



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11月2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	<p>泰国胶水67泰铢/公斤（周内-6， -8.2%），杯胶59泰铢/公斤（周内+2， +3.5%）。</p> <p>上海云南全乳16850元/吨（周内-150元/吨， -0.9%），泰三烟片24400元/吨（周内+150元/吨， +0.6%），越南3L17700元/吨（周内-50元/吨， -0.3%）。</p> <p>RU主力收盘17785元/吨（周内+25元/吨， +0.14%），NR主力收盘14190元/吨（周内+15元/吨， +0.11%），BR主力收盘14505元/吨（周内-500元/吨， -3.3%）。</p>
运行逻辑	<ol style="list-style-type: none">1、原料端处于提量周期，原料价格有所下降，其中杯胶表现坚挺。2、库存仍去库；3、欧盟计划推迟EUDR一年
推荐策略	<ol style="list-style-type: none">1、15000左右重新补库2505的RU多单2、买NR20空BR



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
需求	稳定	<p>1、半钢周度开工79.73%，环比+0.05%，全钢周度开工59.19%，环比+0.27%。</p> <p>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%。</p> <p>3、9月轮胎出口量66.1万吨，环比-12%，累计出口609万吨，累计同比+4.4%（增速较上月放缓0.5%）。</p>
供应	进口整体下降	<p>1、原料产出处季节性上量阶段,主产区天气扰动减弱。</p> <p>2、9月进口49.28万吨，环比微降，累计进口394万吨，累计同比-18.5%。</p>
库存	去库	<p>1、截至2024年10月27日，中国天然橡胶社会库存111.7万吨，较上期-0.5万吨。其中浅色胶48.7万吨，环比增0.3万吨,浅色胶最近3周都环比增0.3万吨。</p> <p>截至2024年10月27日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量40.8万吨，环比上期+0.6万吨，主要是一般贸易库存周度环比增加0.7万吨。</p> <p>2、沪胶期货库存24.35万吨（周内+0.17万吨），20号胶期货库存8.4万吨（周内-0.94万吨），BR期货库存1.6万吨（周内-0.08万吨）；</p>
基差	走弱	全乳对主力合约基差 -935元/吨 （周内-175元/吨）。
利润	转亏	泰标胶加工利润重回亏损，为 -15美元/吨 （周内-54美元/吨）。



