

研究报告

期市博览-天然橡胶

天然橡胶期价先涨后跌

广州期货 研究中心

联系电话: 020-22139813

摘要: 本月天然橡胶 RU 期货(12800, -860, -6.3%)和 NR 期货(10340, -690, -6.26%), 月度始末价格均大幅下跌。5 月末开始至 6 月中旬, 胶价一路走跌, 主因国内外原料价格普跌, 且原料供应增量符合预期, 同时国内轮胎开工环比大跌, 下游需求欠佳, 基本面偏弱, 共同导致胶价大幅下跌。6 月下旬, 价格小幅回升, 主因国内外产区原料价格止跌相对坚挺, 进口胶到港持续偏少, 青岛地区库存维持较快消化速度, 叠加内盘期货普涨带动下, 天然胶价格小幅上涨, 6 月末天胶继续上行受阻, 主因下游轮胎开工本周环比明显降低预期较强, 另外部分大宗商品下跌亦对天胶产生影响。

宏观市场: 截止前一工作日(7月1日)收盘: 美国 WTI 原油 8 月期货收涨 1.76 美元, 或 2.40%, 报 75.23 美元/桶; 布伦特原油 9 月期货收涨 1.22 美元, 或 1.63%, 报 75.84 美元/桶。SC 期货主力合约收盘 460.0 元/桶。

供应预测: 降雨正常利于原料提量; 海南受高温、胶树开花影响干含低产量减少; 云南替代种植指标下达时间预计 7 月中旬之前难以下达; 原料胶水进浓乳厂和干胶厂价差较小, 叠加交割窗口开启, 全乳胶从开割初期到现在累计产量高于市场预期; 7 月底之前到港依旧较少。

需求预测: 汽车 6 月产销同环比下跌, 轮胎经销商订单略有改善但并不明显, 5 月出口环比大跌低于 2019 年同期, 轮胎内忧外患, 成品库存偏高, 开工持续低位中短期难以明显改善。

库存分析: 中国天胶库存消库速度有所降低但是继续去库, 老全乳胶消库同比低位, 自产胶种和越南胶累库预期提升, 进口混合、标胶库存继续维持较快消库。

7 月份, 全球天然橡胶供应将进入高产期, 原料快速提量预期明确, 但需求预期较弱, 国内轮胎开工维持低位预期较强, 对行情难有支撑, 库存端听闻 7 月到港量维持偏少状态, 国内库存维持较快消库预期。综合来看, 橡胶基本面偏弱情况难有有效改善, 同时宏观面退出量化宽松预期较强, 预计消化 7 月份天然橡胶价格震荡区间下移。

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】1497 号

联系信息

王荆杰

期货从业资格: F3084112

投资咨询资格: Z0016329

邮箱: wang.jingjie@gzf2010.com.cn

苗扬

期货从业资格: F3039271

邮箱: miao.yang@gzf2010.com.cn

相关图表

沪胶和厄尔尼诺指数对比



相关报告

目录

一、天然橡胶市场周度综述.....	1
二、天然橡胶供需情况.....	4
(一) 天然橡胶供应端.....	4
(二) 天然橡胶需求端.....	5
三、天然橡胶库存情况.....	6
免责声明.....	7
研究中心简介.....	7
广州期货业务单元一览.....	8

