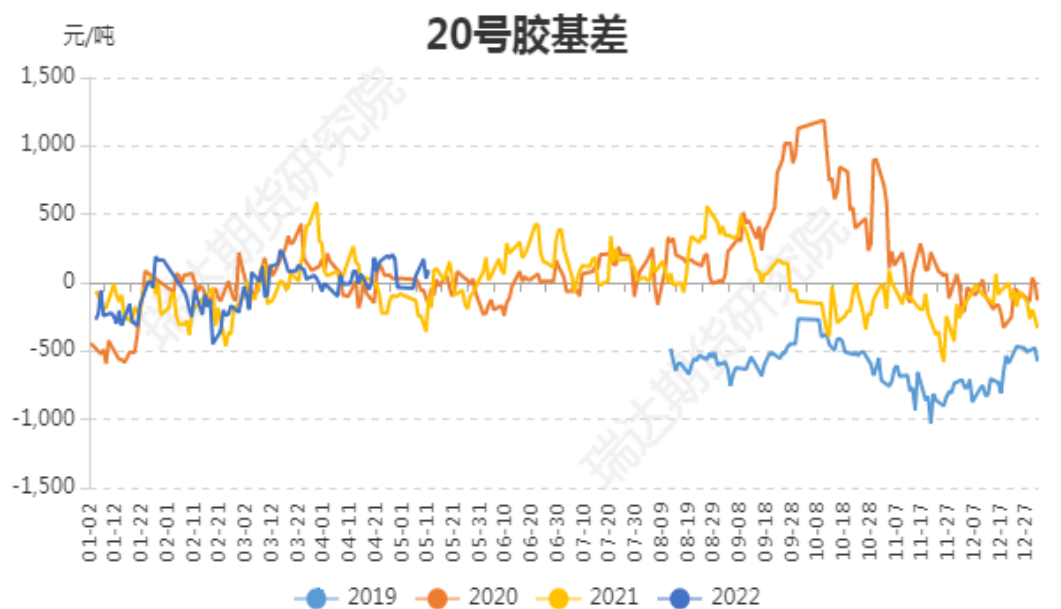
截至5月20日，上海市场20年国营全乳胶报12875元/吨，较上周+450元/吨。

截至5月20日，沪胶基差为-210元/吨，较上周+95元/吨。



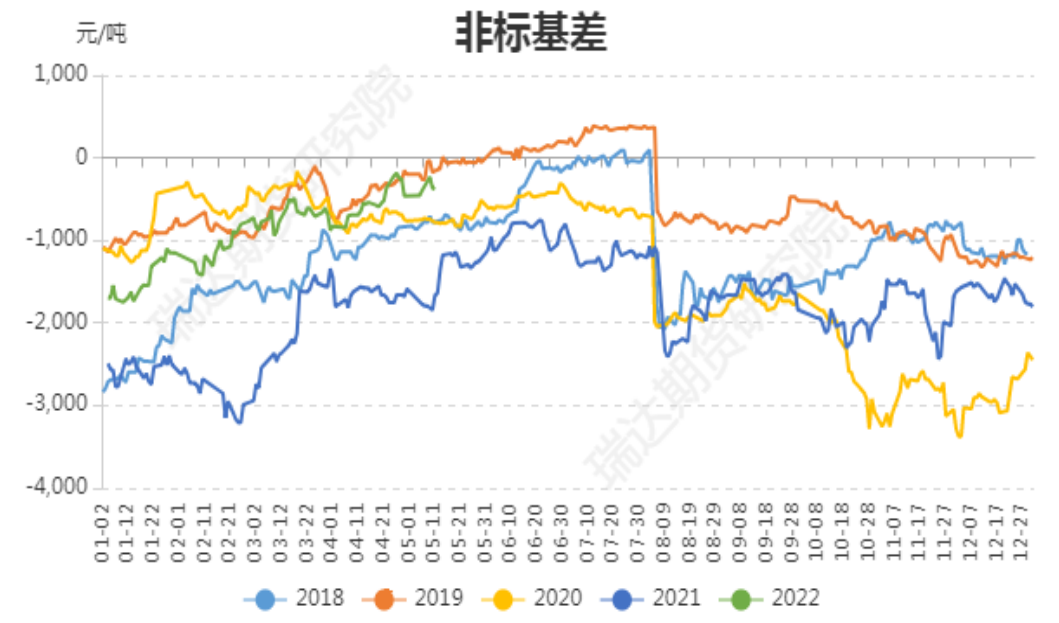
## 本周20号胶基差走弱，非标基差持稳

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5月20日，20号胶基差为-27.16元/吨，较上周-210.58元/吨。基差走弱。

