国联期货
GUOLIAN FUTURES

橡胶周报

处于大周期上升的右侧，坚持大判断
做好节奏与结构策略

2024年10月12日

国 联 期 货 研 究 所

黎伟 从业资格证号：F0300172
投资咨询证号：Z0011568

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号

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77.5泰铢/公斤（周内-2，-2.5%），杯胶58泰铢/公斤（周内-1.5，-2.5%）。 上海云南全乳16850元/吨（周内-900元/吨，-5.1%），泰三烟片23800元/吨（周内-650元/吨，-2.7%），越南3L17600元/吨（周内-650元/吨，-3.6%）。 RU主力收盘18100元/吨（周内-1545元/吨，-7.9%），NR主力收盘14075元/吨（周内-920元/吨，-6.1%），BR主力收盘15560元/吨（周内-825元/吨，-5%），
运行逻辑	1、原料端处于提量周期，节后东南亚降雨有缓解趋势； 2、库存去库有所放缓； 3、假期欧盟计划推迟EUDR一年
推荐策略	逢低做多；在11月份之前，可以多BR空RU，预估还有500-1000元/吨空间。

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78.77%，环比+1.79%，全钢周度开工42.31%，环比+0.55%。 2、9月重卡销量5.8万辆，环比-7%，累计销量68.3万辆，累计同比-3%。 3、8月新的充气橡胶轮胎轮胎出口量在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,主产区天气扰动预计缓解。 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10月6日，中国天然橡胶社会库存114.2万吨，较上期-0.5万吨.截至2024年10月6日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量40.95万吨，环比上期-0.23万吨。 2、沪胶期货库存24.58万吨（周内+0.26万吨）,20号胶期货库存12.65万吨（周内-0.78万吨）,BR期货库存1.7万吨（周内+0.32万吨）；
基差	走强	全乳对主力合约基差-1250元/吨（周内+645元/吨）。
利润	亏损	周内上海市场云南全乳跌5.1%，泰标胶加工利润重回亏损。

