

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3月20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)	10540	10055	-485
	持仓 (手)	108981	113285	+4304
	前 20 名净持仓	-18853	-12493	+6360
现货	18 年国营全乳胶 (元/吨)	10000	9800	-200
	基差 (元/吨)	-540	-255	+285

观察角度	20号胶	上一周	本周	涨跌
期货	收盘(元/吨)	8950	8230	-720
	持仓(手)	21515	18744	-2771
	前20名净持仓	143	673	530
现货	STR20(美元/吨)	1270	1200	-70

1、多空因素分析

利多因素	利空因素
全球进入低产期	轮胎开工率仍未恢复到节前水平
轮胎厂开工率持续走高	前期进口增加，库存居高不下
估值低位	终端尚未明显恢复

周度观点策略总结：从目前基本面来看，当前原油价格拉低合成胶的成本，对天然橡胶价格仍将产生一定的负面影响。加上海外疫情继续蔓延，轮胎出口欧美市场份额较高的情况下，对需求有所打压。另外，由于前期到港持续增加导致近期青岛地区库存持续走高，目前青岛地区库存已经超过去年同期。虽然国内轮胎厂开工率回升幅度较大，但部分地区企业仍受到用工问题的限制，轮胎仍处需求恢复期，对天然橡胶需求拉动有限。考虑到目前全球进入低产期，过低的胶价将影响胶农的开割意愿。近期天然橡胶市场继续受海外疫情和国际原油市场影响而波动加剧，短期外围市场仍不稳定，建议观望为佳。

二、周度市场数据

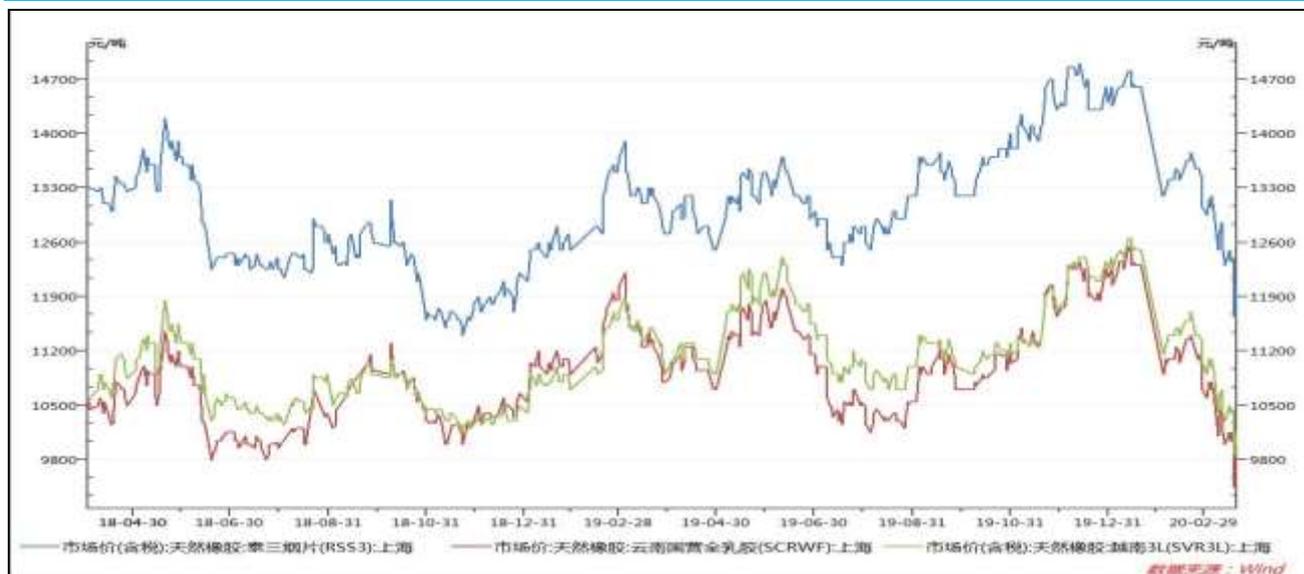
图1 国内天然橡胶市场价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月20日当周，泰国合艾原料市场生胶片39.88（-0.6）泰铢/公斤；泰三烟片41.73（-1.51）泰铢/公斤；田间胶水36.5（-2.5）泰铢/公斤；杯胶29.5（-1.75）泰铢/公斤。

