



橡胶周报

需求依然向好

关注国内外产区天气

2024年4月20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	全乳13850元/吨（周内+100元/吨），泰三烟片17300元/吨（周内+150元/吨），越南3L13700元/吨（周内+50元/吨）。全乳对主力合约基差-715元/吨（周内走强230元/吨）。
运行逻辑	国内云南产区干旱有所缓解，海南逐步开割，抛储落地4.6万吨，成交4.1万吨。
推荐策略	一是做多橡胶，逐步建仓（5月交割的问题反应比较充分了）； 二是继续坚持买RU卖NR（关注可可高价可能对科特迪瓦橡胶树的比较效益而产生胶树种植与存续问题）； 三、深度关注三个品种的价差套利。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
政策	利多	抛储落地4.6万吨 成交4.1万吨。（国内低价货源供给还是很充沛）
需求	逐步向好	<p>1、根据隆众，半钢全钢周度开工基本持平上周，库存环比增加。半钢周度开工80.85%，环比-0.03%，为季节性较高水平；全钢开工71.18%，环比+0.12%。根据卓创，全钢开工68.76%（+2.76%），半钢开工80.41%（+2.67%）；全钢库存41.15天，环比+1.57天，近一个月增加3.4天。</p> <p>2、3月重卡销量10.9万辆，累计销量26.6万辆，累计同比增加10%。</p> <p>3、一季度中国橡胶轮胎出口量达211万吨，同比增长6.7%。</p>
供应	进口下降	<p>1、泰国产区宋干节后预计开割。</p> <p>2、云南干旱有所缓解。</p> <p>3、2024年3月中国天然及合成橡胶（包含胶乳）进口量65.1万吨，环比增加12.63%，同比减少11.79%，1-3月累计进口量 180.7万吨，累计同比减少12.28%。</p>
库存	社库减少	<p>1、截至4月14日，天然橡胶社会库存149.4万吨，周度环比下降1.7万吨。截至4月14日，青岛保税区及一般贸易库存合计63.41万吨，周度环比-0.94万吨。</p> <p>2、20号胶期货库存13.3万吨（周内增加0.23万吨），沪胶期货库存21.5万吨（周内增加0.07万吨）。</p>
基差	走强	老全乳基差-715元/吨，周内走强230元/吨。
利润	修复	周内白片价格持续下跌，天胶利润有所修复。



