

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7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)	12085	11330	-755
	持仓 (手)	195812	174247	-21565
	前 20 名净持仓	-42932	-36732	6200
现货	18 年国营全乳胶 (元/吨)	12350	11150	-1200
	基差 (元/吨)	-760	-180	580

观察角度	20 号胶	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	10110	9540	-570
	持仓（手）	16200	19457	3257
	前 20 名净持仓	-91	-60	31
现货	STR20（美元/吨）	1599	1375	-224

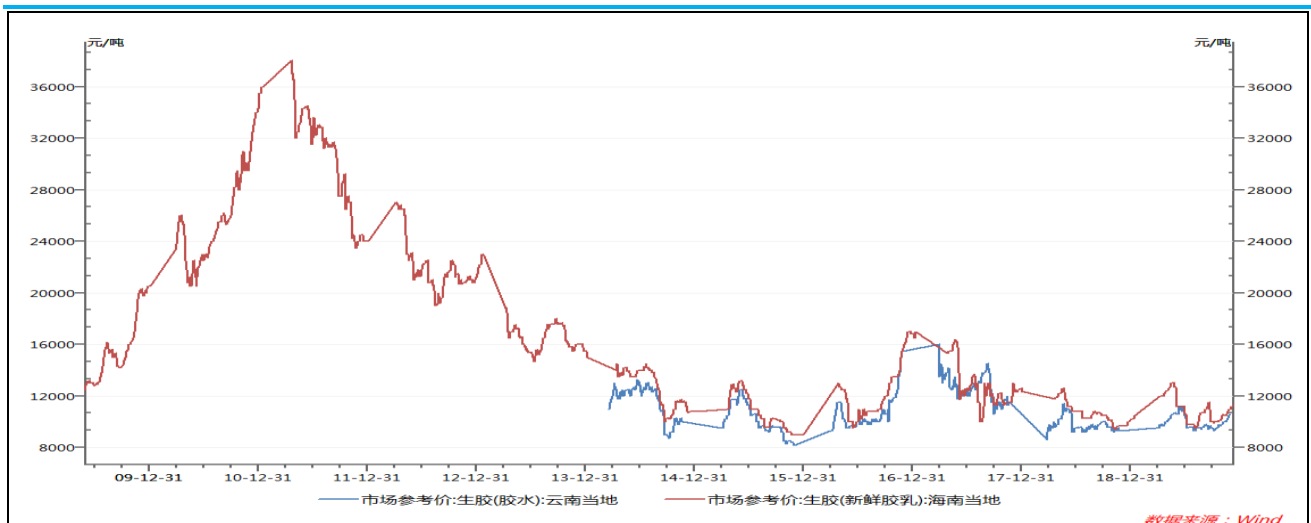
### 1、多空因素分析

利多因素	利空因素
重卡销量持续向好	轮胎复工推迟
全球进入低产期	前期进口增加推动库存增加
泰国南部可能提前停割	疫情尚未解除

**周度观点策略总结：**轮胎企业复工的延迟对短期天然橡胶需求会有不利影响，且前期进口增加带来的库存累积也将施压胶价。但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。终端市场方面，重卡销量持续走好，国三及以下柴油货车淘汰更新政策刺激重卡市场换购新车需求，对天然橡胶消费有所支撑。本周橡胶经历大幅跳空低开后，期价震荡走高，沪胶主力 2005 合约短期面临 11400 一线压力，20 号胶主力 2004 合约面临 9800 附近压力，建议震荡思路对待。