CONTENTS

目录

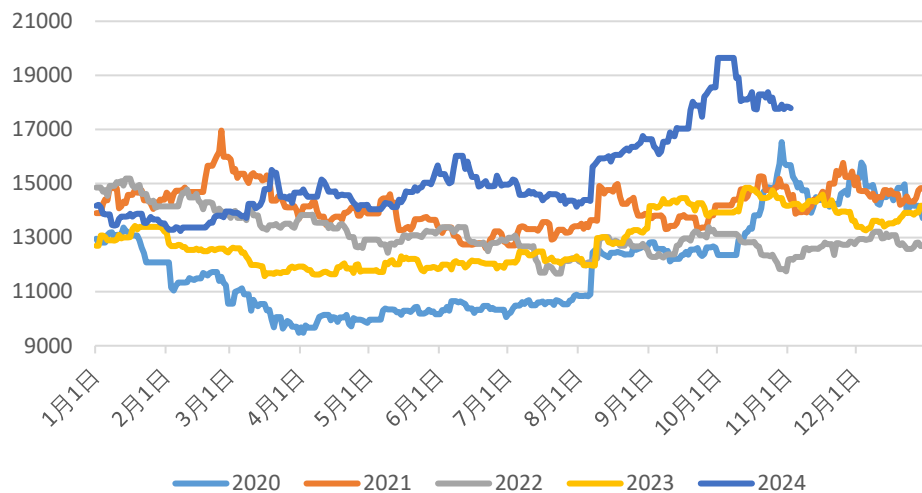
02

数据图表追踪

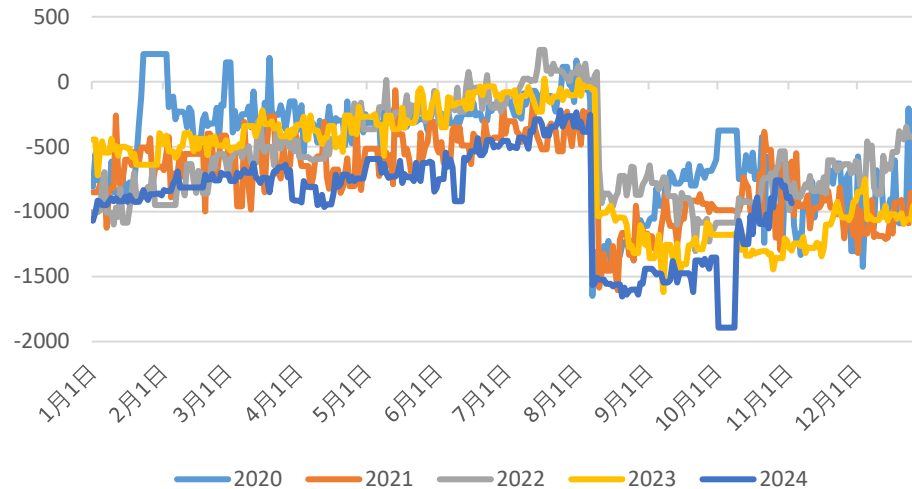


价差表现

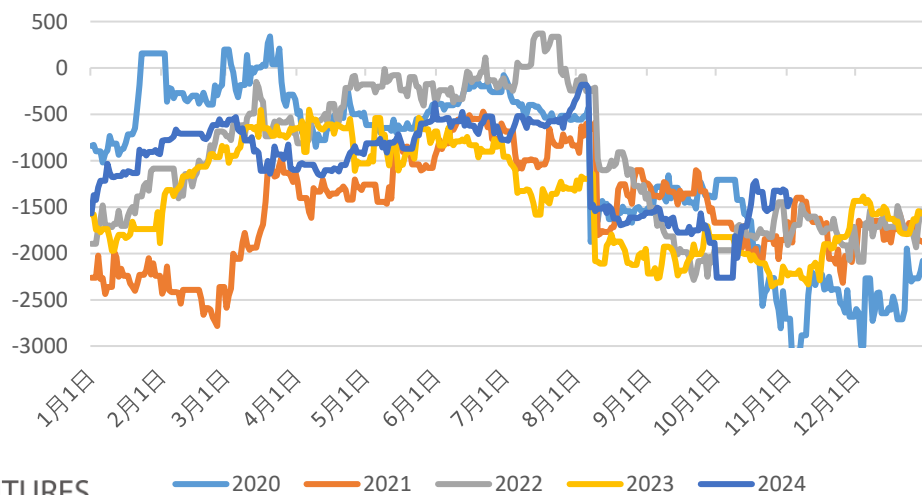
沪胶主力



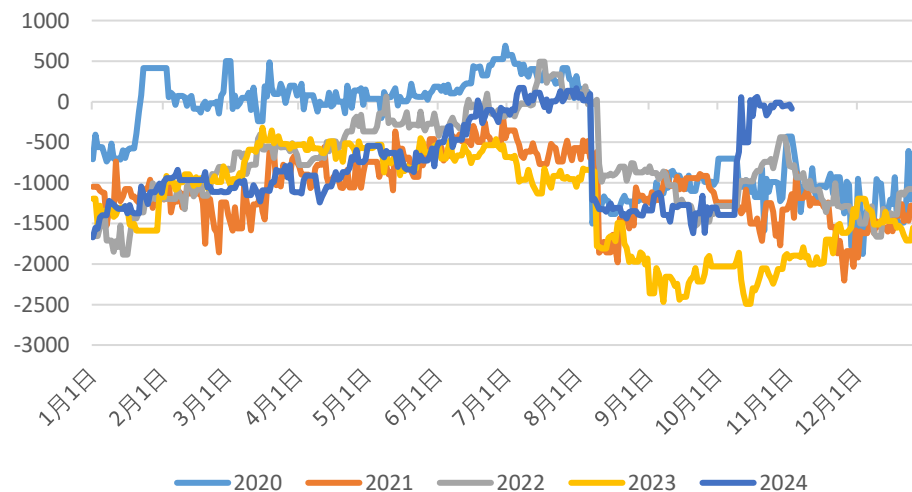
老全乳-沪胶主力



泰混与沪胶主力基差走势



越南3L与沪胶主力基差走势



