



橡胶周报

需求依然向好
关注新品供给的冲击

2024年4月8日

国联期货研究所

黎伟 从业资格证号：F0300172
投资咨询证号：Z00115682



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略 03

02

周度数据图表追踪 06



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	周内泰国胶水价格持续回调，但杯胶相对稳定。截至4月3日，杯胶55泰铢/公斤（周内+1泰铢/公斤），胶水74泰铢/公斤（周内-4泰铢/公斤）。山东全乳13700元/吨（周内+100元/吨），泰三烟片16900元/吨（周内+100元/吨），越南3L13600元/吨（周内+100元/吨）。全乳对主力合约基差-810元/吨（周内走弱130元/吨）。
运行逻辑	需求依然向好，新胶水暂未量产，但市场担心供应上量的冲击。
推荐策略	一、偏多的备兑策略：逢低买入RU，卖出虚两档的看涨期权，如果价格大跌，则考虑平卖出看涨期权来增厚单边多的收益； 二、继续坚持买RU卖NR，原因是收储大概是收国内RU，NR交割品有印尼胶（国内不好出货）； 三、关注橡胶类股票的投资机会。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
政策	利多	本年度首次天然橡胶相关储备政策结果揭晓，本次为抛储，计划抛 10.8万吨 国产全乳，成交 6.1万吨 ，流拍 4.7万吨 烟片胶。
需求	逐步向好	<ol style="list-style-type: none"> 1、半钢全钢开工继续小幅提升，库存下降。半钢周度开工80.79%，环比+0.08%，为季节性较高水平；全钢开工72.56%，环比+0.07%，但低于上年同期0.7%，全钢库存环比-3.94天。 2、2月重卡销量5.8万辆，月度呈季节性下降，累计销量14.9万辆，累计同比增加18%。 3、1-2月轮胎出口115.64万吨，累计同比+8.31%。
供应	供应上升	<ol style="list-style-type: none"> 1、泰国产区进入低产季，依旧是高温天气。根据泰国气象部门最新预计，今夏泰国将会出现异常高温。需持续关注天气对橡胶树的影响。 2、云南迎来开割季，新胶水暂未量产。 3、1-2月累计进口91.6万吨，累计同比下降18.7%。
库存	减少	<ol style="list-style-type: none"> 1、截至3月31日，天然橡胶社会库存154.39万吨，周度环比-1.94万吨。其中深色胶94.38万吨，环比降0.92万吨，浅色胶60.01万吨，环比降0.99万吨。截至3月31日，青岛保税区及一般贸易库存合计65.98万吨，周度环比降0.82万吨。 2、20号胶期货库存11.7万吨，沪胶期货库存21.5万吨。
基差	走弱	老全乳基差 -810元/吨 ，周内走弱 130元/吨 。20号胶基差 398元/吨 ，周内走弱 200元/吨 。
利润	下降	周内杯胶价格上涨，天胶利润亏损扩大。