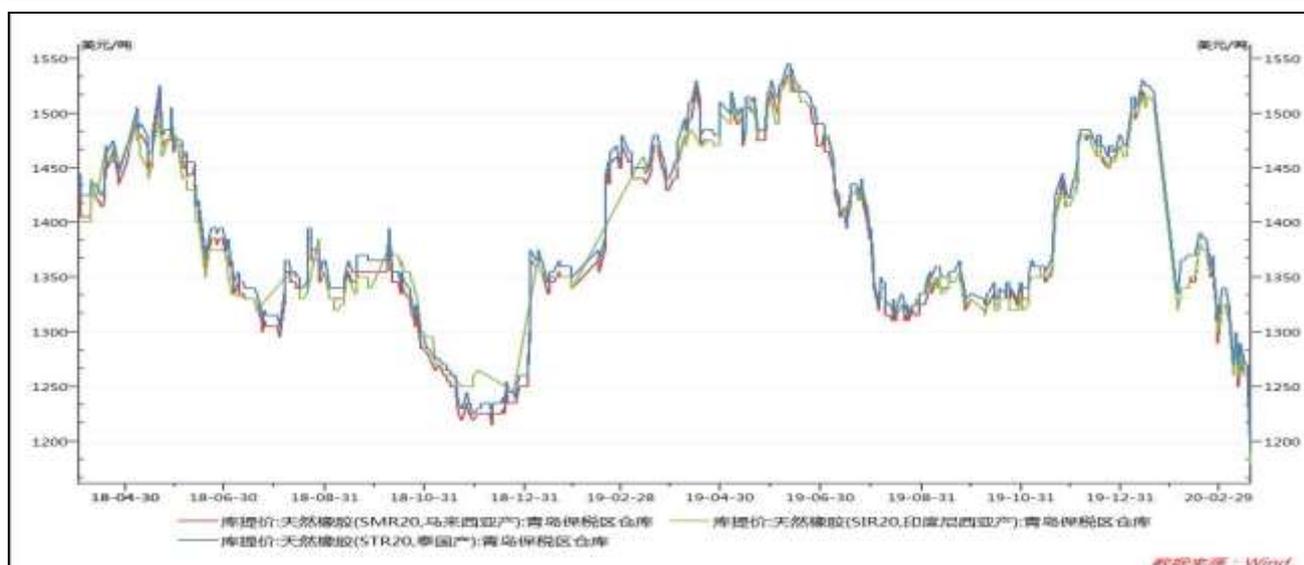
图2 国内天然橡胶市场价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月20日，上海市场18年国营全乳胶报9800元/吨，较上周-200元/吨。

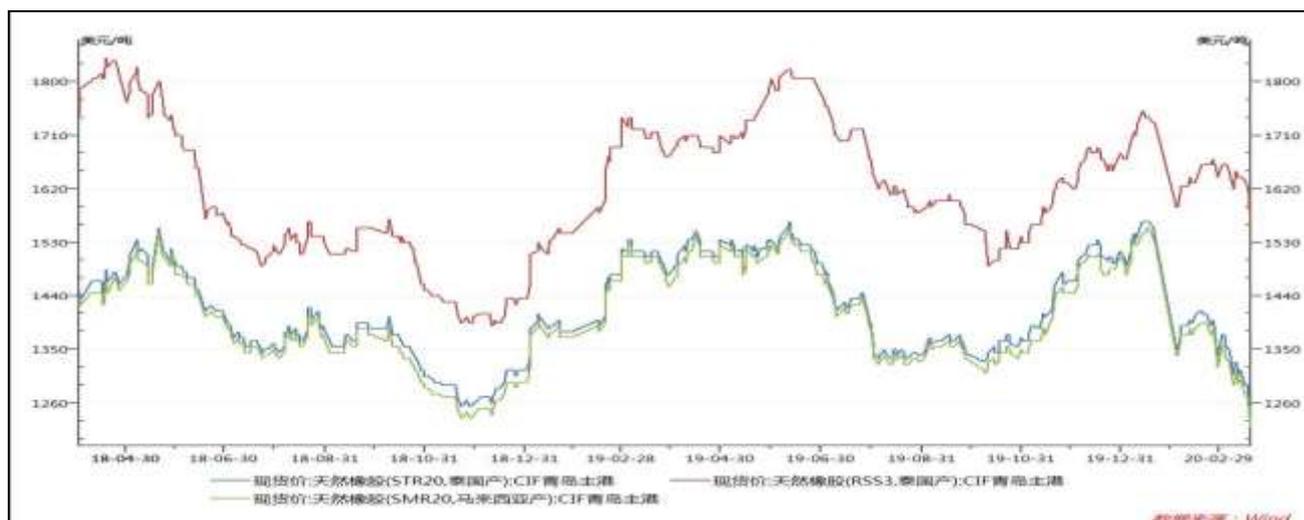
图3 进口天然橡胶库提价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月19日，青岛市场STR20库内现货报1180美元/吨，周度-90美元/吨。