截至5月20日，非标基差为-435元/吨，较上周+0元/吨。非标基差持稳。

## 泰国合艾原料价格整体持稳，加工利润分化

合艾原料价格走势

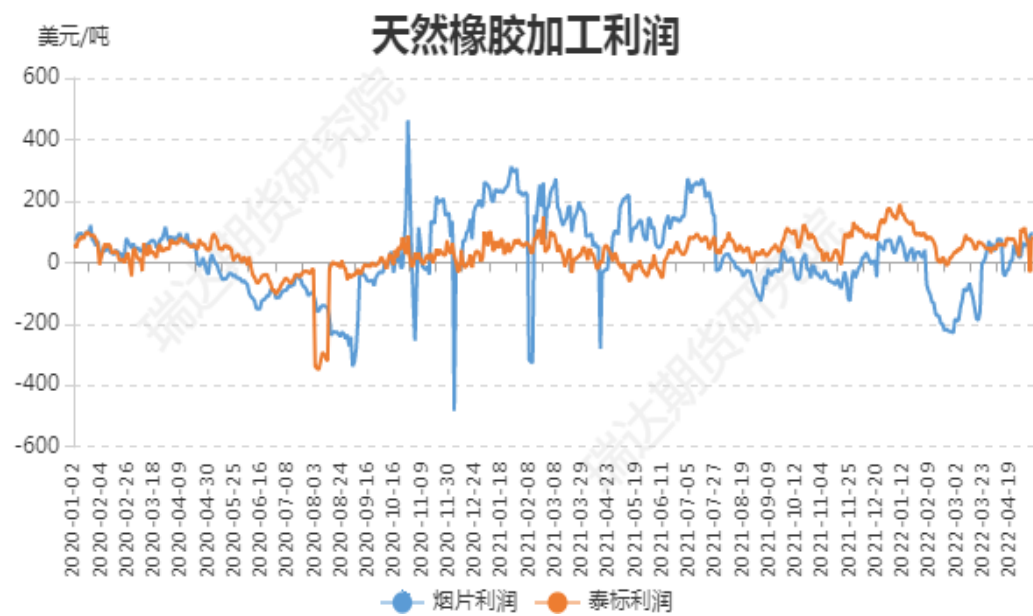


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

截至5月20日，泰国合艾原料市场田间胶水66.5 (+0) 泰铢/公斤；杯胶47.2 (+0.8) 泰铢/公斤。

截至5月12日，烟片胶加工利润84.57元/吨，较上周+16.53美元/吨；标胶加工利润58.71美元/吨，较上周-24.8美元/吨。本周烟片利润增加，标胶利润下降。