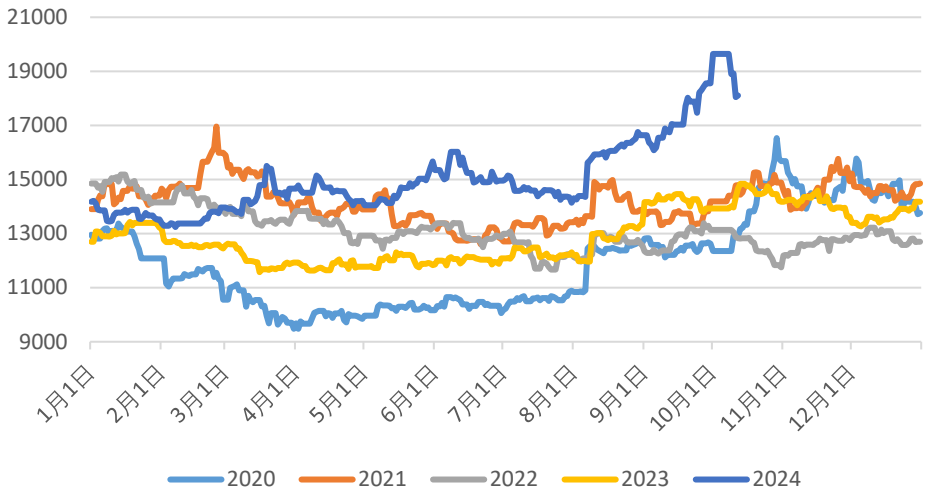
CONTENTS

目录

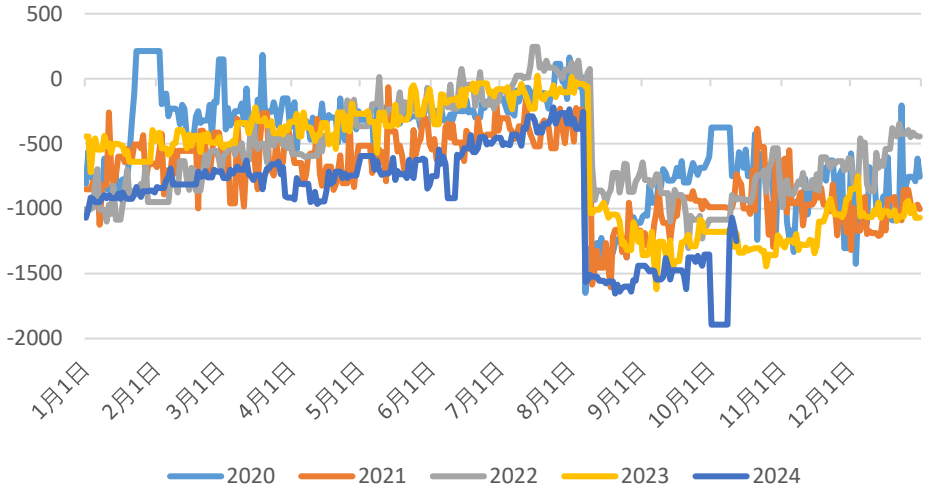
02 数据图表追踪

价差表现

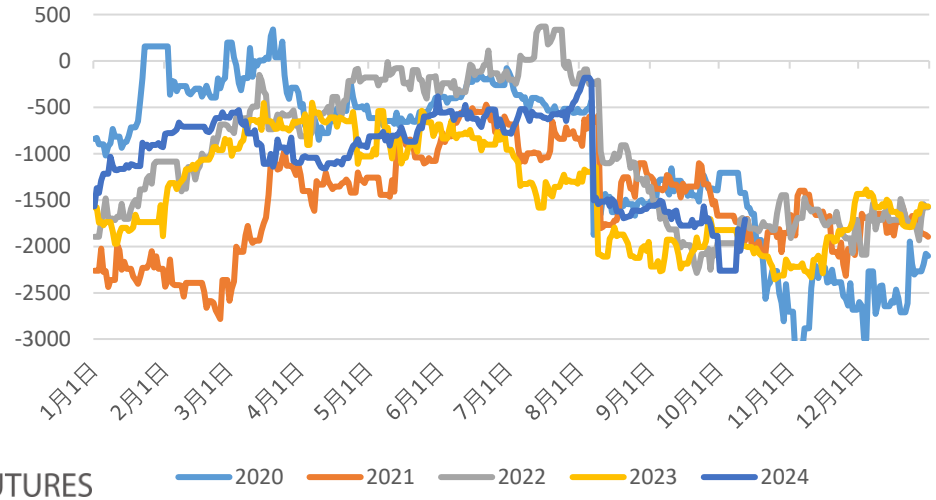
沪胶主力



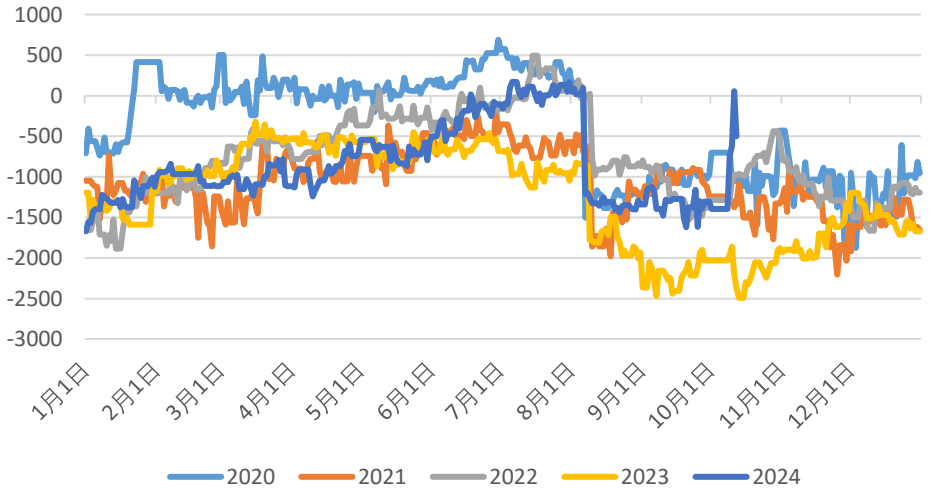
老全乳-沪胶主力



泰混与沪胶主力基差走势



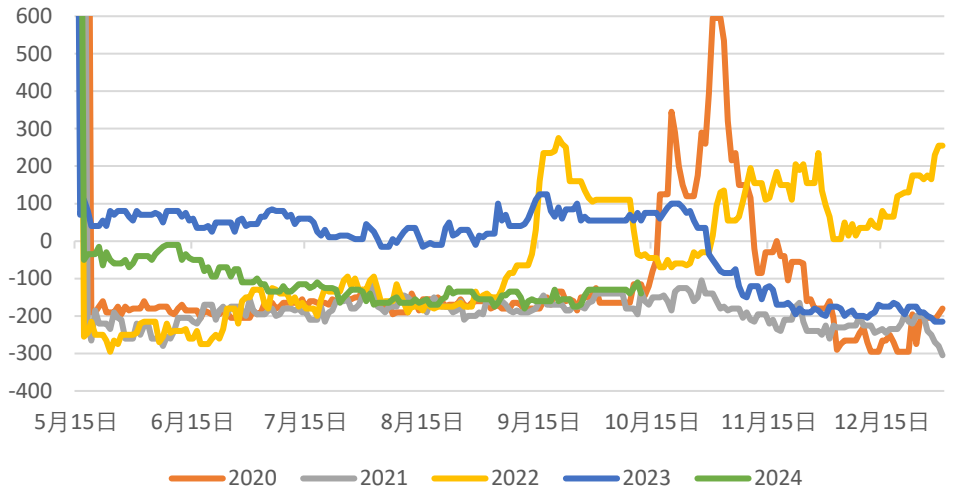
越南3L与沪胶主力基差走势



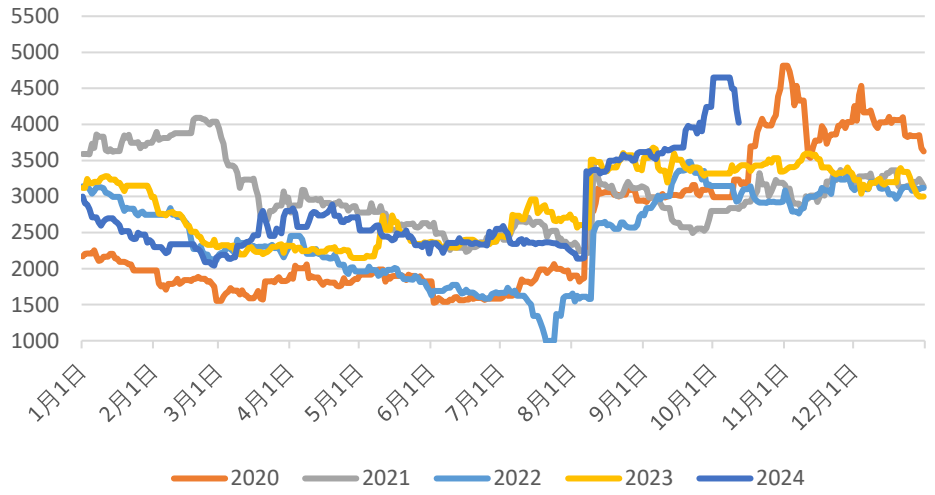
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