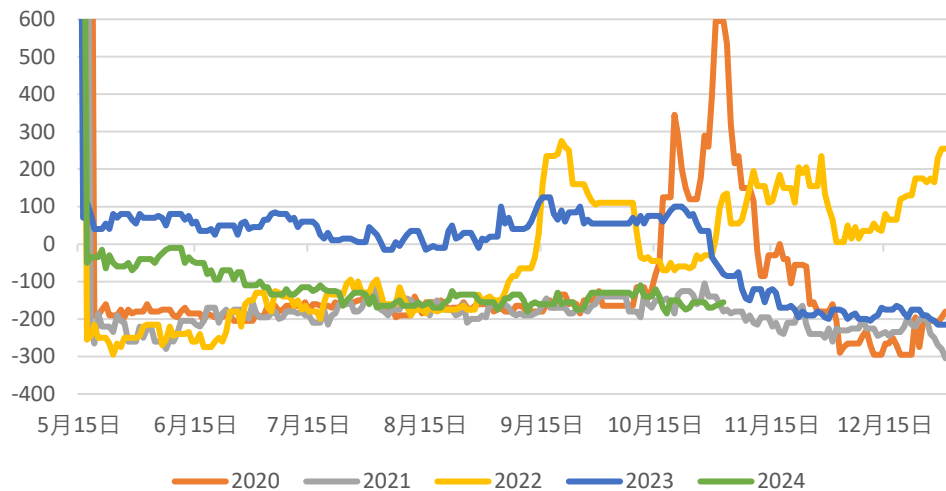
GUOLIAN FUTURES

数据来源: Wind、钢联、国联期货研究所

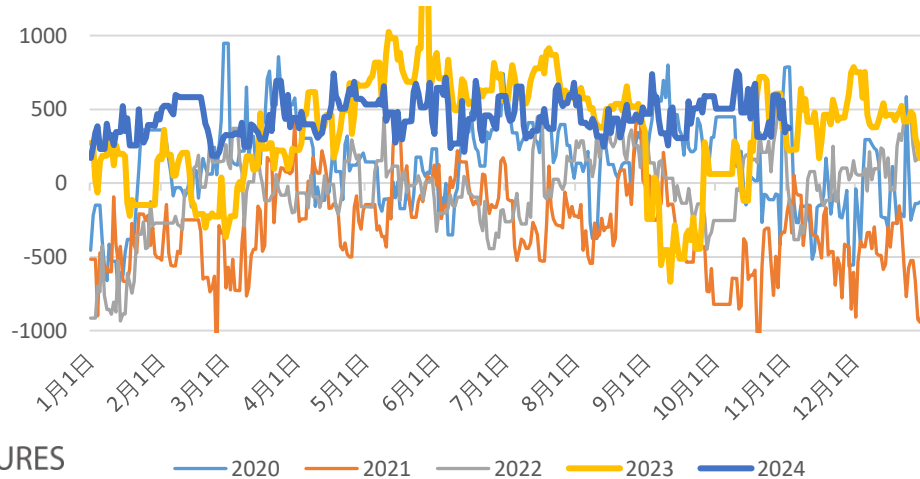


价差：顺丁现货大幅走弱

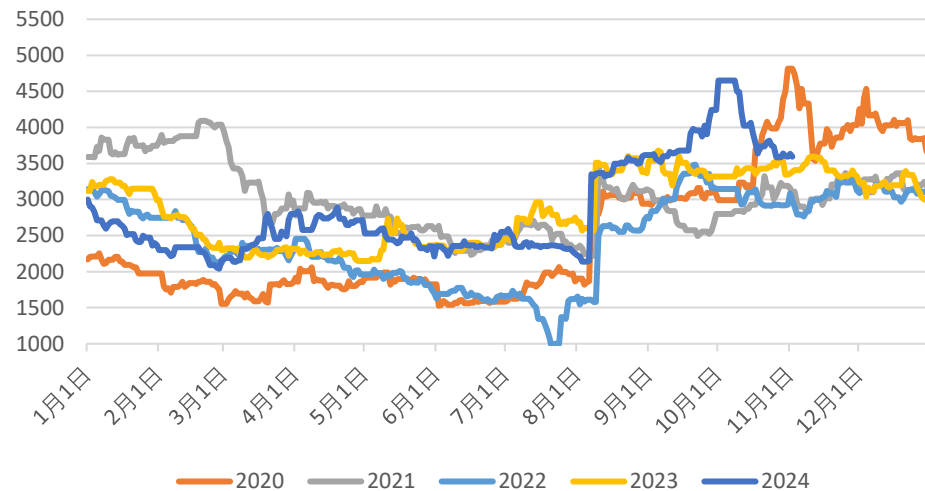
沪胶1-5价差



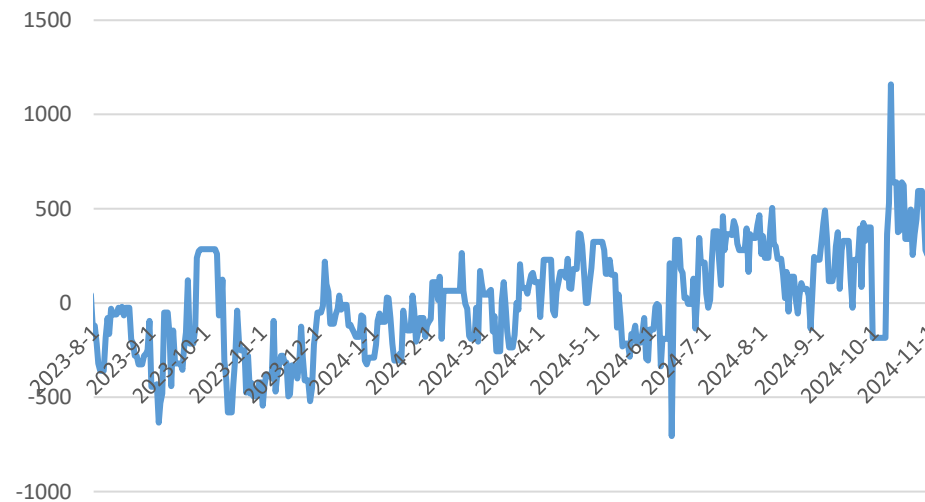
NR基差



沪胶主力-20号主力