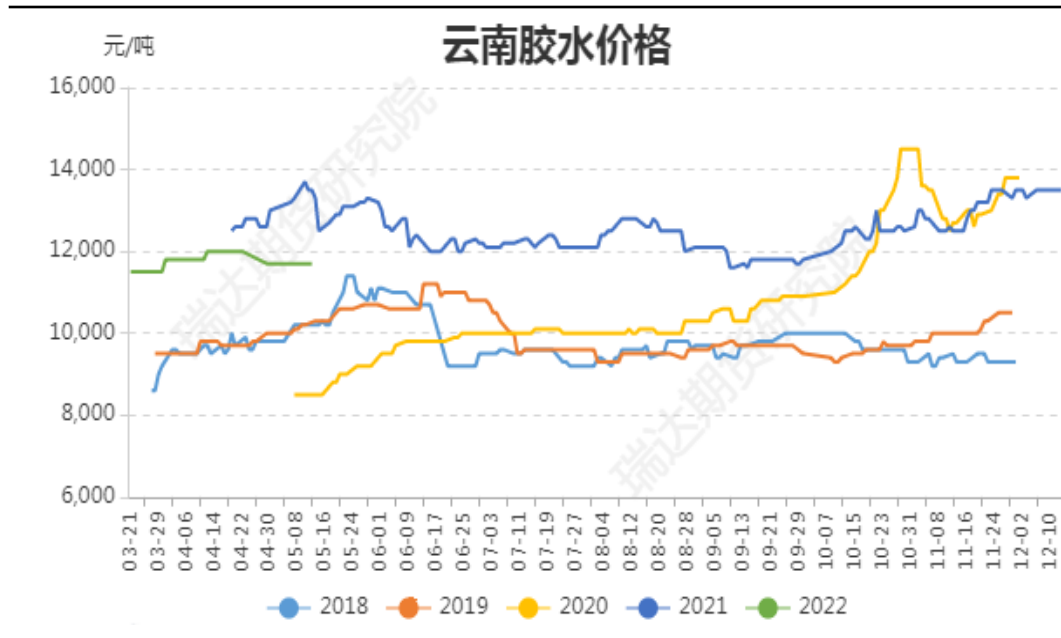
标胶和烟片加工利润



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

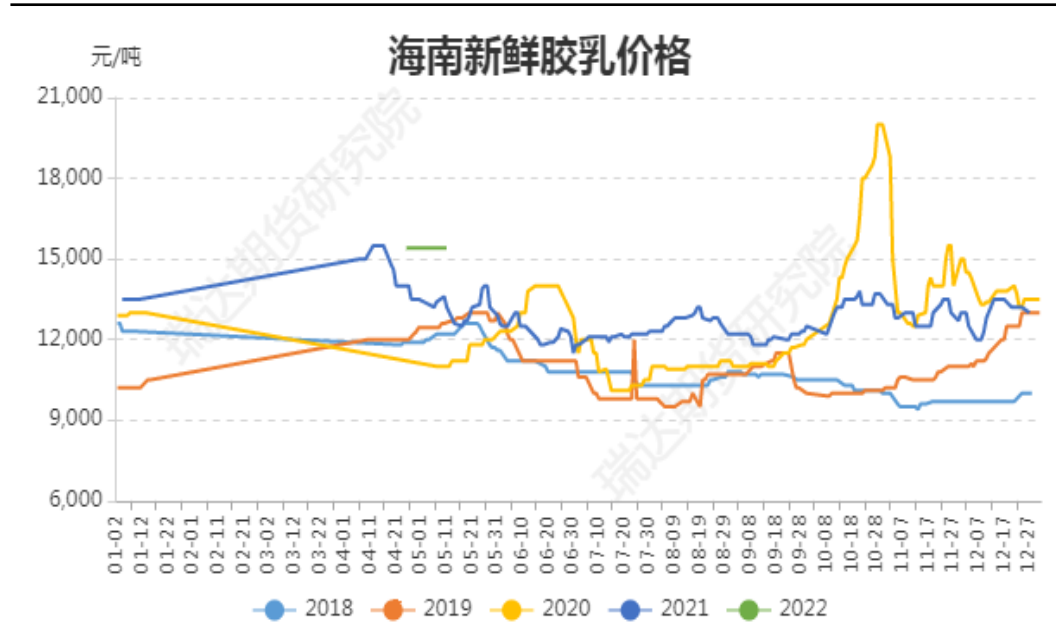
## 国内产区原料总体价格上涨

### 云南原料价格走势



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

### 海南原料价格走势



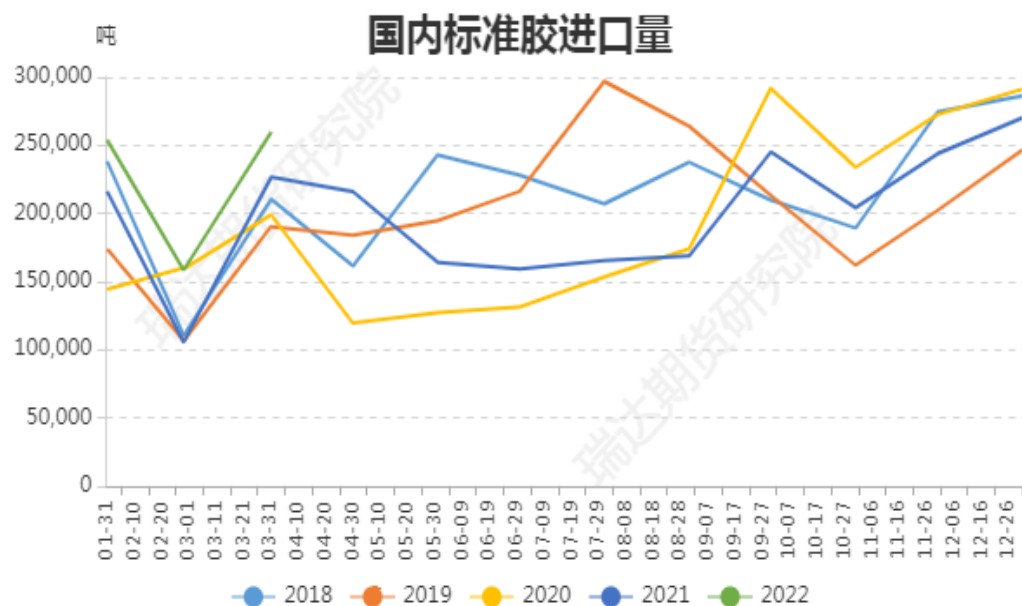
来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

截至5月20日，云南西双版纳产区胶水价格12500元/吨，较上周+800元/吨。版纳降雨影响仍存，原料产出存一定影响，部分胶厂存高价收原料现象。

截至5月20日，海南产区新鲜胶乳价格15600元/吨，较上周+200元/吨。海南产区目前琼海、儋州少数区域开始试割，但胶水产量维持低位状态，但大部分区域新叶涨势偏慢，预计大面积开割将推迟至6月初至6月上旬。