价差：

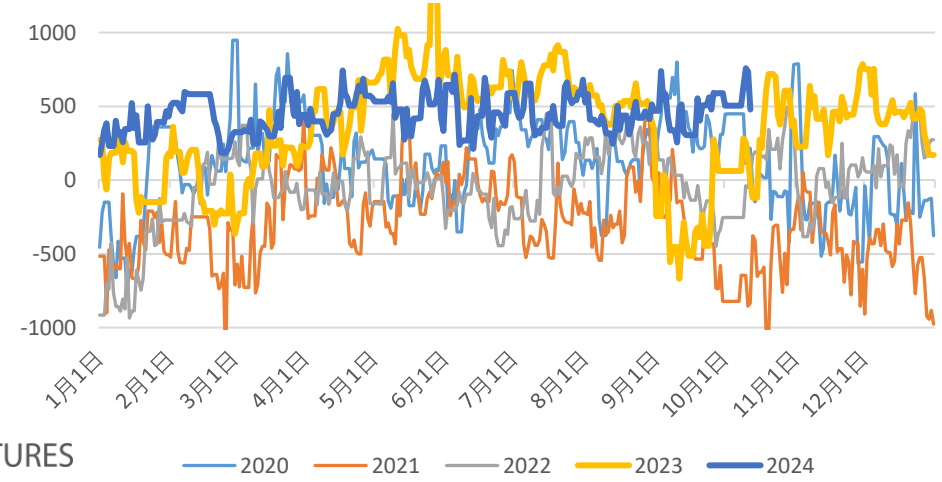
沪胶1-5价差



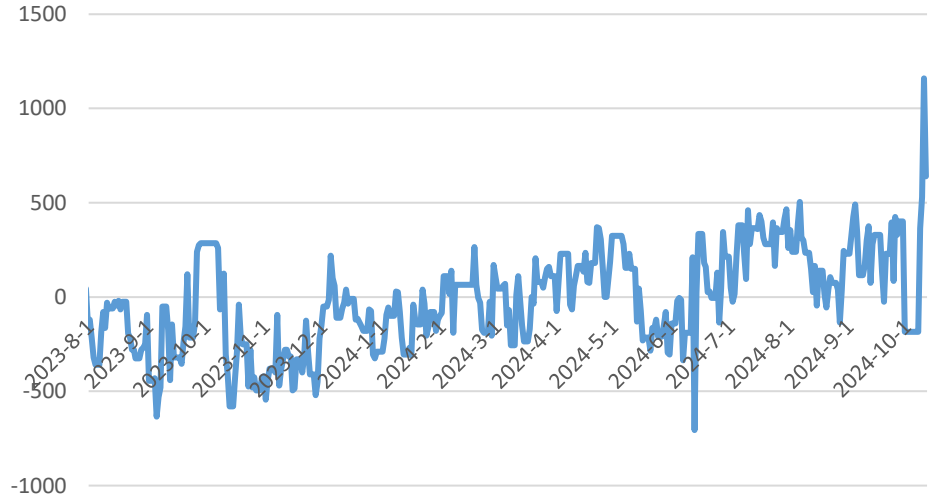
沪胶主力-20号主力



NR基差

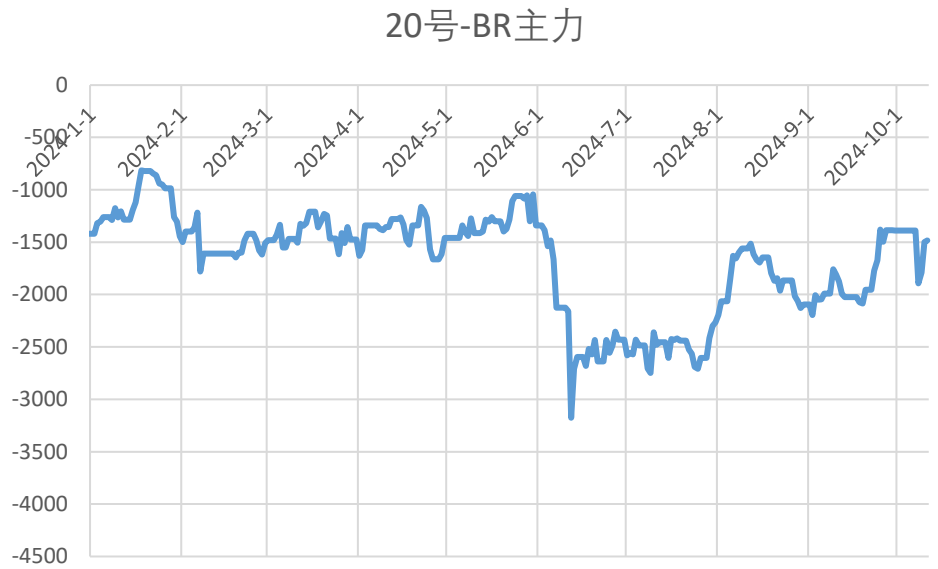


华东顺丁-主力



数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

价差：假期原油走势强，BR强于RU

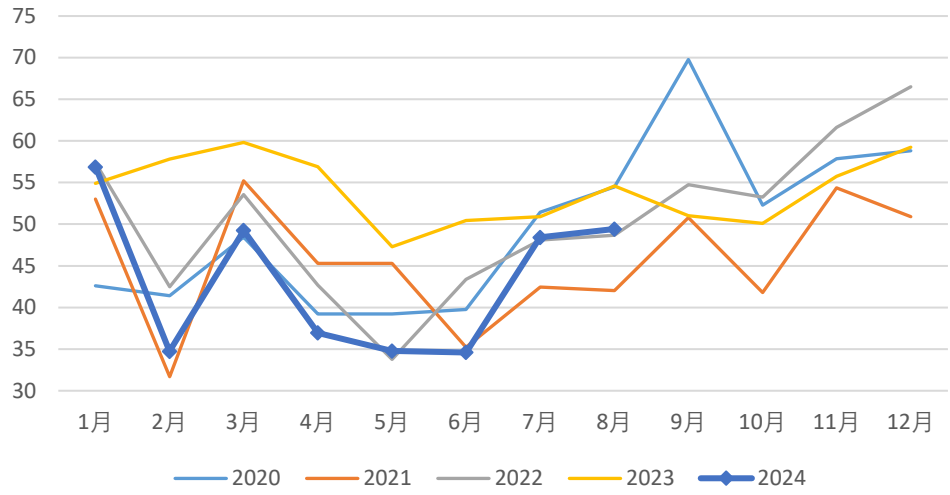