CONTENTS

目录

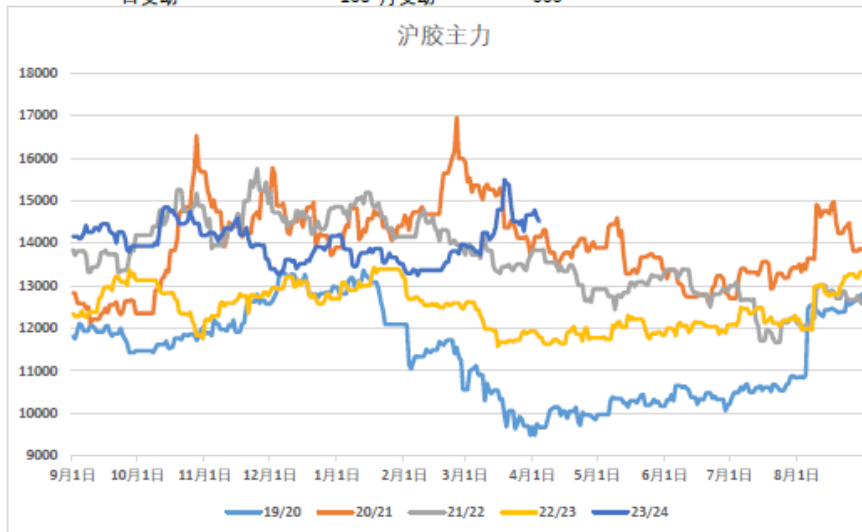
02

数据图表追踪



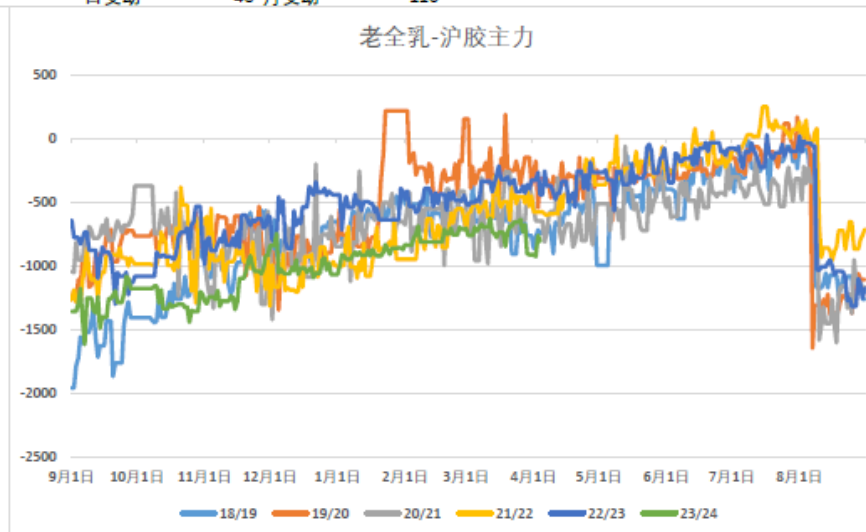
价差表现

沪胶主力 14510 周变动 230
日变动 -105 月变动 660



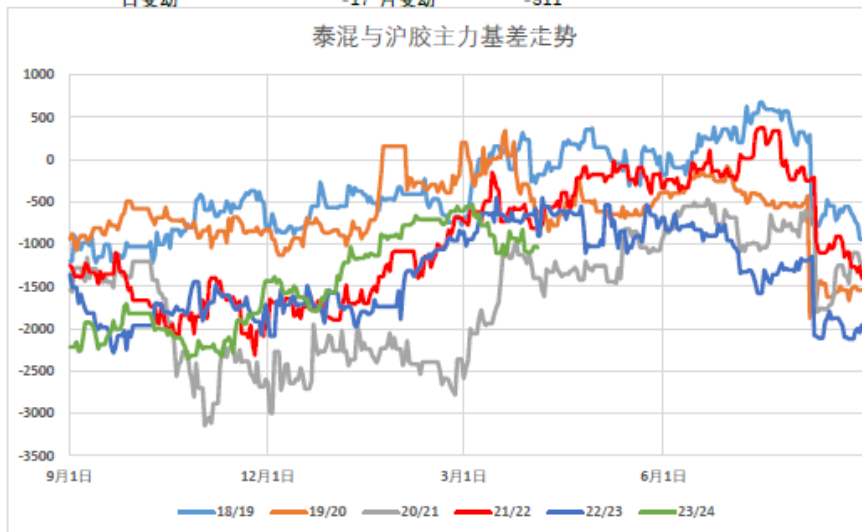
数据来源: Wind

老全乳基差 -810 周变动 -130
日变动 -45 月变动 -110



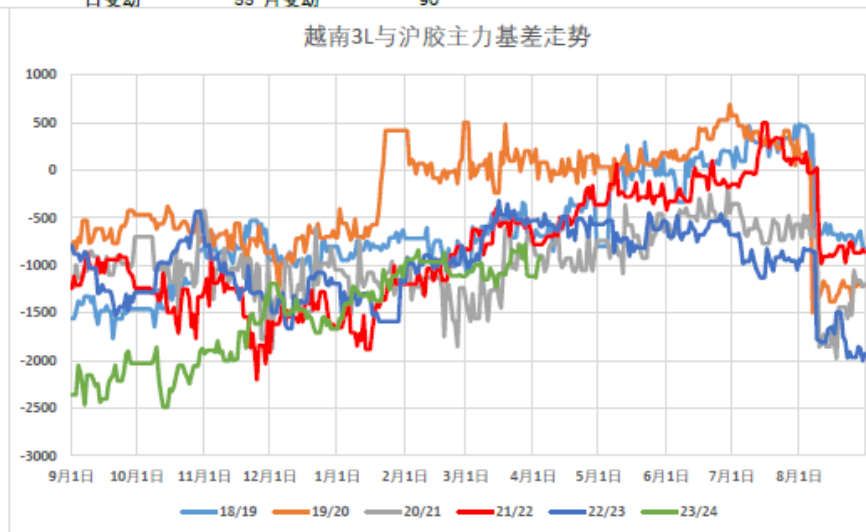
数据来源: Wind、隆众

泰混基差 -1042 周变动 -217
日变动 -17 月变动 -511