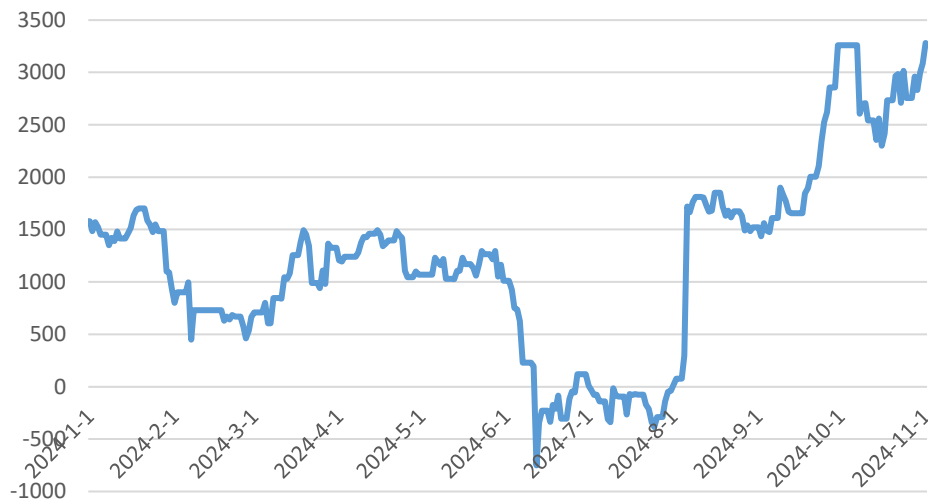
华东顺丁-主力



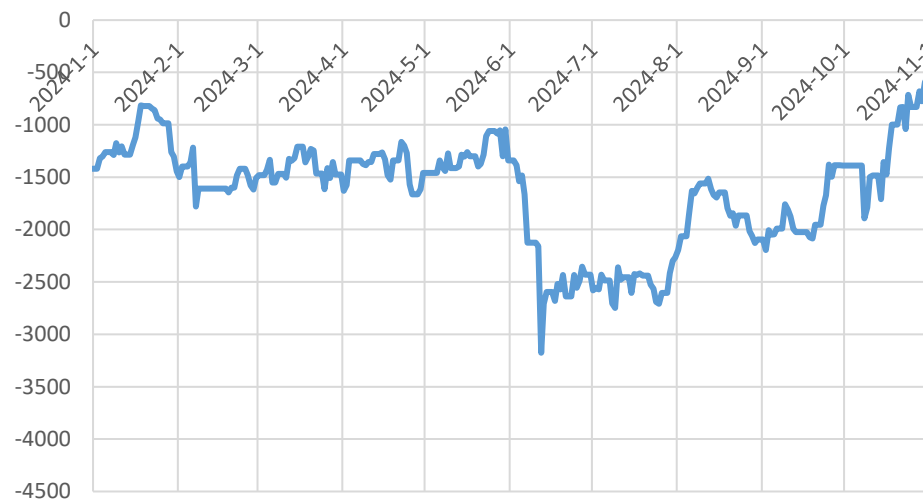


价差：传国外新技能增提丁二烯，BR周度开工环比增6.9%，BR表现偏弱

沪胶-BR主力



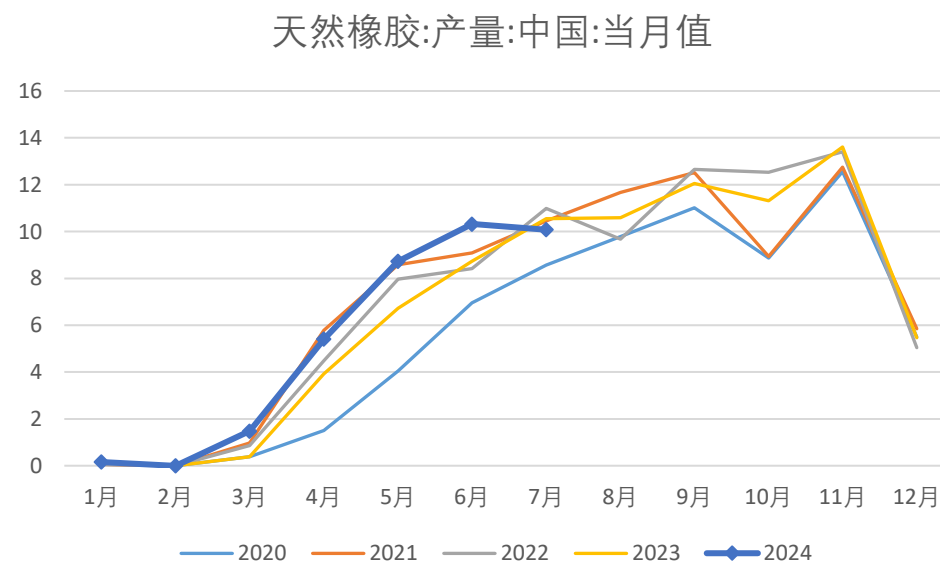
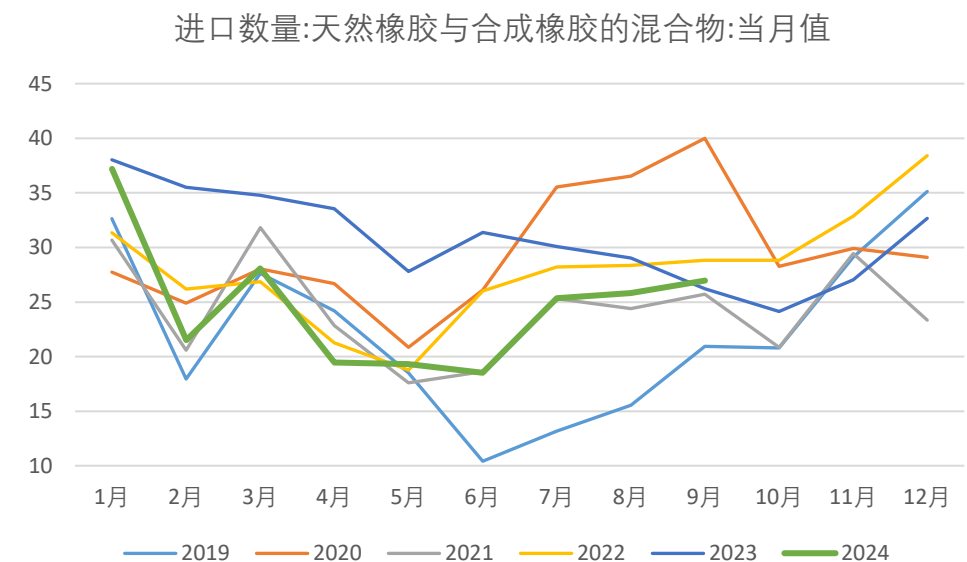
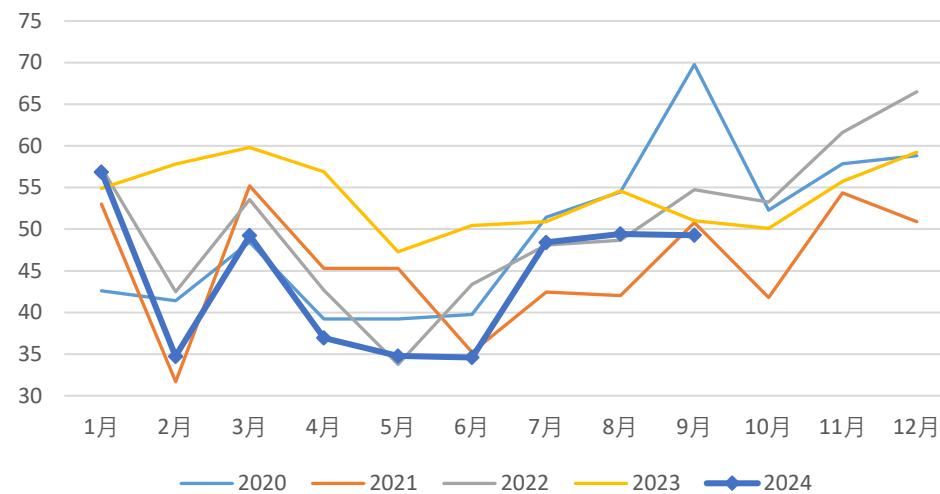
20号-BR主力





