

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4月10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)	9670	10140	+470
	持仓 (手)	156635	165192	+8557
	前 20 名净持仓	-37736	-40291	-2555
现货	18 年国营全乳胶 (元/吨)	9350	9800	+450
	基差 (元/吨)	-320	-340	-20

观察角度	20 号胶	上一周	本周	涨跌
期货	收盘 (元/吨)	7665	8265	+600
	持仓 (手)	10881	9730	-1151
	前 20 名净持仓	225	-179	-404
现货	STR20 (美元/吨)	1090	1150	+60

### 1、多空因素分析

利多因素	利空因素
主产区开割延迟	前期进口增加，库存居高不下
跌破生产成本	轮胎出口受到严重冲击，内销恢复缓慢
原油止跌企稳	低价合成胶拖累天然胶

**周度观点策略总结：**从目前基本面来看，国内云南、海南产区均推迟开割，海外原料跌至历史低位。下游方面，近期国内轮胎厂开工率环比下降，受外销订单缩减、内销出货放缓影响，部分企业已经开始降负控制成品库存，后期开工率仍有下行可能。另外，低价原油使得合成胶价格跟随回落，对天然橡胶价格产生一定的拖累。由于需求恢复较慢，近期青岛地区橡胶库存持续攀升，后期去库存进程或较往年延长。考虑到目前国际油价止跌企稳，市场情绪有所好转，胶价继续下探空间也有限，但缺乏反弹驱动，后市建议区间震荡思路操作。

## 二、 周度市场数据

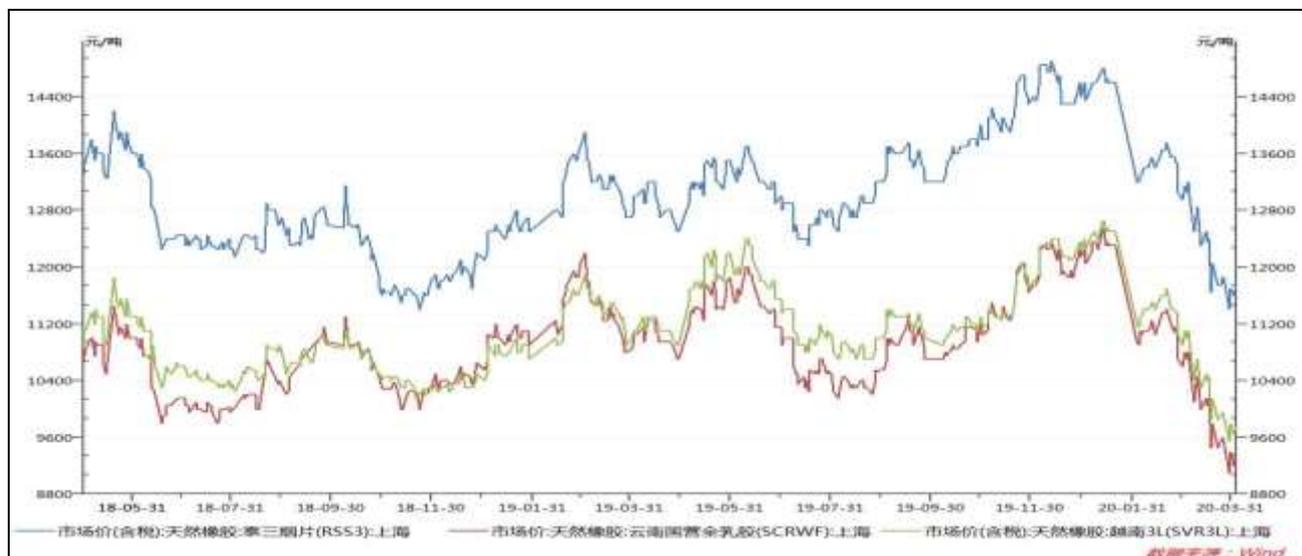
图1 国内天然橡胶市场价



数据来源：隆众石化 瑞达期货研究院

截至4月10日当周，泰国合艾原料市场生胶片37.55 (+1) 泰铢/公斤；泰三烟片39.79 (+1.29) 泰铢/公斤；田间胶水36.4 (+0.4) 泰铢/公斤；杯胶26.7 (+1.2) 泰铢/公斤。