数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

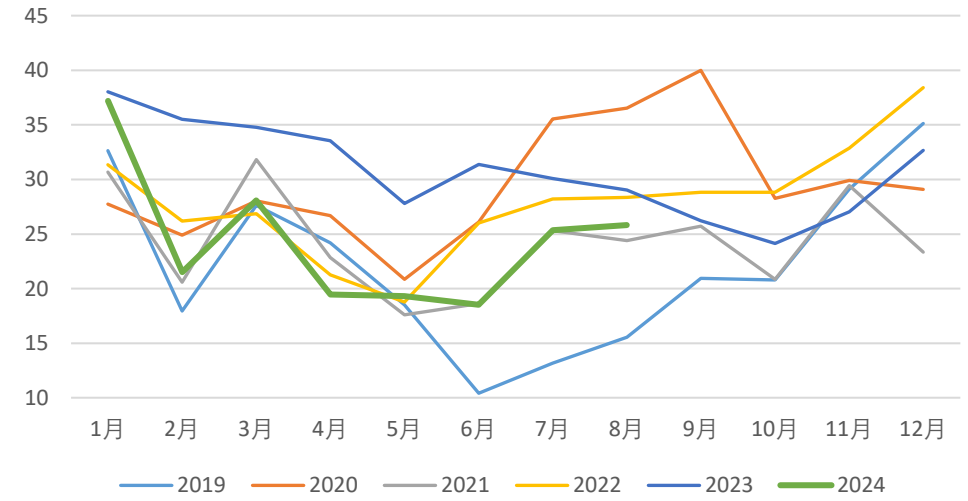
供应端：橡胶进口累计同比降20%，混合胶进口累计同比降25%

人民币/泰铢

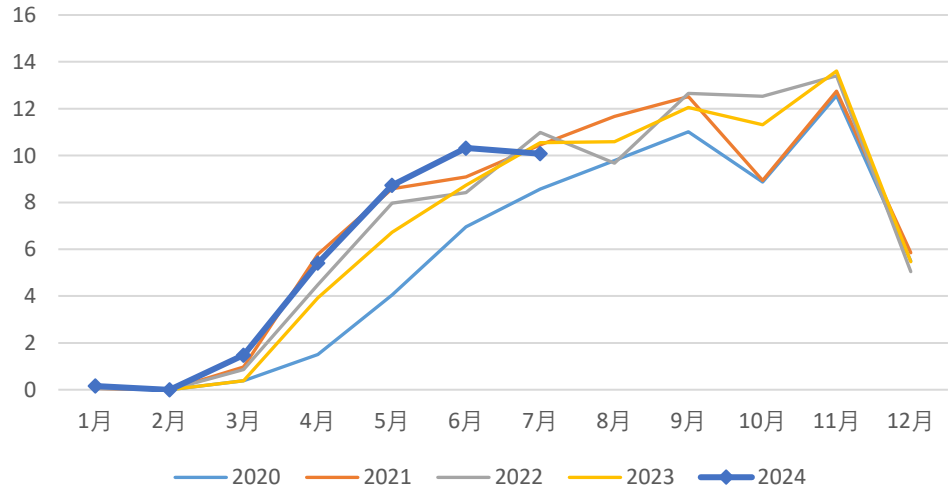
中国进口：天胶+复合+混合（万吨）



进口数量:天然橡胶与合成橡胶的混合物:当月值

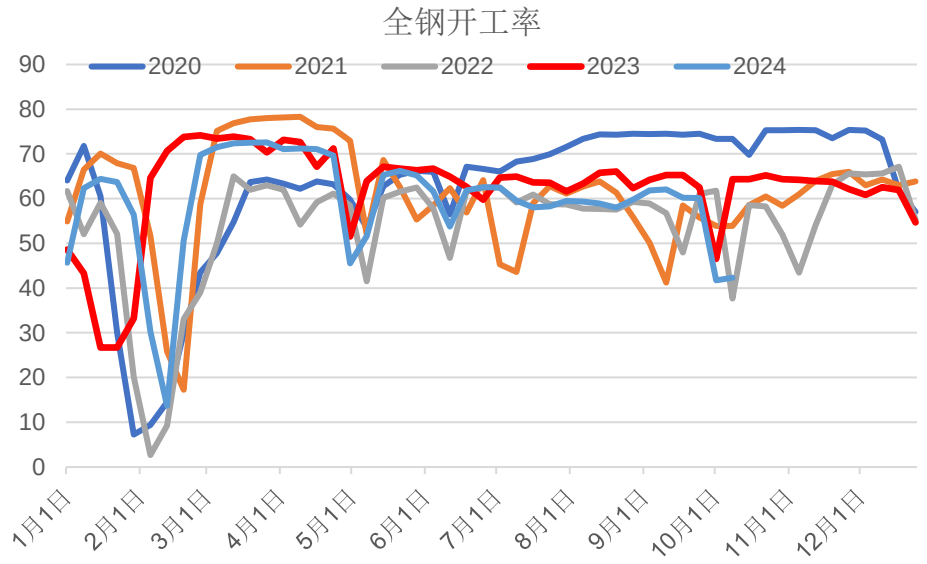


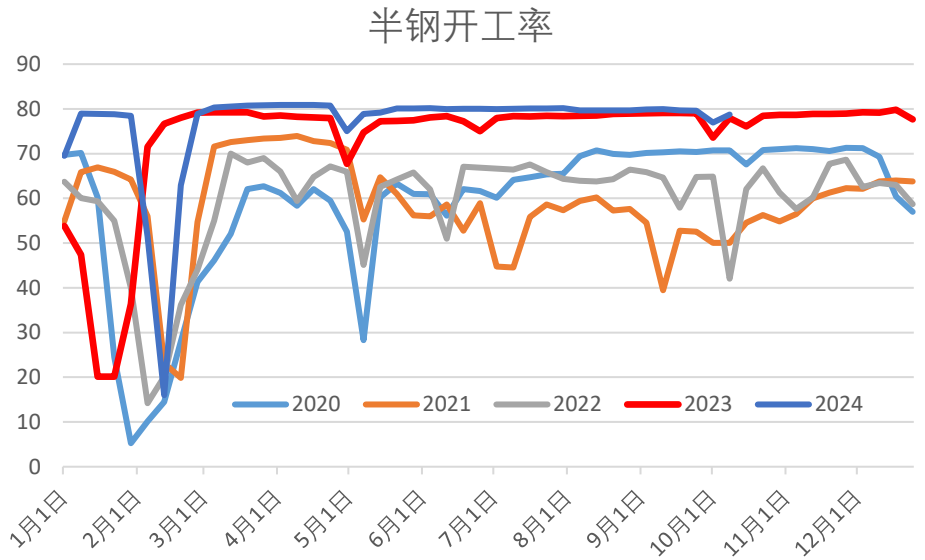
天然橡胶:产量:中国:当月值

