



# 橡胶周报

处于大周期上升的右侧，主动关注行情演变的节奏

2024年9月29日

国联期货研究所

黎伟 从业资格证号：F0300172  
投资咨询证号：Z0011568



# 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	泰国胶水75泰铢/公斤（周内+3，+4.2%），杯胶59.5泰铢/公斤（周内+0.5，+0.8%）。 上海云南全乳17200元/吨（周内+700元/吨，+4.2%），泰三烟片24050元/吨（周内+600元/吨，+2.6%），越南3L17250元/吨（周内+750元/吨，+4.5%）。
运行逻辑	1、原料端处于提量周期，但库存仍然去库。 2、天气扰动仍存，节后东南亚降雨有缓解趋势； 3、下游轮胎企业开工相对稳定，全钢相对偏弱，国庆假期有降开工可能；
推荐策略	长期偏多思路。库存仍然偏低，但因轮胎开工假期预期下降，谨防高位回调。 大跌大买/卖出虚4档看跌期权



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
需求	边际转弱	1、半钢周度开工79.59%，环比-0.07%，全钢周度开工60.12%，环比-0.06%。 2、8月重卡销量6.7万辆，环比+5%，累计销量62.4万辆，累计同比增加0.45%。 3、8月新的充气橡胶轮胎出口量在82.17万吨，环比+2.7%，累计出口597万吨，累计同比+4.9%。
供应	进口下降	1、原料产出处季节性上量阶段,但主产区天气扰动仍存。 2、8月进口49.41万吨，累计进口345万吨，累计同比-20%。
库存	去库	1、截至2024年9月22日，中国天然橡胶社会库存117.2万吨，较上期-0.5万吨.截至2024年9月22日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量42.25万吨，环比上期-0.76万吨。 2、沪胶期货库存24.01万吨（周内-0.22万吨），20号胶期货库存13.12万吨（日内-0.71万吨），BR期货库存1.24万吨（日内-0.18万吨）；
基差	走强	全乳对主力合约基差-1355元/吨（周内+20元/吨）。
利润	修复	周内上海市场云南全乳大幅上涨，泰标胶加工利润相应修复、仍亏损。