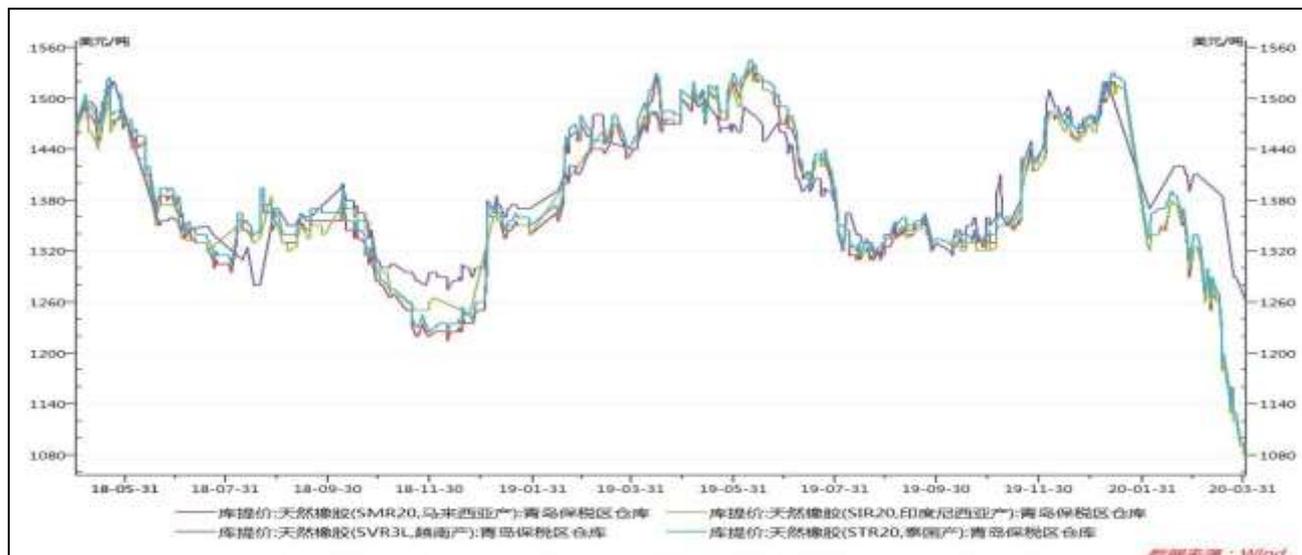
图2 国内天然橡胶市场价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至4月10日，上海市场18年国营全乳胶报9800元/吨，较上周+450元/吨。

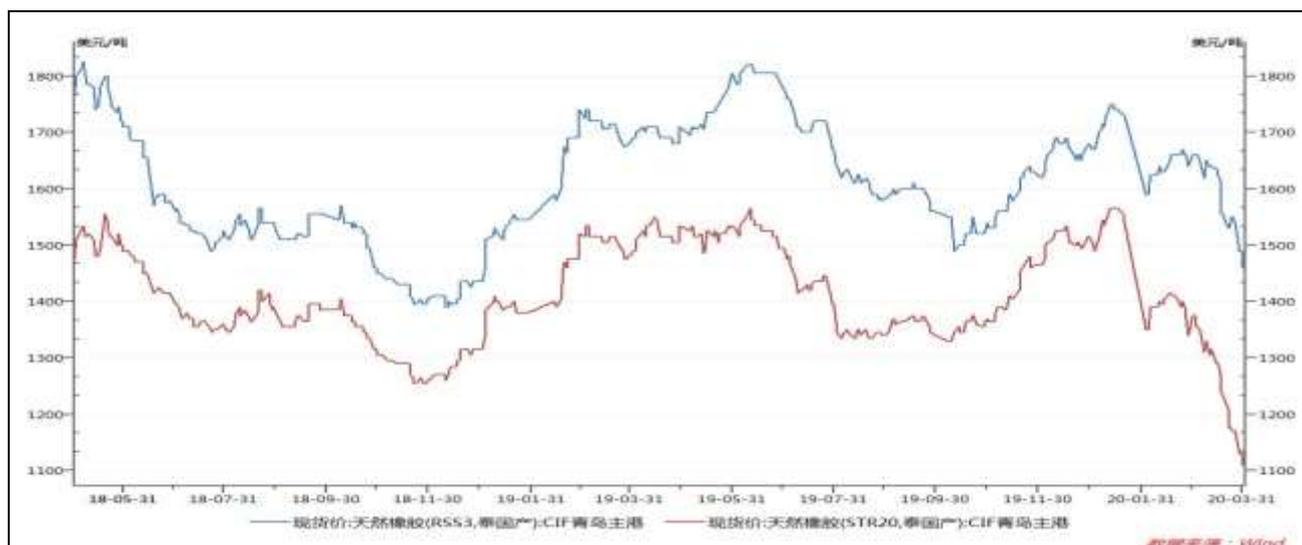
图3 进口天然橡胶库提价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至4月9日，青岛市场STR20库内现货报1140美元/吨，周度+50美元/吨。