数据来源: Wind、隆众

3L基差 -910 周变动 -130
日变动 55 月变动 90

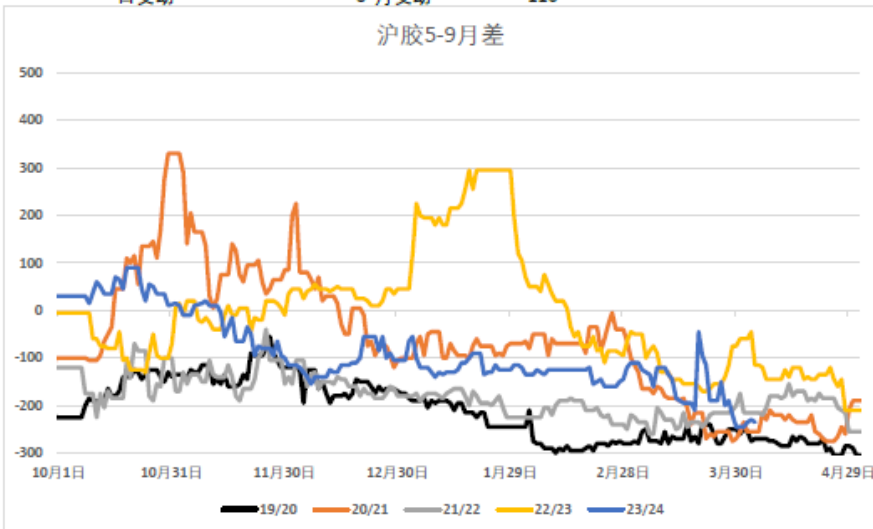


数据来源: Wind、隆众



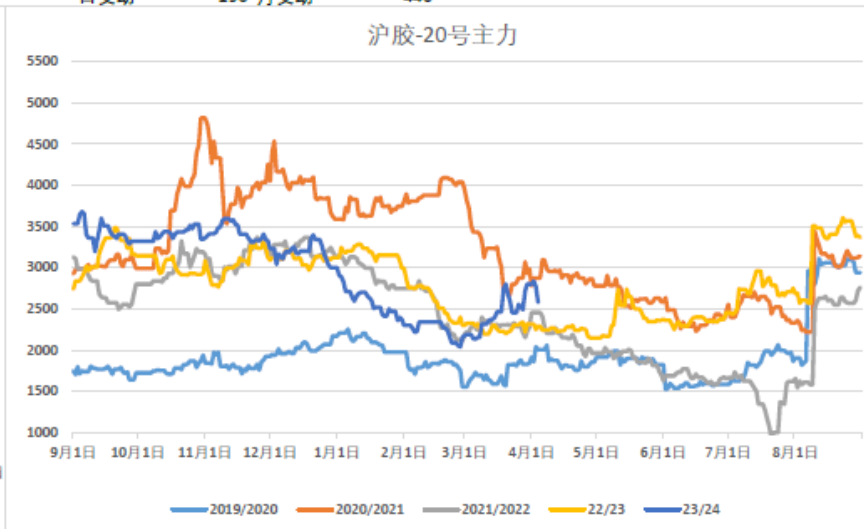
价差表现

沪胶59价差 -235 周变动 -45
日变动 -5 月变动 -110



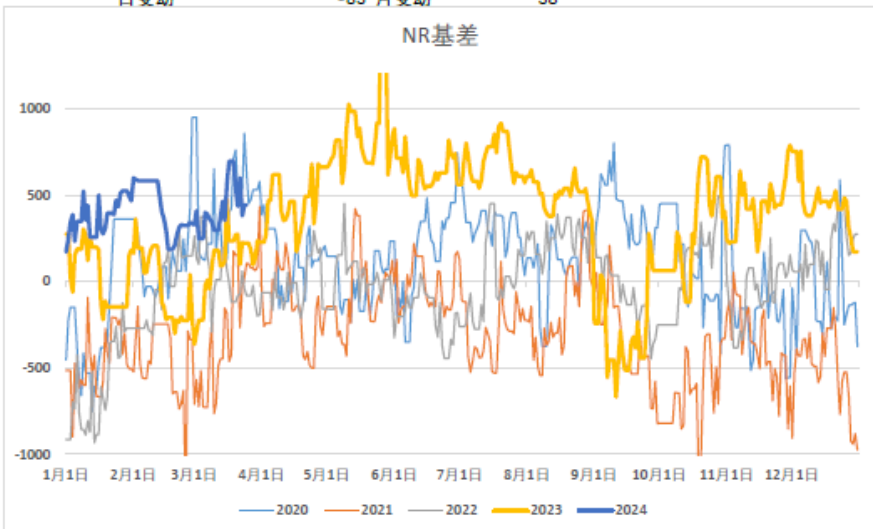
数据来源: Wind

沪胶-20号 2580 周变动 90
日变动 -190 月变动 440



数据来源: Wind

NR基差 398 周变动 -200
日变动 -85 月变动 58