CONTENTS

目录

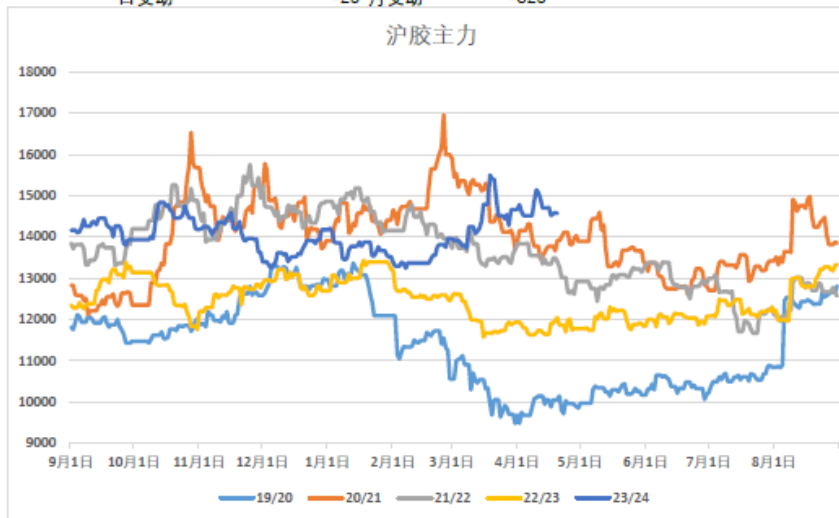
02

数据图表追踪



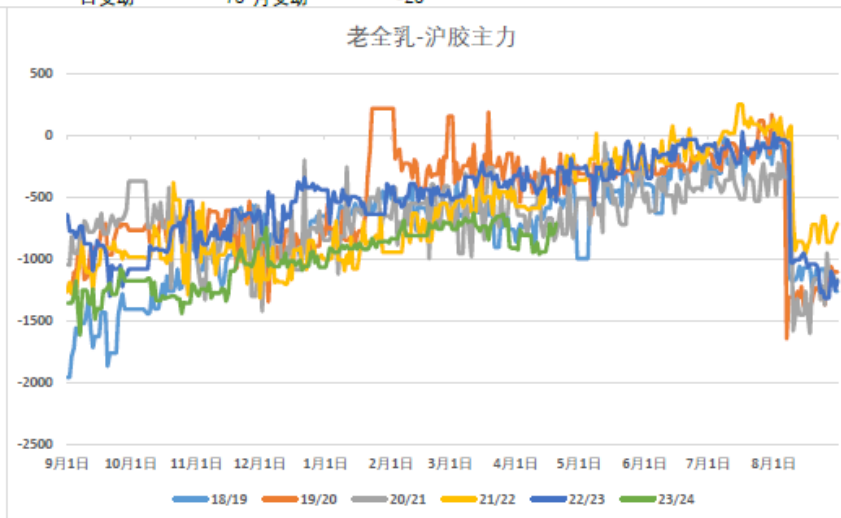
价差表现

沪胶主力 14565 周变动 -130
日变动 -25 月变动 -825



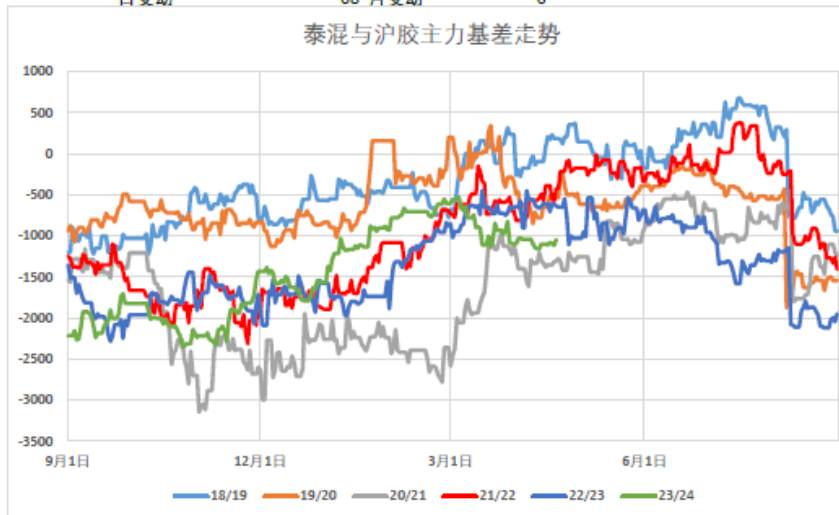
数据来源: Wind

老全乳基差 -715 周变动 230
日变动 75 月变动 -25



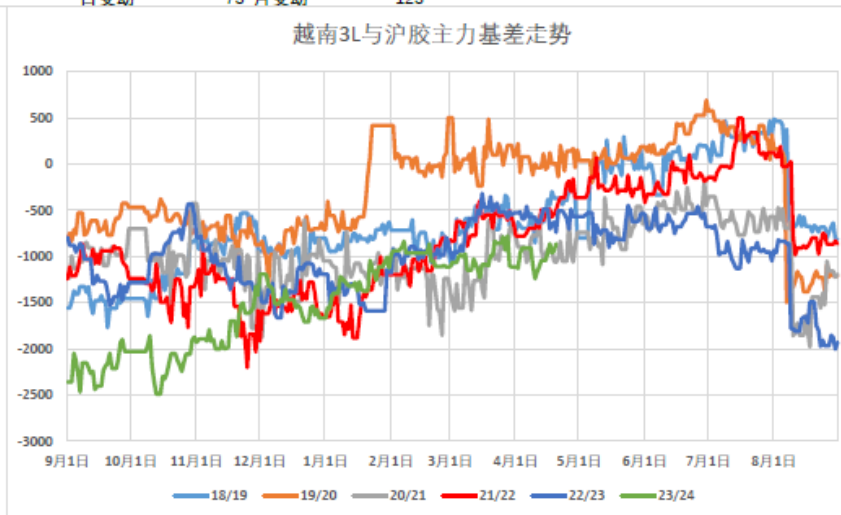
数据来源: Wind、隆众

泰混基差 -1048 周变动 53
日变动 68 月变动 6