一、天然橡胶市场周度综述

图表1：沪胶主力价格走势



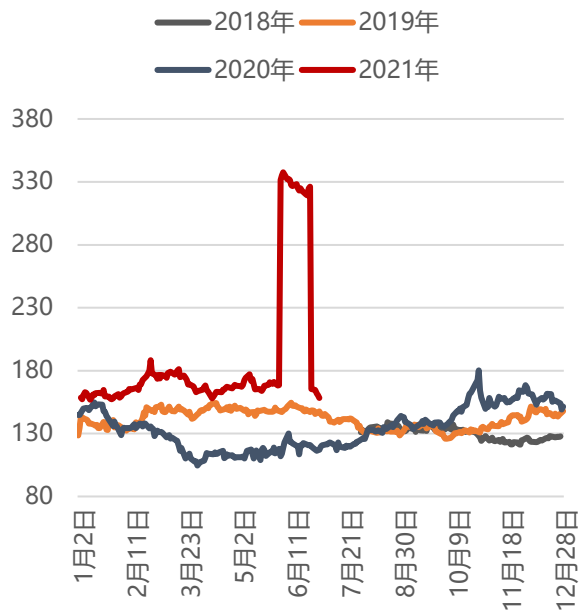
数据来源：Wind，广州期货研究中心

图表2：NR收盘价格走势图

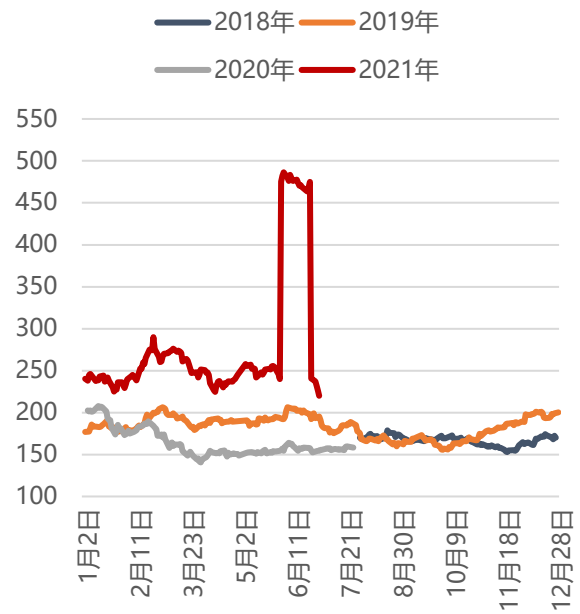


数据来源：Wind，广州期货研究中心

图表3: 新加坡交易所TSR20价格 (美分/公斤)

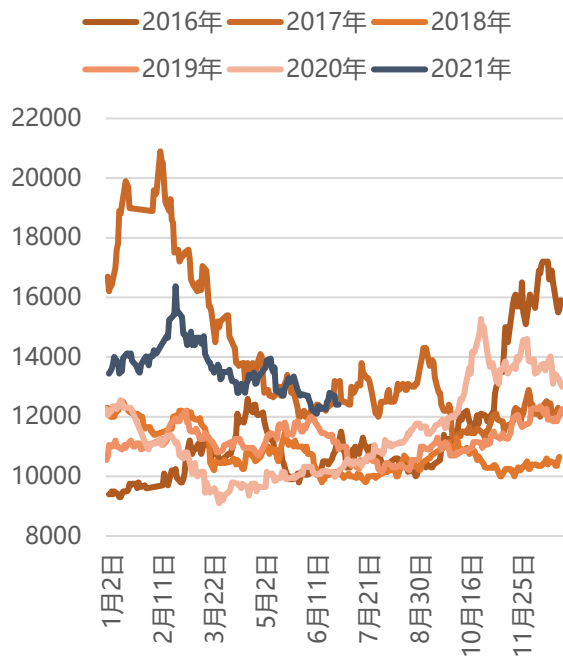


图表4: TOCOM主力合约收盘价格 (日元/公斤)