# CONTENTS

## 目录

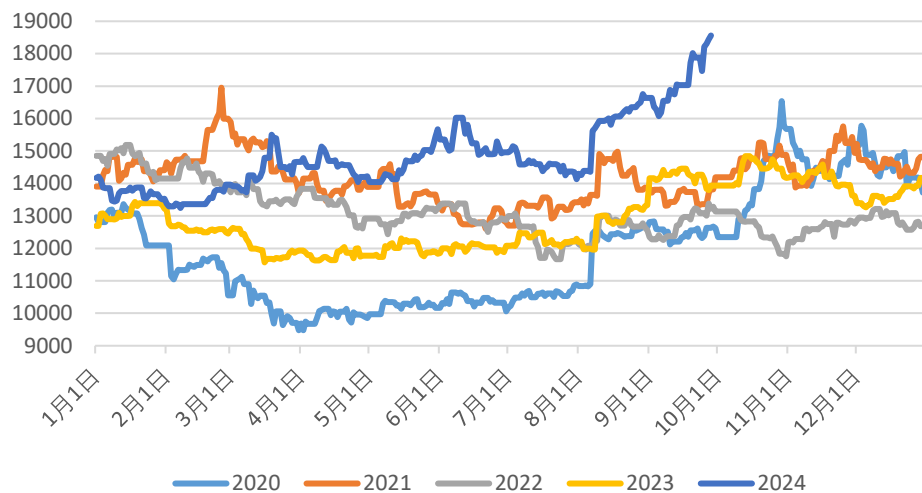
# 02

## 数据图表追踪

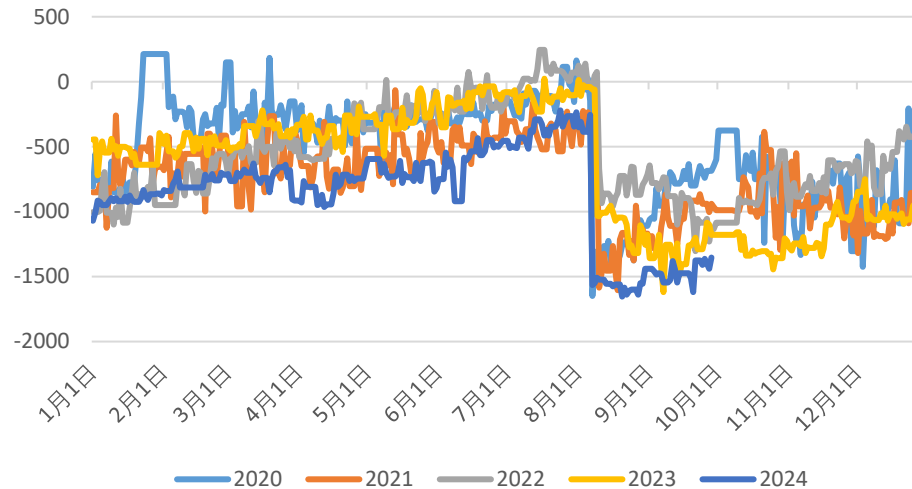


# 价差表现

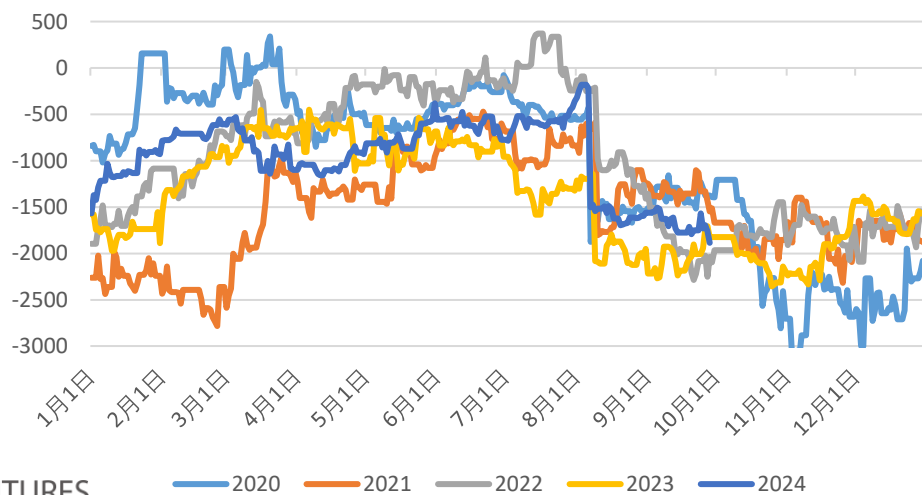
### 沪胶主力



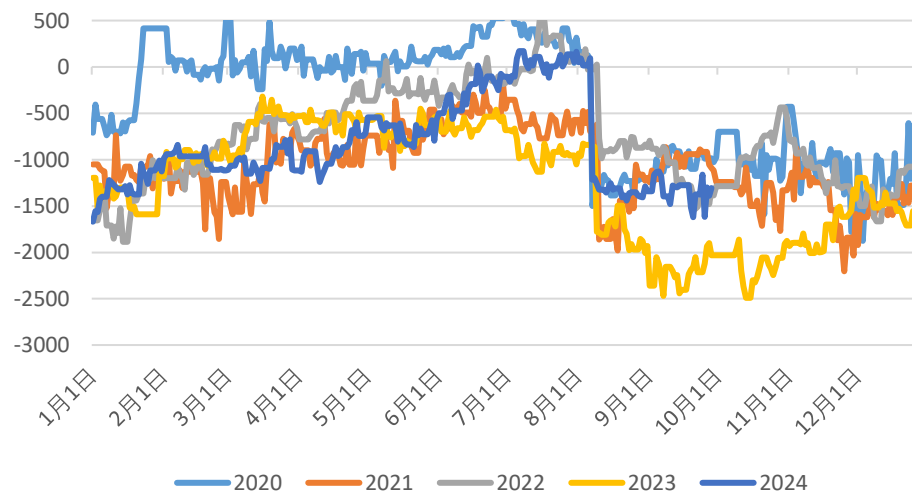
