

研究报告

期市博览-天然橡胶

供应端利多因素推动沪胶价大幅上涨

广州期货 研究中心

联系电话: 020-22139813

摘要: 本月天然橡胶RU期货主力合约价格(14880, +1065, +7.71%), NR期货主力合约价格(11690, +550, +4.94%)均大幅上涨。9月底至10月中旬,胶价连续上涨,主因东南亚产区降雨和台风天气推升市场供应偏紧预期,青岛地区库存连续去库,共同导致产业内看涨氛围浓厚,加之盘大宗商品前期持续大涨产品恐慌性回落,天然橡胶相对低价优势显现吸引资金热度,推动天然橡胶价格大幅上涨。进入10月下旬,期货价格受多因素扰动大幅波动,利空打压因素有上周下游轮胎开工环比小幅下跌且短期维持低位,青岛消库速度降低。利多支撑因素有轮胎厂成品库存压力持续降低,原料库存不高,胶价下行刺激轮胎厂补货积极性,热带低气压抵达越南东南部核心产区,重新提升市场对“拉尼娜”担忧情绪,船期问题10月天胶到港不及预期,青岛依旧维持消库,基本面支撑相对坚挺。

宏观市场: 工业生产增速放缓。前三季度,全国规模以上工业增加值同比增长11.8%,两年平均增长6.4%;从环比看,9月份,规模以上工业增加值比上月增长0.05%,9月份,规模以上工业增加值同比增长3.1%,两年平均增长5.0%;工业生产增速有所放缓。

供应预测: 全球季节性旺产期,泰国月内降雨偏多;东南亚船期延迟情况仍存,但较前期好转。马来和印尼产出偏紧态,泰国国内原料近期受降雨影响供给略微偏紧,泰混-丁苯橡胶价差小幅扩大,目前价差情况,轮胎厂维持增加天胶用量最大化。

需求预测: 本月轮胎开工环比小涨,预计11月份开工小幅波动,维持偏低位运行。

库存分析: 青岛地区库存持续消库,11月存出现拐点累库可能,但是累库数量并无过大预期。

总的来看,天然橡胶需求端有所好转,但下游轮胎厂后续开工情况或将难有大的改善,供应增量季节背景下市场对天气变化开始较为关注,10月份是中国(RU交割品全乳胶唯一生产国)天胶旺产周期,2021年预计云南产区在11月末停割,海南产区在12月末停割,有关气象部门有消息称21年冬天拉尼娜现象发生可能性较大,届时需多关注天气原因对割胶、收胶工作带来的实际影响及下游工厂实际采购拿货情况。