数据来源: Wind

BR基差 230 周变动 80
日变动 150 月变动 170



数据来源: Wind



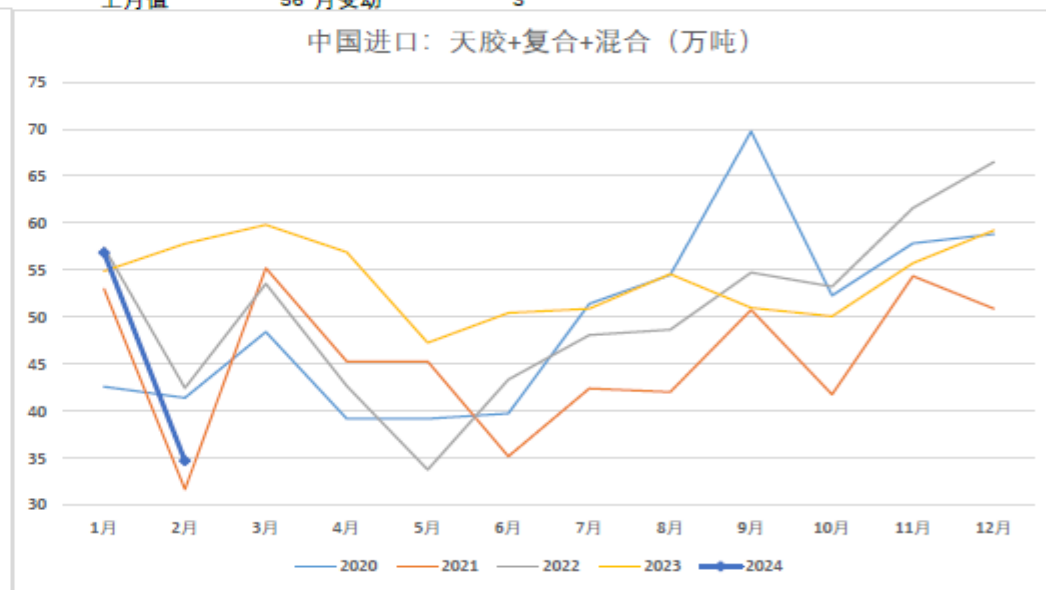
供应端

人民币/泰铢 5.12 周变动 0.04
日变动 0.02 月变动 0.10



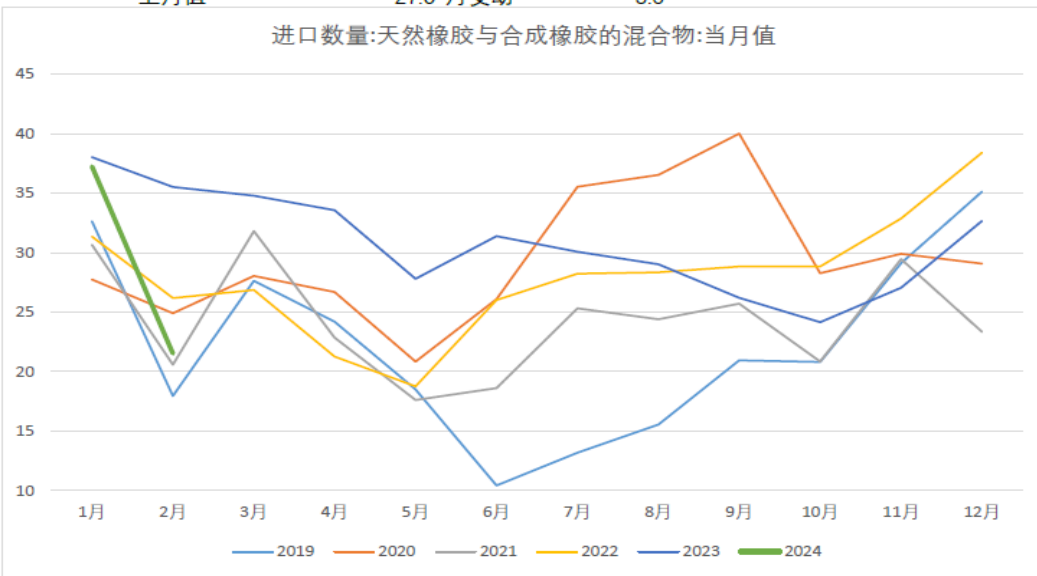
数据来源: Wind

月度进口 59 上年值 58
上月值 56 月变动 3



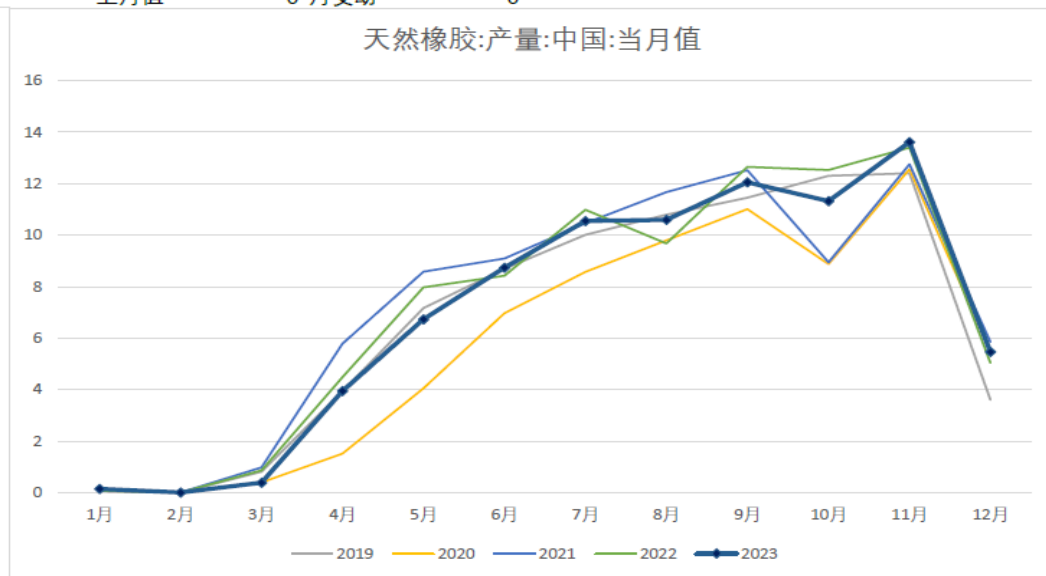
数据来源: Wind

进口混合胶 32.7 上年值 35.5
上月值 27.0 月变动 5.6



数据来源: Wind