## 二、周度市场数据

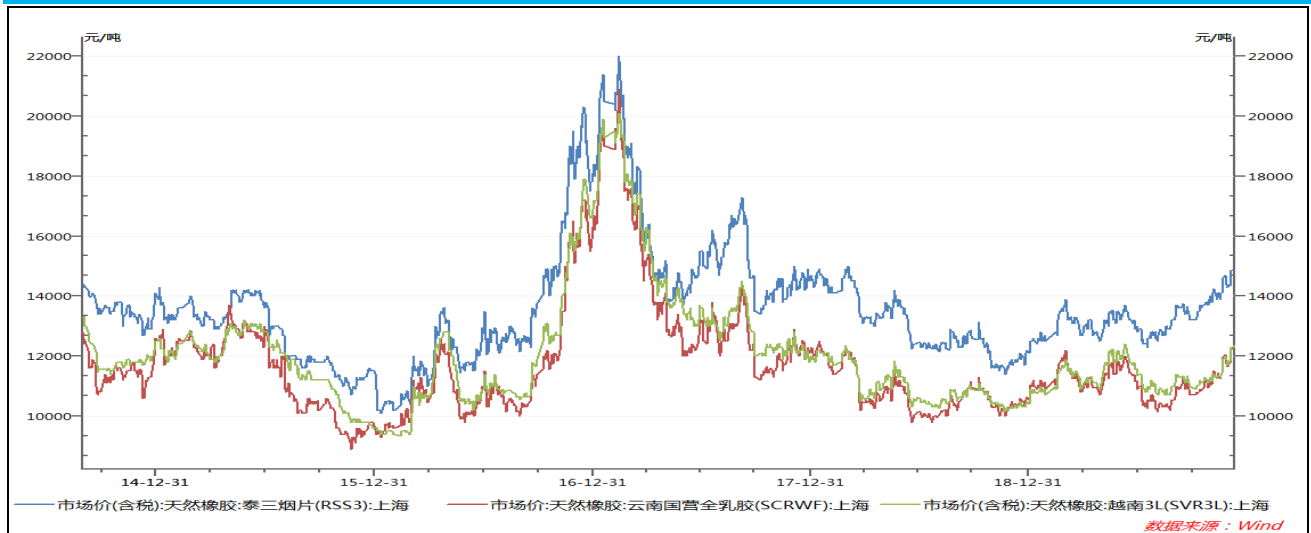
图1 国内原料价格



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。

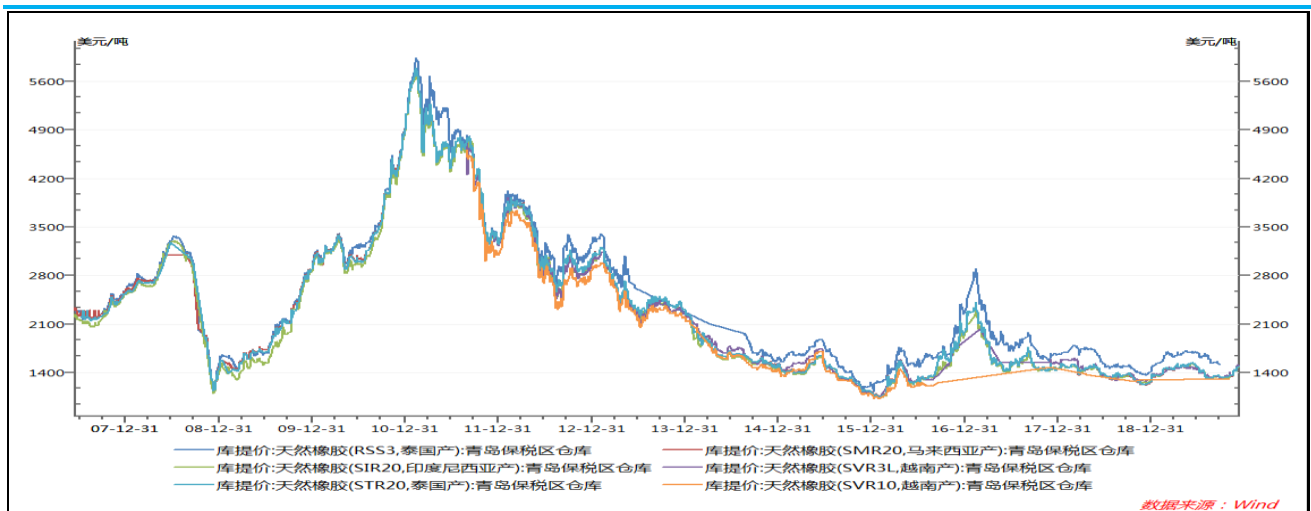
图2 国内天然橡胶市场价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月7日，上海市场18年国营全乳胶报11150元/吨，周度下跌1150；越南3L报11400元/吨，周度下跌1100；泰国3号烟片报13450元/吨，周度下跌1150。

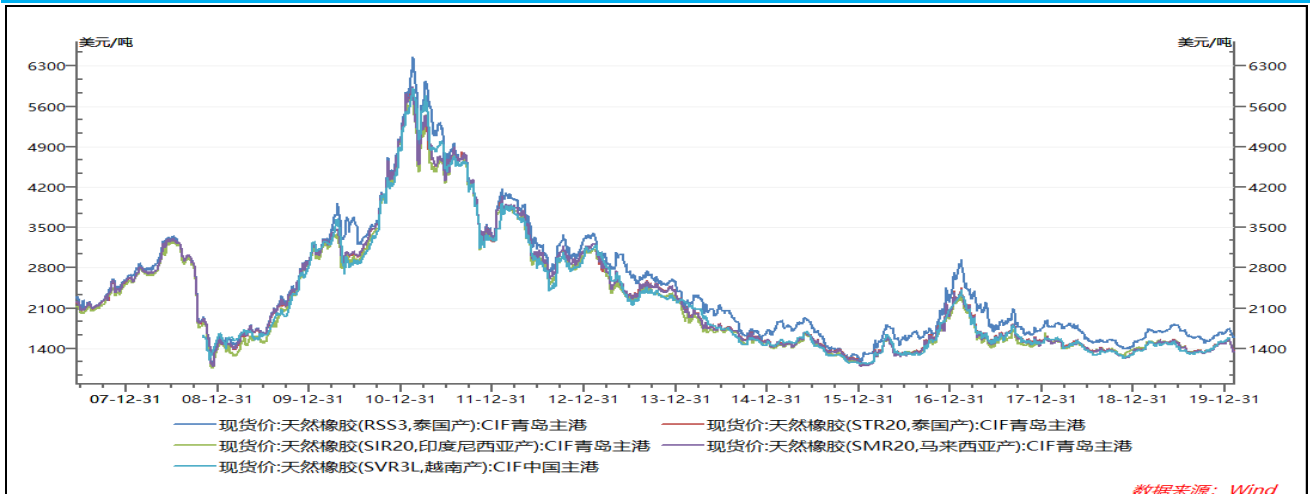
图3 进口天然橡胶库提价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月7日，青岛市场STR20库内现货报1375美元/吨，周度下跌115美元/吨。