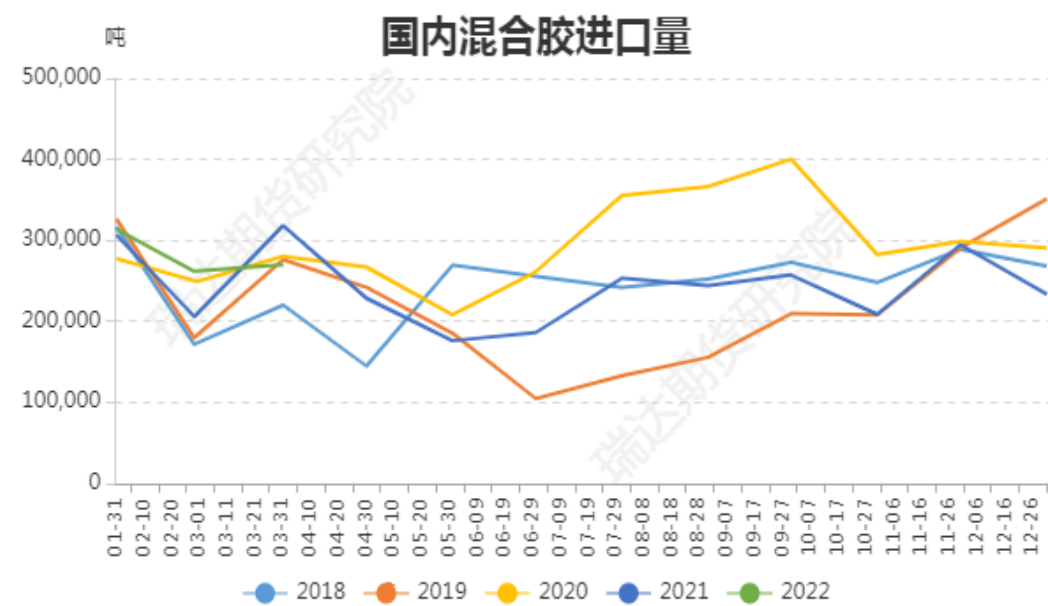
## 进口情况数量有所下滑

### 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

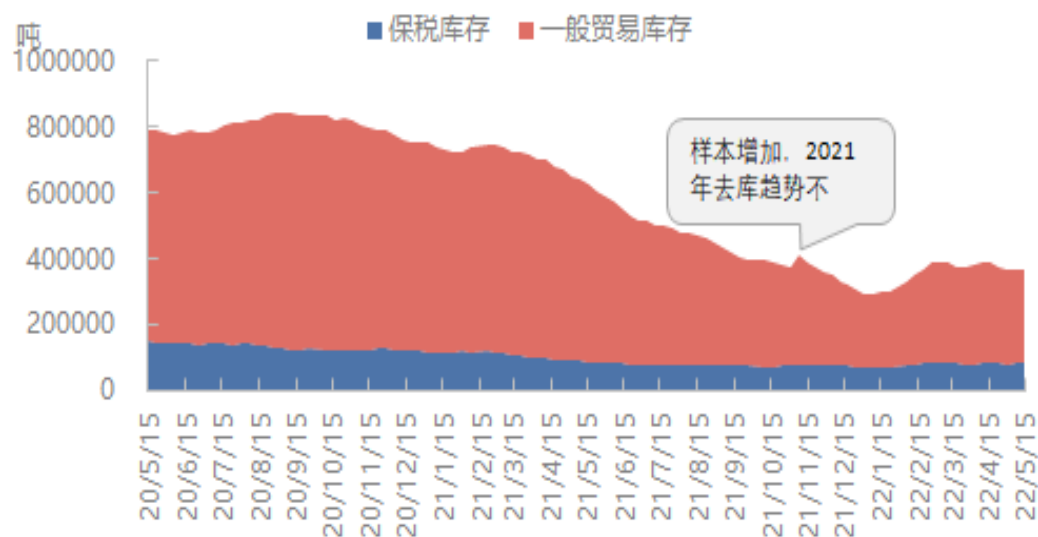


来源：同花顺 瑞达期货研究院

据中国海关总署5月9日公布的数据显示，2022年4月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计53.6万吨，较2021年同期的57.7万吨下降7.1%。2022年1-4月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计239.7万吨，较2021年同期的236.7万吨增加1.3%。受橡胶需求季节性缩减的影响，4月份橡胶进口同比下降。