### 老全乳-沪胶主力



### 泰混与沪胶主力基差走势



### 越南3L与沪胶主力基差走势



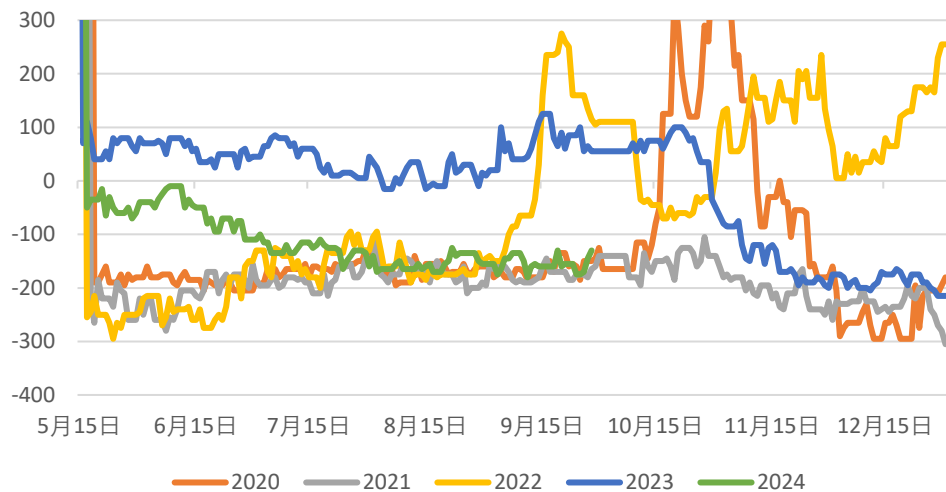
GUOLIAN FUTURES

数据来源: Wind、钢联、国联期货研究所

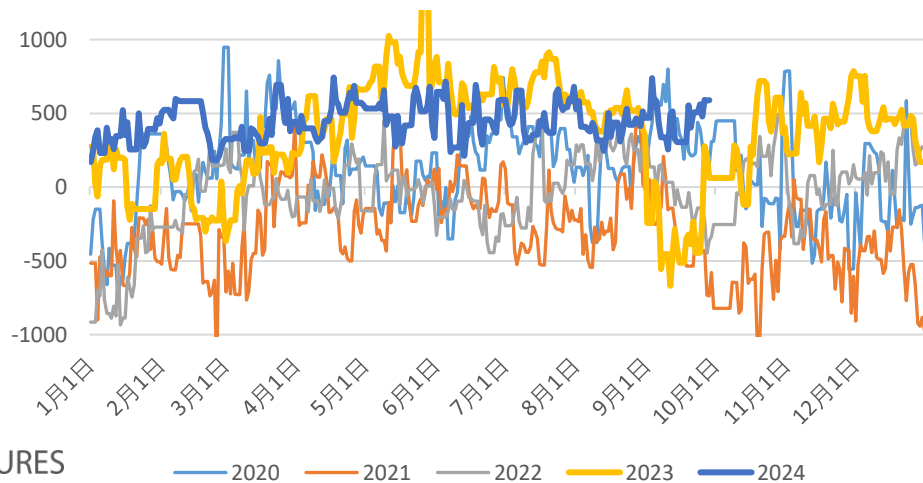


# 价差:

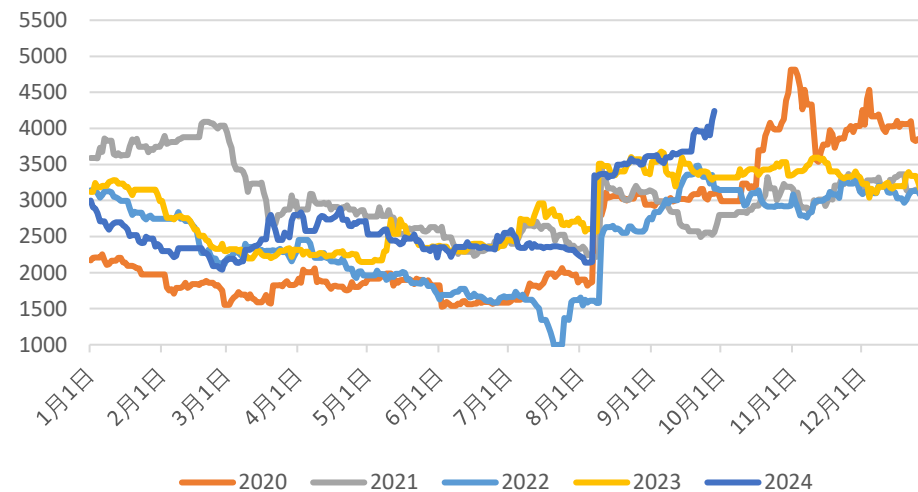
### 沪胶1-5价差



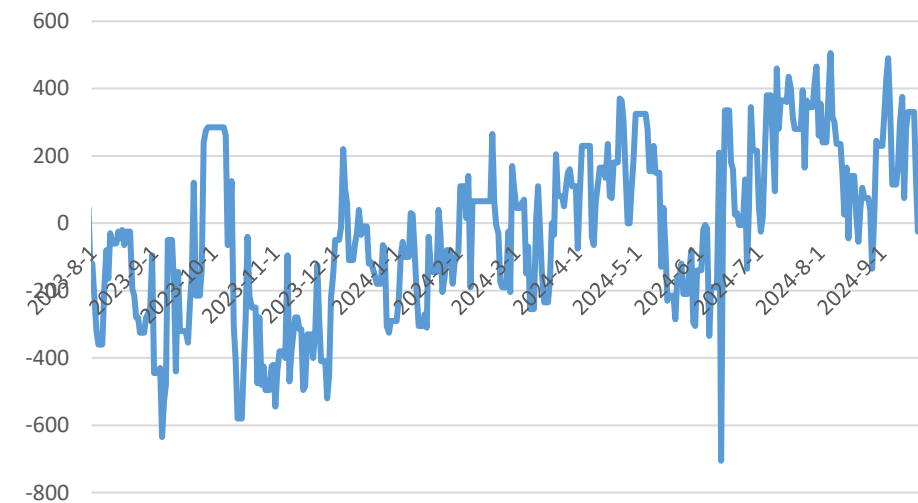