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

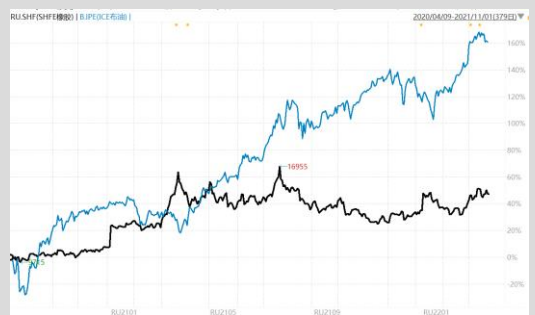
苗扬

期货从业资格: F3039271

邮箱: miao.yang@gzf2010.com.cn

相关图表

沪胶和布伦特期货价格对比



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



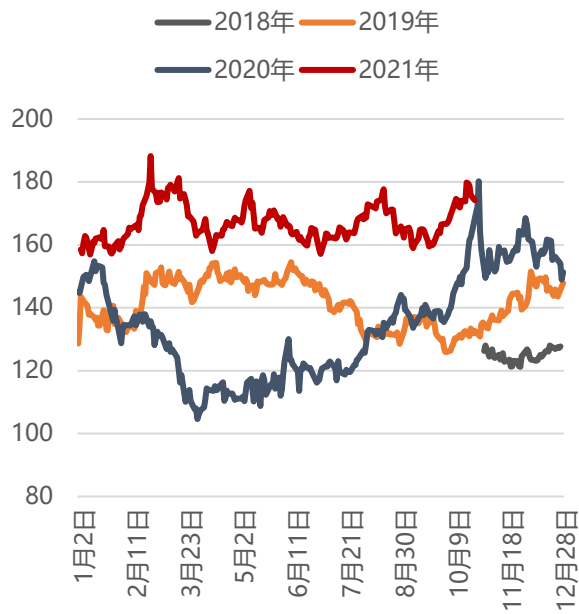
数据来源：Wind，广州期货研究中心

图表2：NR收盘价格走势

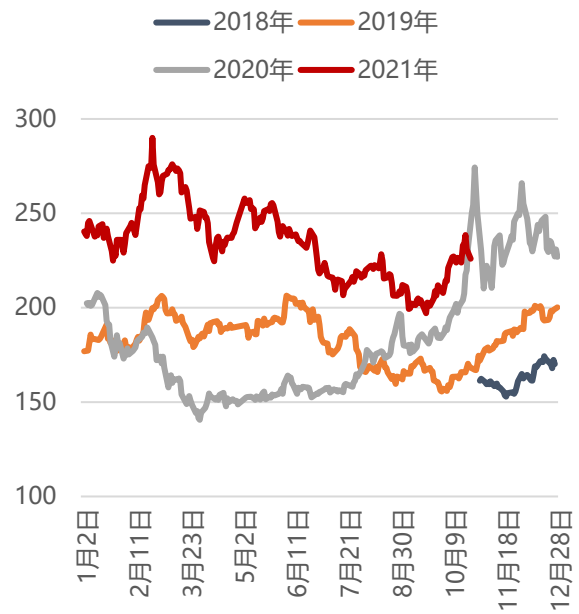


数据来源：Wind，广州期货研究中心

图表3: 新加坡交易所TSR20价格 (美分/公斤)

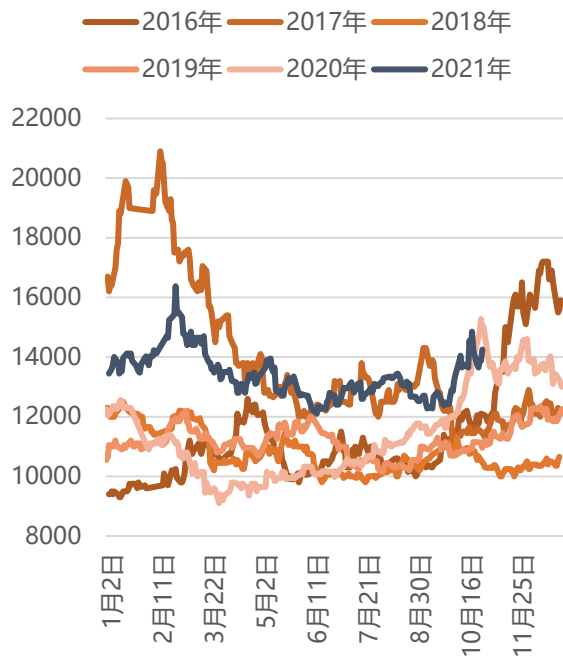


图表4: TOCOM主力合约收盘价格 (日元/公斤)