产量 0 上年值 0
上月值 0 月变动 0

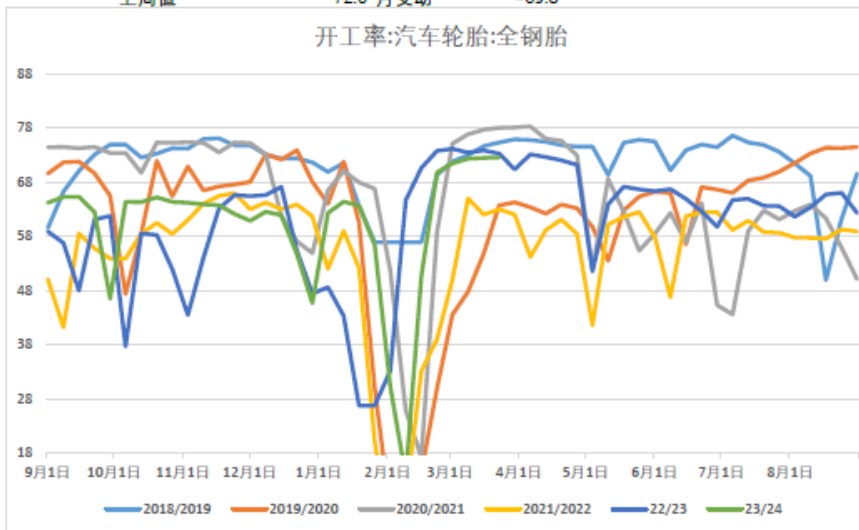


数据来源: Wind



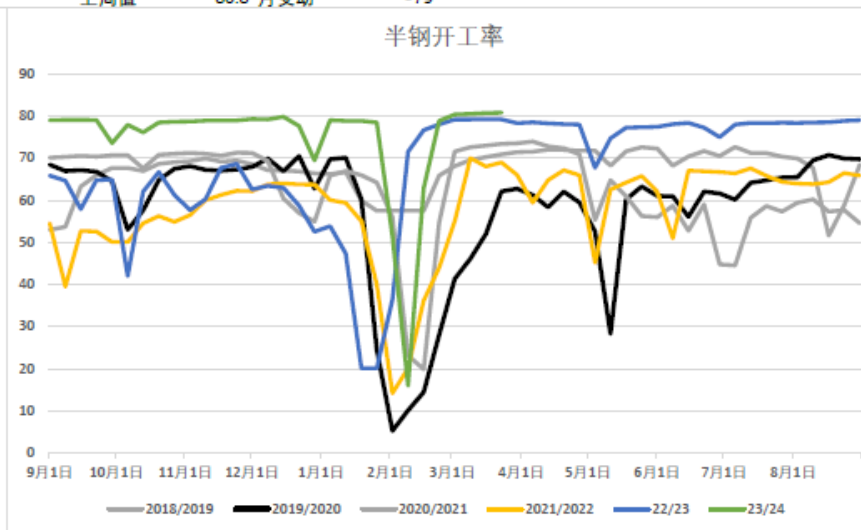
需求端

全钢开工 0.0 周变动 -72.56
 上周值 72.6 月变动 -69.8



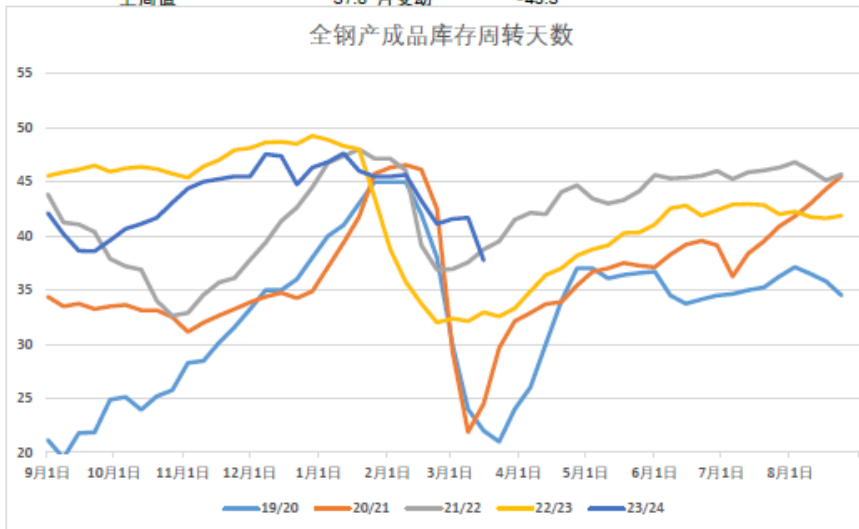
数据来源: 隆众

半钢开工 0.0 周变动 -80.79
 上周值 80.8 月变动 -79



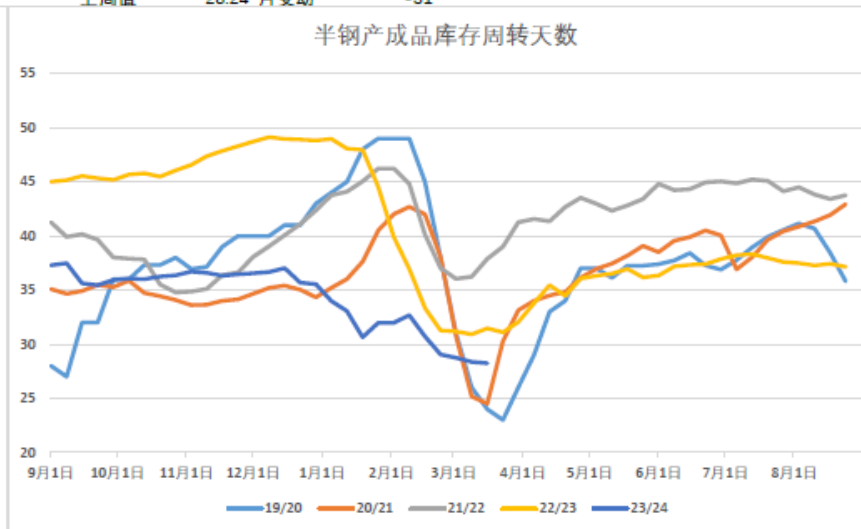
数据来源: 隆众

全钢库存 0.0 周变动 -37.8
 上周值 37.8 月变动 -43.3