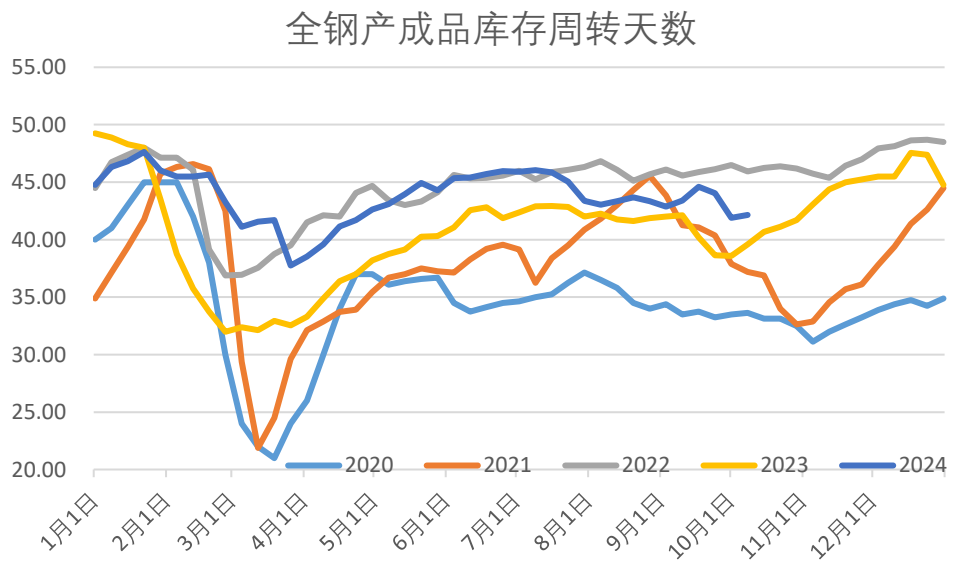


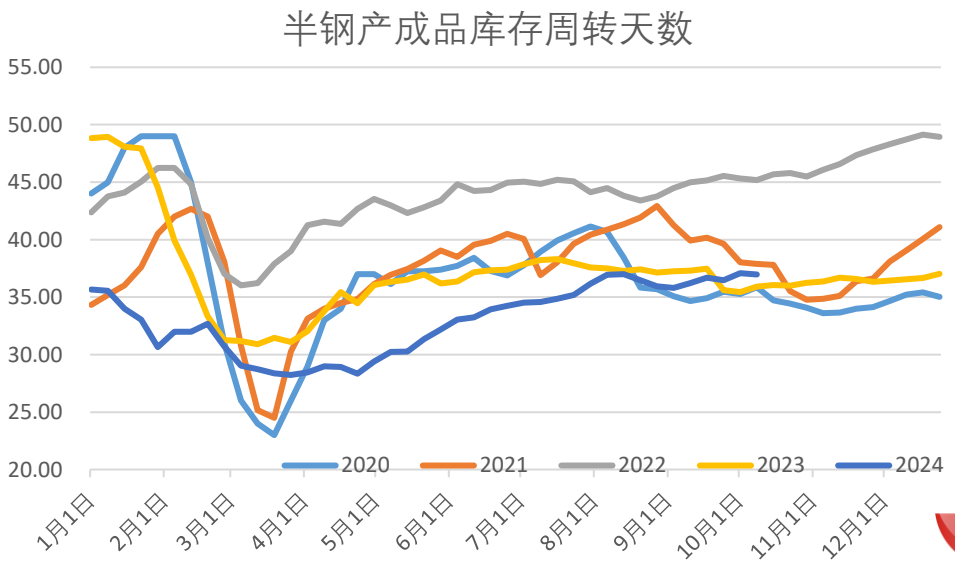
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

需求端：半钢开工基本维持在80%，全钢开工42. 3%，周环比+0. 55%





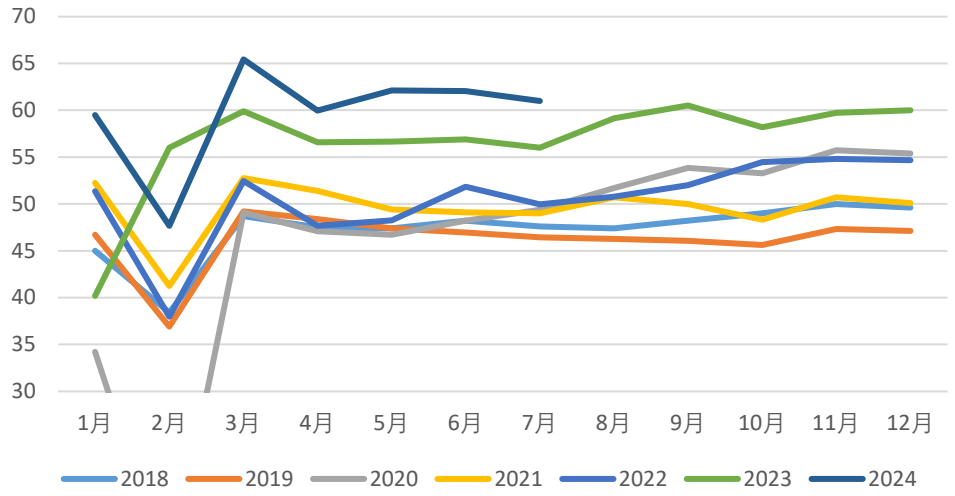




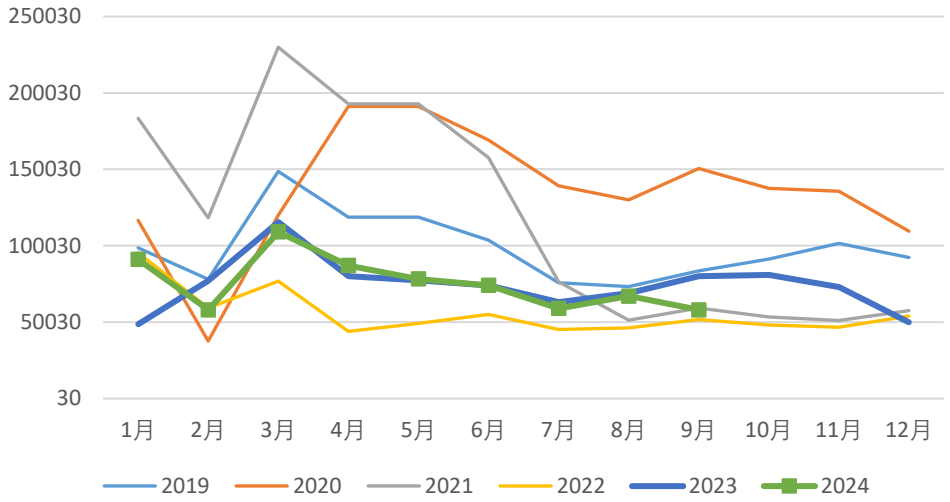
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