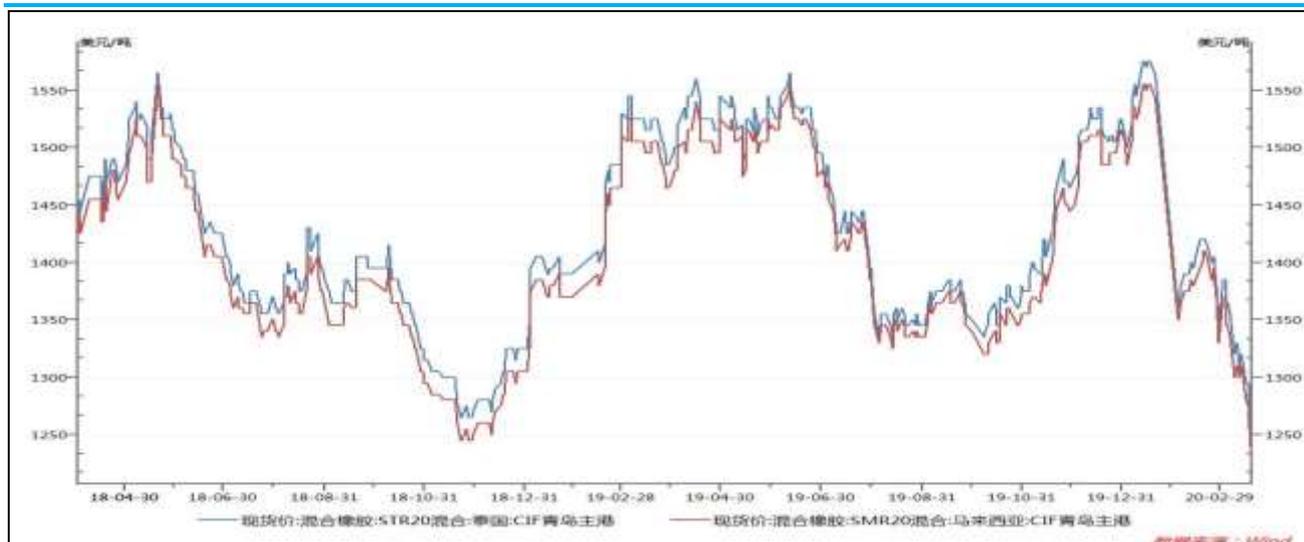
图4 外盘标胶现货价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月19日，青岛主港STR20 CIF报价1230美元/吨，周度-30美元/吨；青岛主港RSS3 CIF报价1555美元/吨，周度-60美元/吨。

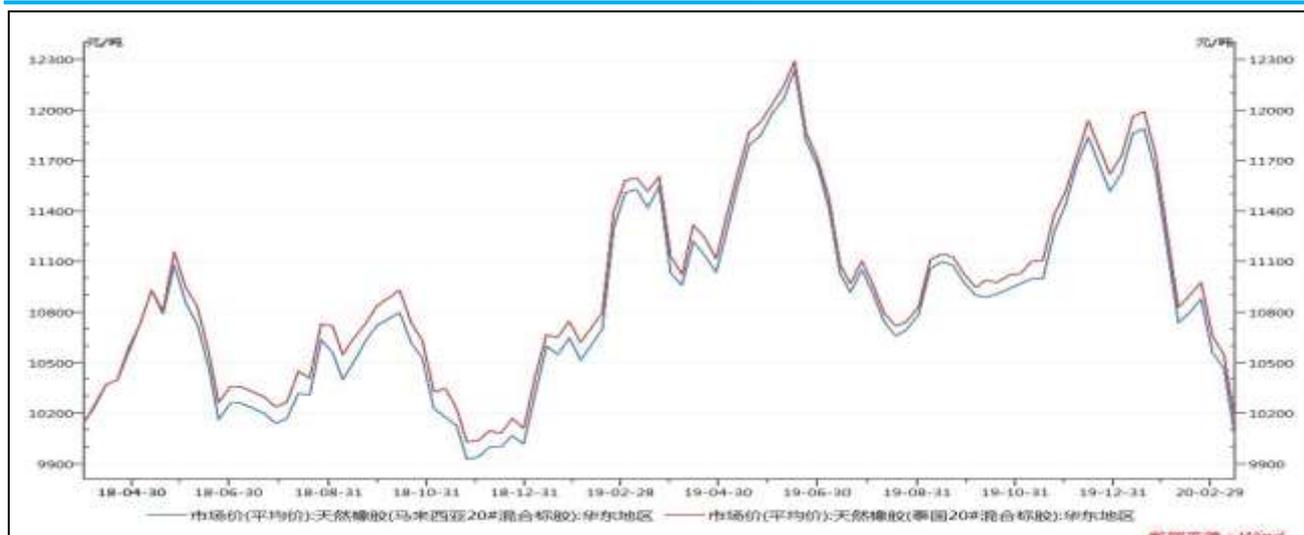
图5 混合胶美金价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月19日，CIF青岛主港STR20混合1245美元/吨，周度-30美元/吨；CIF青岛主港SMR20混合1225美元/吨，周度-30美元/吨。