数据来源: Wind、隆众

3L基差 -865 周变动 180
日变动 75 月变动 125

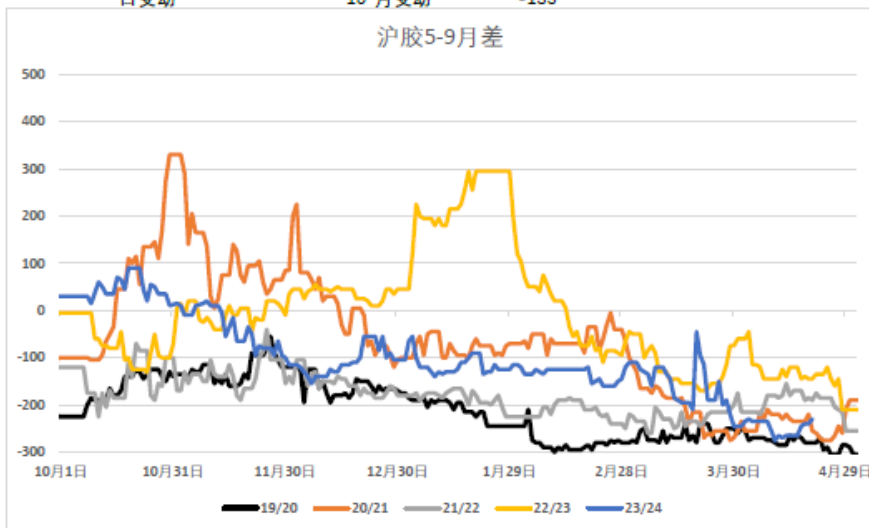


数据来源: Wind、隆众

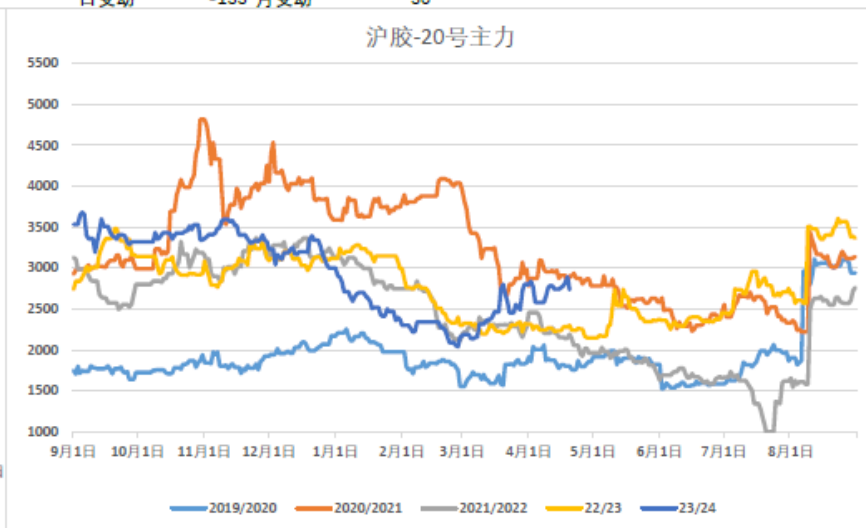


价差表现

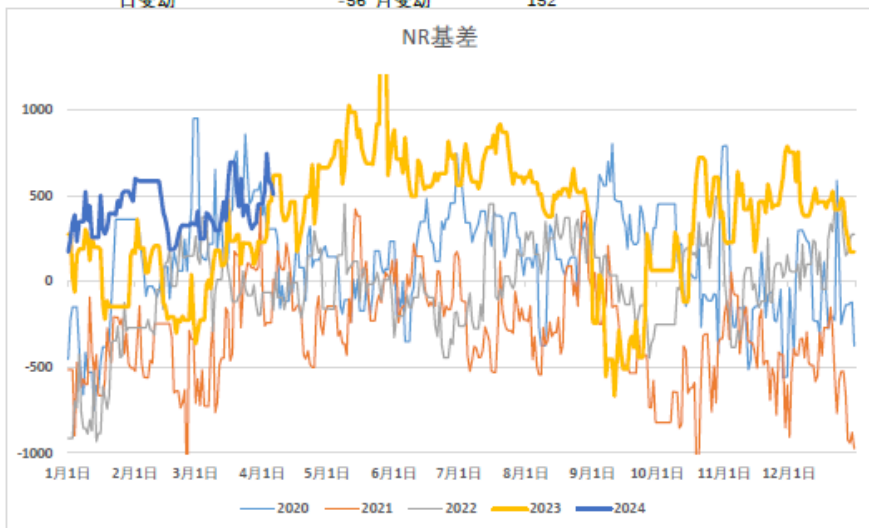
沪胶59价差 -230 周变动 35
日变动 10 月变动 -135



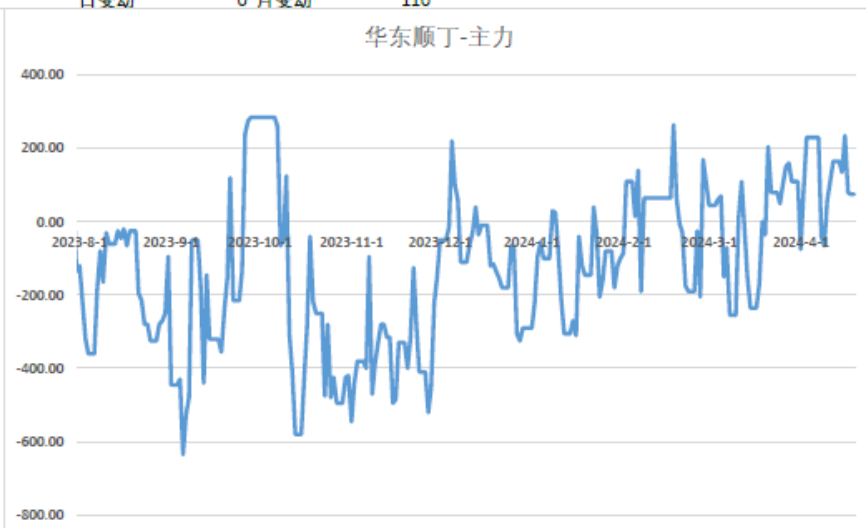
沪胶-20号 2735 周变动 -5
日变动 -155 月变动 50



NR基差 506 周变动 57