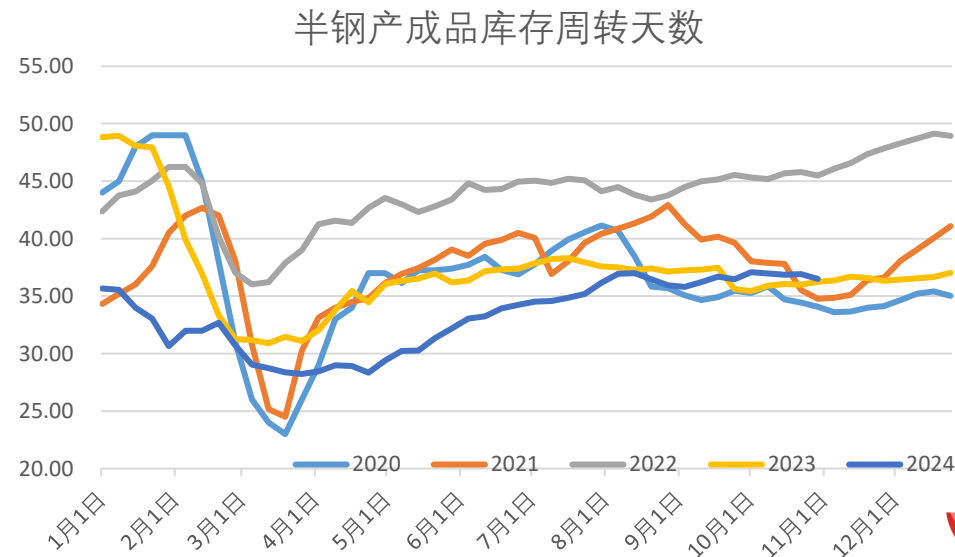
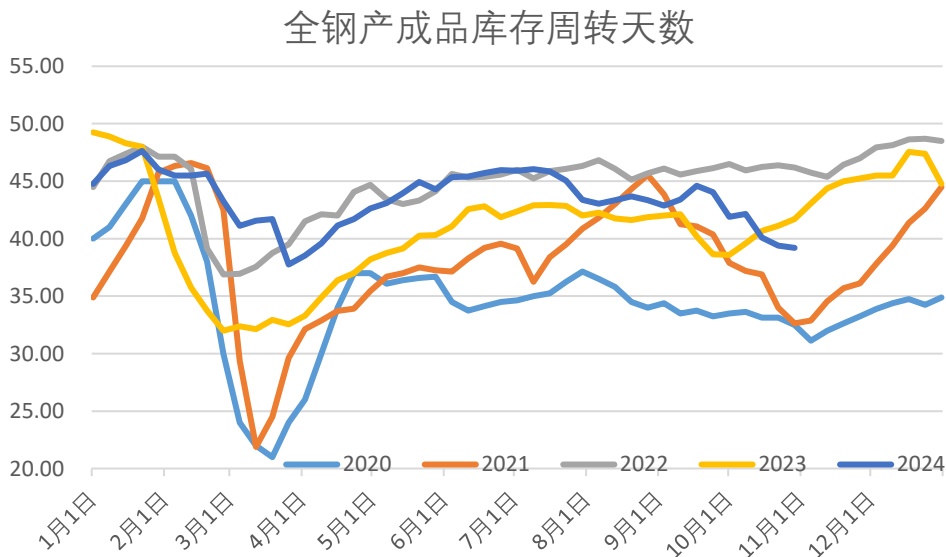
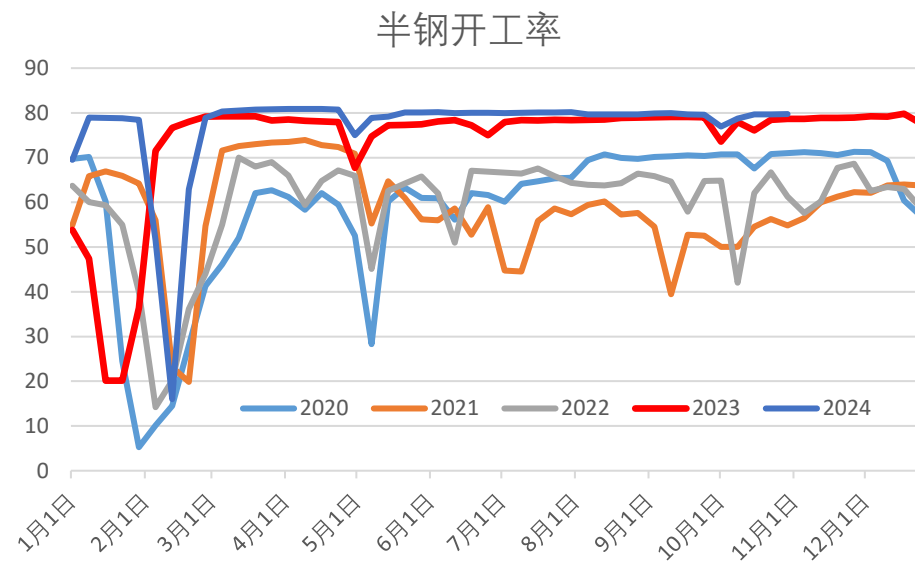
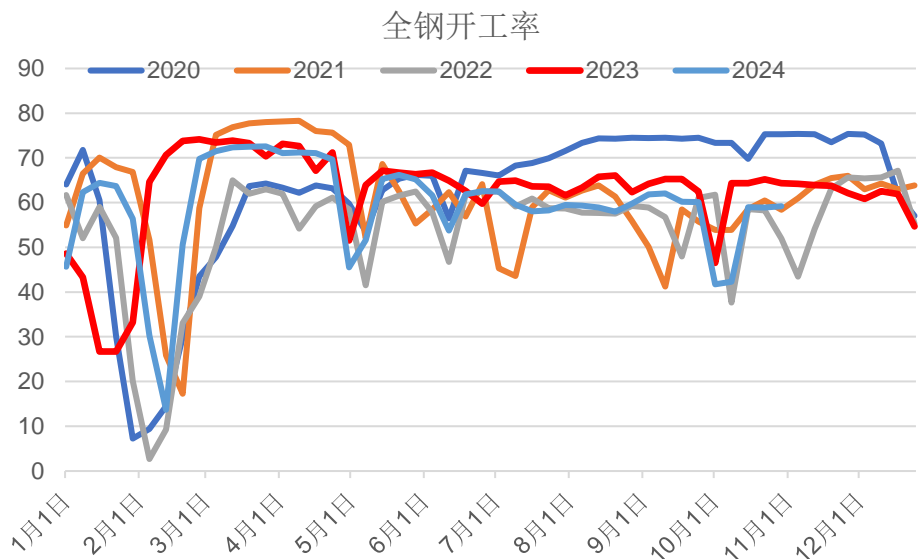
供应端：各类胶进口下降幅度较大，中国胶产量下降已成事实