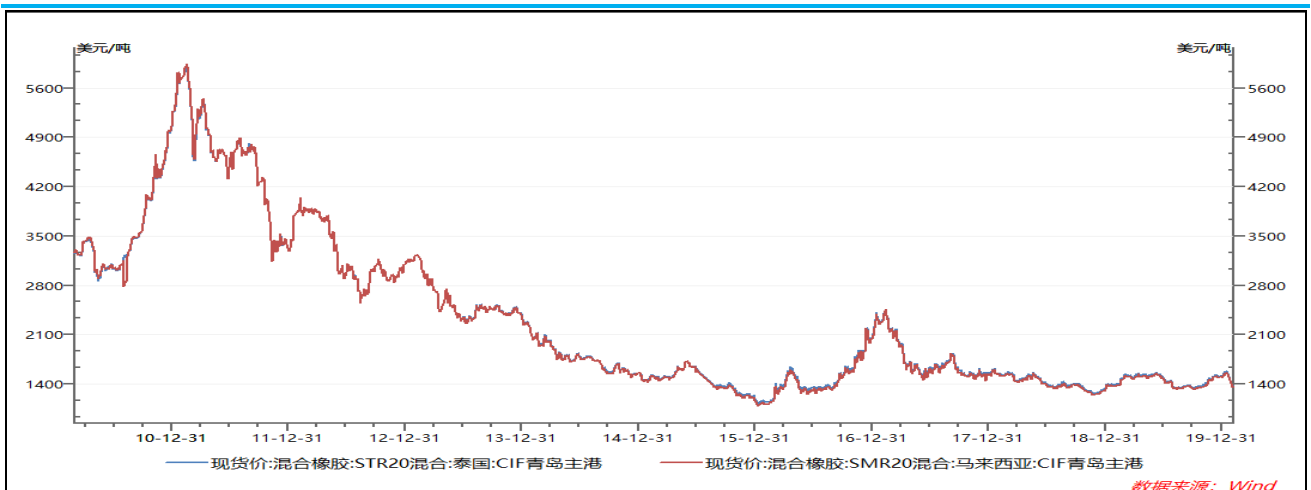
图4 外盘标胶现货价



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至2月7日, 青岛主港STR20 CIF报价1370美元/吨, 周度下跌170美元/吨; 青岛主港SVR3L CIF报价1580美元/吨, 周度持平。

图5 混合胶美金价



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至2月7日, CIF青岛主港STR20混合1380美元/吨, 周度下跌180美元/吨; CIF青岛主港SMR20混合1365美元/吨, 周度下跌175美元/吨。

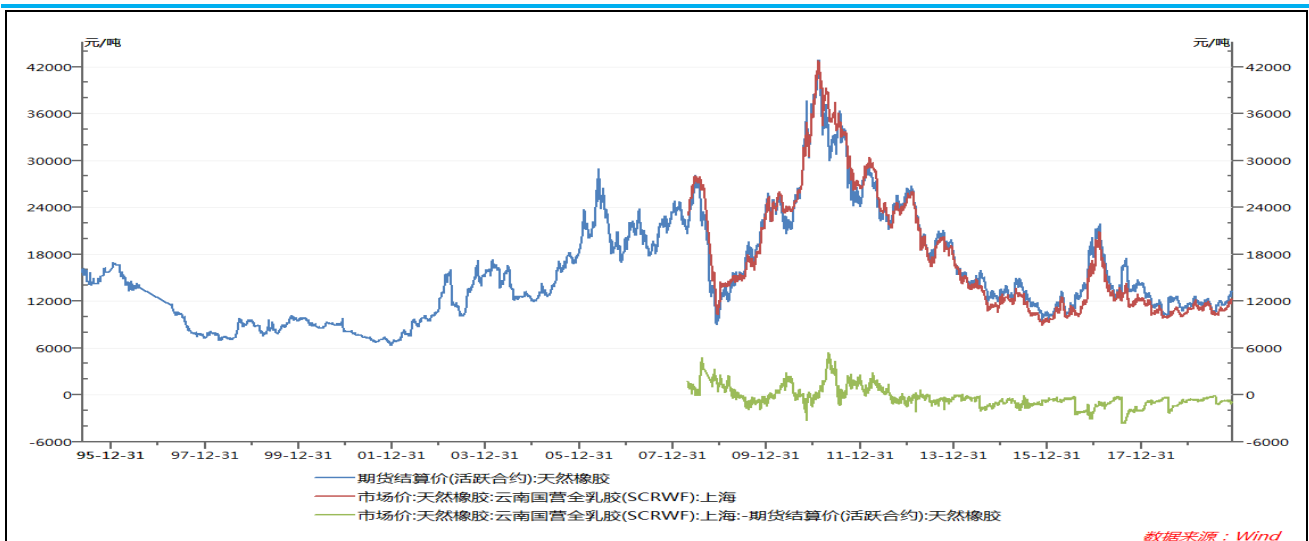
图6 人民币混合市场价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月7日，华东市场贸易尚未开展，人民币混合胶暂无报价。