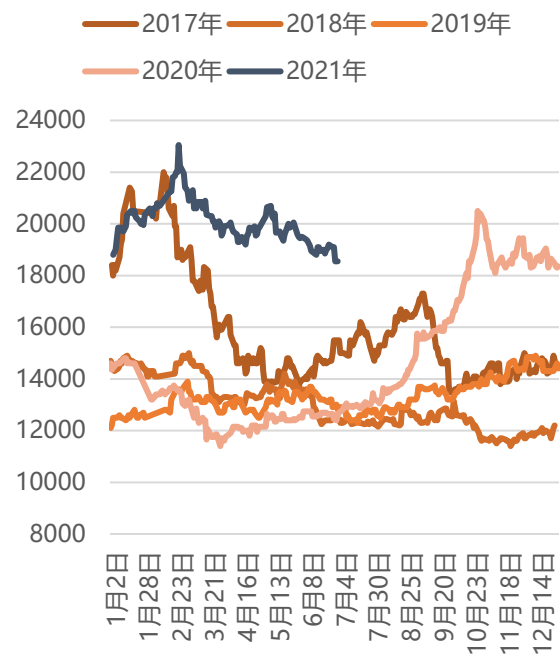


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表5: 云南国营全乳胶(SCRWF):上海

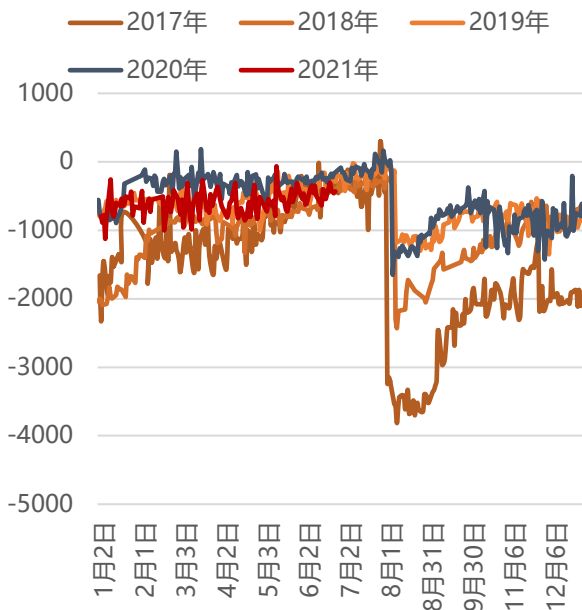


图表6: 天然橡胶(RSS3,泰国产):CIF青岛主港

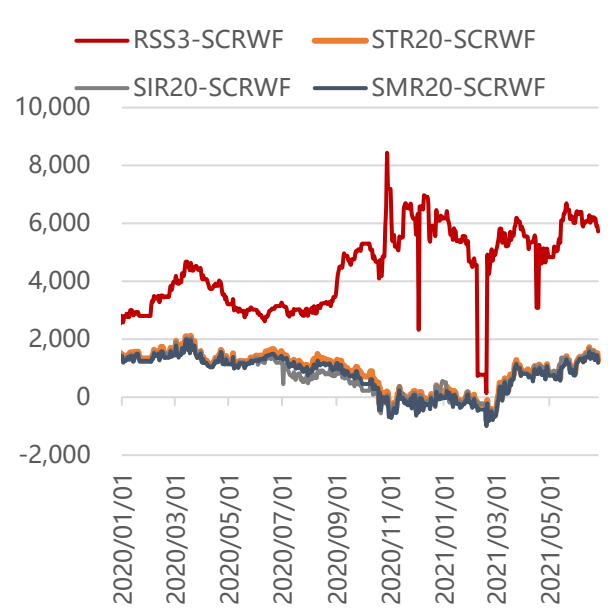


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表7: RU基差情况

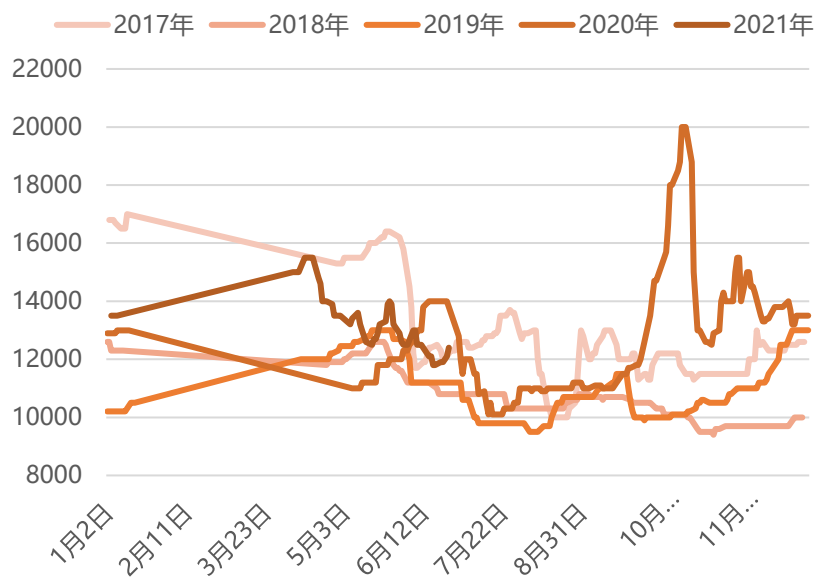


图表8: 全乳胶-20号胶走势



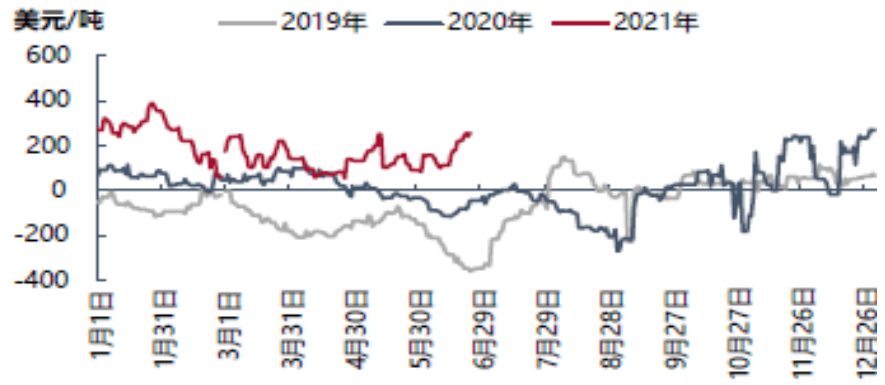
数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表9: 海南当地生胶(新鲜胶乳)价格走势