日变动 -56 月变动 152



BR基差 75 周变动 -90
日变动 0 月变动 110





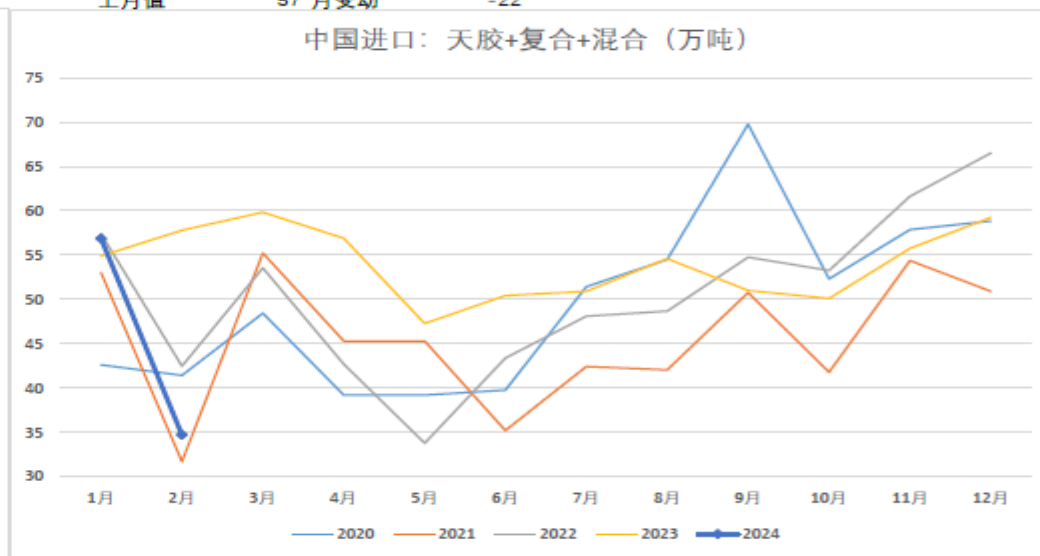
供应端

人民币/泰铢 5.14 周变动 0.05
日变动 0.00 月变动 0.09



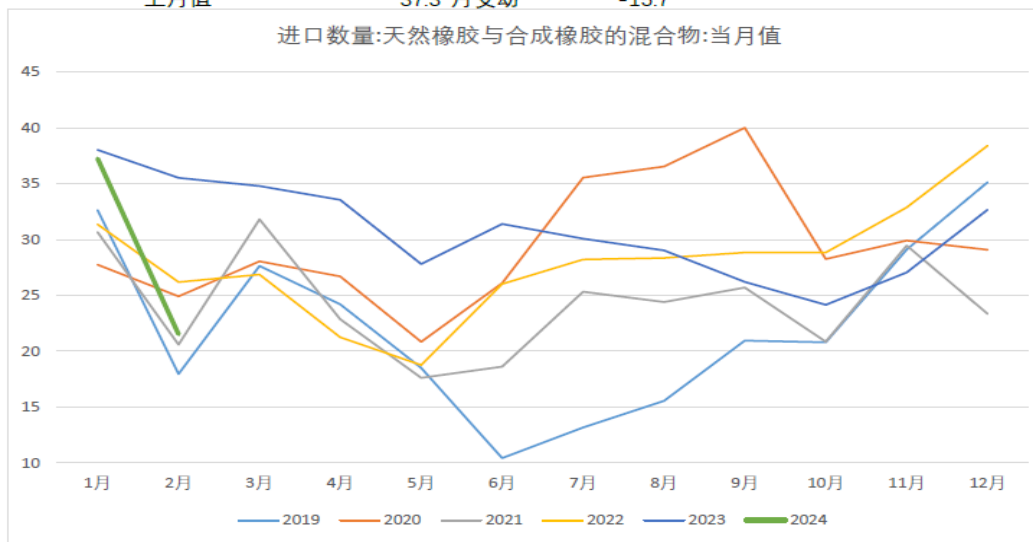
数据来源: Wind

月度进口 35 上年值 58
上月值 57 月变动 -22



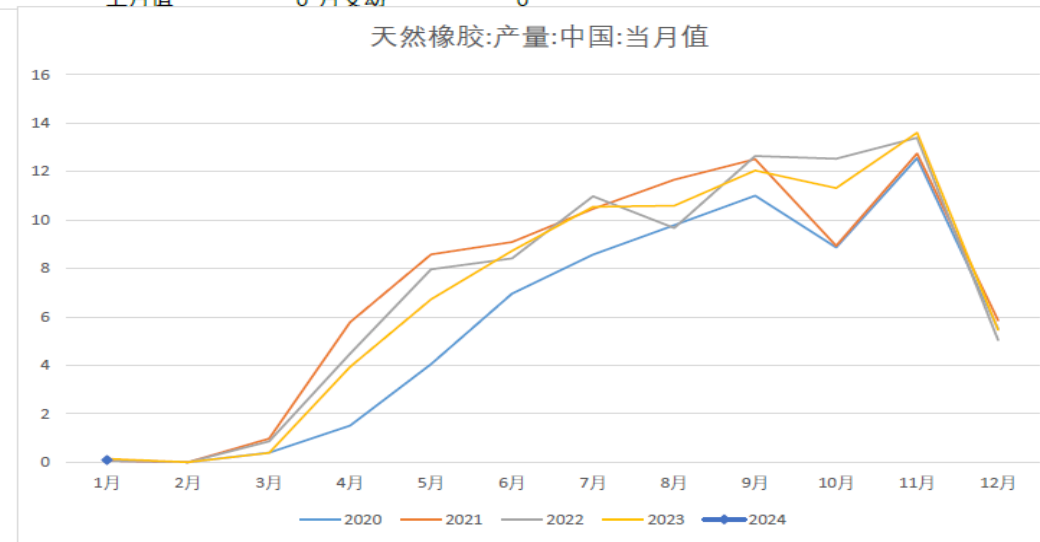
数据来源: Wind

进口混合胶 21.5 上年值 35.5
上月值 37.3 月变动 -15.7