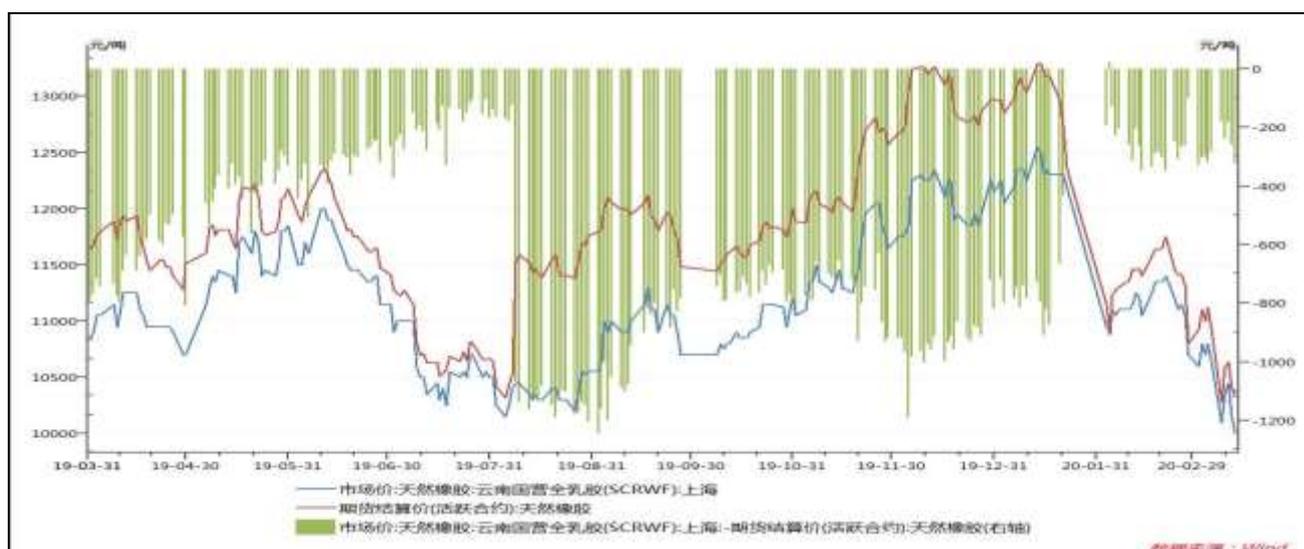
图6 人民币混合市场价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月15日，华东市场泰国20#混合标胶10150元/吨，周度-400元/吨；马来西亚20#混合标胶10050元/吨，周度-420元/吨。

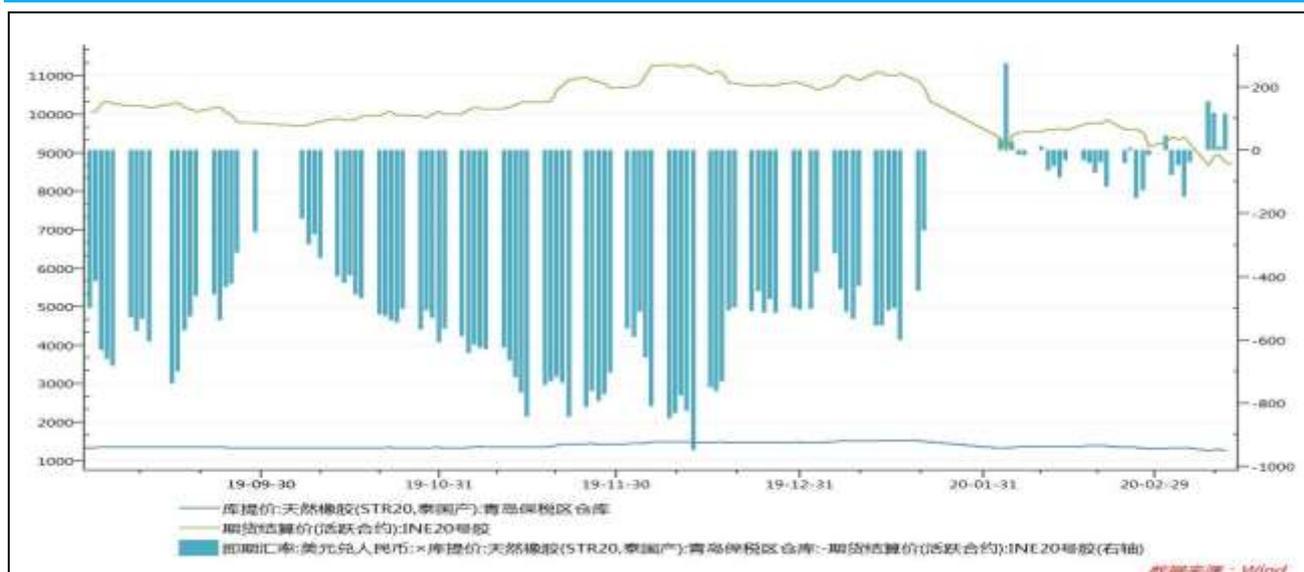
图7 沪胶基差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月19日，沪胶基差为-205元/吨，较上周+120元/吨。