中国进口：天胶+复合+混合（万吨）





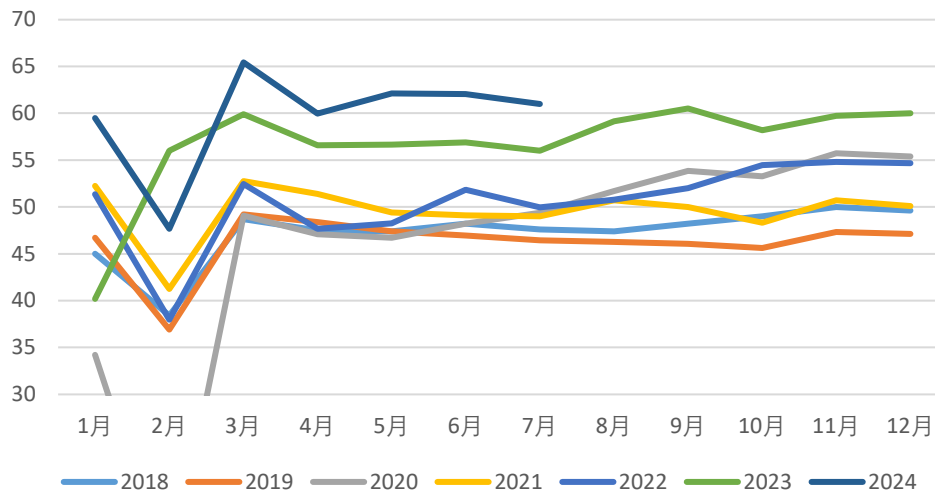
需求端：消费和库存良性



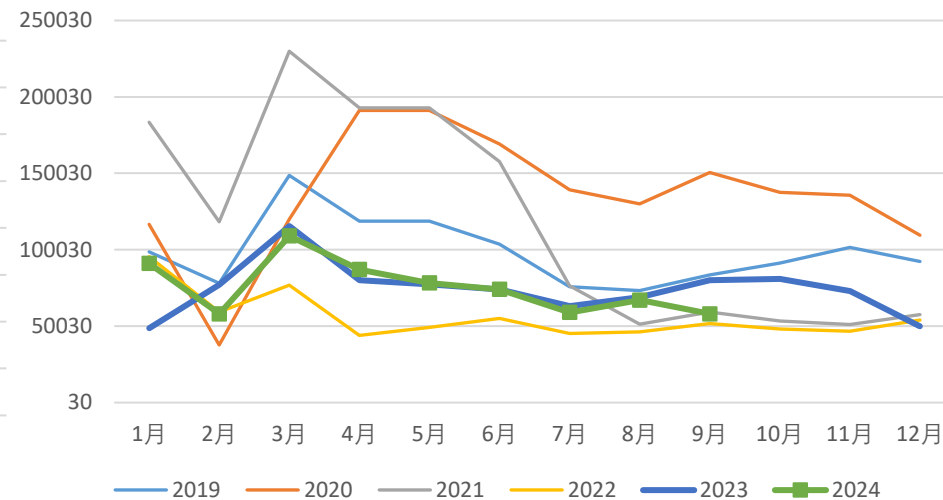


需求端：重卡销量累计同比-3%，轮胎出口累计同比增4%

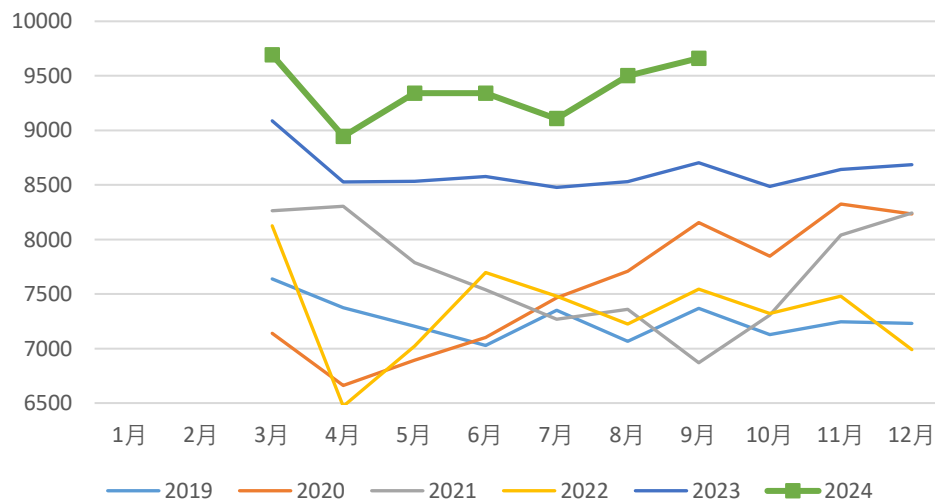
中国天然橡胶月消费量 (万吨)