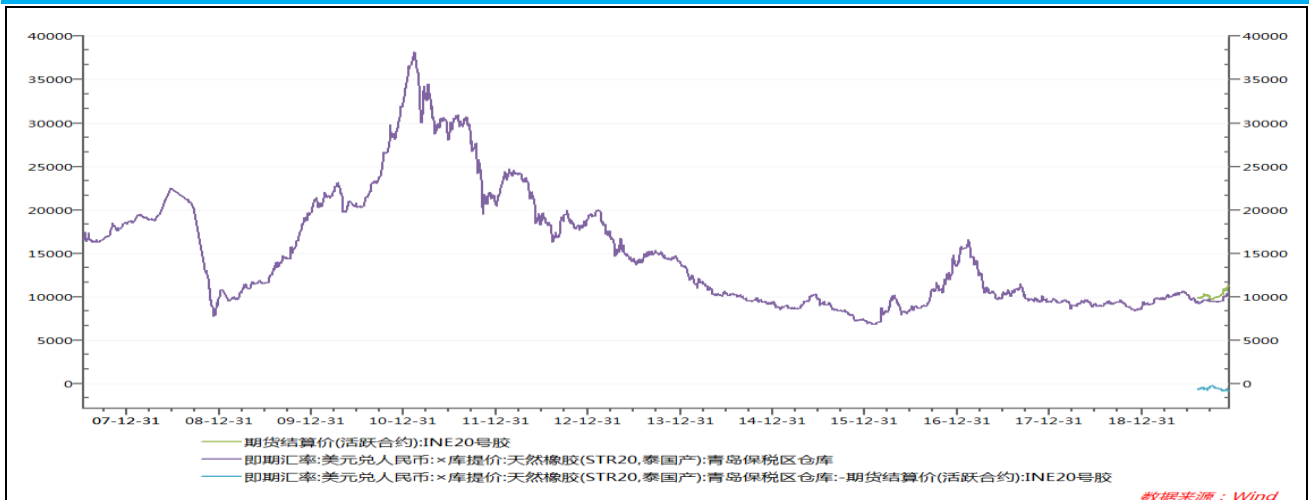
图7 沪胶基差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月7日，沪胶基差为-230元/吨，全乳胶现货价格由节前升水50转为贴水230元/吨。

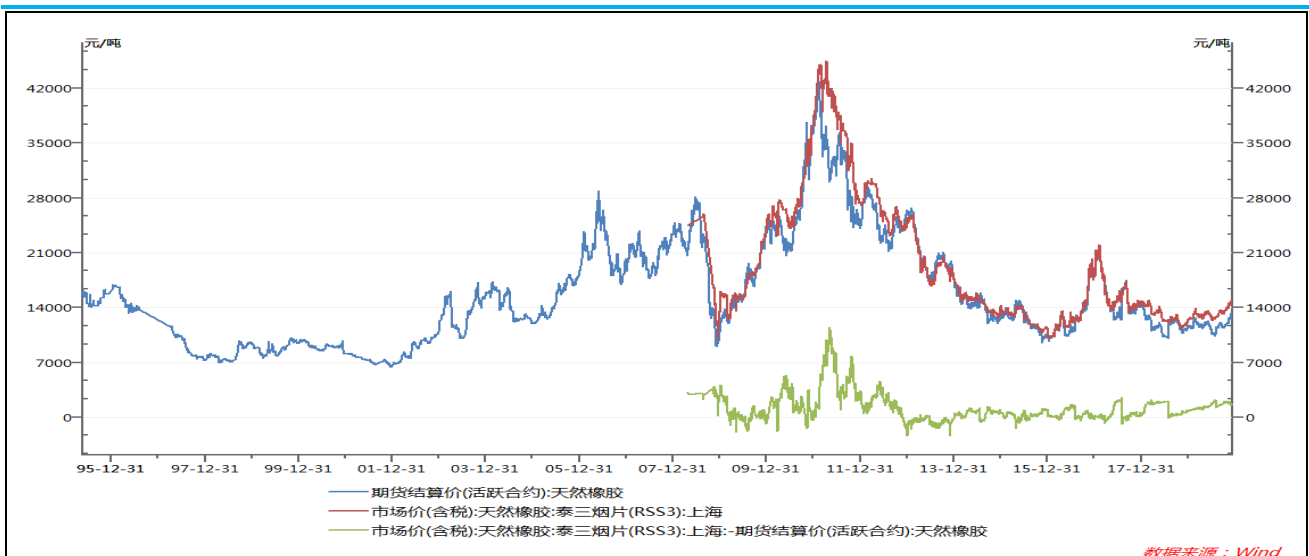
图8 20号胶基差



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至2月7日, 20号胶基差为1063.79元/吨, 现货价格由节前贴水256转为升水1063.79元/吨。