数据来源: 隆众

半钢库存 0.00 周变动 -28.24
 上周值 28.24 月变动 -31

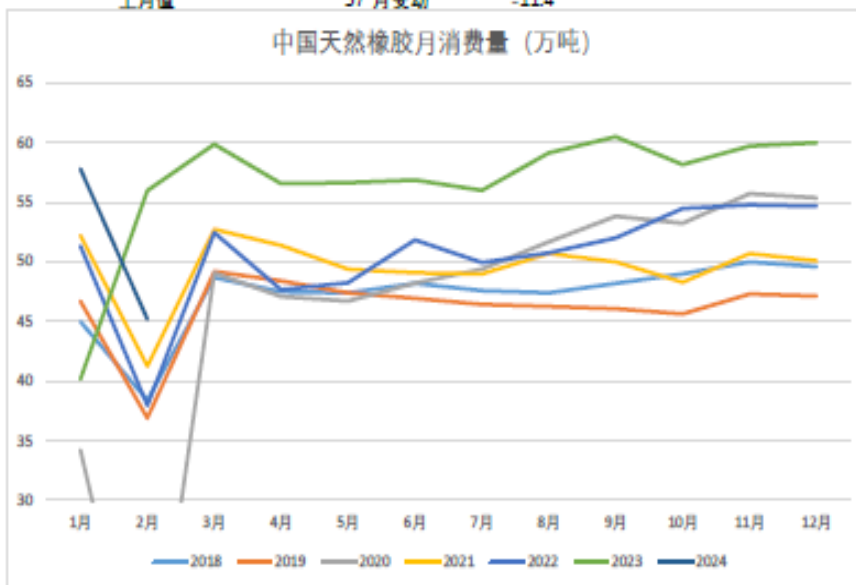


数据来源: 隆众



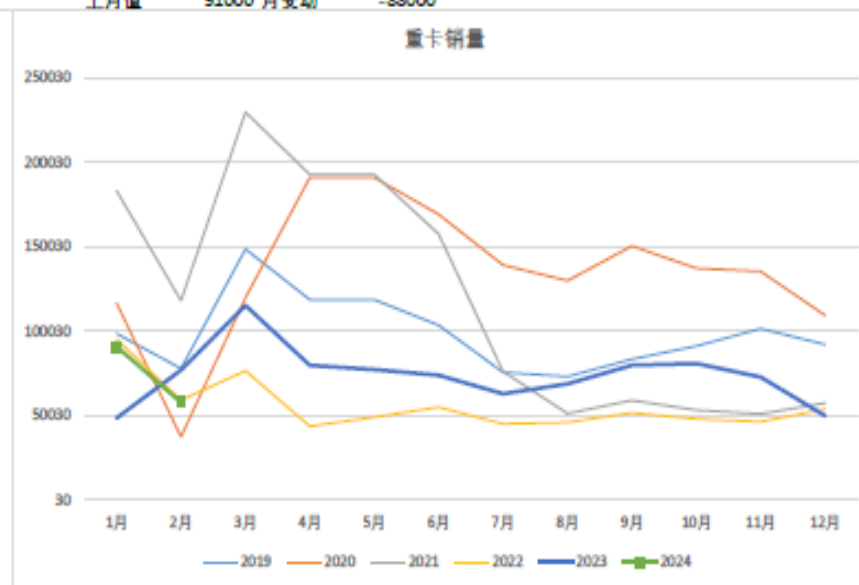
需求端

橡胶月度消费 45 上年值 56
上月值 57 月变动 -11.4



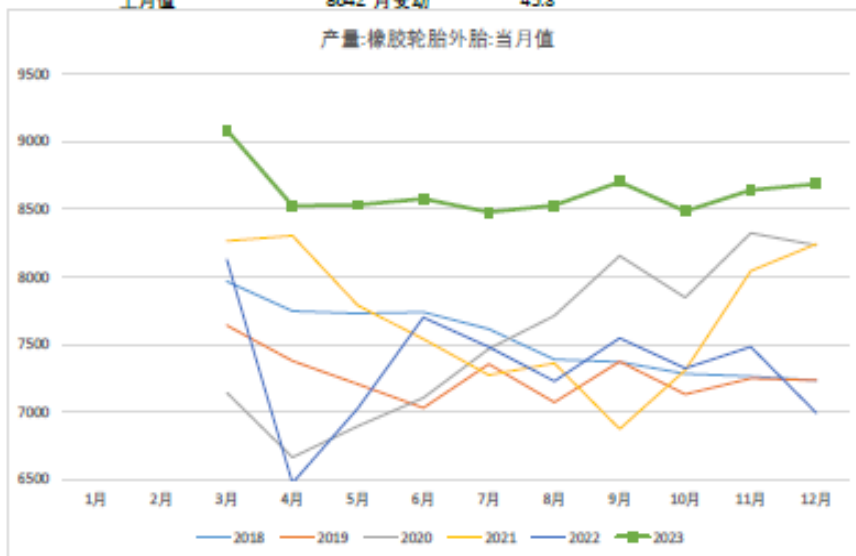
数据来源: Wind

重卡销量 58000 上年值 77169
上月值 91000 月变动 -33000



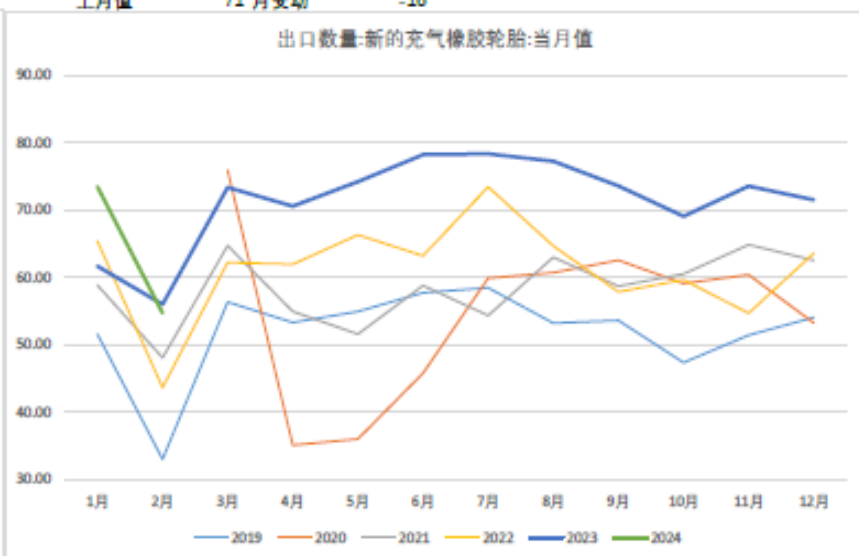