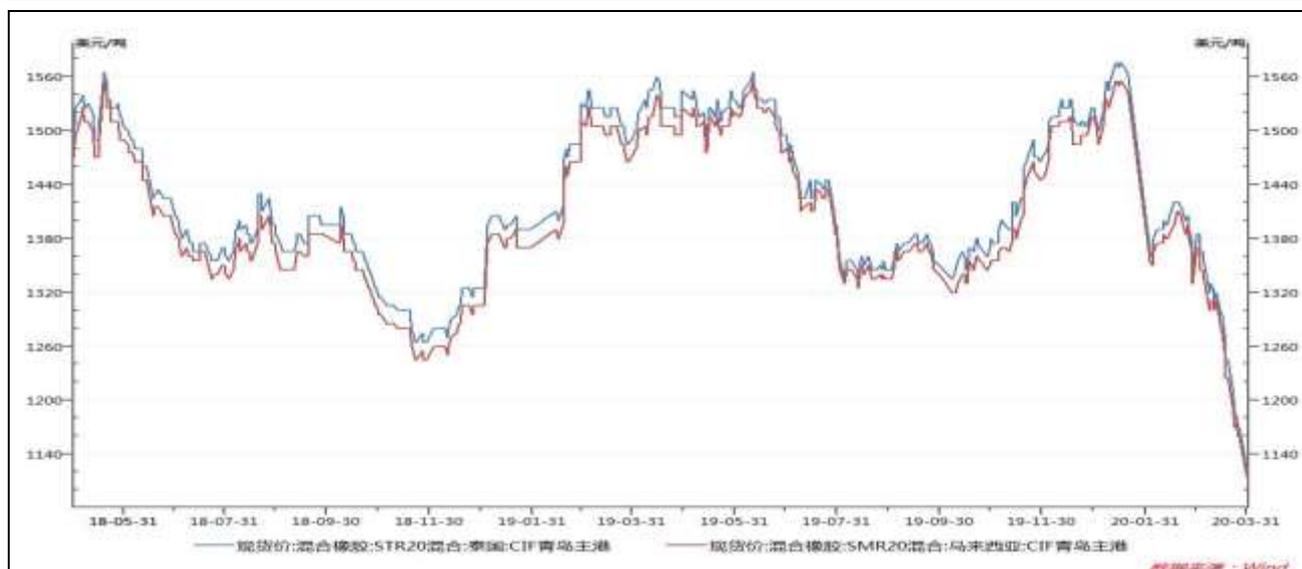
图4 外盘标胶现货价



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至4月9日, 青岛主港STR20 CIF报价1160美元/吨, 周度+50美元/吨; 青岛主港RSS3 CIF报价1490美元/吨, 周度+30美元/吨。

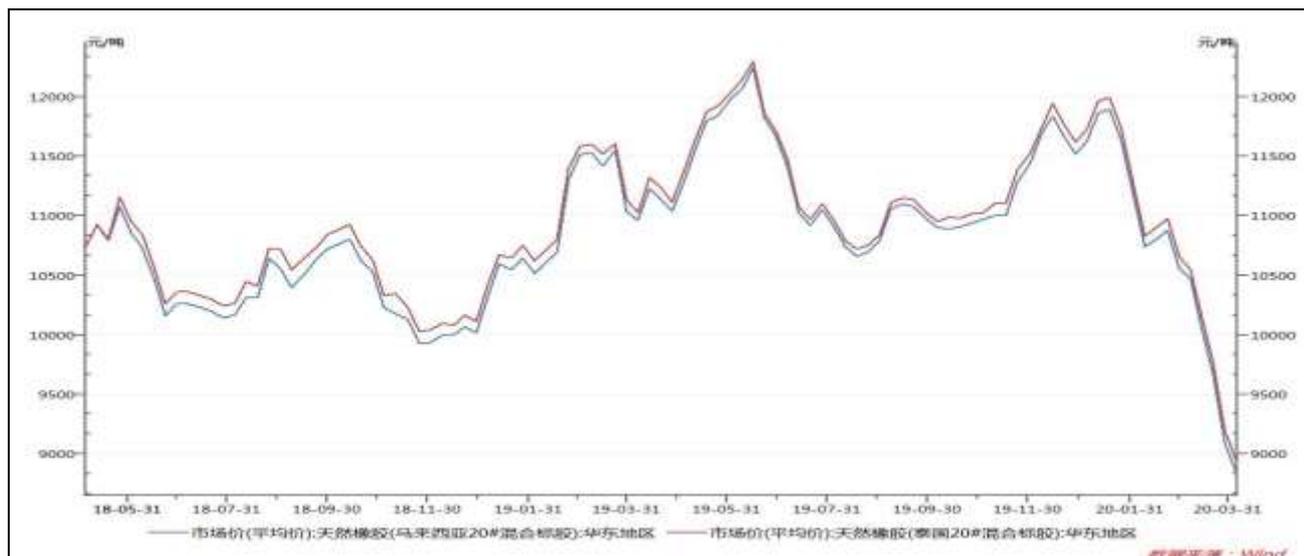
图5 混合胶美金价



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截至4月9日, CIF青岛主港STR20混合1165美元/吨, 周度+50美元/吨; CIF青岛主港SMR20混合1150美元/吨, 周度+45美元/吨。