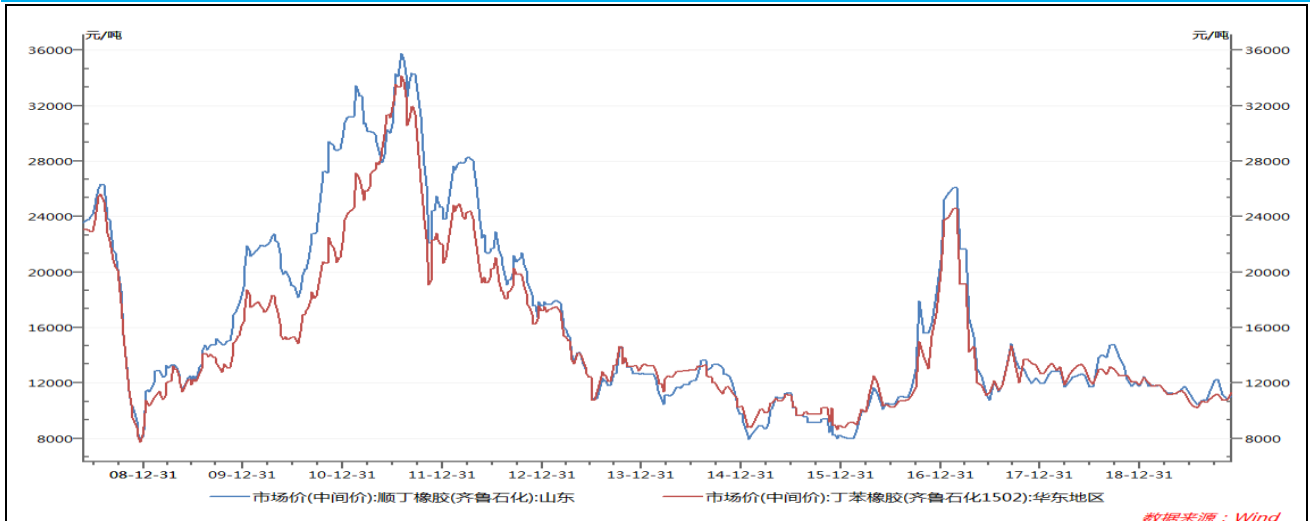
图9 泰国3号烟片与沪胶价差



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至2月7日, 泰国3号烟片与沪胶价差2170元/吨, 周度上涨305元/吨。

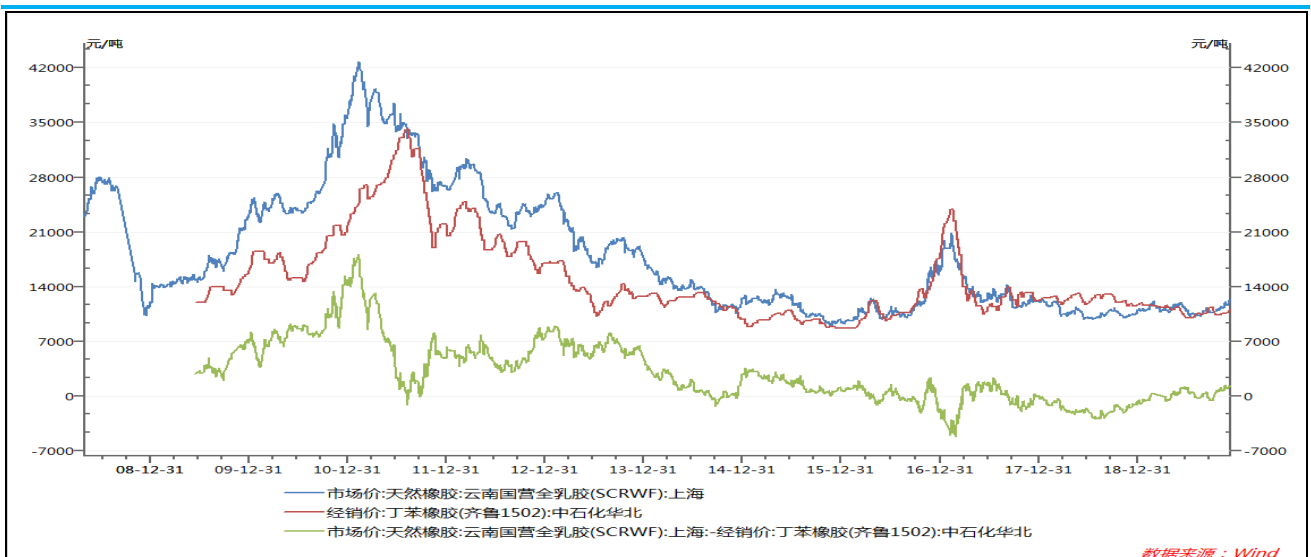
图10 合成胶现货价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月7日，华东市场丁苯橡胶报10800元/吨，周度下跌300元/吨；华北市场顺丁橡胶报10800元/吨，周度下跌300元/吨。