需求端：重卡销量累计同比-3%，轮胎出口累计同比增5%

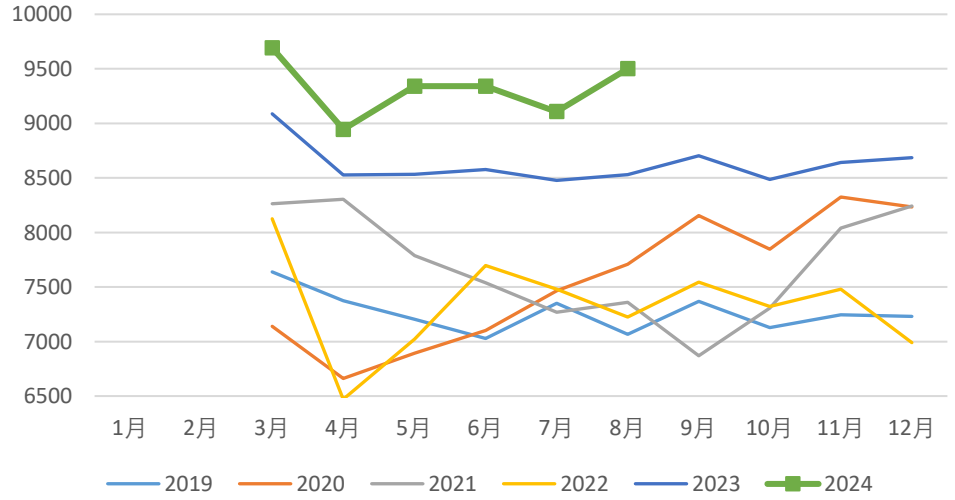
中国天然橡胶月消费量（万吨）



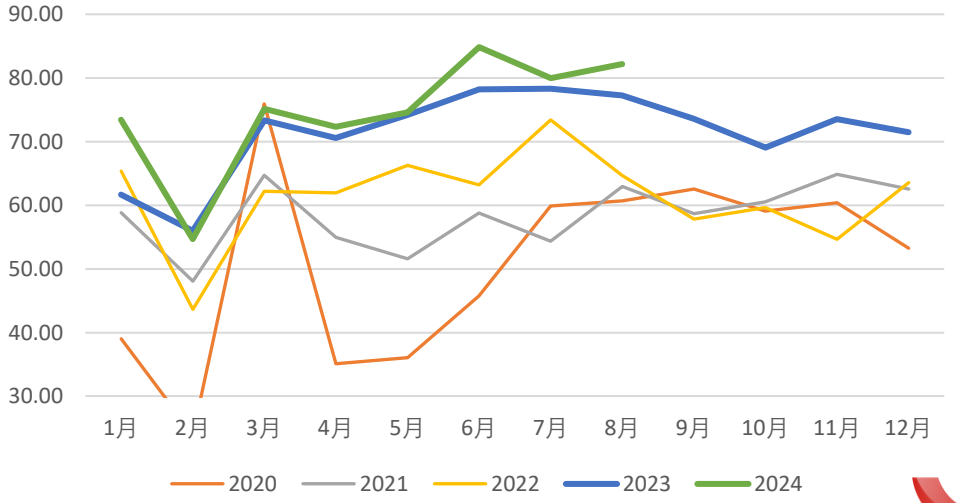
重卡销量



产量:橡胶轮胎外胎:当月值



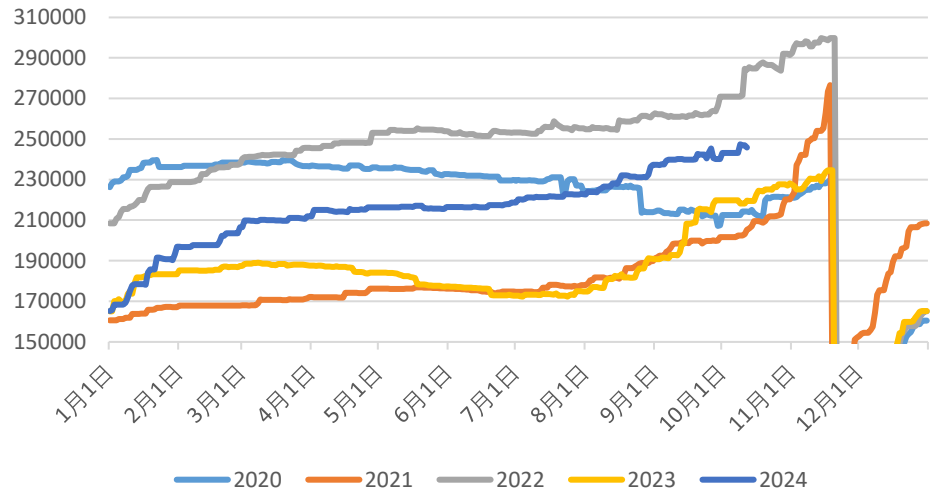
出口数量:新的充气橡胶轮胎:当月值



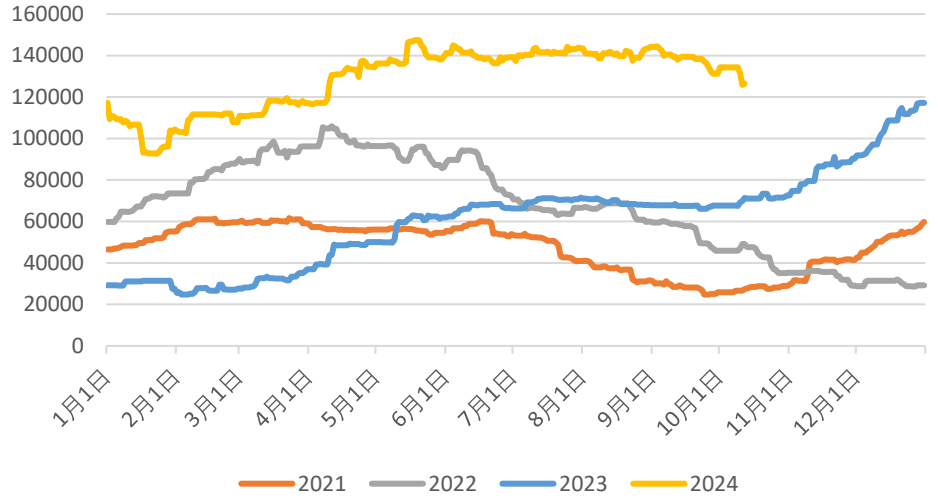
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