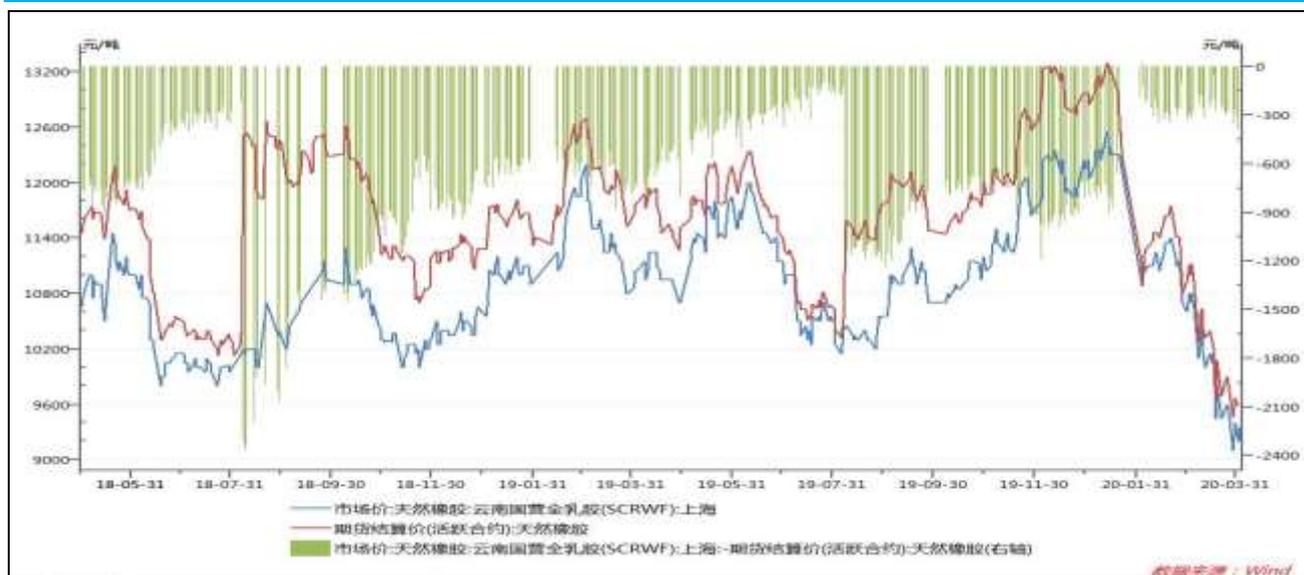
图6 人民币混合市场价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至4月5日，华东市场泰国20#混合标胶8930元/吨，周度-270元/吨；马来西亚20#混合标胶8830元/吨，周度-270元/吨。

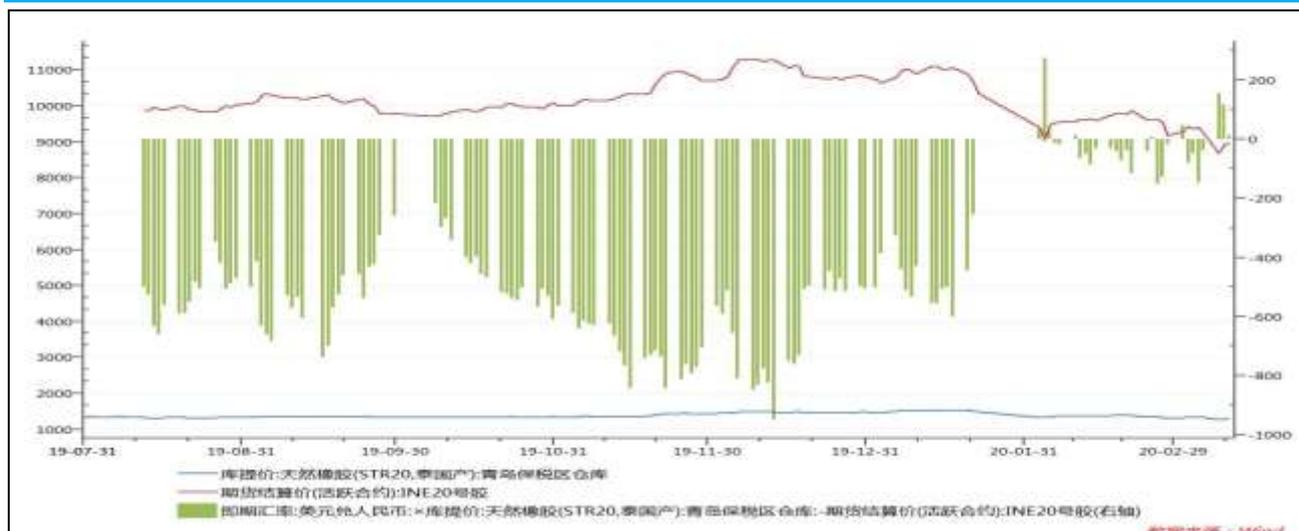
图7 沪胶基差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至4月9日，沪胶基差为-310元/吨，较上周+35元/吨。