图11 全乳胶与合成胶价差

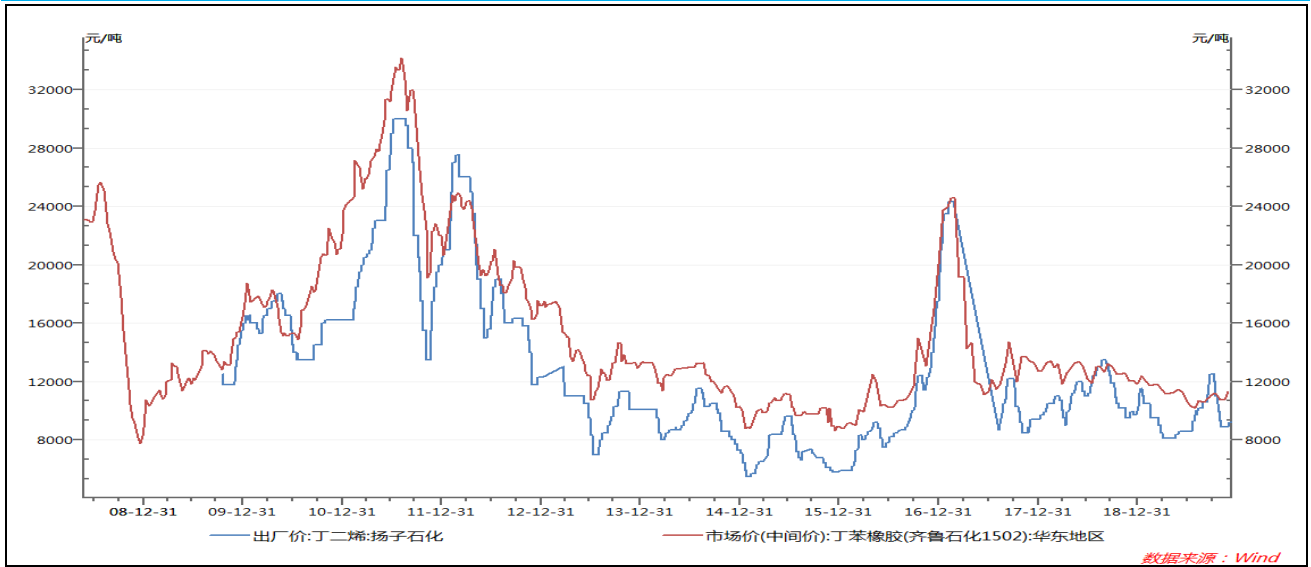


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月7日，全乳胶与合成胶价差在350元/吨，周度下跌850元/吨。

图12 丁苯与丁二烯价差

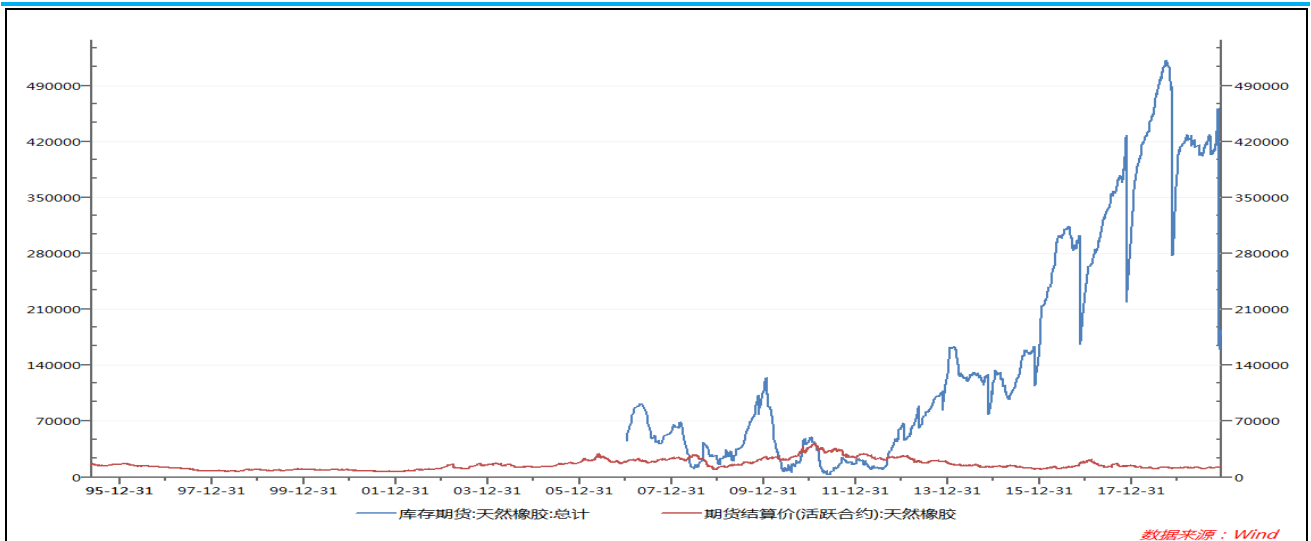




数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至2月7日, 丁苯与丁二烯价差350元/吨, 周度下跌200元/吨。