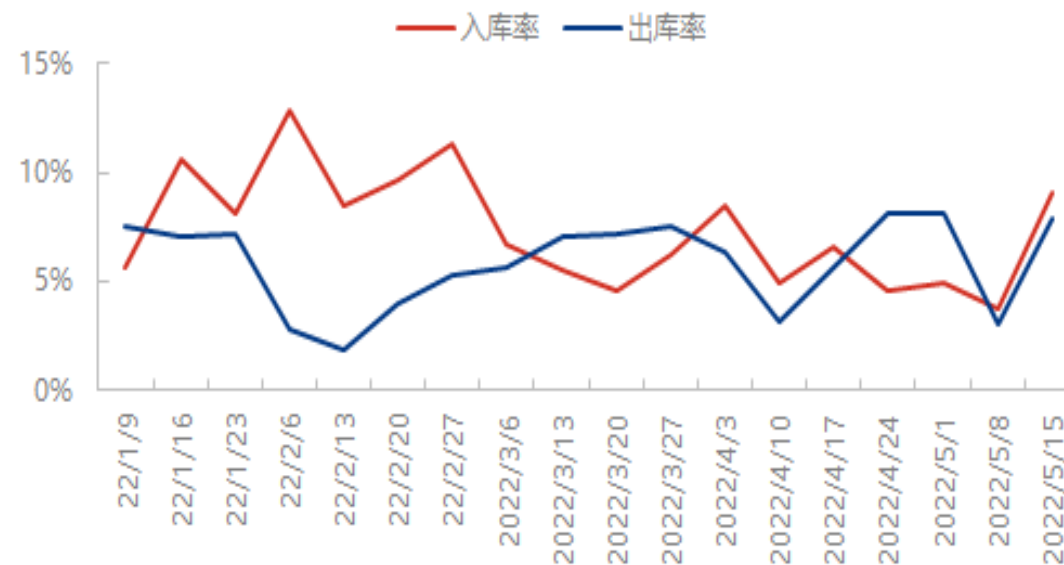
## 青岛地区库存变化

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

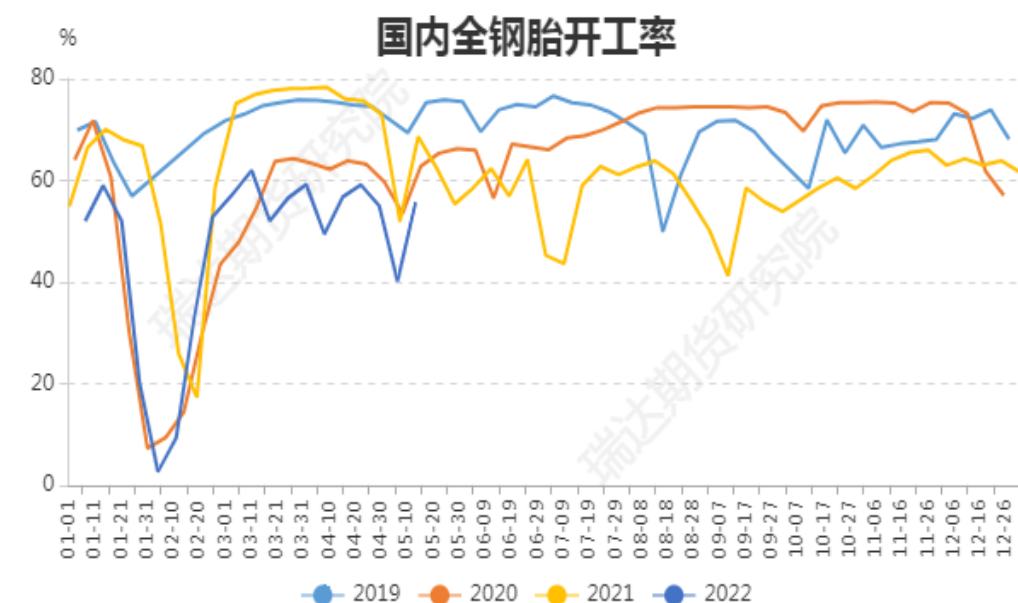


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

据隆众资讯统计，截至2022年05月15日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量36.87万吨，较上期增加0.42万吨，环比上涨1.16%，小幅加速累库。上周（20220509-0515）青岛天然橡胶样本保税和一般贸易仓库入库率9.12%，较上期增加5.42个百分点，高于去年同期，处于中偏高水平，出库率7.92%，较上期增加4.86个百分点，基本持平于去年同期，处于正常水平。“五一”假期影响减弱，出入库数量环比明显增加。