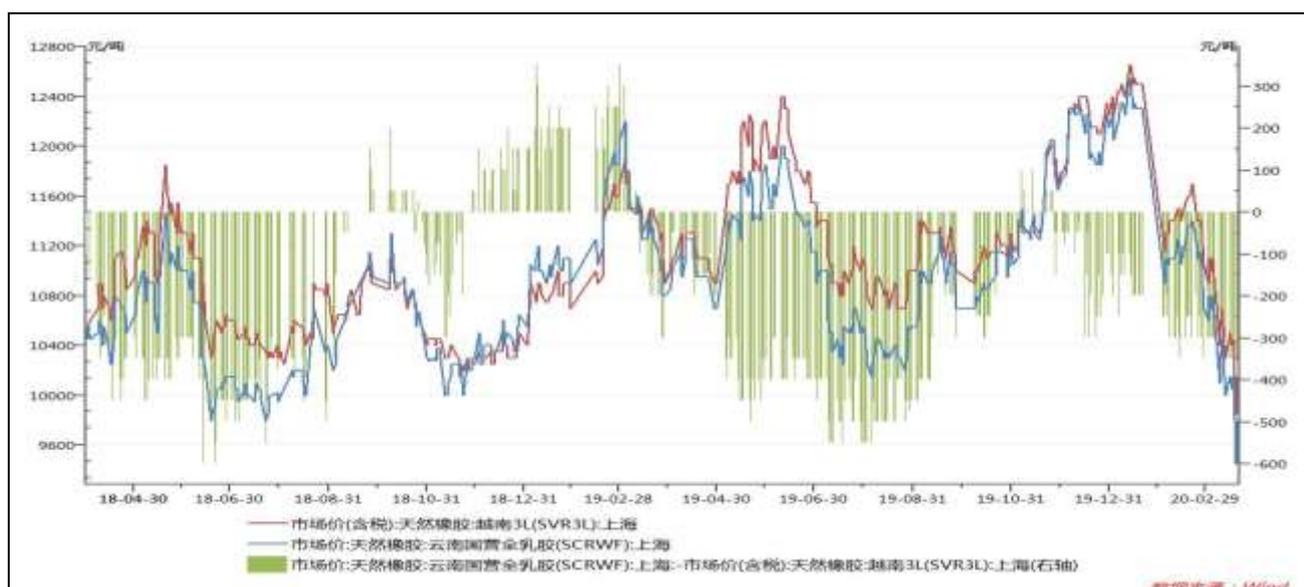
图8 20号胶基差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月19日，20号胶基差为378.29元/吨，较上周+77元/吨。

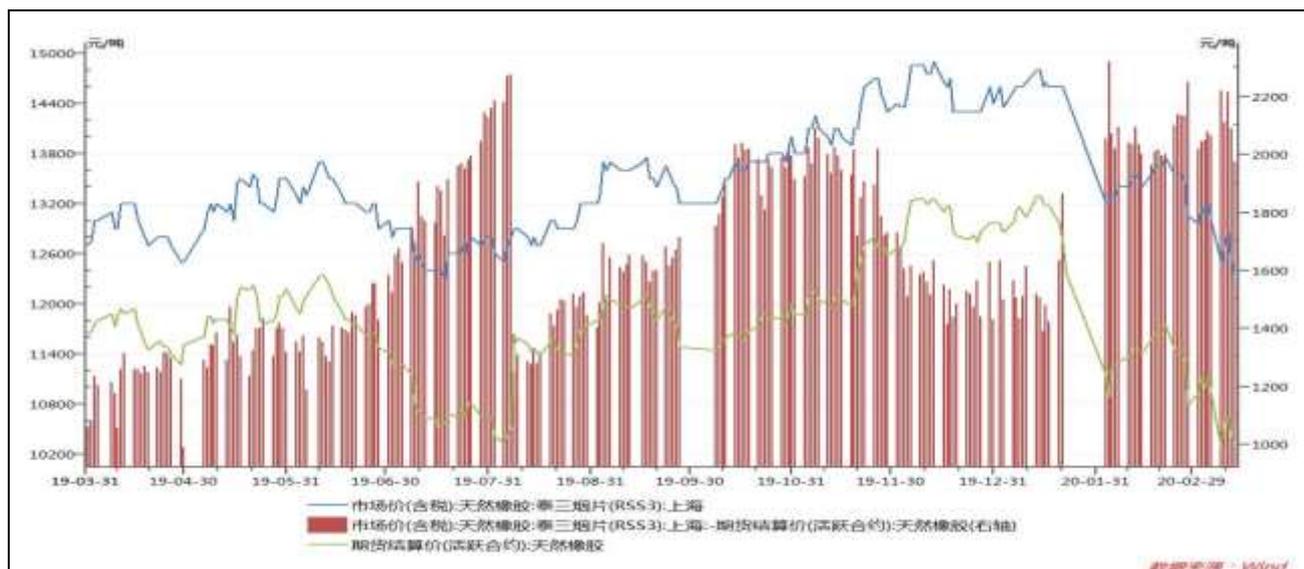
图9 全乳胶与越南3L价差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月20日，全乳胶与越南3L价差-350元/吨，较上周-50元/吨。