库存：周度社会库存114.2万吨，环比-0.5万吨

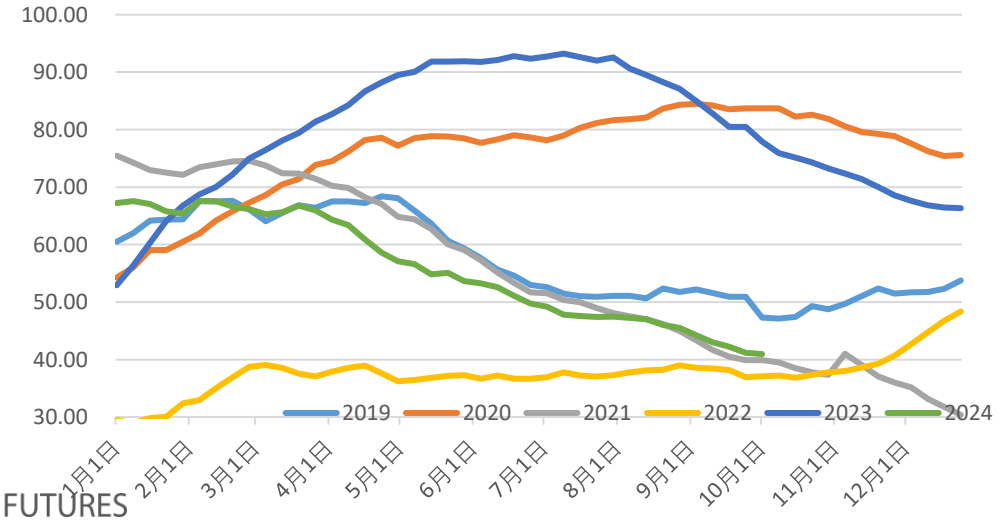
天然橡胶期货库存



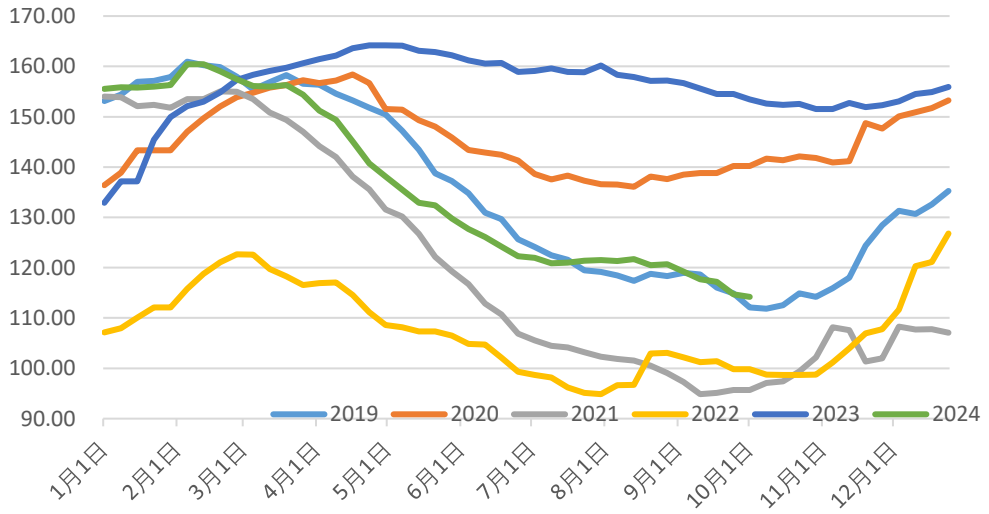
20胶国内期货库存



天然橡胶青岛保税区+一般贸易库存

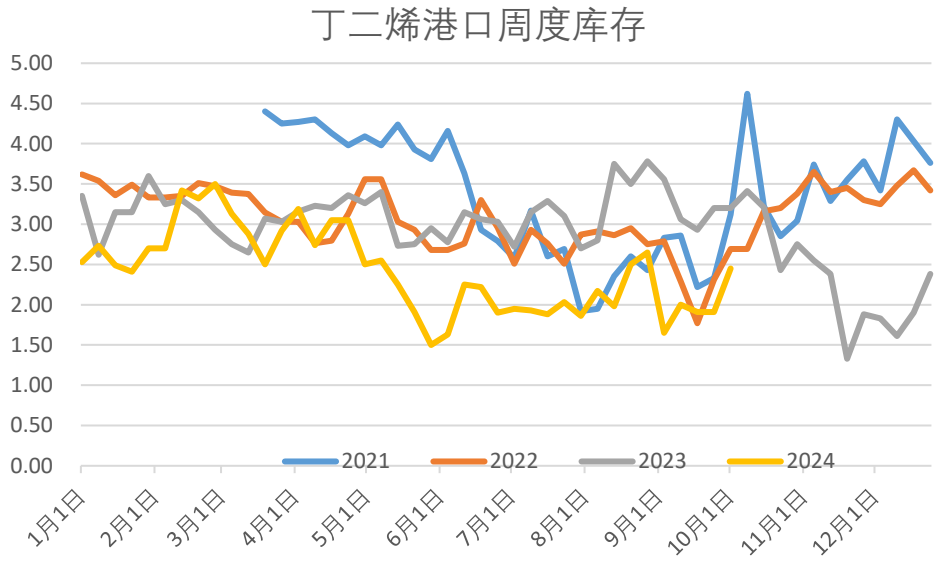


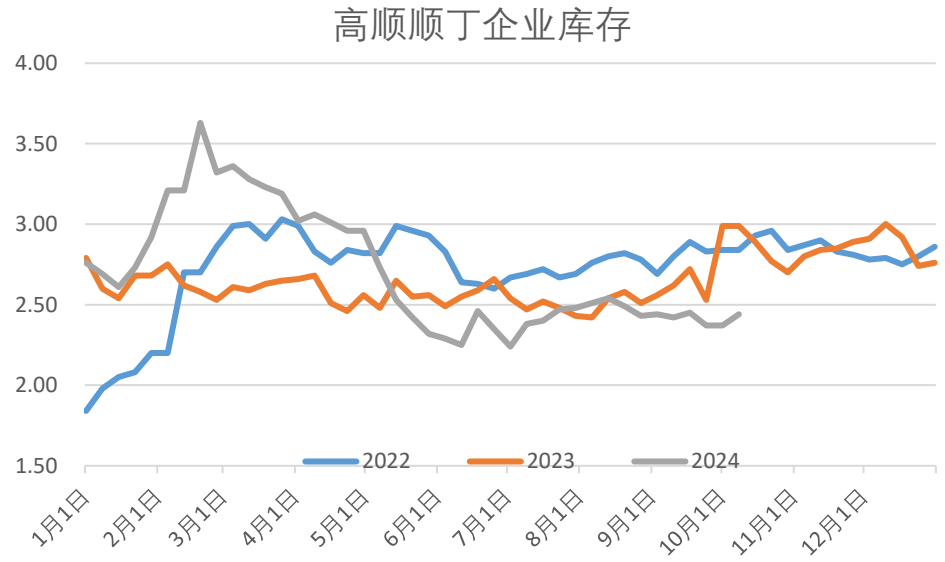
天然橡胶社会库存

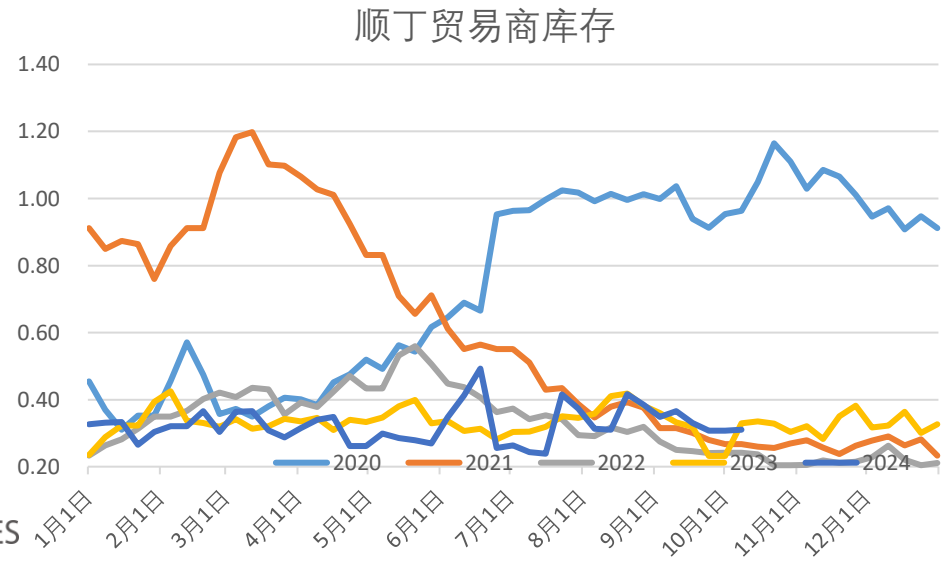


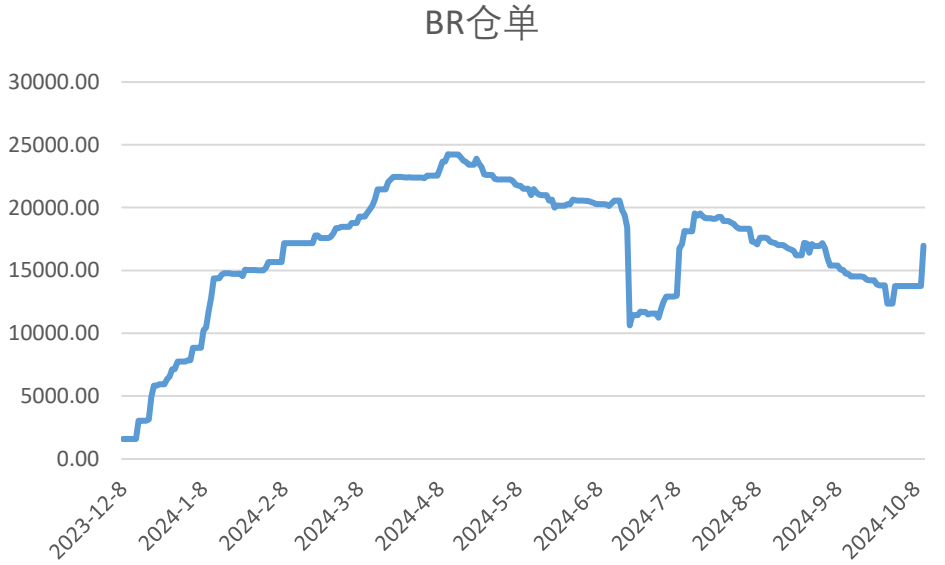
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

库存：丁二烯周度港库2.45万吨，环比增0.5万吨；顺丁企业库存仍低



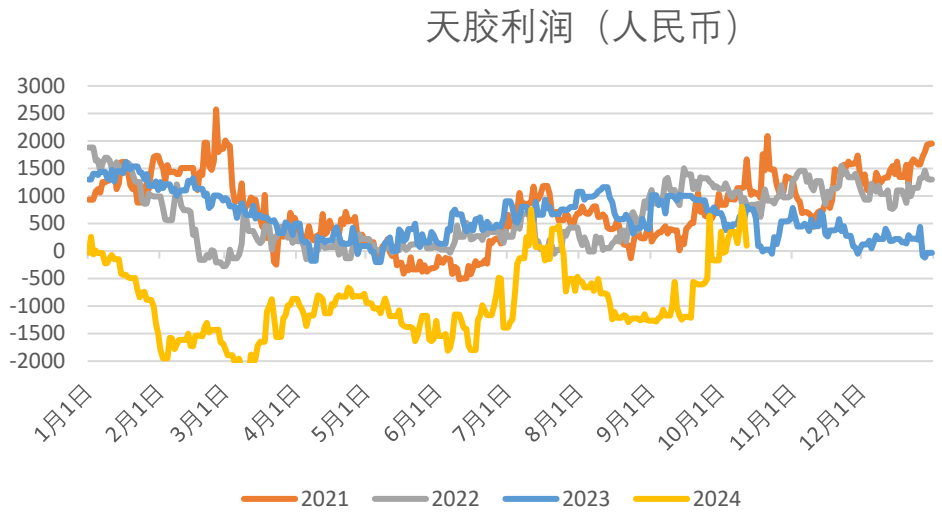