数据来源: Wind

外胎产量 8687 上年值 6991
上月值 8642 月变动 45.3



数据来源: Wind

轮胎出口 55 上年值 56
上月值 71 月变动 -16

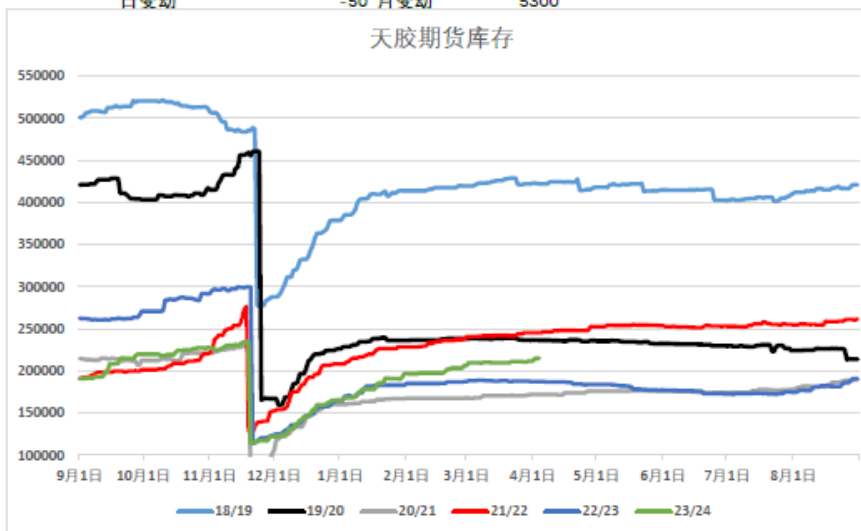


数据来源: Wind



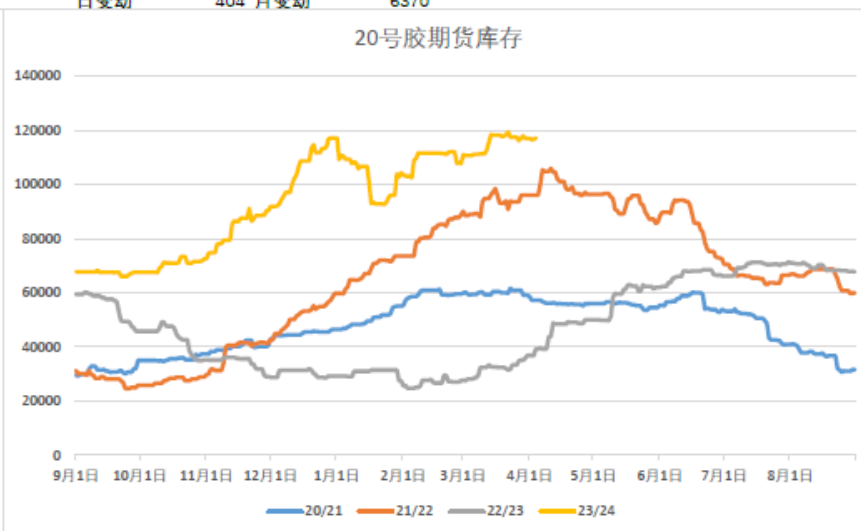
库存

RU期货库存 215000 周变动 4260
日变动 -50 月变动 5300



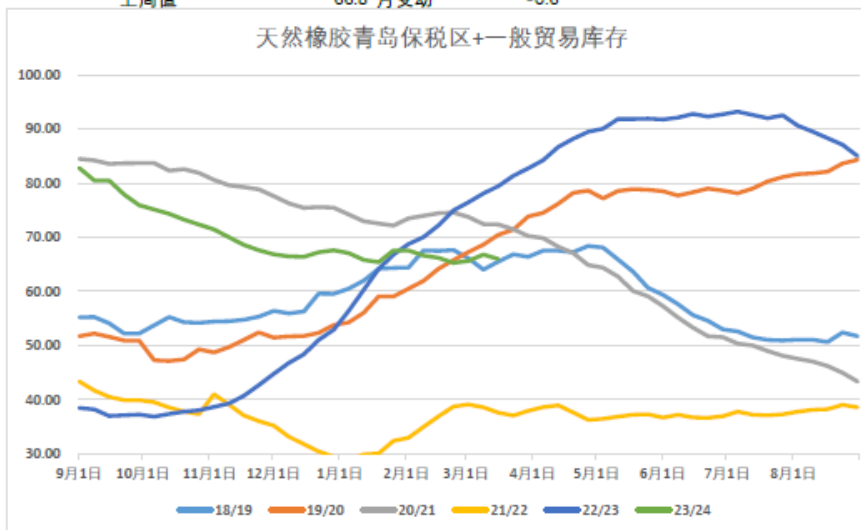
数据来源: Wind

NR期货库存 117149 周变动 -82
日变动 404 月变动 6370