数据来源: Wind

产量 0 上年值 0
上月值 0 月变动 0

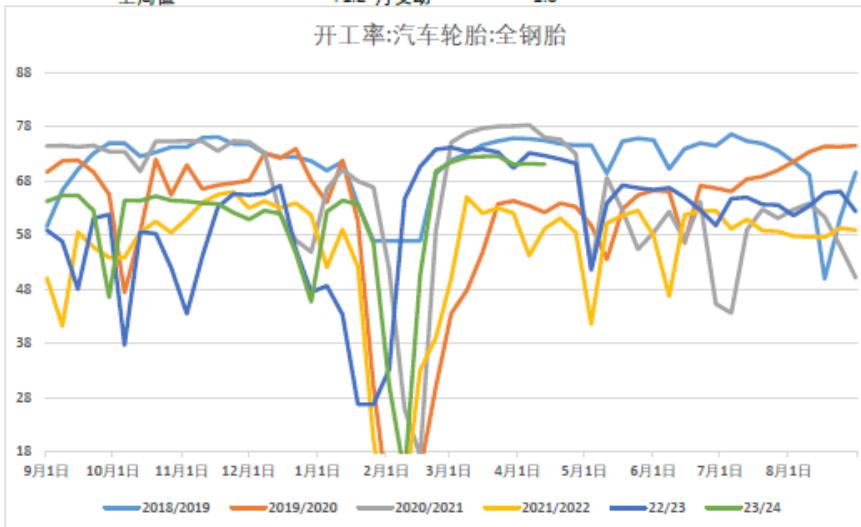


数据来源: Wind



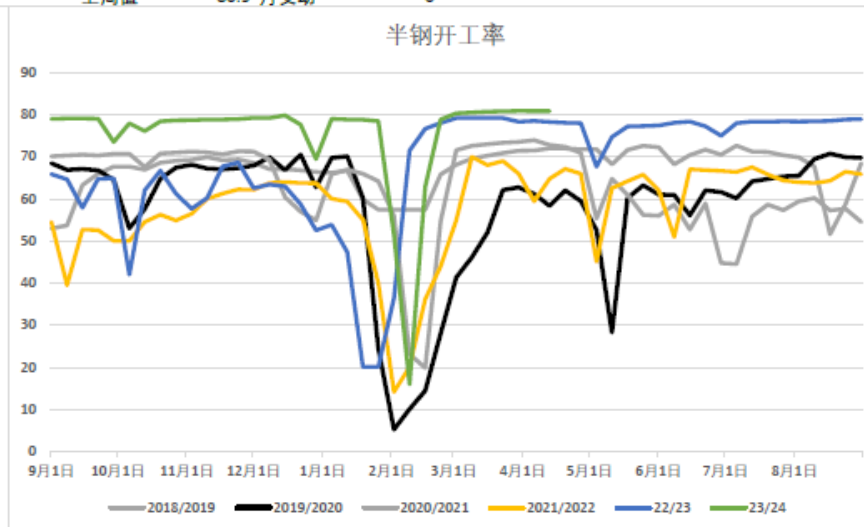
需求端

全钢开工 71.1 周变动 -0.12
上周值 71.2 月变动 -1.3



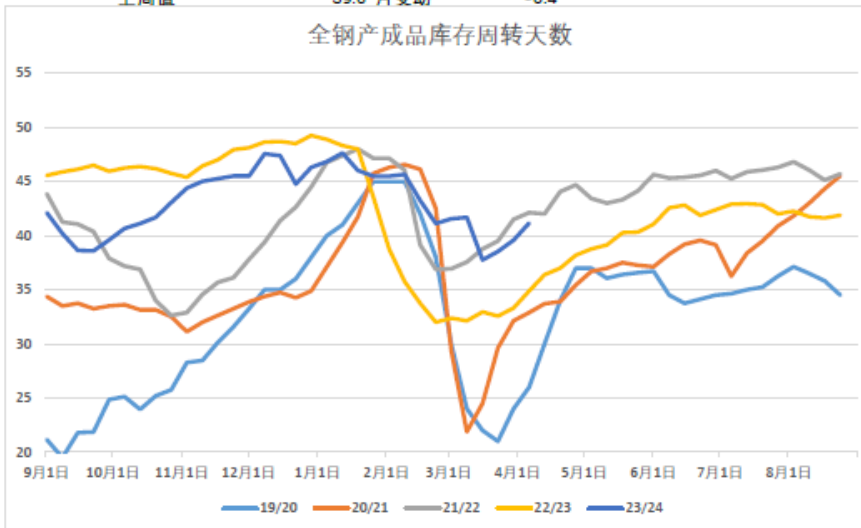
数据来源: 隆众

半钢开工 80.9 周变动 0.02
上周值 80.9 月变动 0



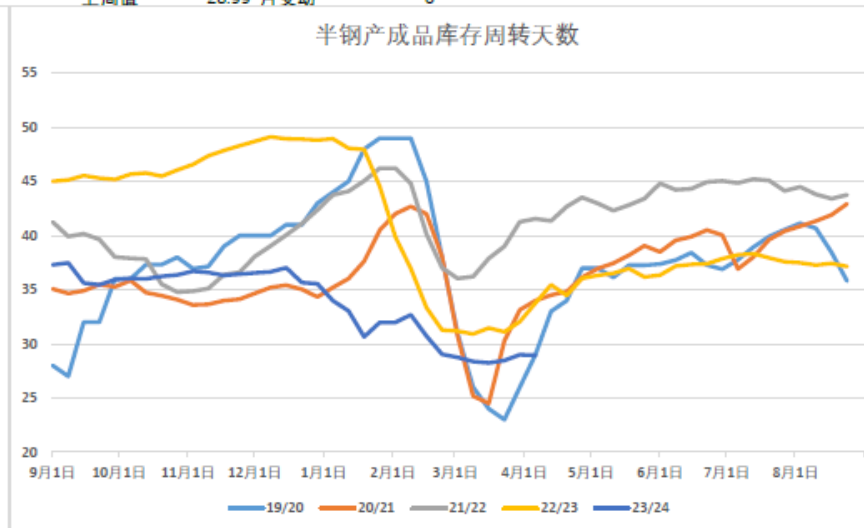
数据来源: 隆众

全钢库存 41.2 周变动 1.6