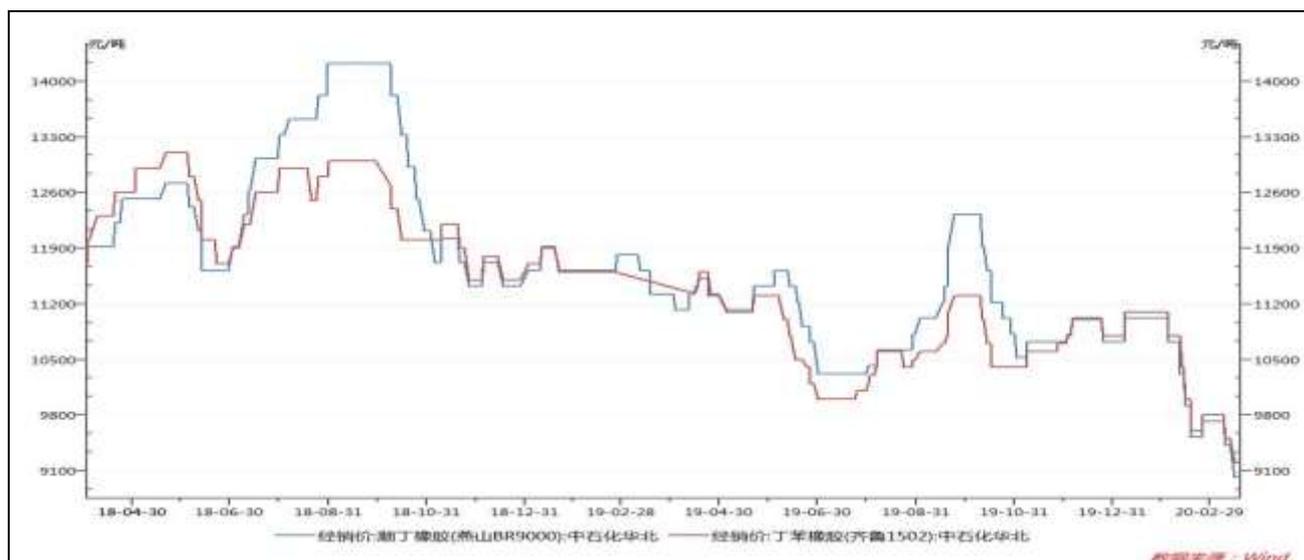
图10 泰国3号烟片与沪胶价差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月19日，泰国3号烟片与沪胶价差1995元/吨，较上周+20元/吨。