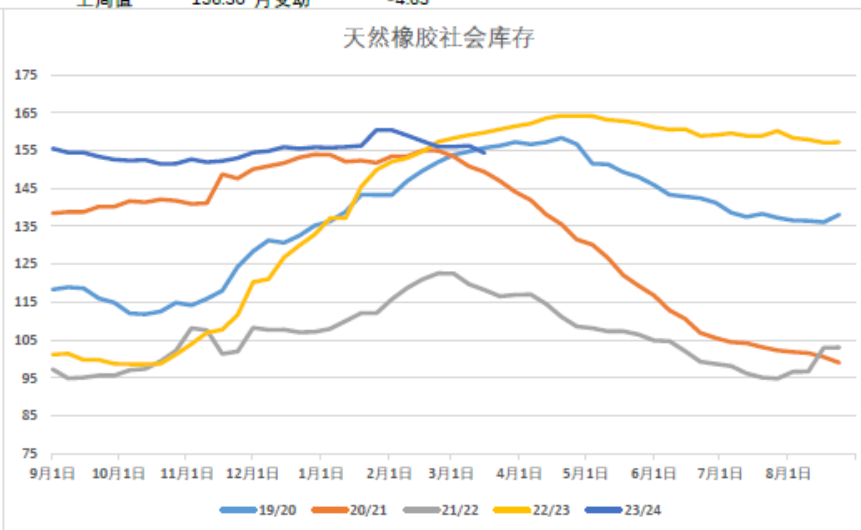
数据来源: Wind

保税区内+外库存 66.0 周变动 -0.8
上周值 66.8 月变动 -0.6



数据来源: 隆众

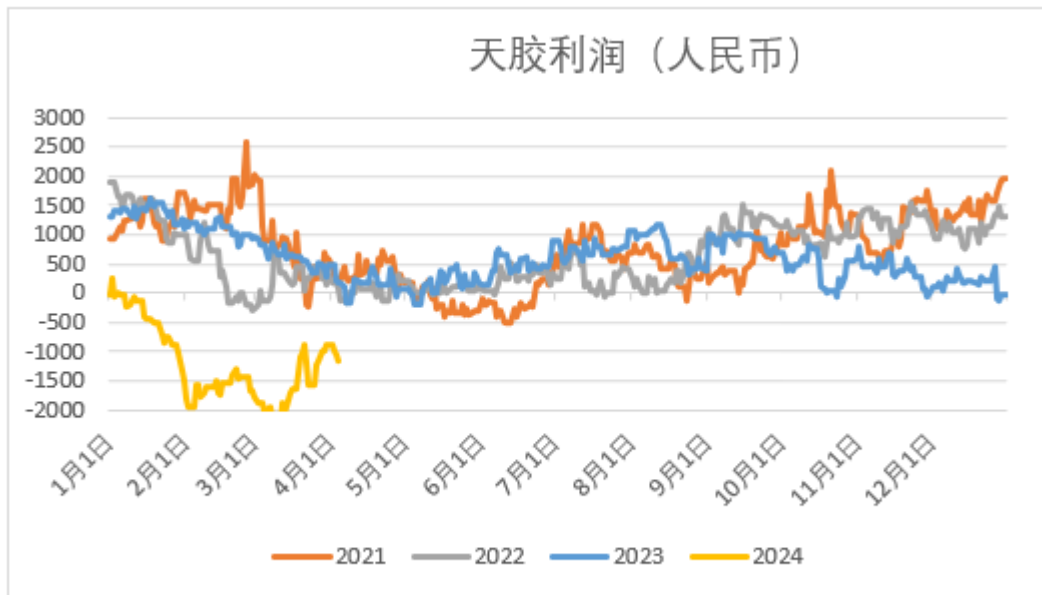
社会库存 154.39 周变动 -1.91
上周值 156.30 月变动 -4.63



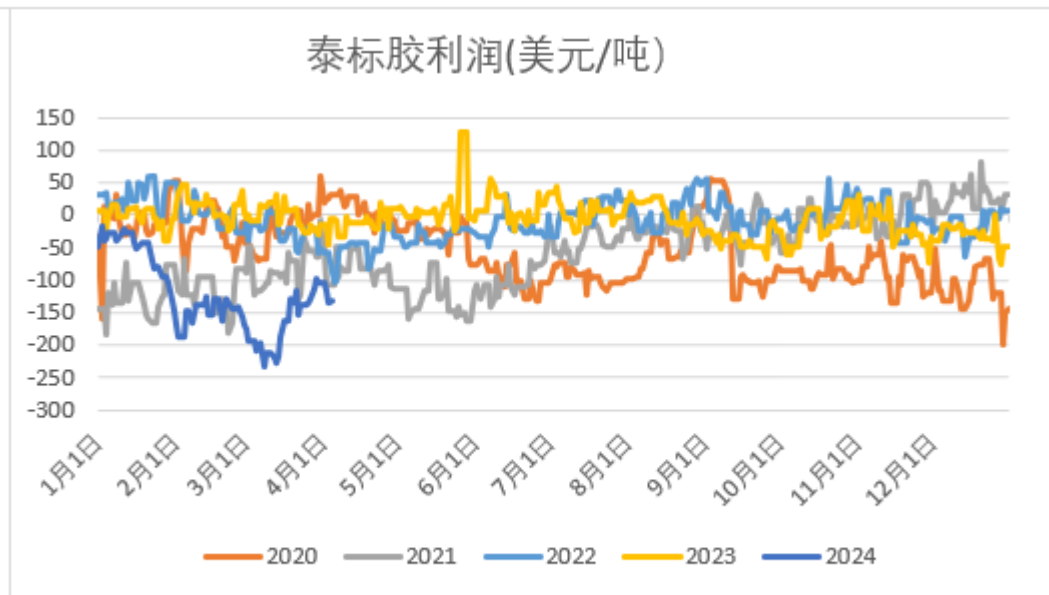
数据来源: 隆众



利润



数据来源: Wind、隆众、国联



数据来源: Wind、隆众、国联



Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