上周值 39.6 月变动 -0.4



数据来源: 隆众

半钢库存 28.94 周变动 -0.05
上周值 28.99 月变动 0

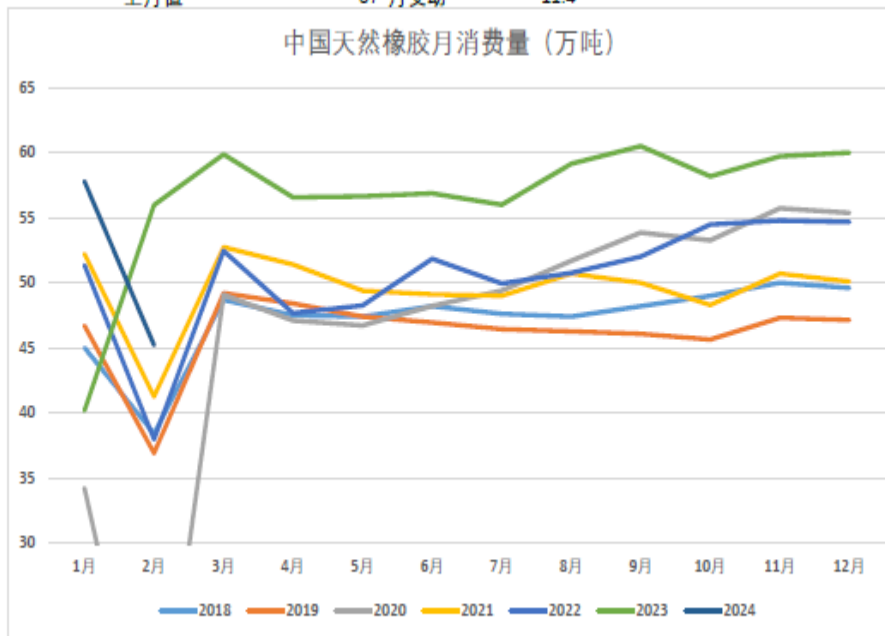


数据来源: 隆众

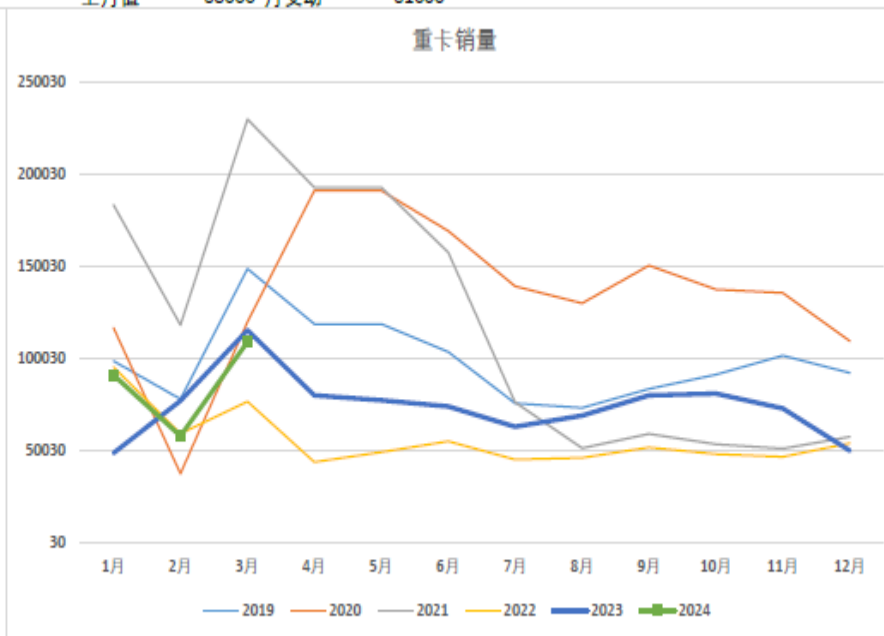


需求端

橡胶月度消费 45 上年值 56
上月值 57 月变动 -11.4

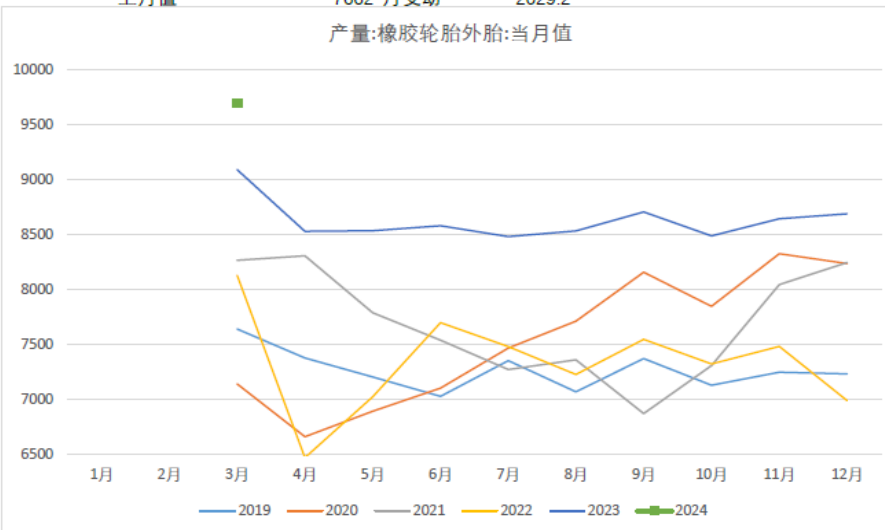


重卡销量 109000 上年值 115423
上月值 58000 月变动 51000



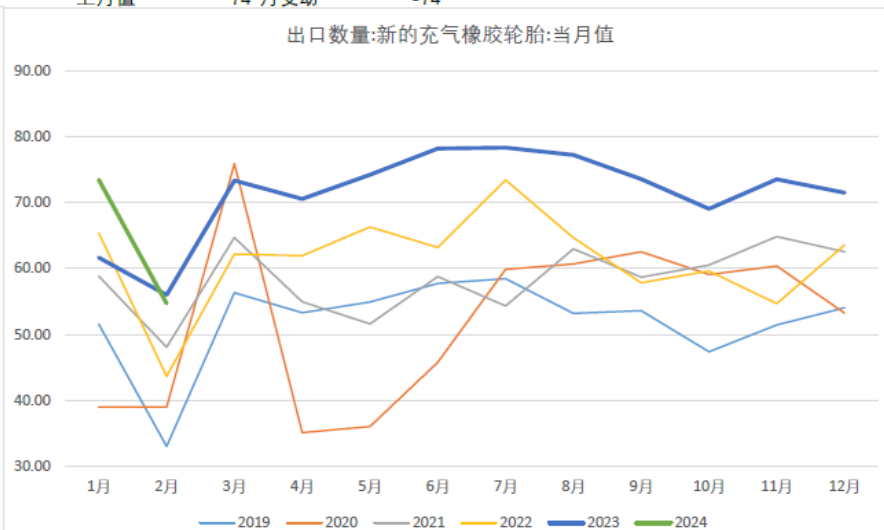