数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表10: 泰国RSS3理论生产利润波动

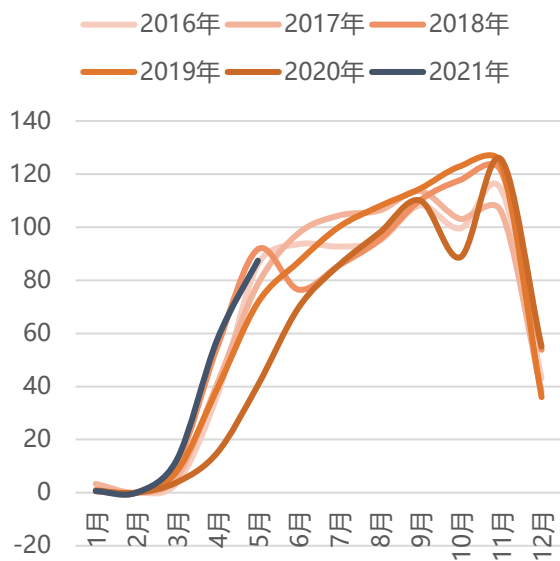


数据来源: 隆众资讯, 广州期货研究中心

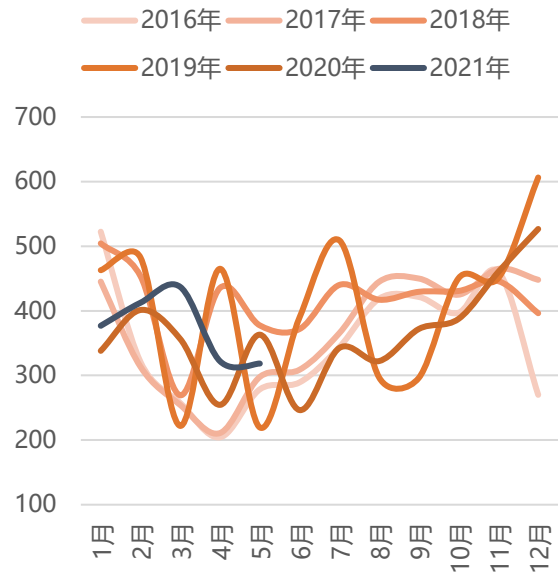
二、天然橡胶供需情况

(一) 天然橡胶供应端

图表11: 中国天然橡胶产量

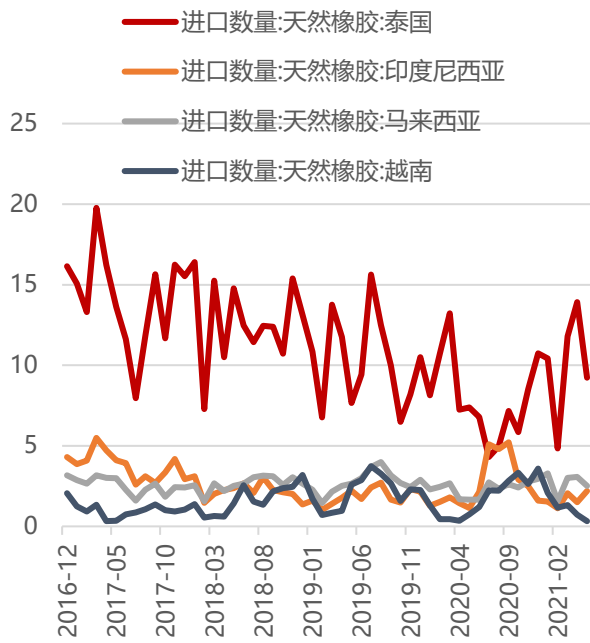


图表12: 泰国天然橡胶产量

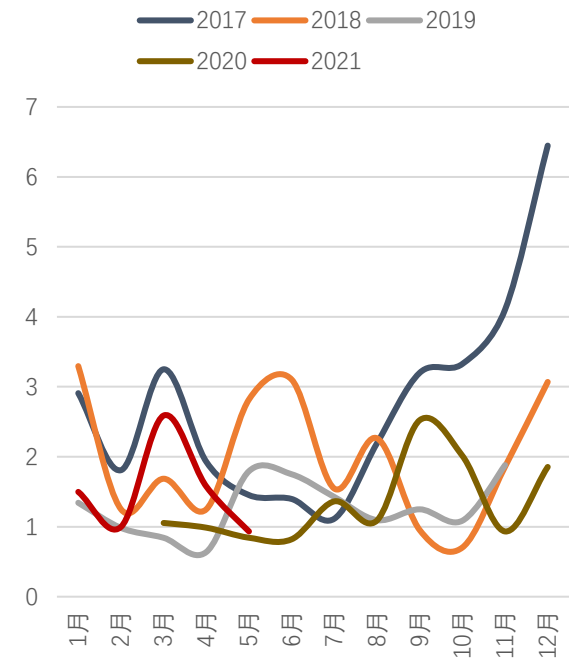


数据来源: Wind, 隆众资讯, 广州期货研究中心

图表13: 分国进口数量



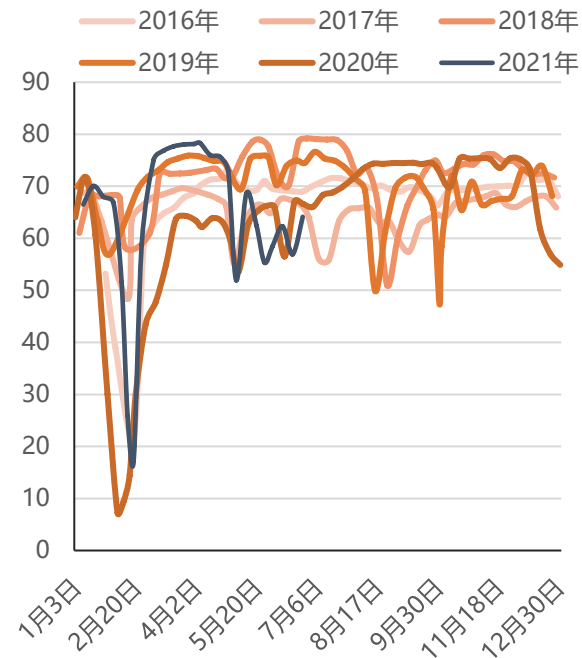
图表14: 烟片胶进口情况



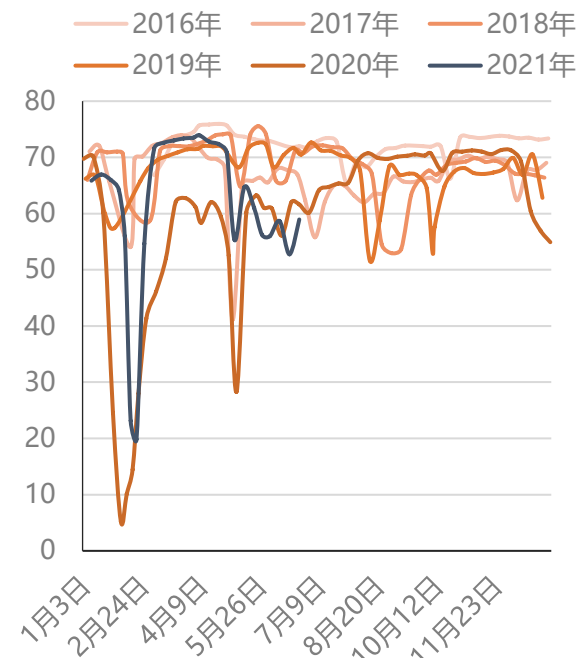
数据来源: Wind, 广州期货研究中心

(二) 天然橡胶需求端

图表15: 全钢胎开工率情况



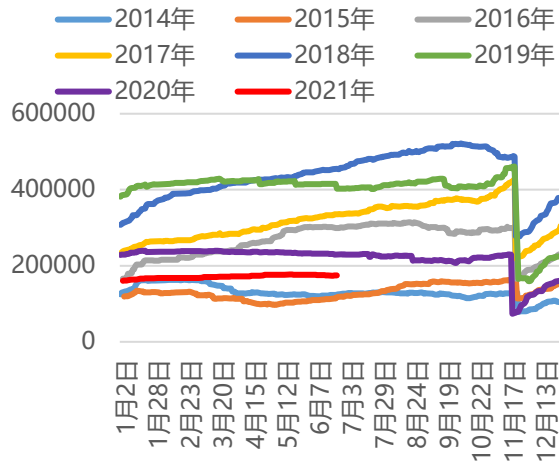
图表16: 半钢胎开工情况



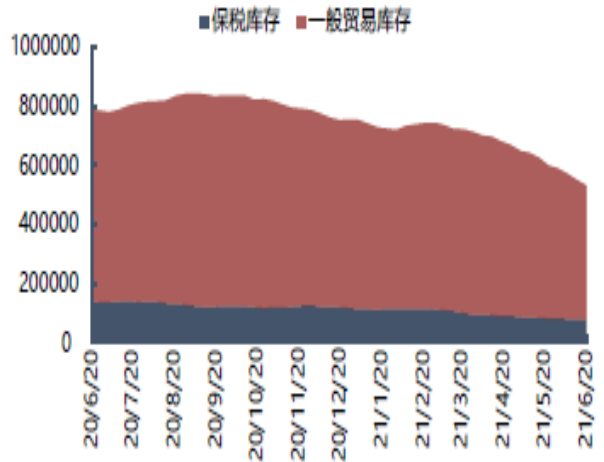
数据来源: Wind, 广州期货研究中心

三、天然橡胶库存情况

图表17：上期所天然橡胶库存情况

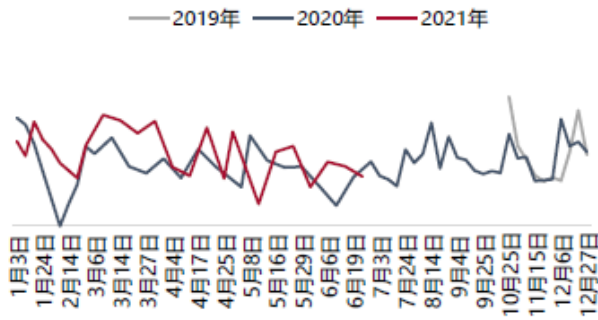


图表18：青岛地区天然橡胶现货库存情况

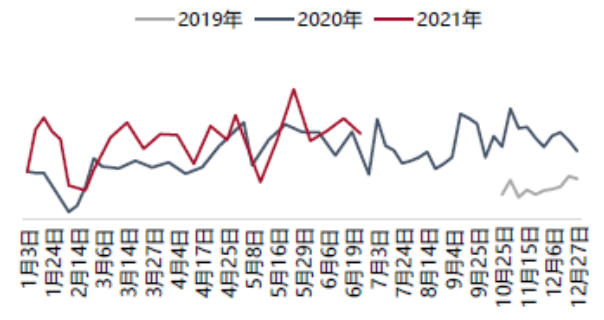


数据来源：Wind，隆众资讯，广州期货研究中心

图表17：青岛保税仓库周度出库量



图表18：青岛一般贸易仓库周度出库量



数据来源：隆众资讯，广州期货研究中心

免责声明

本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858

金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623