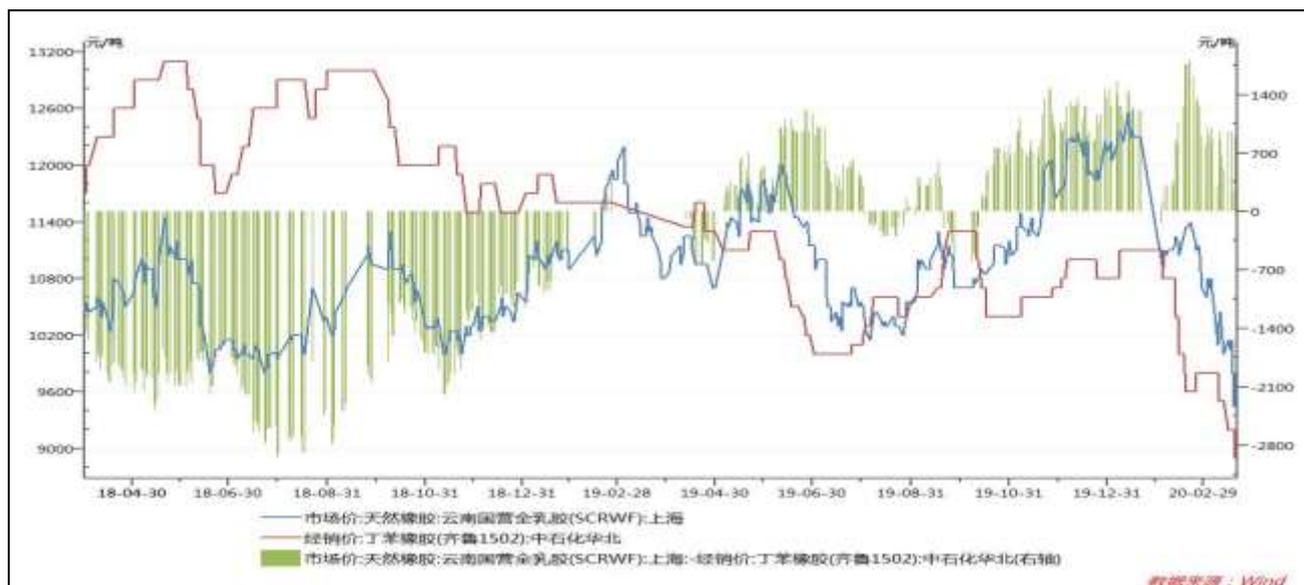
图11 合成胶现货价



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月19日，华东市场丁苯橡胶报9200元/吨，较上周-300元/吨；华北市场顺丁橡胶报9020元/吨，较上周-400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3月19日，全乳胶与合成胶价差在250元/吨，较上周-250元/吨。

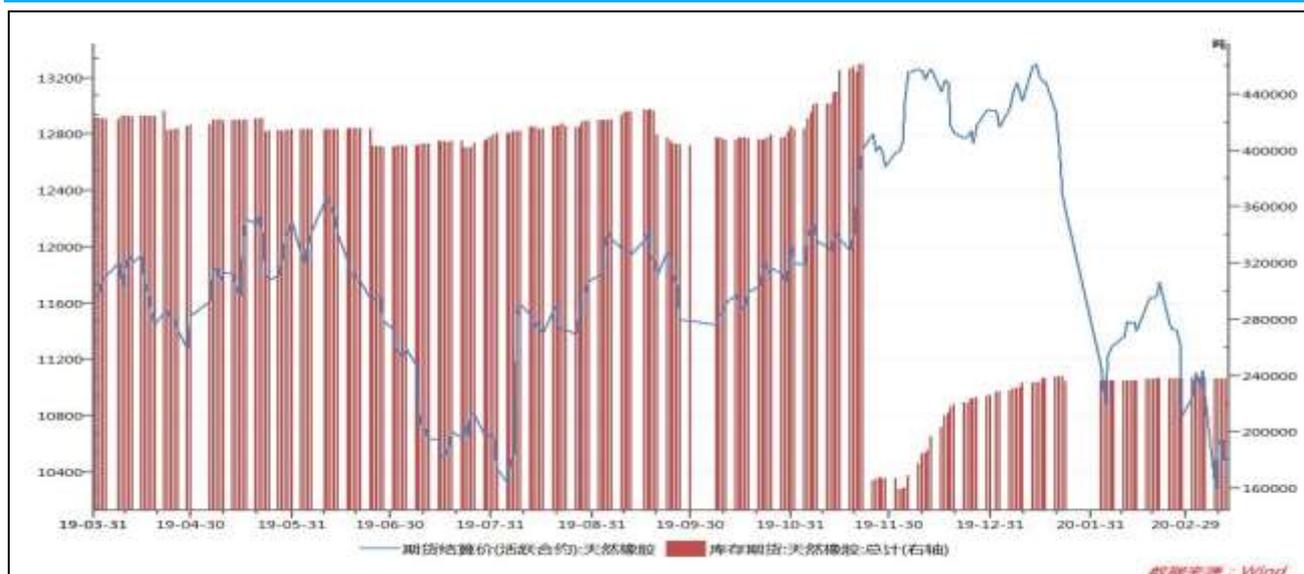
图13 丁二烯与合成胶价差



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月19日，合成胶与丁二烯价差在2700元/吨，较上周-300元/吨。