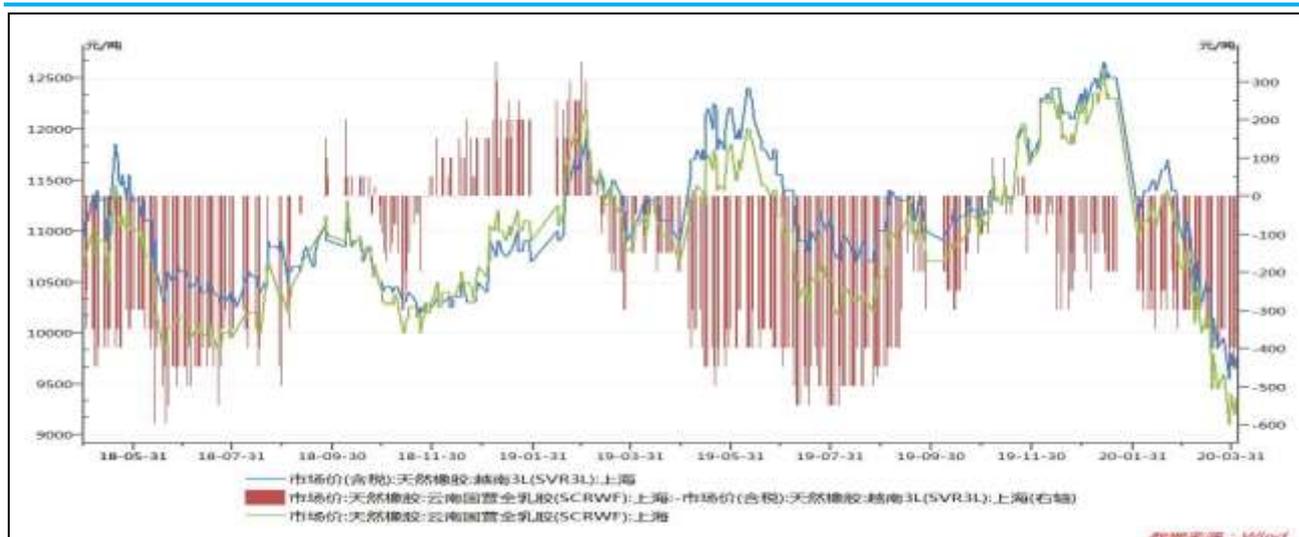
图8 20号胶基差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至4月9日，20号胶基差为-117.74元/吨，较上周-201元/吨。

图9 全乳胶与越南3L价差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至4月10日，全乳胶与越南3L价差-300元/吨，较上周+100元/吨。

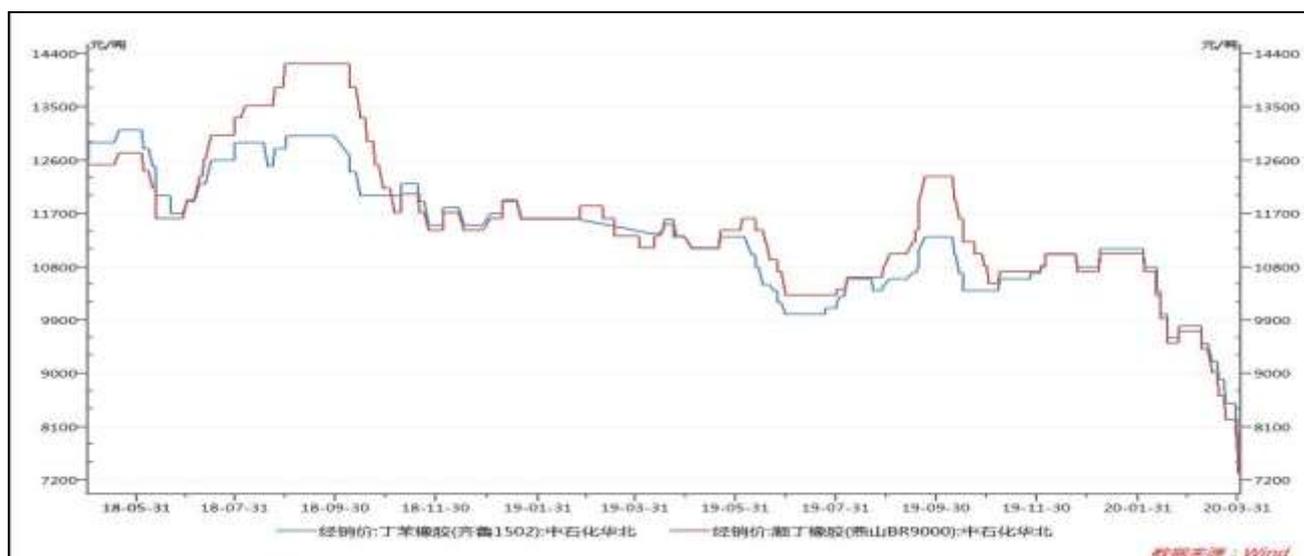
图10 泰国3号烟片与沪胶价差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至4月10日，泰国3号烟片与沪胶价差2040元/吨，较上周+30元/吨。