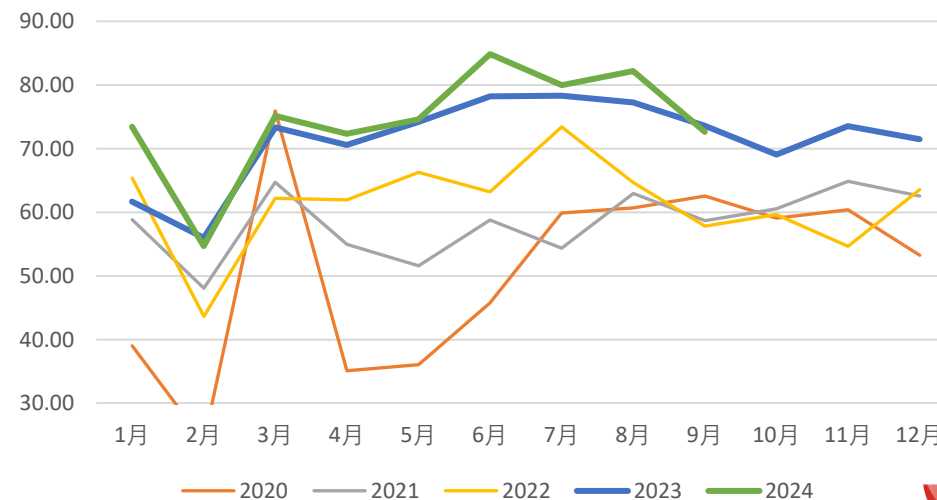
重卡销量



产量:橡胶轮胎外胎:当月值



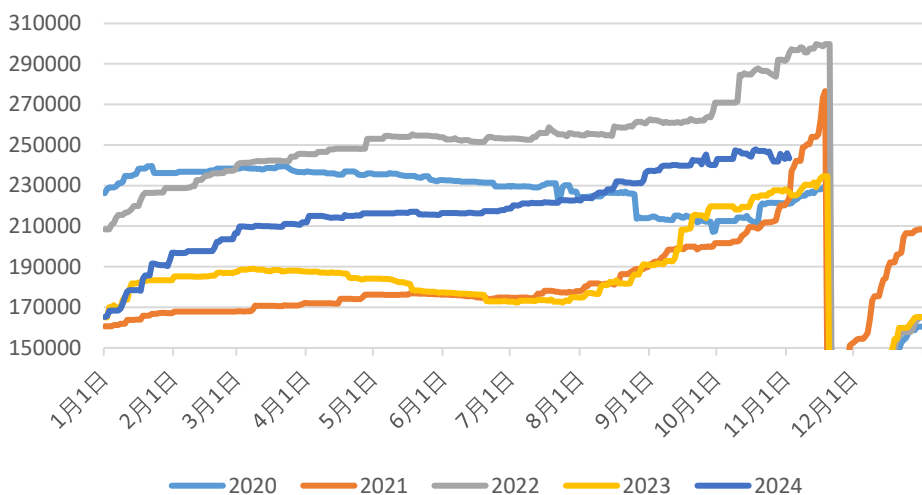
出口数量:新的充气橡胶轮胎:当月值



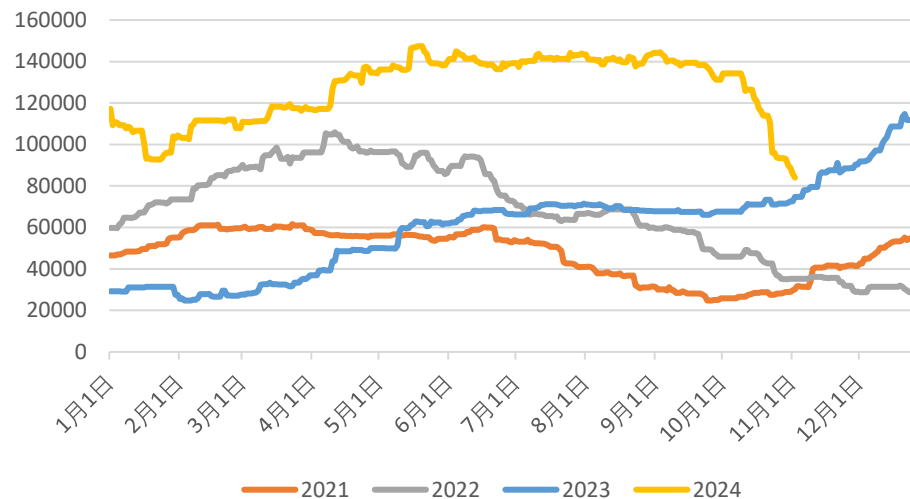


库存：周度社会库存111.7万吨，环比-0.5万吨；浅色胶连续3周增加。

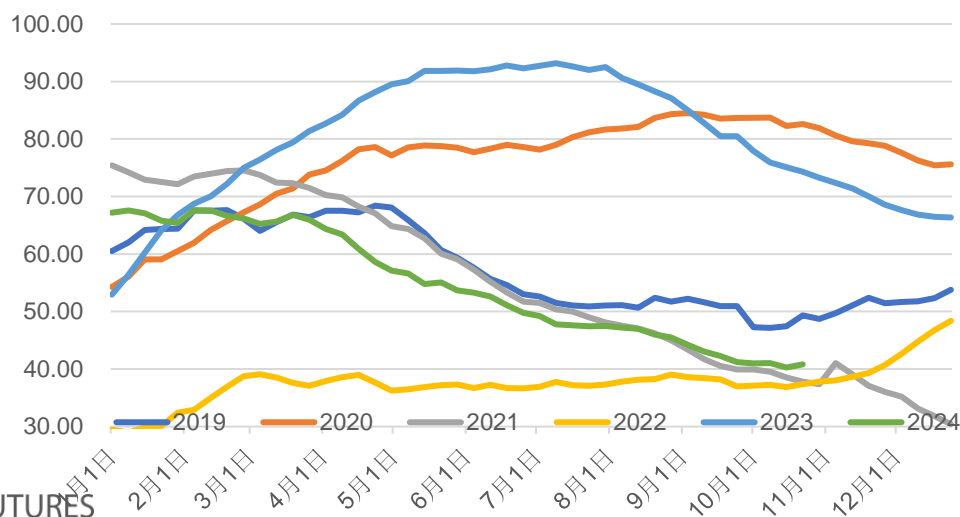
天然橡胶期货库存



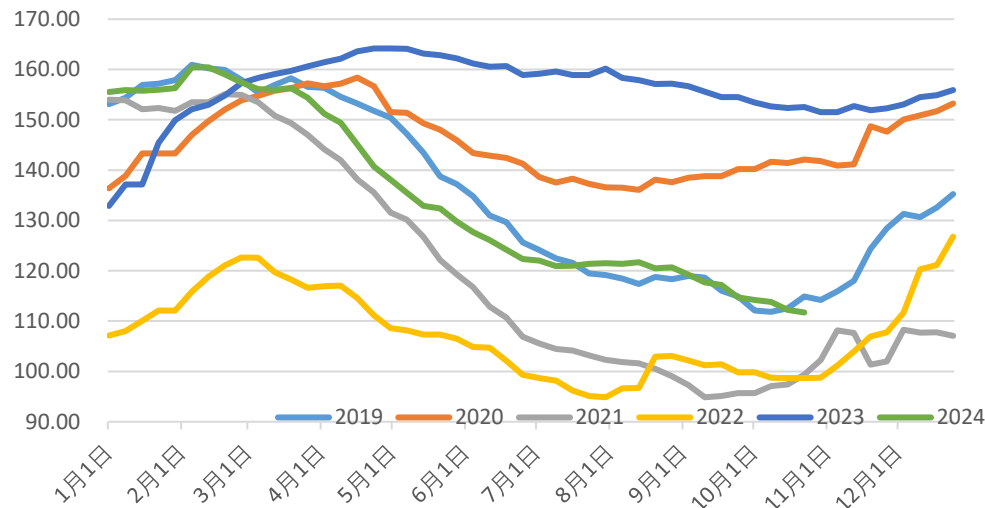
20胶国内期货库存



天然橡胶青岛保税区+一般贸易库存



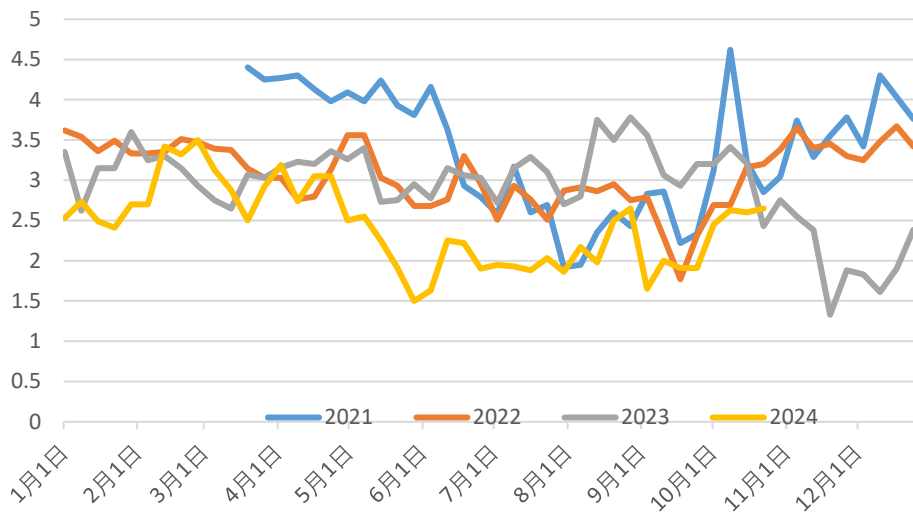
天然橡胶社会库存



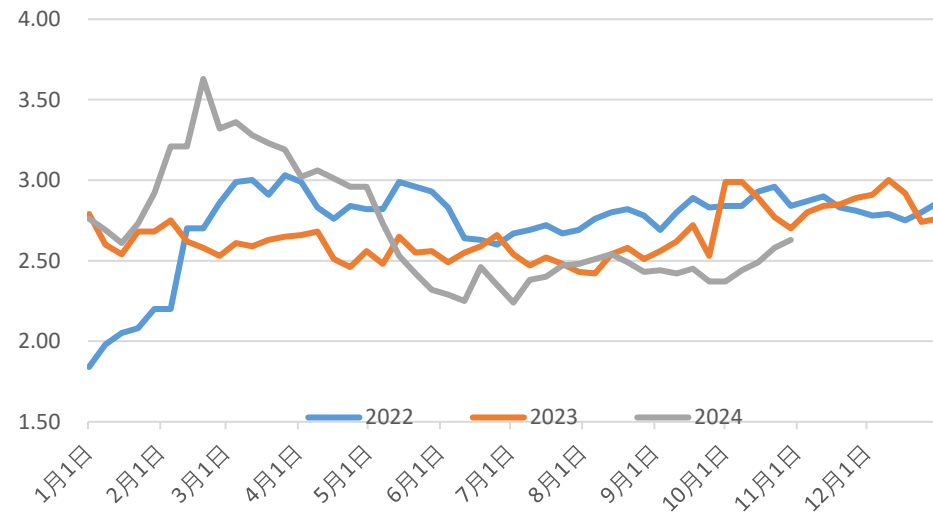


库存：丁二烯周度港库2.65万吨，环比+0.5万吨；顺丁企业库存增加

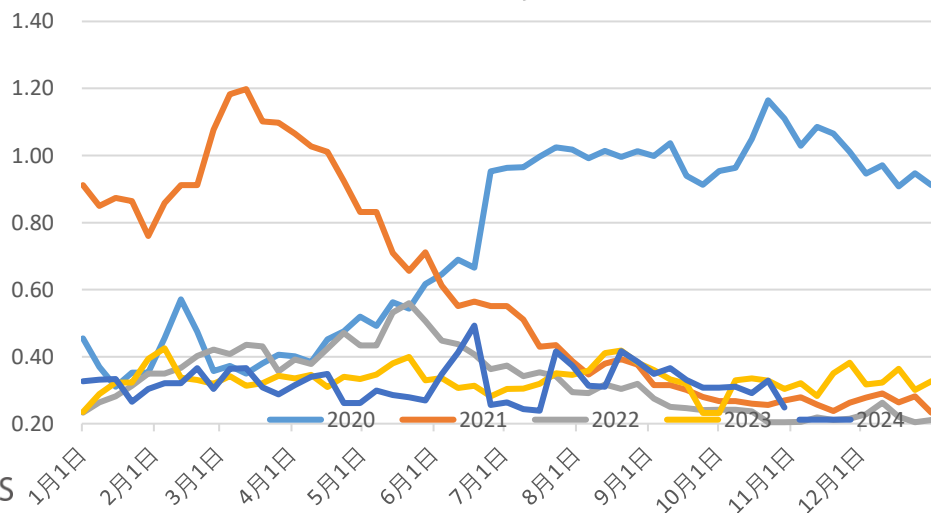
丁二烯港口周度库存