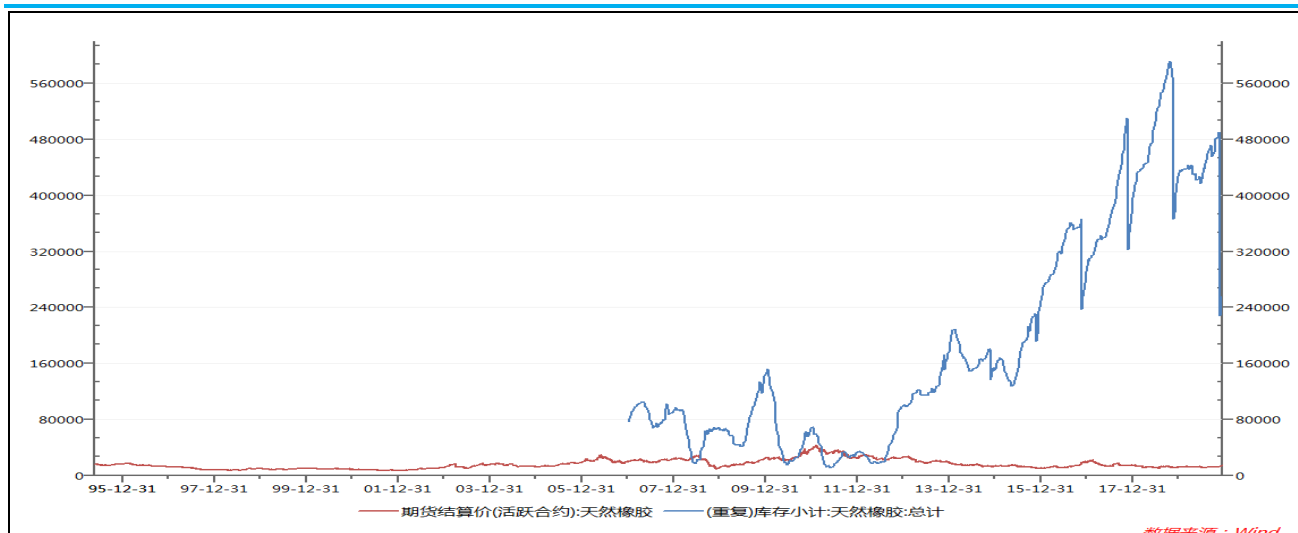
图13 沪胶期价与仓单走势对比



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至2月7日, 沪胶仓单236760吨, 周度增加600吨。