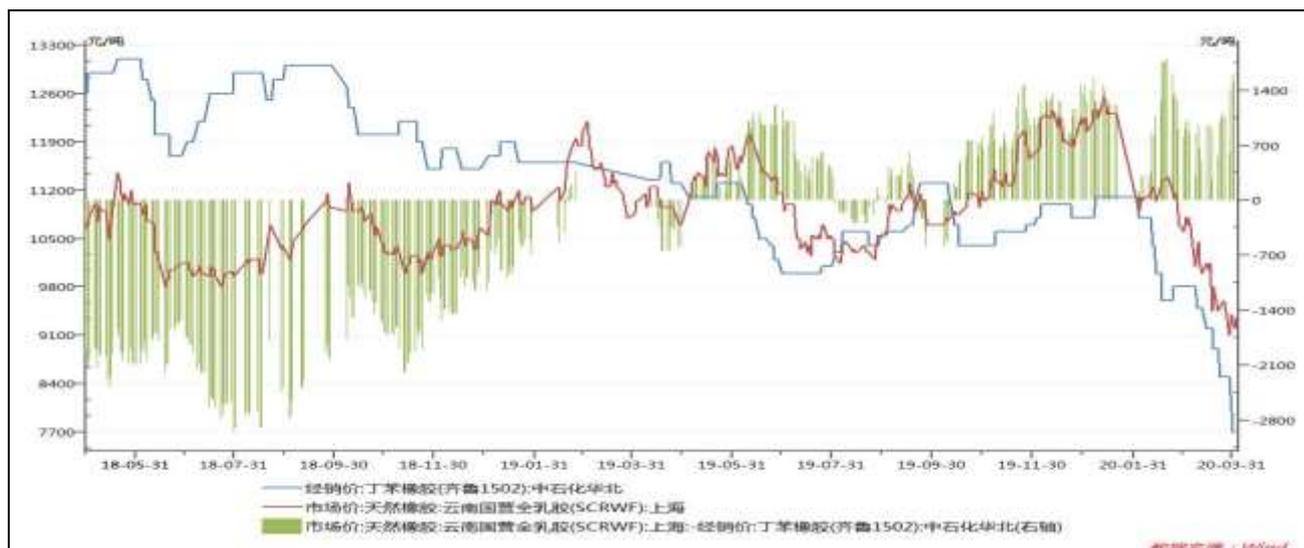
图11 合成胶现货价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至4月9日，华东市场丁苯橡胶7700元/吨，较上周+0元/吨；华北市场顺丁橡胶报7320元/吨，较上周+0元/吨。

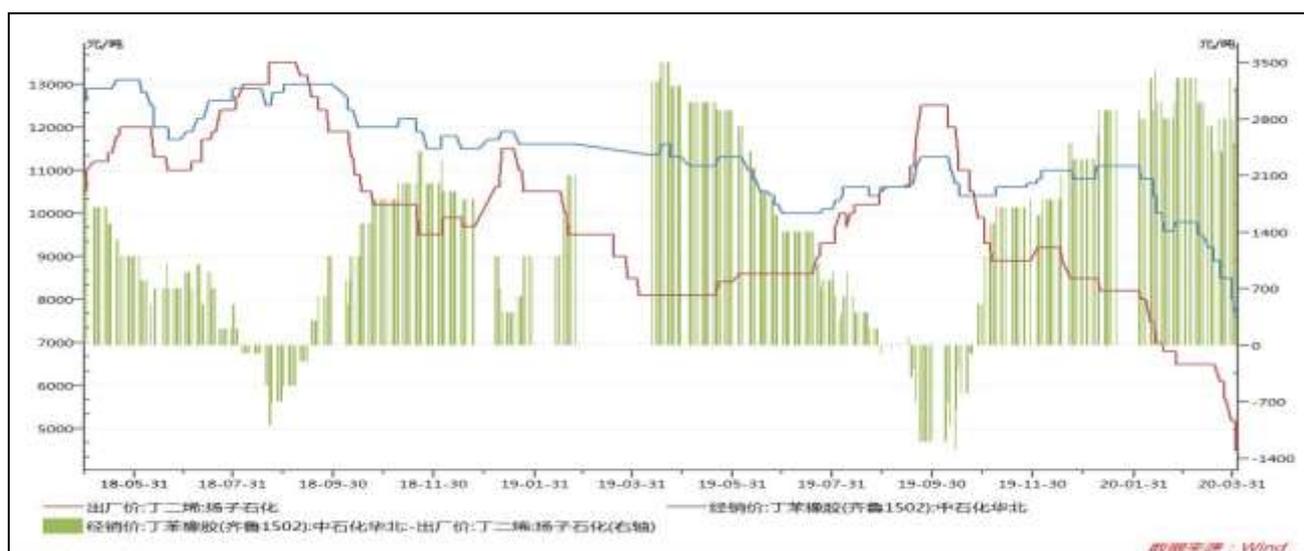
图12 全乳胶与合成胶价差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至4月9日，全乳胶与合成胶价差在2100元/吨，较上周+700元/吨。