创新研究部：(020) 23382614

农产品研究部：(020) 22139813

综合部：(020) 22139817

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

邮政编码：510623

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

成都营业部	佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部
联系方式：028-86528580 办公地址：成都市高新区交子大道 88 号 2 栋 5 层 507 号	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2301 房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路 36 号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心 5 层(19-23A 号)	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路 899 号 1201-1202 室
北京分公司	深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部
联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街 59 号 5 层 501-1、501-26、501-27	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A 座 704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 18 楼 1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路 2 号粤丰大厦办公 1501B
广州体育中心营业部	杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路 136,138 号 17 层 02 房、17 层 03 房自编 A	联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路 111 号钱江国际时代广场 2 幢 1301 室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场 2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路 80 号 1 号楼 2 单元 23 层 2301 号
湖北分公司	苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部
联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 14 层 1401-9 号	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场 58 幢苏州中心广场办公楼 A 座 07 层 07 号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街 150 号中信广场主楼七层 703、705 室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路 36 号大唐盛世第一幢首层 04A
广东金融高新区分公司	青岛分公司	四川分公司	广期资本管理（上海）有限公司
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2302 房	联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 6 号农商财富大厦 8 层 801 室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路 4 段 12 号 6 栋 802 号	联系电话：(021) 50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路 388 号越秀大厦 701 室
总部金融发展部	总部机构发展部	总部产业发展部	总部机构业务部
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