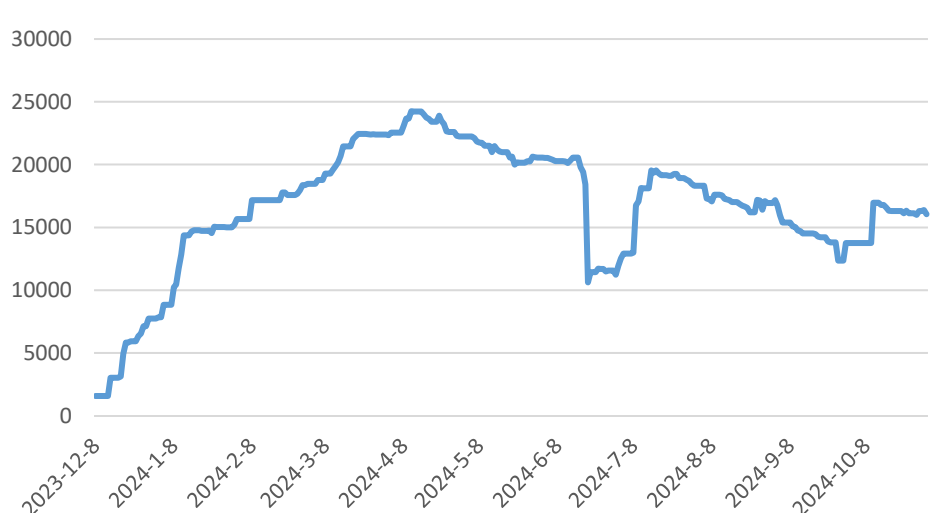
高顺顺丁企业库存



顺丁贸易商库存



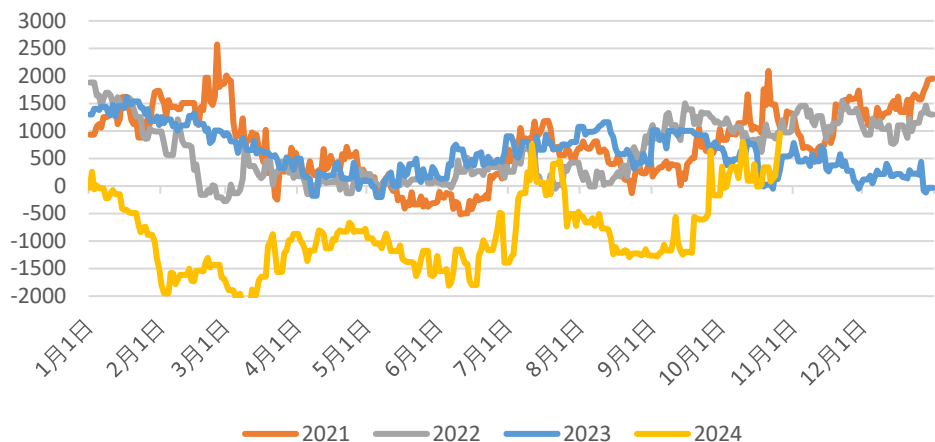
BR仓单



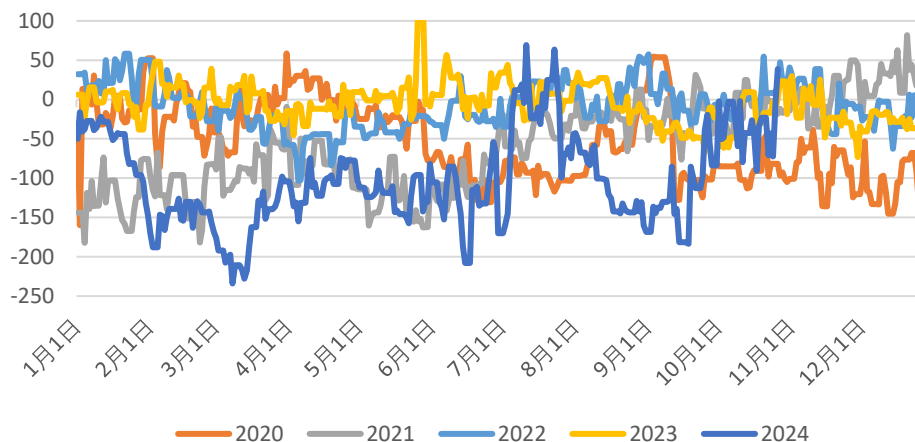


利润：天胶利润400元/吨，周内利润下降550元/吨；
泰标胶利润-15美元/吨

天胶利润（人民币）



泰标胶利润(美元/吨)





平衡表估算（主观性强，仅供参考）

	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	49.3	63.0	-2.2	114.7
2024年10月	11.3	53.0	60.0	4.3	111
2024年11月	12.0	55.0	62.5	4.5	110
2024年12月	5.5	50.0	63.0	-7.5	

行情走势与此表相近，橡胶行情的重新起来需要蓄力，时间不定



历史的比较



- 1、当下的基本面和2012年的时候比较？
- 2、当下的技术图形与2017年的时候比较？



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