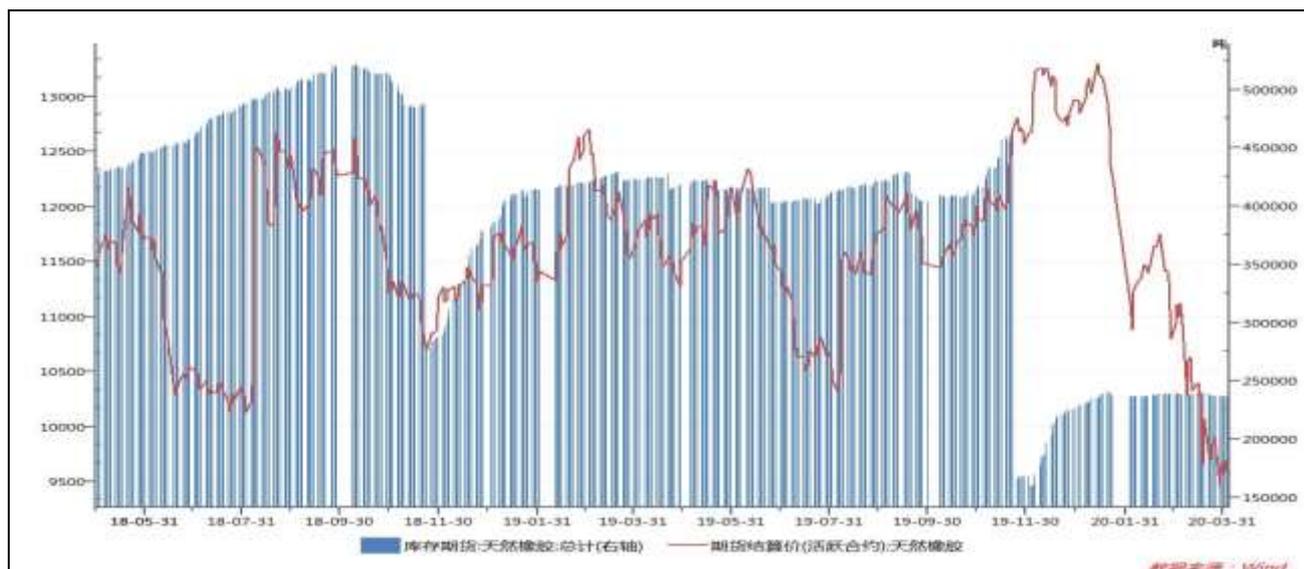
图13 丁二烯与合成胶价差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至4月9日，合成胶与丁二烯价差在3700元/吨，较上周+500元/吨。