数据来源: Wind

外胎产量 9691 上年值 9087
上月值 7662 月变动 2029.2



数据来源: Wind

轮胎出口 0 上年值 73
上月值 74 月变动 -74



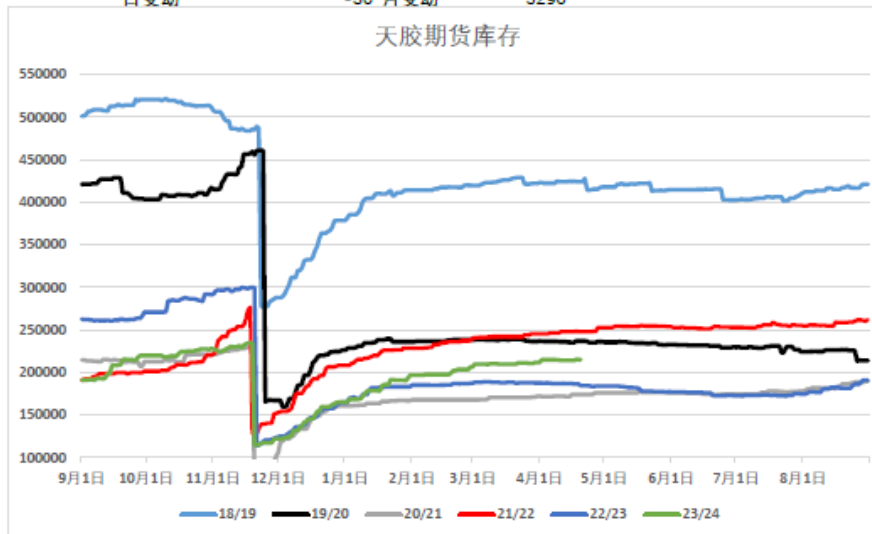
数据来源: Wind

数据来源: Wind



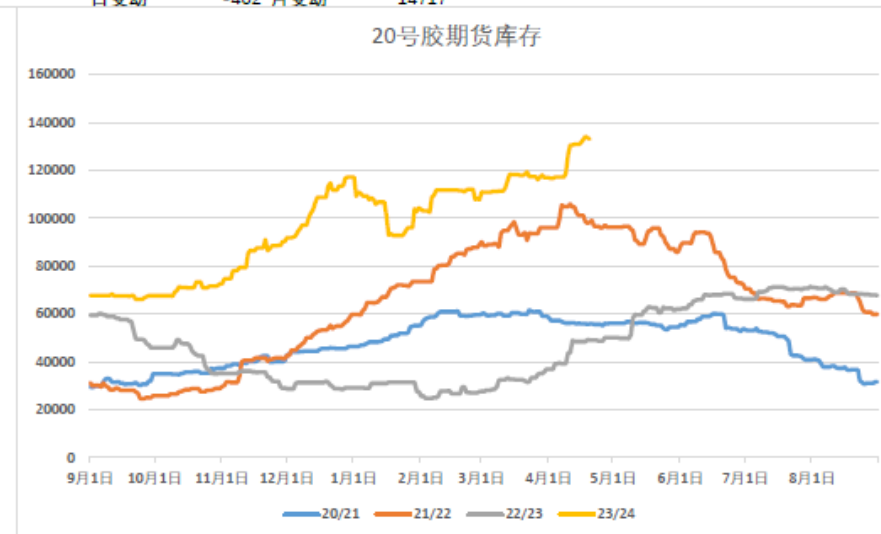
库存

RU期货库存 214970 周变动 740
日变动 -30 月变动 5290



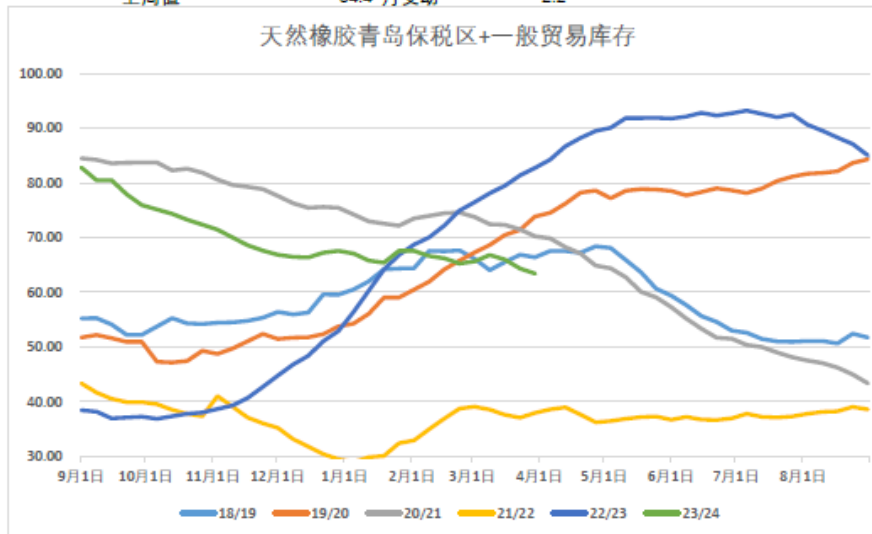
数据来源: Wind

NR期货库存 133157 周变动 2299