### NR基差



### 沪胶主力-20号主力



### 华东顺丁-主力





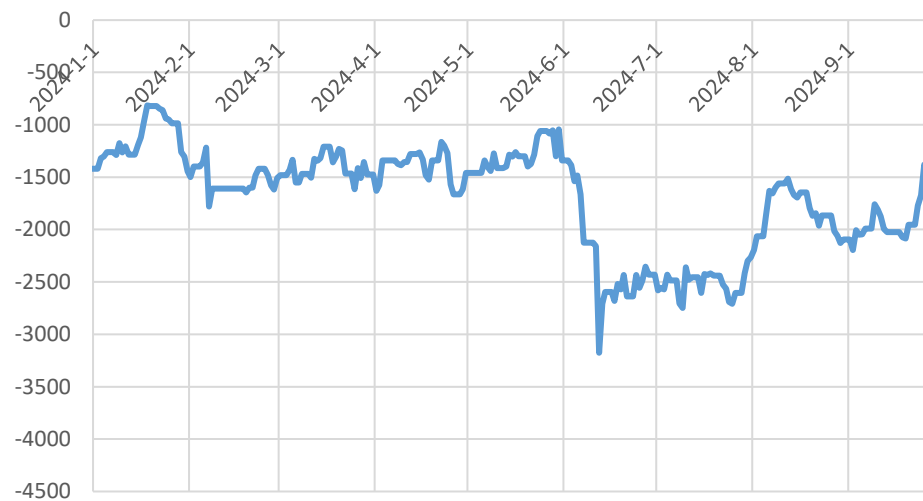


# 价差:

### 沪胶-BR主力



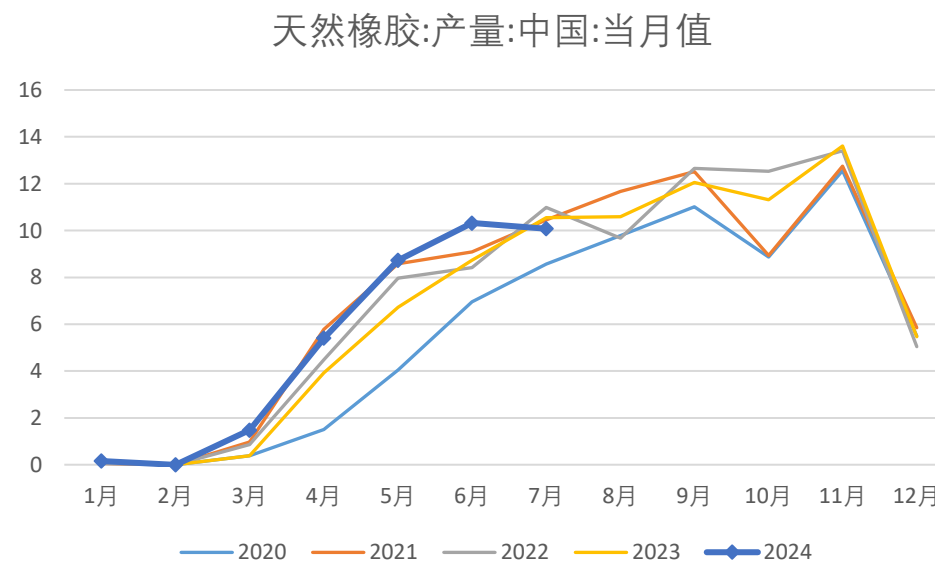
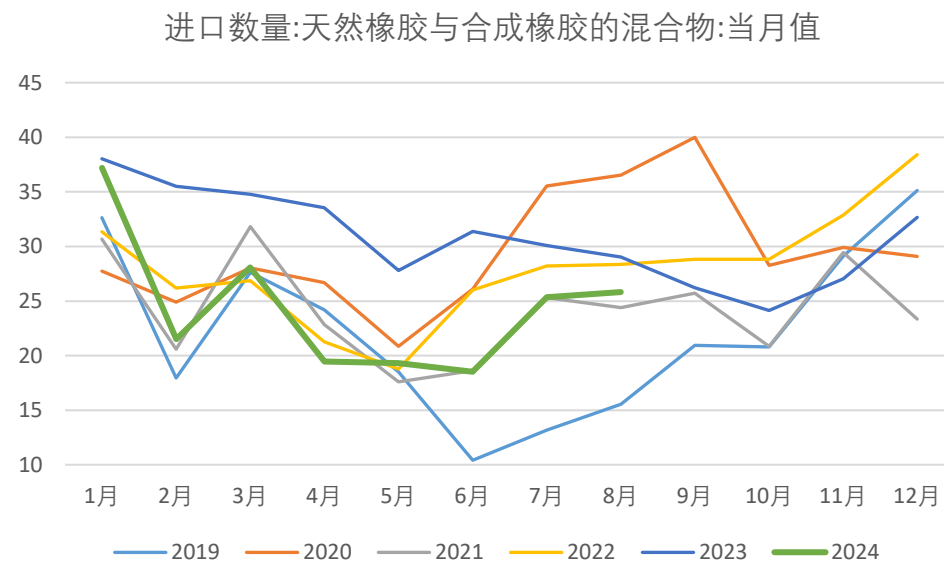
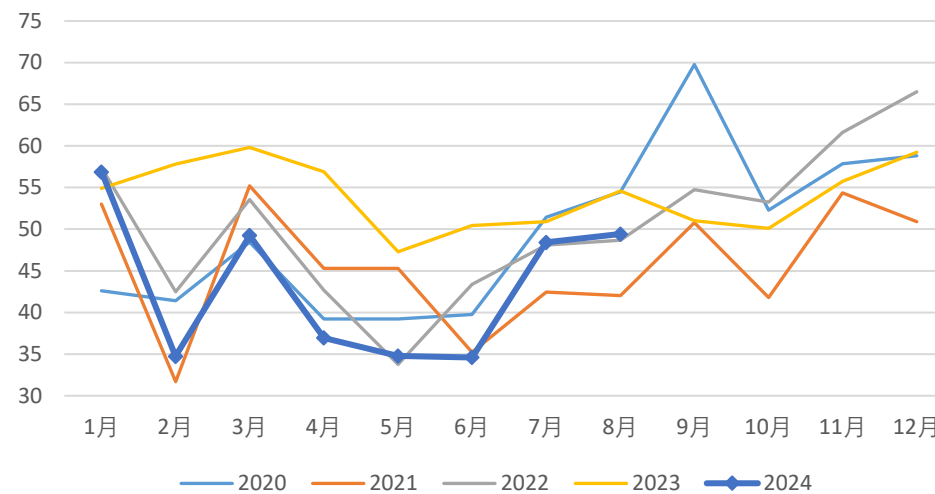
### 20号-BR主力