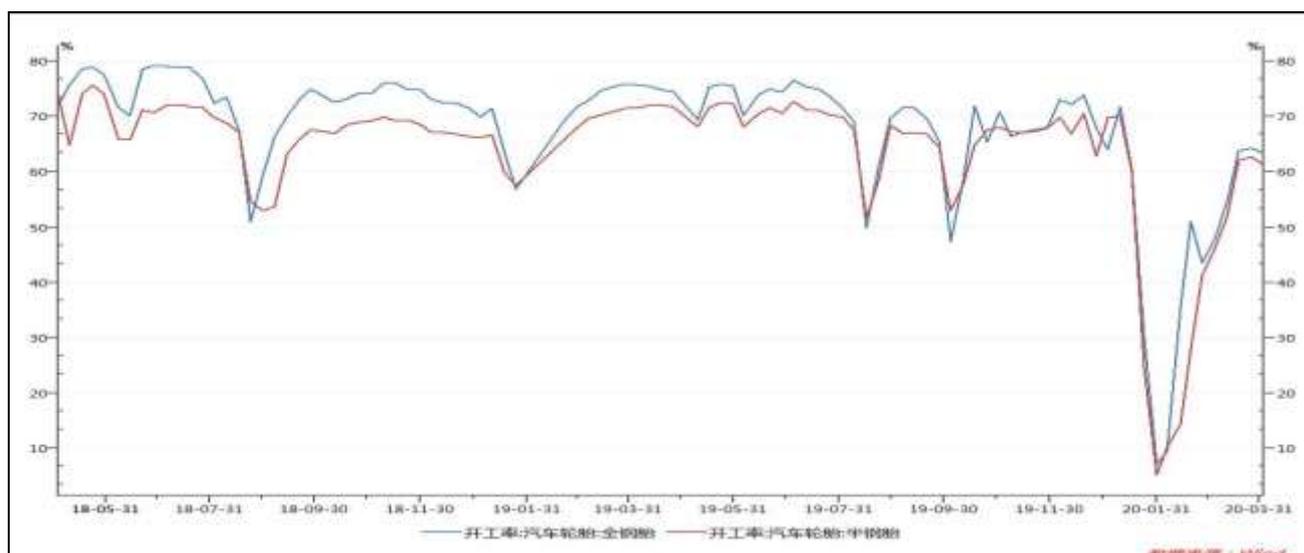
图14 沪胶期价与仓单走势对比



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至4月9日，沪胶仓单235990吨，较上周-570吨。

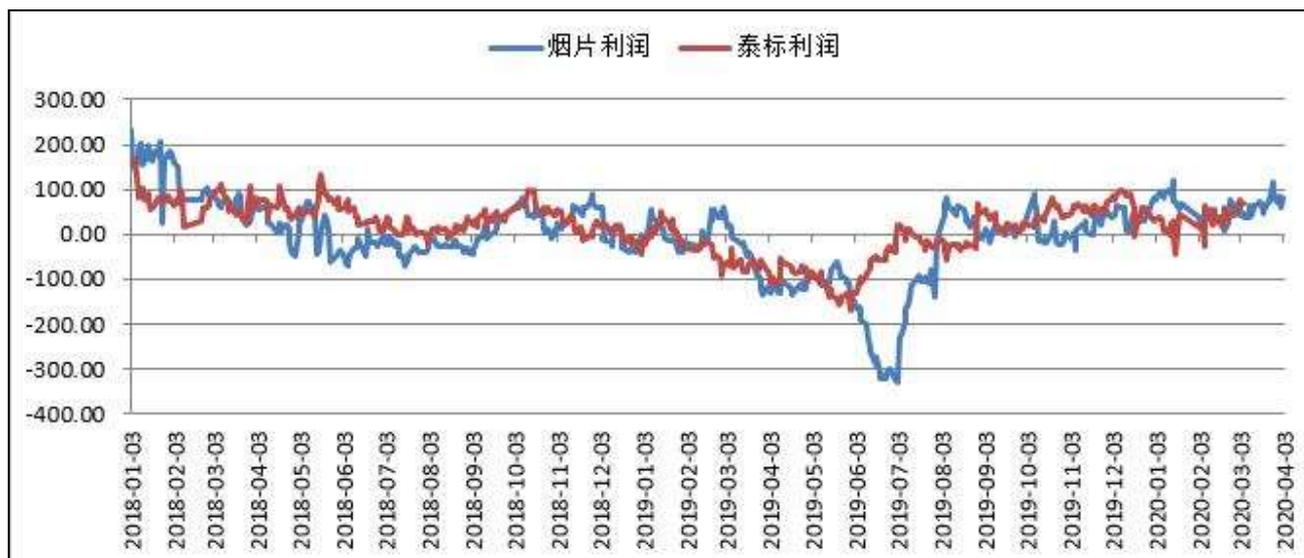
图15 轮胎厂开工率



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至4月9日当周，全钢胎厂家开工率为62.18%，较上周-1.19%；半钢胎厂家开工率为58.36%，较上周-2.84%。

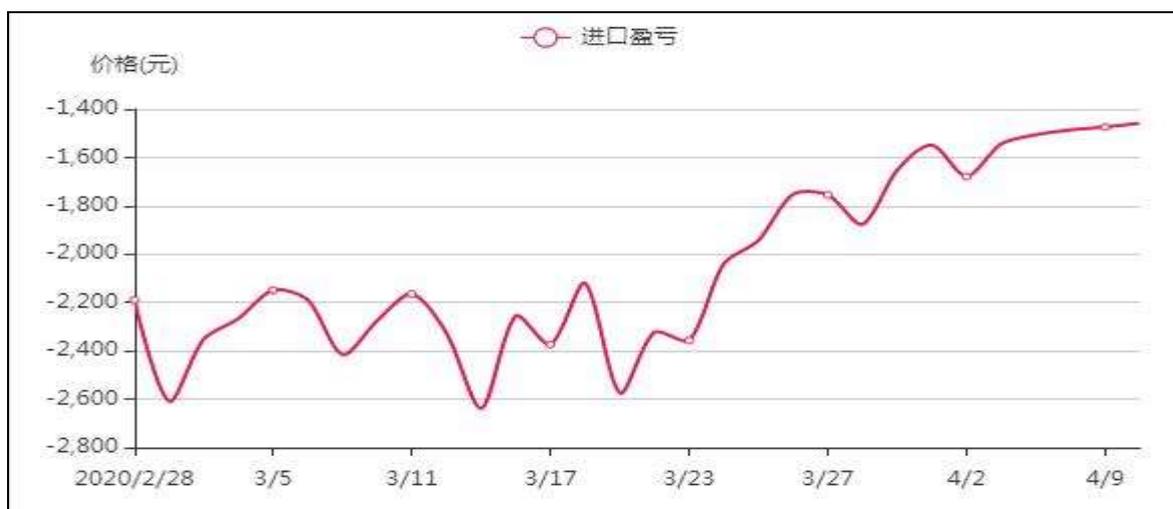
图16 标胶和烟片加工利润



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至4月9日，烟片胶加工利润76.37美元/吨，较上周+0.66；标胶加工利润为77.29美元/吨，较上周+15.76。

图17 天然橡胶进口利润



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至4月10日，天然橡胶进口利润在-1458.13元/吨，较上周+85.64元/吨。

## 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。