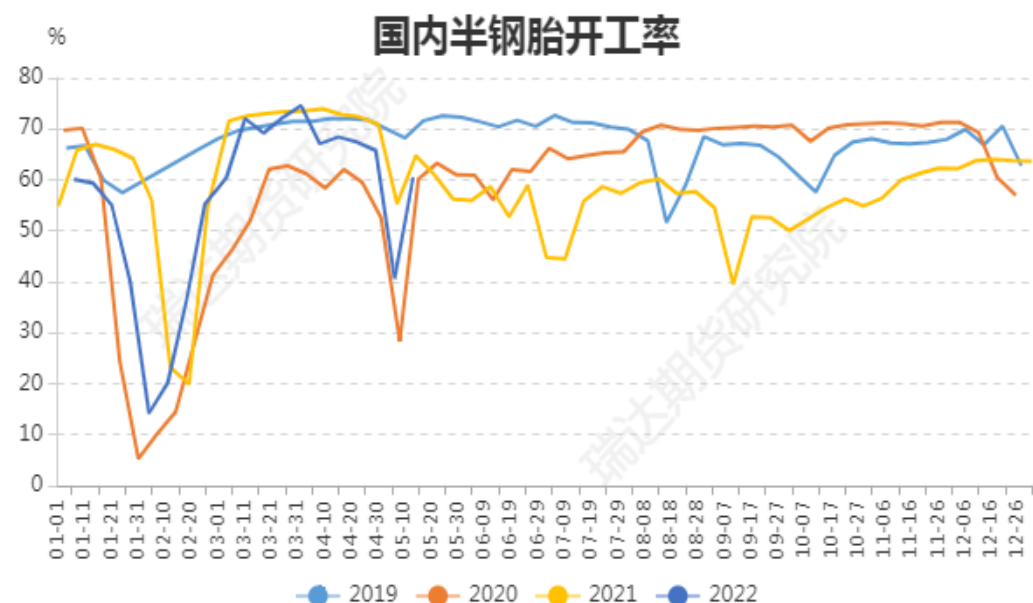
## 轮胎开工率小幅提升

国内全钢胎开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

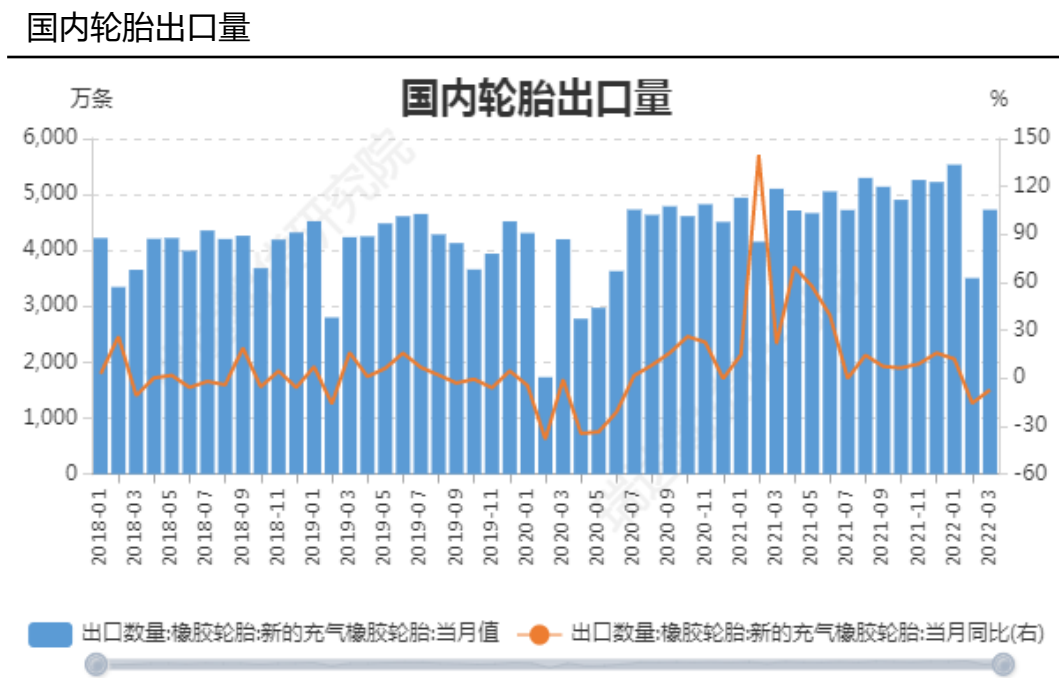
国内半钢胎开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周全钢胎开工61.58% (+1.38)，半钢胎开工64.2% (+1.66)，预计下周小幅波动，国内疫情影响减弱利于需求恢复。轮胎工厂成品库存压力巨大，对天然橡胶谨慎刚需采购。