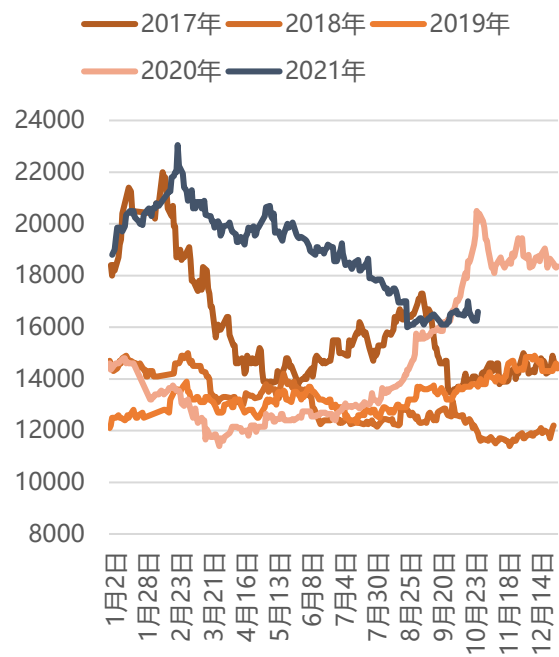


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表5: 云南国营全乳胶(SCRWF):上海

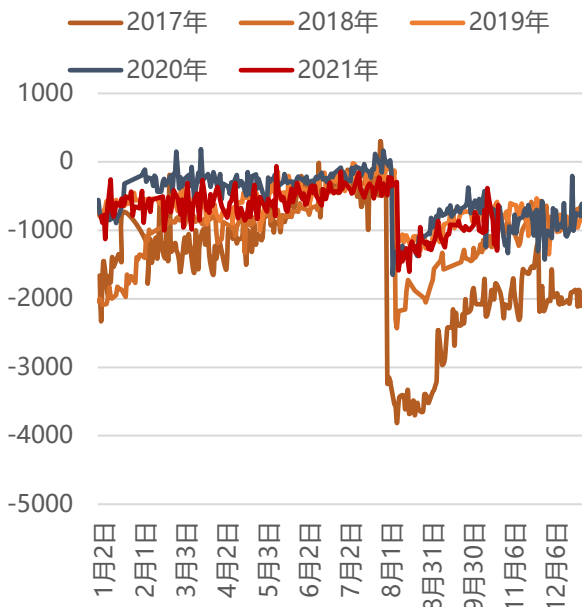


图表6: 天然橡胶(RSS3,泰国产):CIF青岛主港

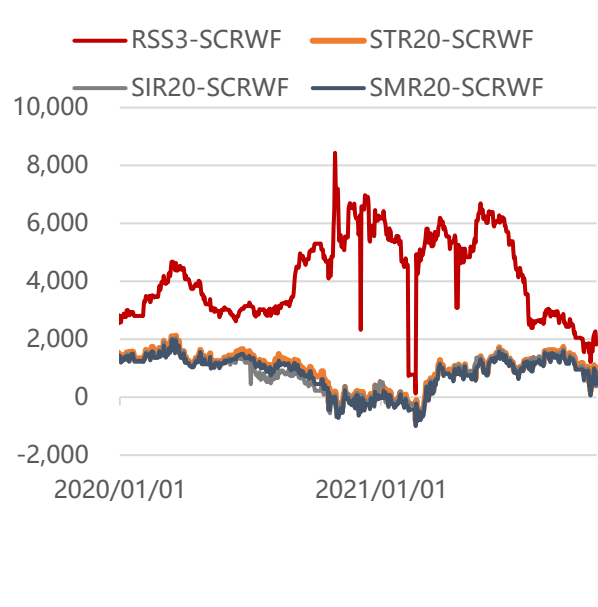


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表7: RU基差情况

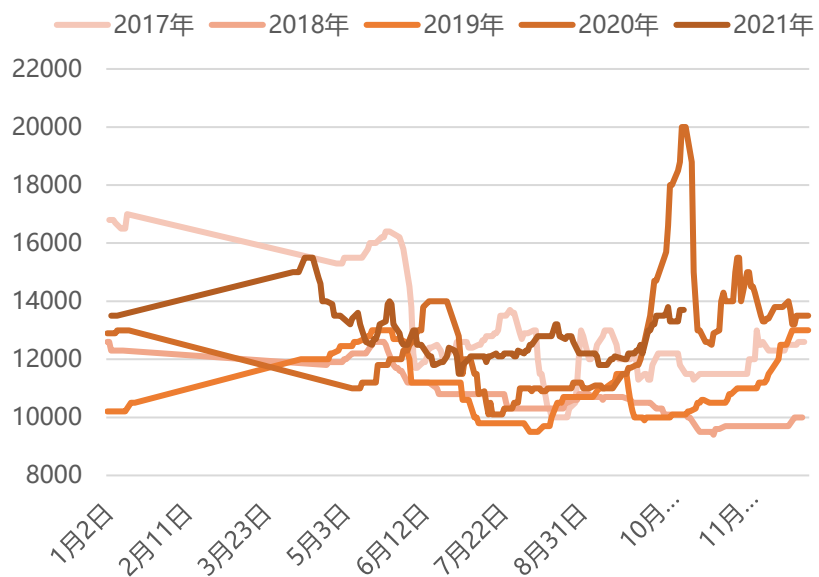


图表8: 全乳胶-20号胶走势