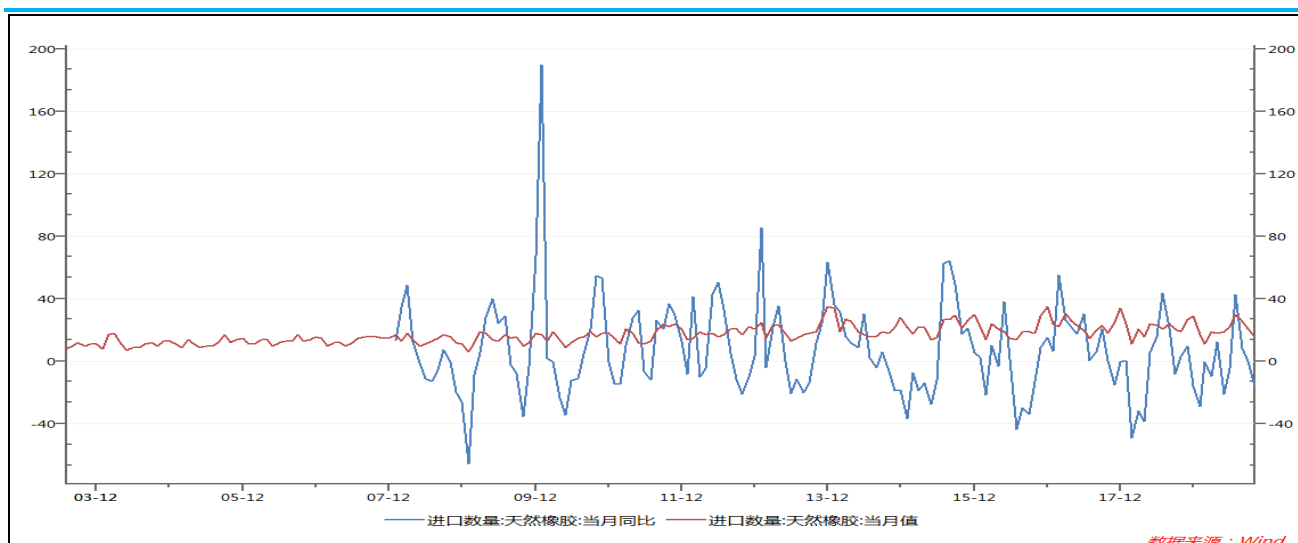
图14 上期所库存与期价走势对比



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至2月7日，沪胶交易所库存243976吨，较上周持平。

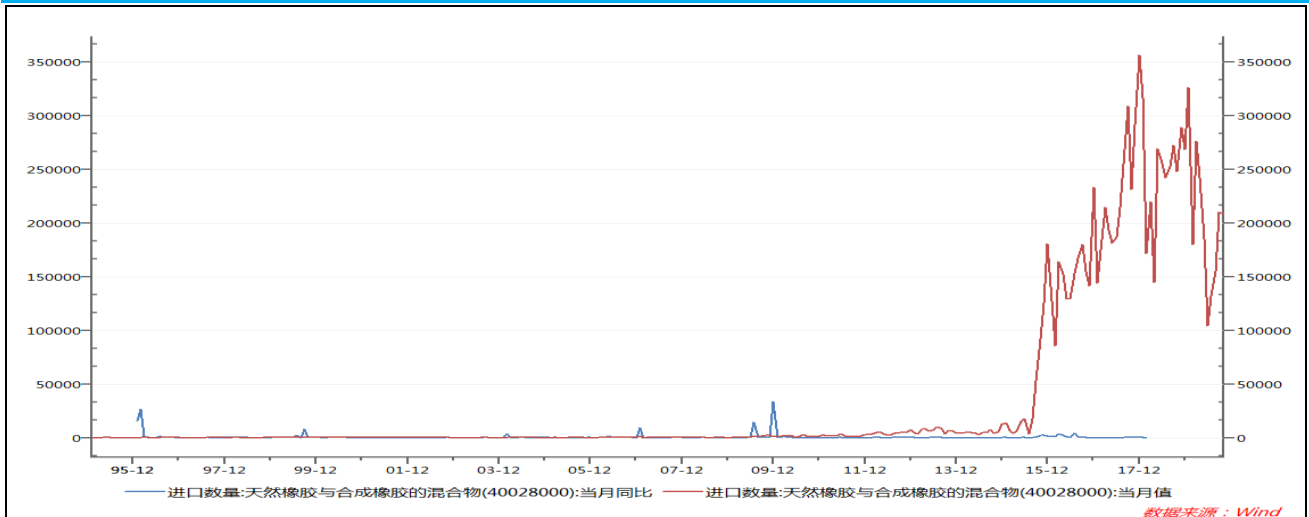
图15 天然橡胶进口量



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%。

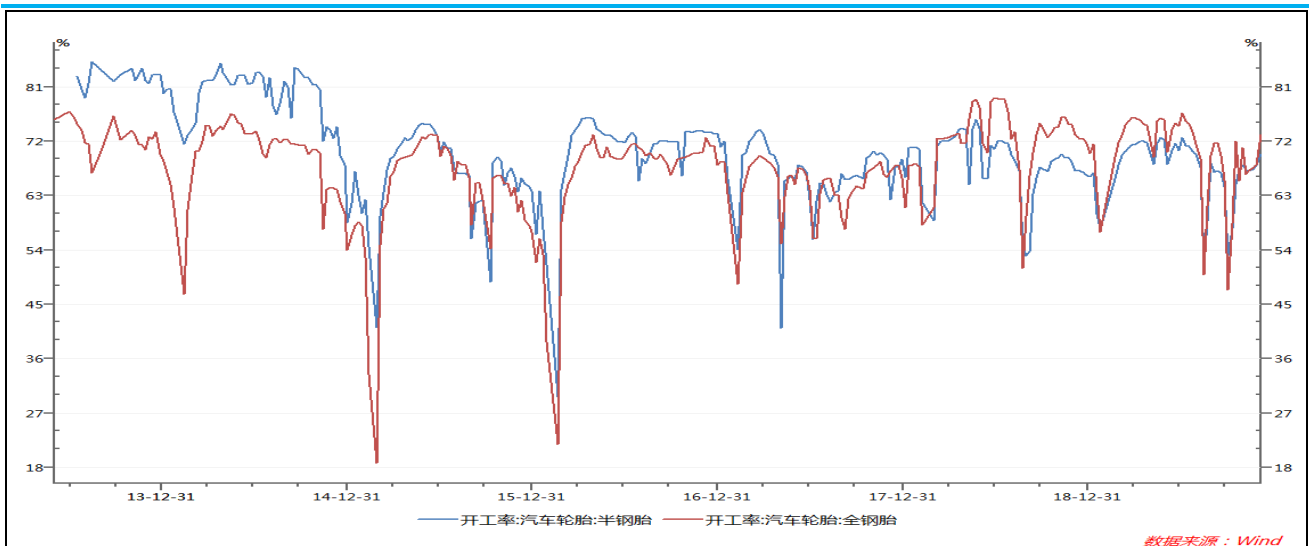
图16 混合胶进口量



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为10.18%, 环比上周期(1月30日)持平, 同比下跌4.74%; 本周全钢胎厂家开工为12.06%, 环比上周期(1月30日)持稳, 同比下跌0.94%。

## 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。