## 出口需求——轮胎出口量增加



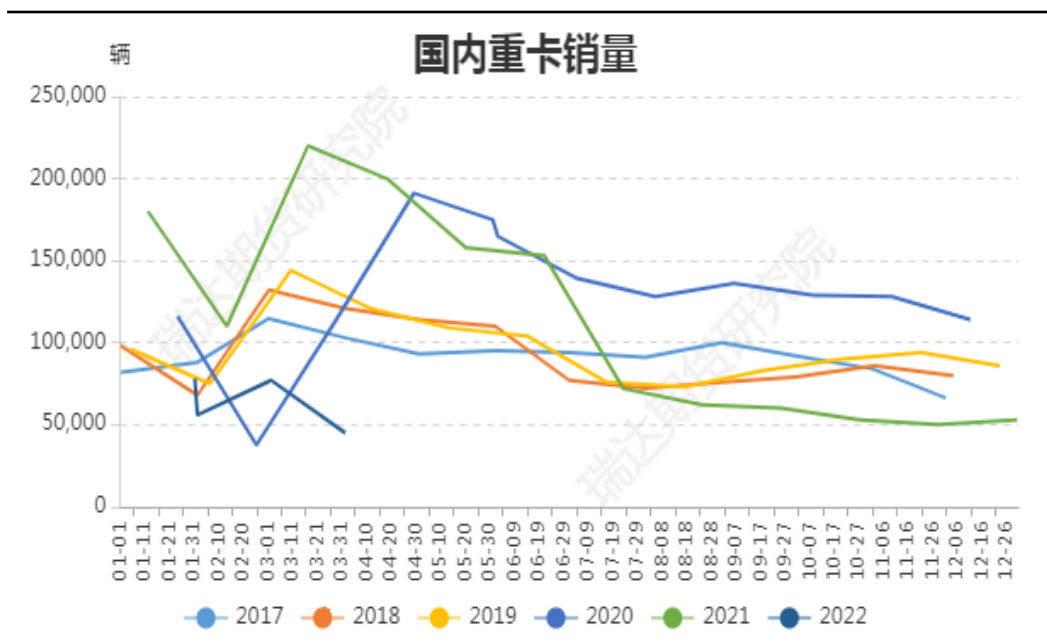
来源：同花顺 瑞达期货研究院

海关数据显示，2022年3月新的充气橡胶轮胎出口4727万条，环比增加34.9%；2022年1-3月累计出口13763万条，同比下降3%。3月国内疫情反复，轮胎企业开工提升受限，但由于2月春节假期停工影响，基数较小，因此3月环比有所回升。但由于通胀导致美联储加息信号增强，物流运输受阻，海外需求较去年有所回落。



## 替换需求整体偏弱

国内重卡销量



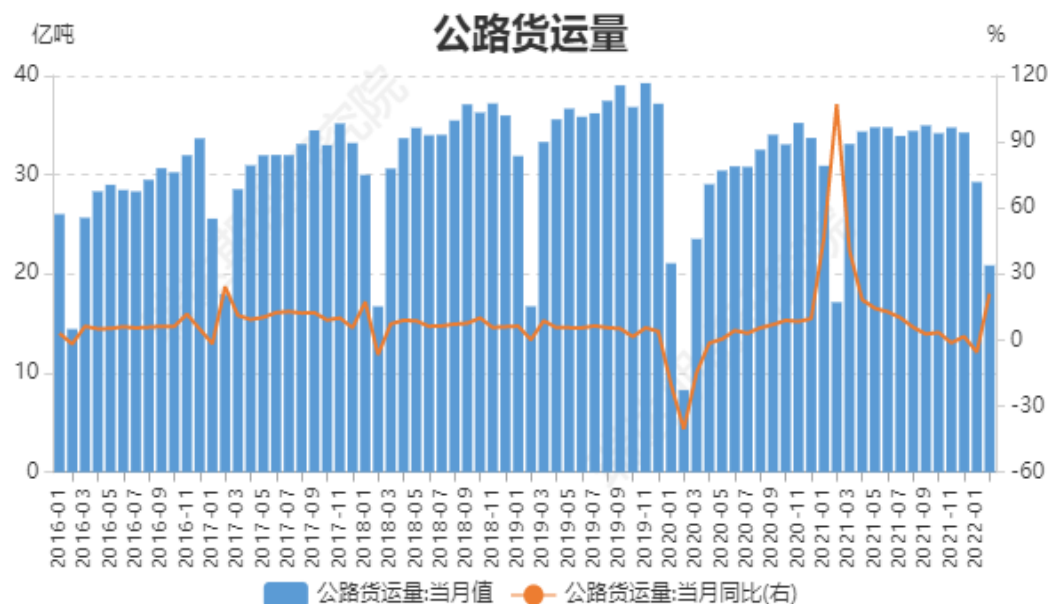
来源：第一商用车网 瑞达期货研究院

据第一商用车网报道，4月份我国重卡市场大约销售4.5万辆，环比-41%，同比-77%，1-4月份累计销售27.7万辆，同比-62%。该数据是自2007年以来4月份销量的最低点，今年4月份也是重卡市场自去年5月份以来的连续第十二个月下降。由于疫情影响导致人员物资流动不畅通，复工复产进程受损，产能下降，叠加经济下行压力，终端需求低迷，导致4月份销售量大幅下降。