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

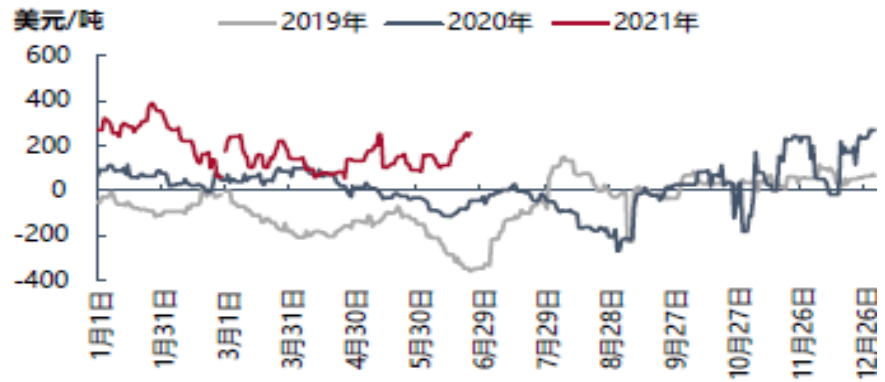


错误!链接无效。错误!链接无效。

数据来源: Wind, 广州期货研究中心

本月国产胶价格较大幅上涨。月内国产胶报盘积极性尚可,受高价影响,市场接货情绪不及上月。本月进口胶主流胶种价格上涨。外盘贸易商报盘积极性一般,东南亚主产区雨水偏多,原料产出偏少,原料跟涨速度稍弱于成品胶种,工厂加工利润扩大,但下游需求表现一般,谨慎观望为主,市场交投气氛偏淡;内盘贸易商报盘活跃度尚可,以现货和9-12月船货泰混报盘为主,场内询盘采购氛围较好,近月交投为主,下游轮胎厂成品库存压力仍存,拿货维持刚需为主,贸易商交投为主。