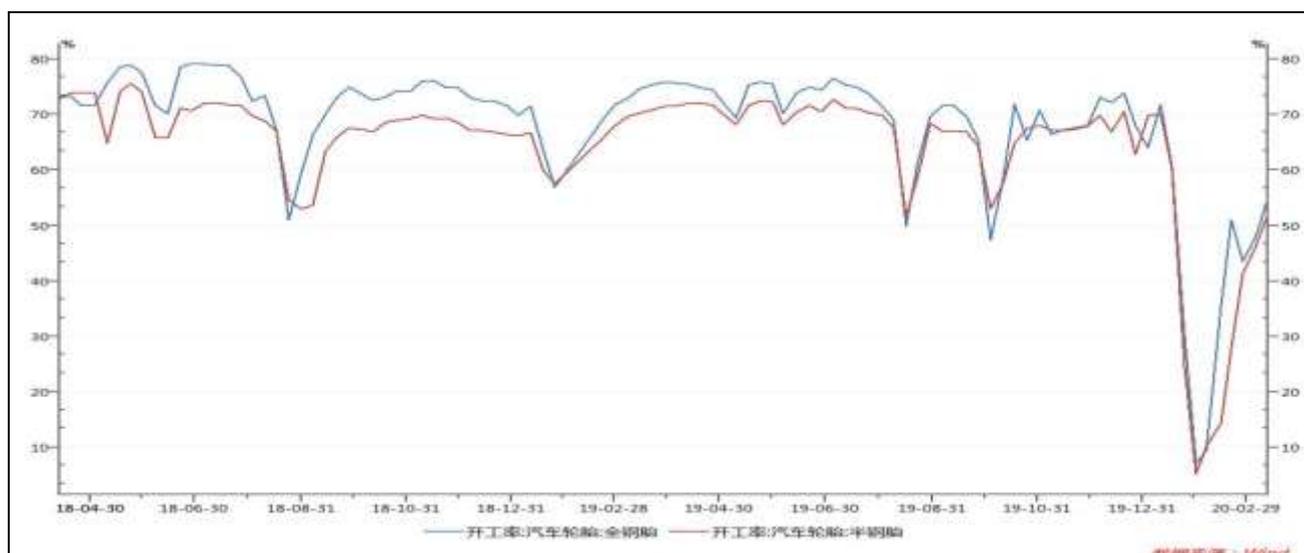
图14 沪胶期价与仓单走势对比



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月19日，沪胶仓单239370吨，较上周+650吨。

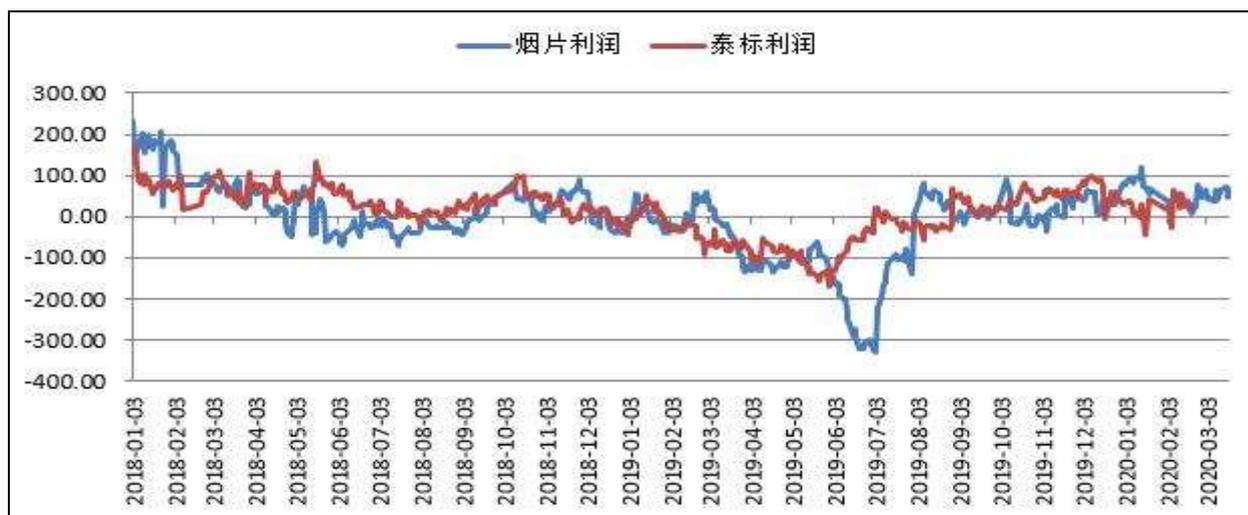
图15 轮胎厂开工率



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截至3月19日当周，全钢胎厂家开工率为63.72%，较上周+8.95%；半钢胎厂家开工率为62.09%，较上周+10.04%。

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3月19日，烟片胶加工利润为47.8美元/吨，较上周-18.78；标胶加工利润为14.89美元/吨，较上周-8.65。

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。