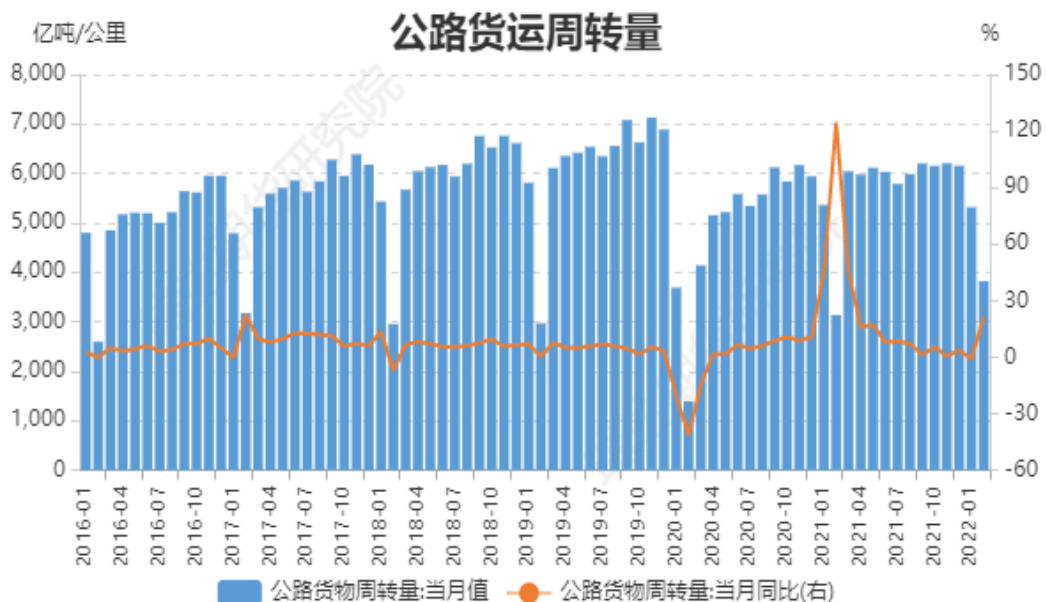
## 替换需求整体偏弱

### 公路货运量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

### 公路货运周转量

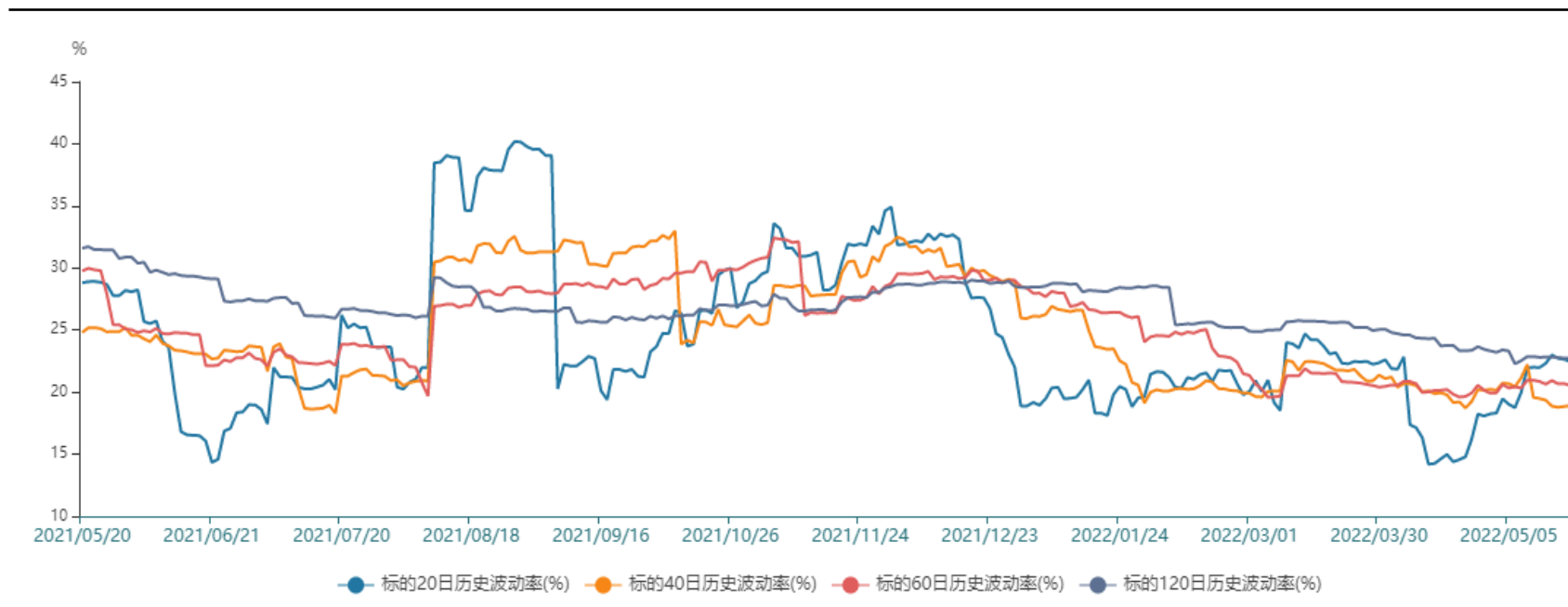


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截止2022年3月，国内公路货运量在31.36亿吨，环比增加50.4%，同比增加0.4%；公路货物周转量为5580.69亿吨/公里，环比增加45.9%，同比增长1.4%。国内疫情遍地开花，但由于动态清零政策的实施，社会物资运输需求有所提升，公路货运量和公路货运周转量环比大幅增长，预计全钢轮胎需求逐渐回暖。

## 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5月20日，橡胶期权20日波动率在22.45%，较上周同期-10.23%；40日波动率在18.66%，较上周同期-14.32%；60日波动率在20.12%，较上周同期-17.81%。

## 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。