图表10: 泰国RSS3理论生产利润波动

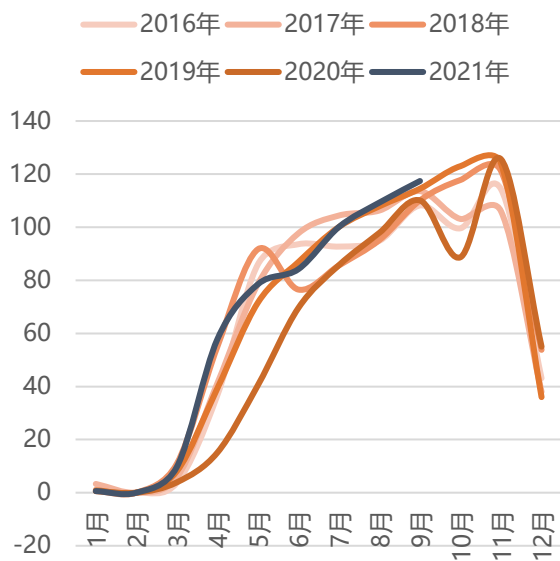


数据来源: 隆众资讯, 广州期货研究中心

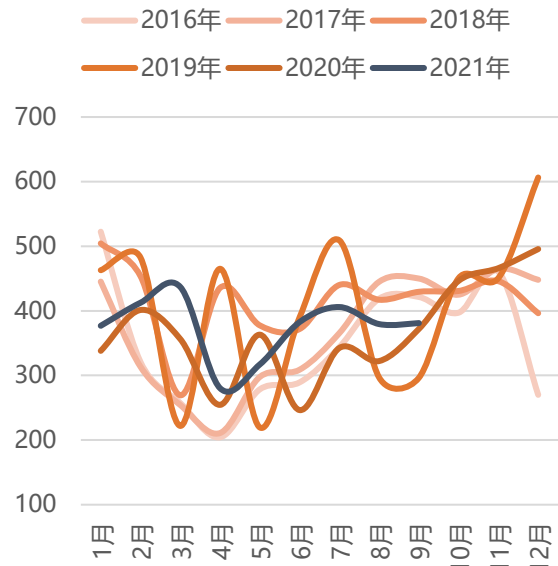
二、天然橡胶供需情况

(一) 天然橡胶供应端

图表11: 中国天然橡胶产量

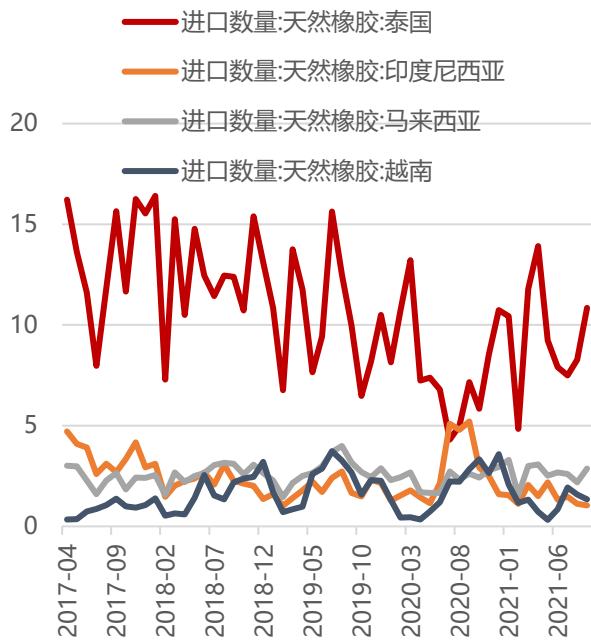


图表12: 泰国天然橡胶产量

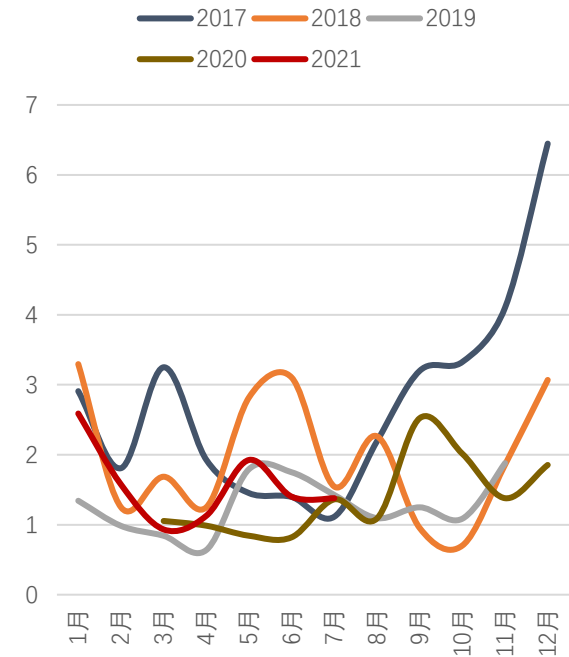