日变动 -402 月变动 14717



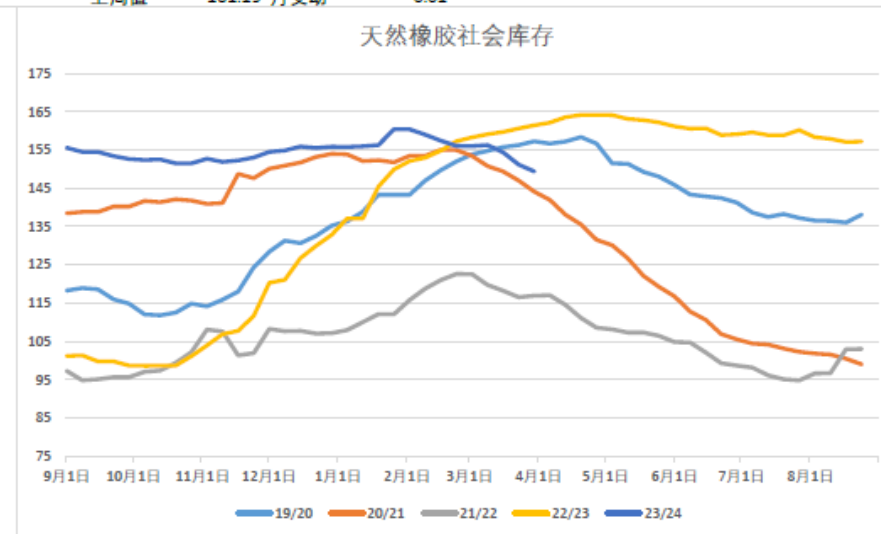
数据来源: Wind

保税区内+外库存 63.4 周变动 -0.9
上周值 64.4 月变动 -2.2



数据来源: 隆众

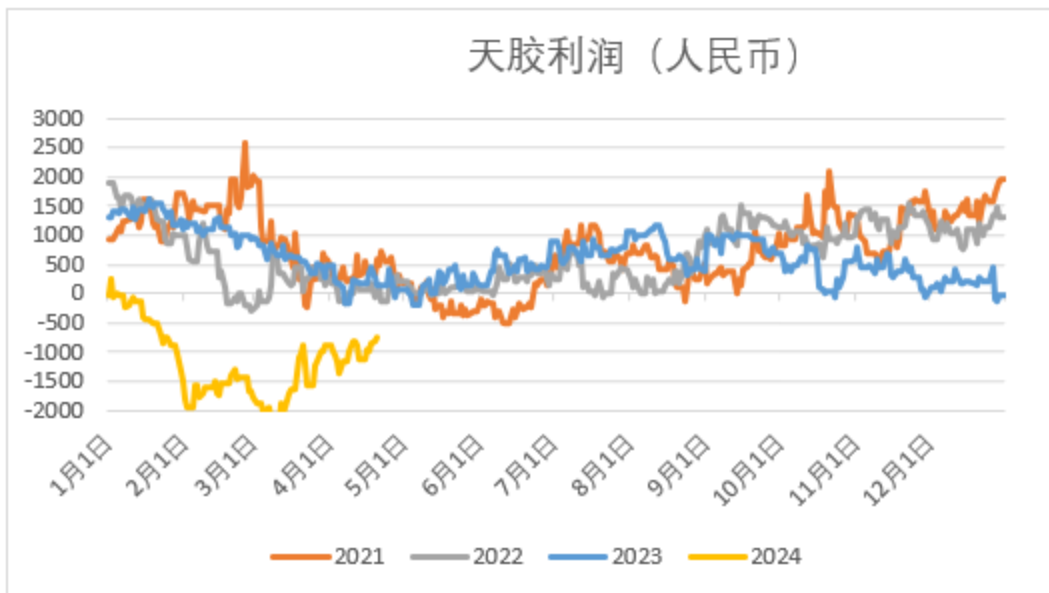
社会库存 149.40 周变动 -1.79
上周值 151.19 月变动 -6.61



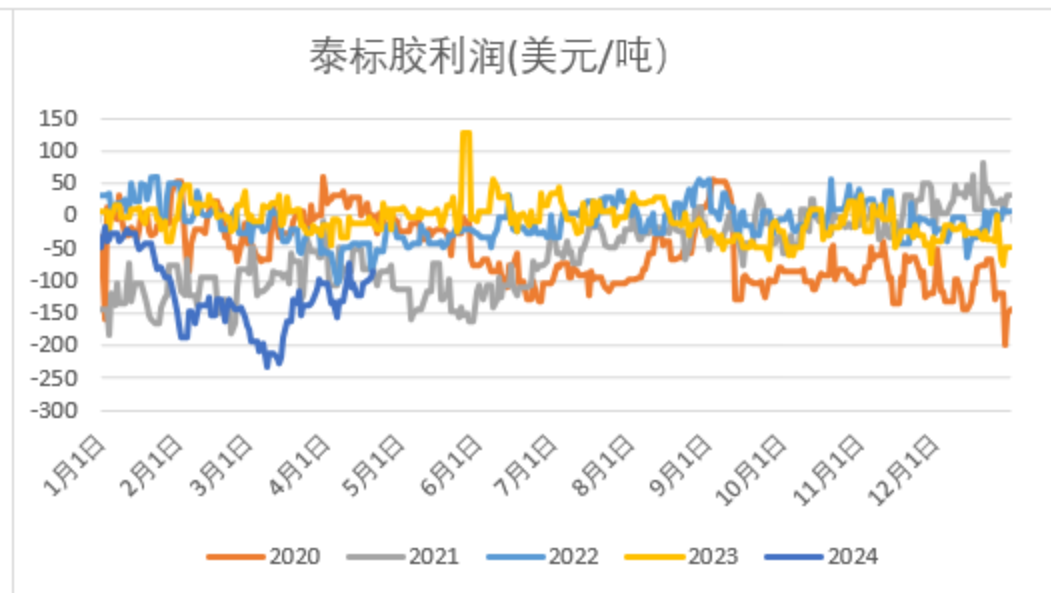
数据来源: 隆众



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