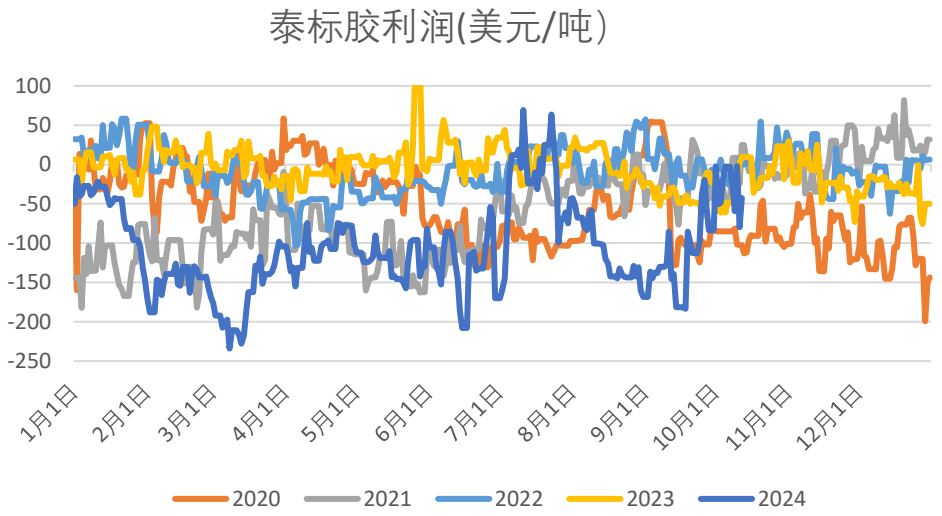




数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

利润：天胶利润亏损100元/吨，周内亏损扩大250元/吨；泰标胶利润亏损45美元/吨





数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

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	114.7
2024年10月	11.3	50.0	60.0	1.3	
2024年11月	12.0	55.0	62.5	4.5	
2024年12月	5.5	50.0	63.0	-7.5	

数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

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