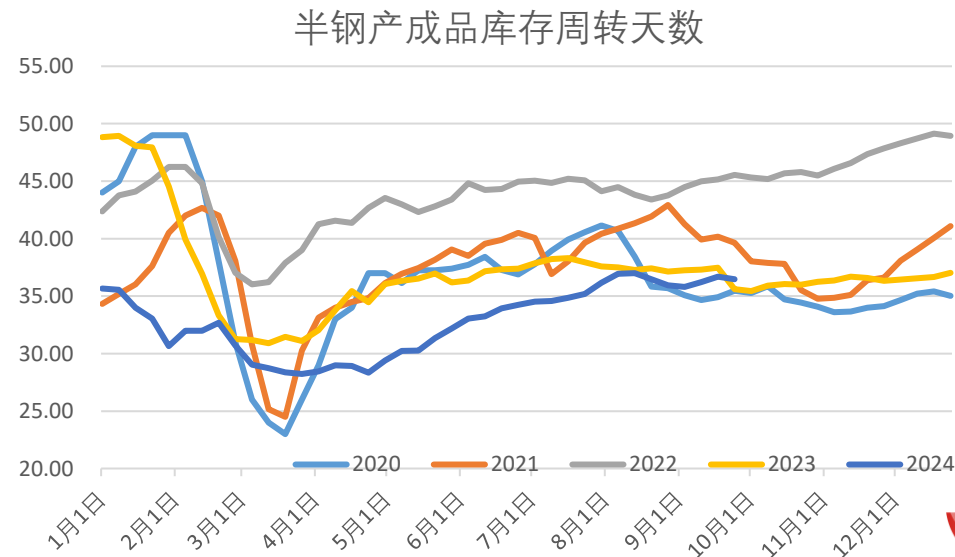
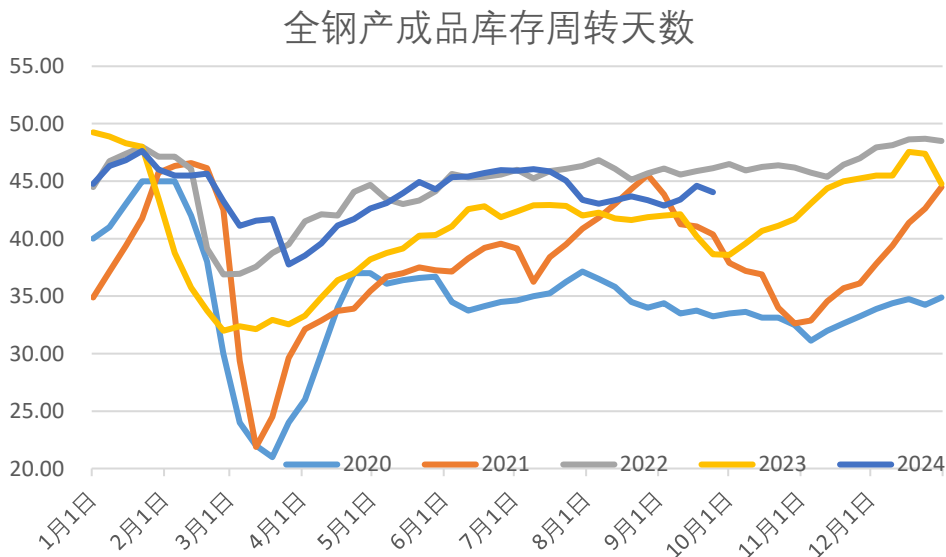
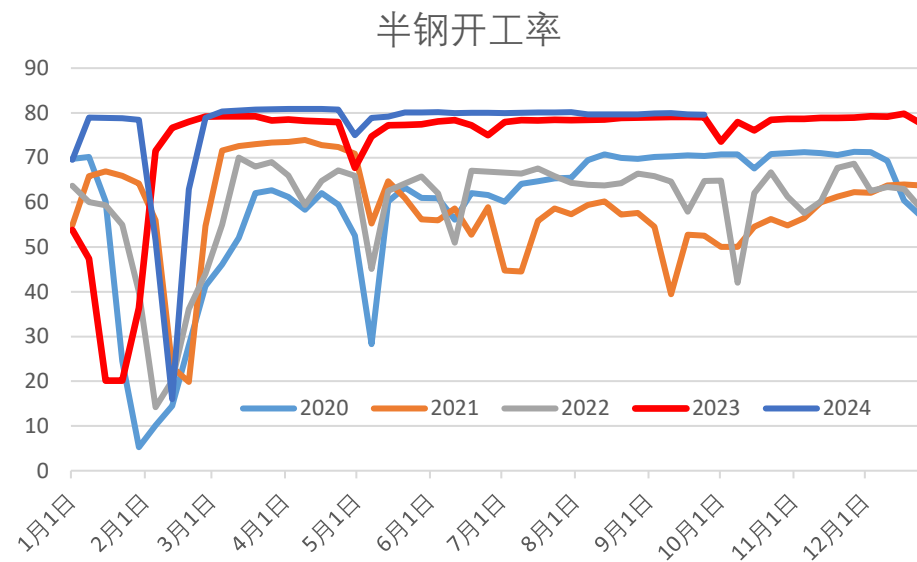
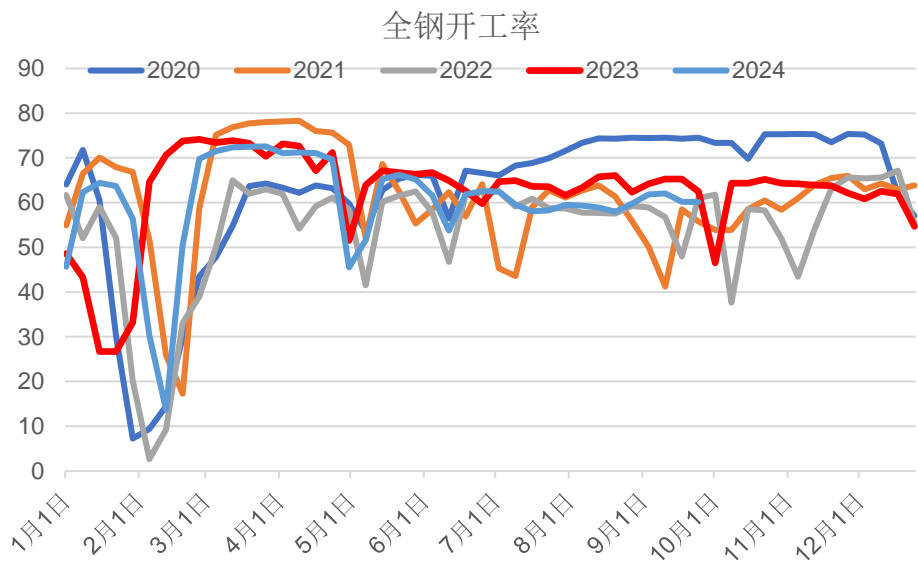
# 供应端：橡胶进口累计同比降20%，混合胶进口累计同比降25%

中国进口：天胶+复合+混合（万吨）





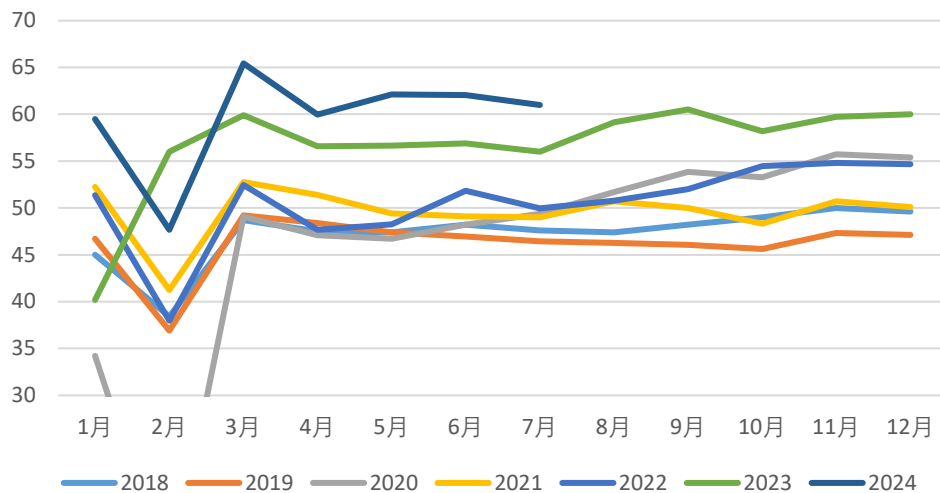
# 需求端：半钢开工基本维持在80%，全钢开工60.12%，周环比-0.06%



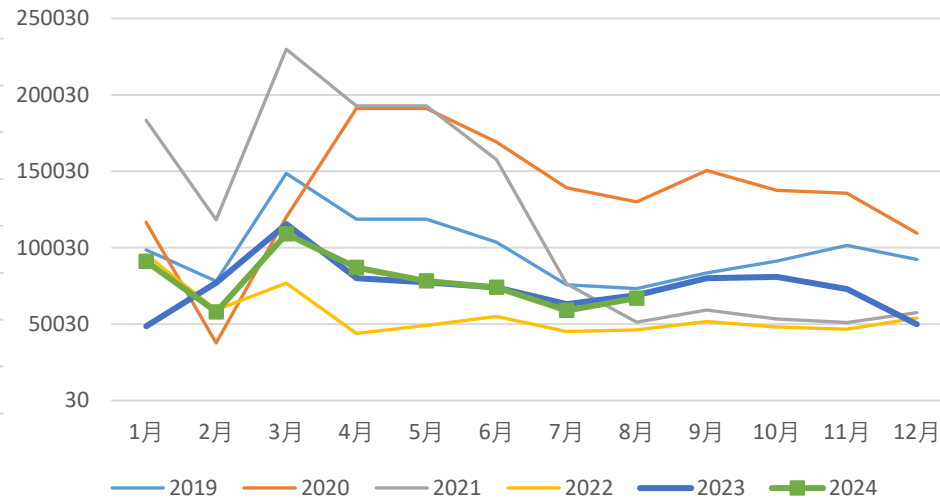


# 需求端：重卡销量累计同比增0.45%，轮胎出口累计同比增5%

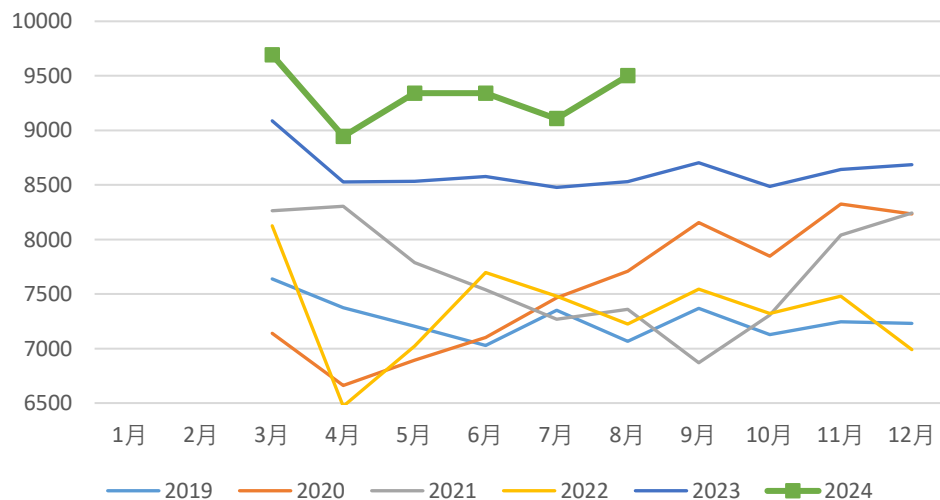
中国天然橡胶月消费量 (万吨)



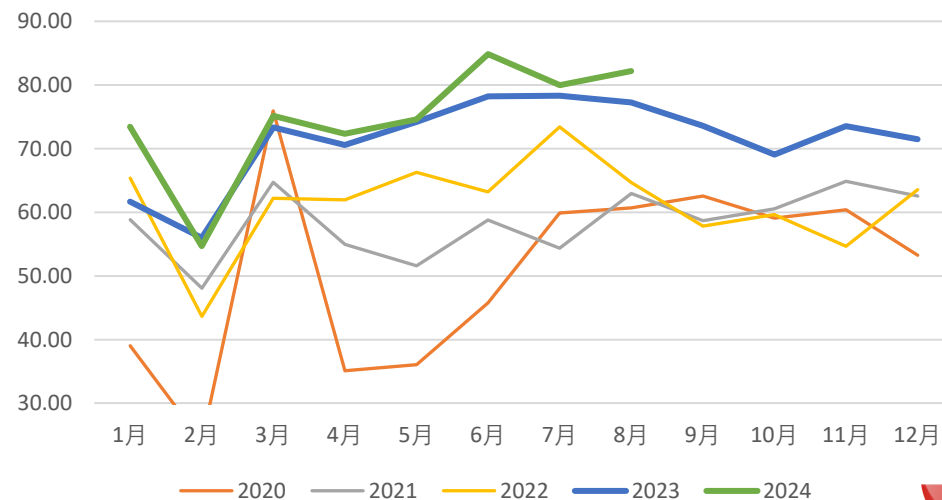
重卡销量



产量:橡胶轮胎外胎:当月值



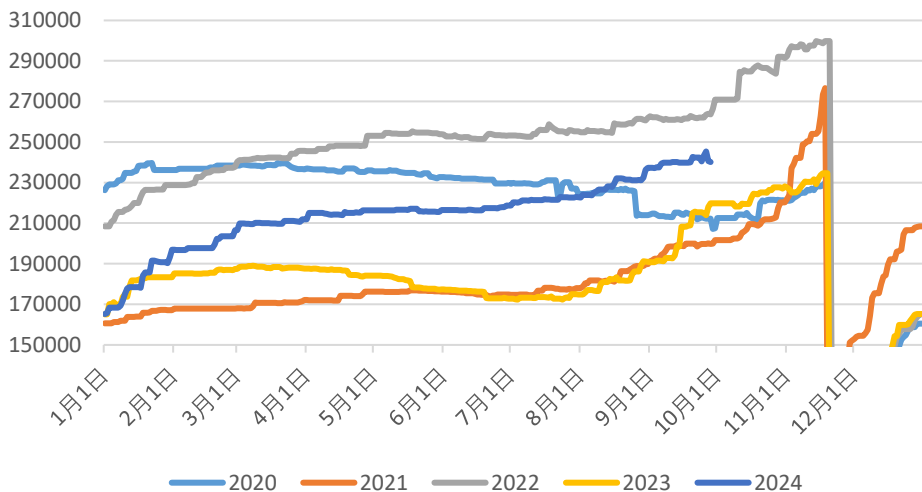
出口数量:新的充气橡胶轮胎:当月值



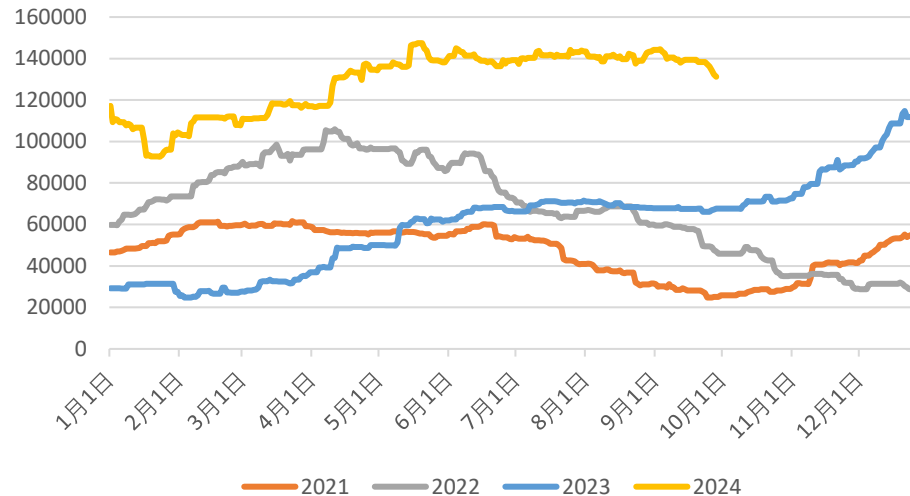


# 库存：周度社会库存117.2万吨，环比-0.5万吨

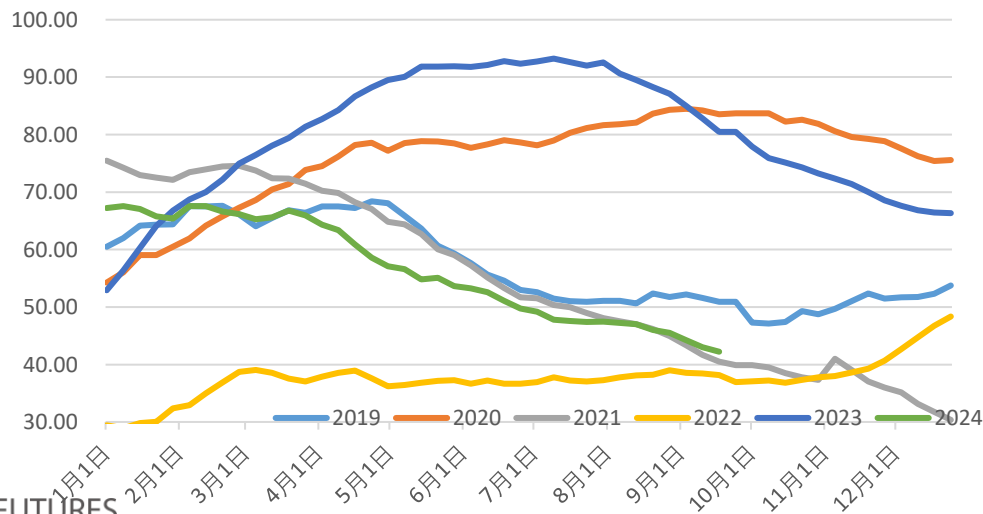
### 天然橡胶期货库存



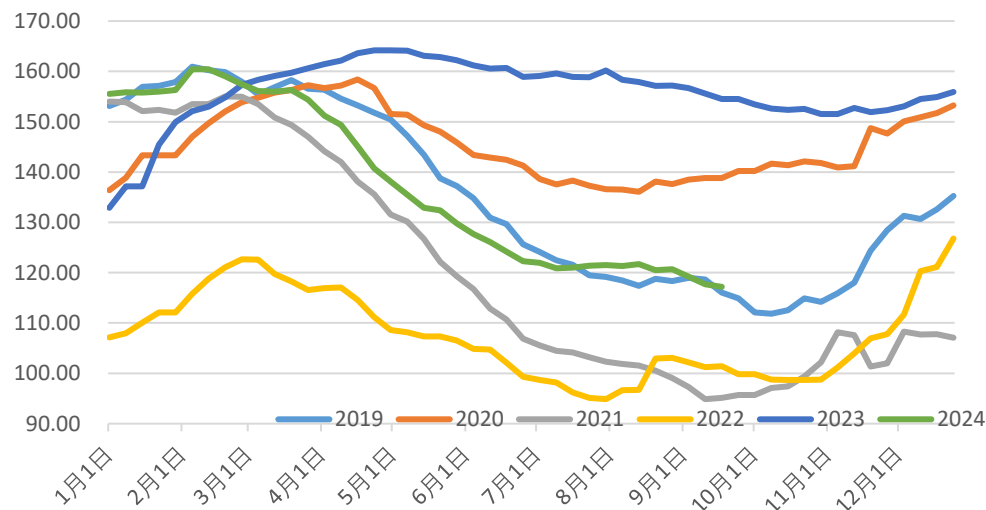
### 20胶国内期货库存



### 天然橡胶青岛保税区+一般贸易库存



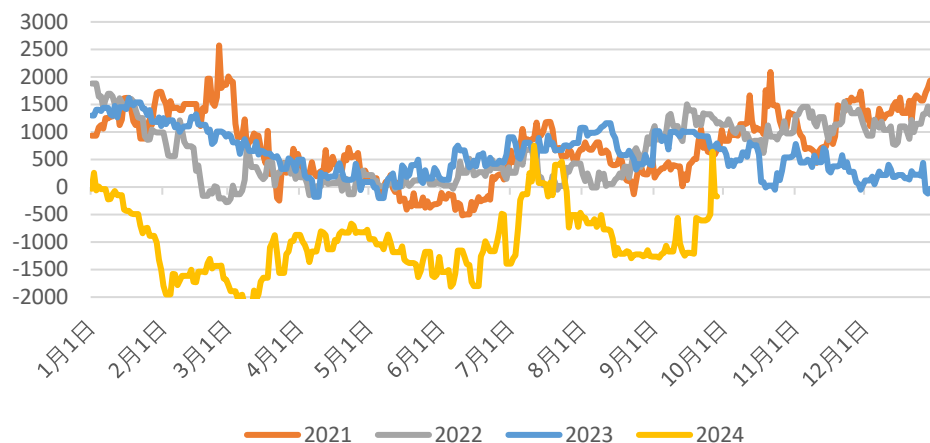
### 天然橡胶社会库存



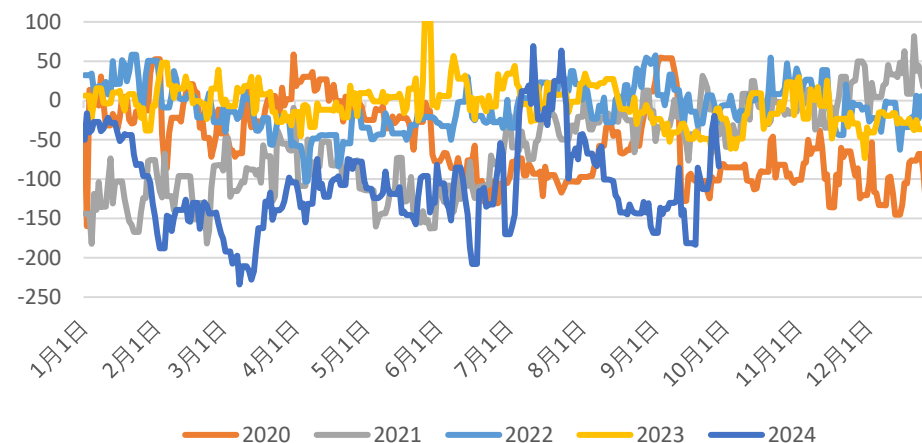


# 利润：天胶利润亏损173元/吨，周内修复440元/吨； 泰标胶利润亏损85美元/吨

### 天胶利润（人民币）



### 泰标胶利润(美元/吨)





# 平衡表估算

	橡胶国产量	进口	消费	月度供需差	社会库存
2024年1月	0.2	56.9	59.5	-2	156.3
2024年2月	0.0	34.7	47.7	-13	157.5
2024年3月	1.5	49.2	65.4	-15	154.4
2024年4月	5.4	36.9	60.0	-18	138.1
2024年5月	8.7	34.8	62.1	-19	129.8
2024年6月	10.3	34.6	62.1	-17	122.3
2024年7月	10.1	48.4	61.0	-2.5	121.5
2024年8月	10.6	49.42	61	-1.0	120.7
2024年9月	11.5	50.0	63.0	-1.5	116?
2024年10月	11.3	50.0	62.5	-1.2	
2024年11月	13.6	55.0	62.5	6.1	
2024年12月	5.5	50.0	63.0	-7.5	



# 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**