数据来源: Wind, 隆众资讯, 广州期货研究中心

图表13: 分国进口数量



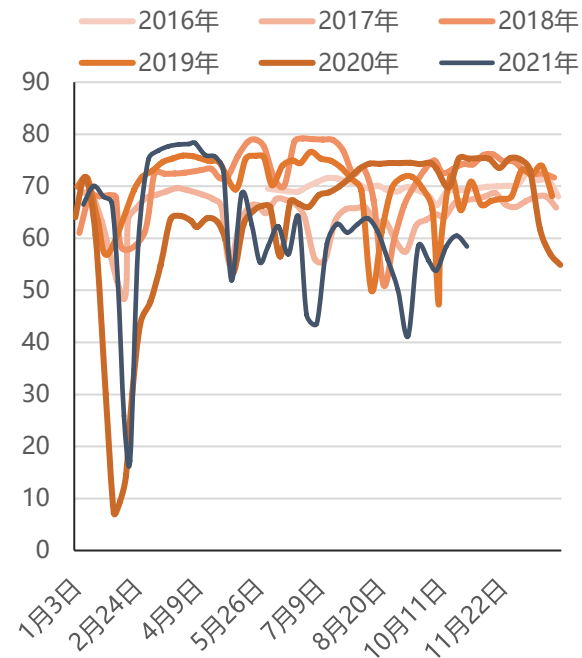
图表14: 烟片胶进口情况



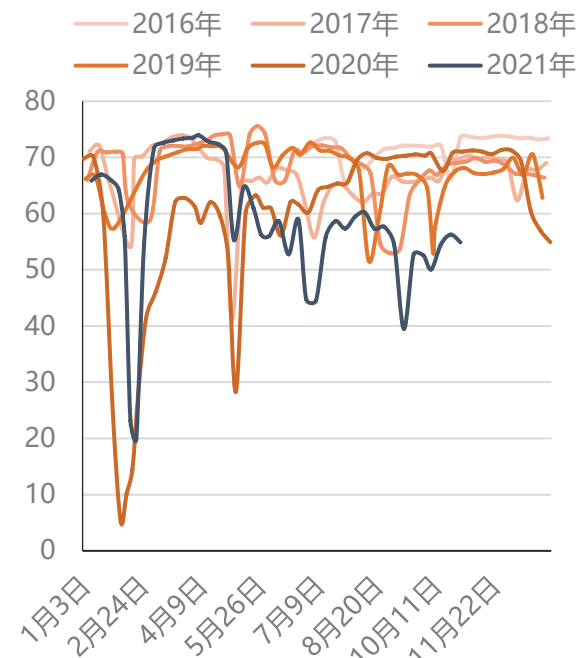
数据来源: Wind, 广州期货研究中心

(二) 天然橡胶需求端

图表15: 全钢胎开工率情况



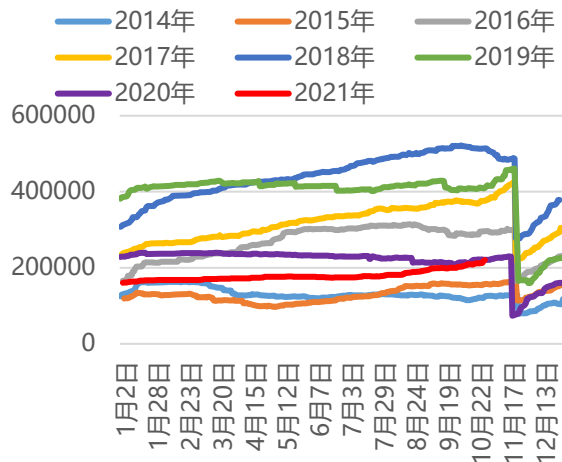
图表16: 半钢胎开工情况



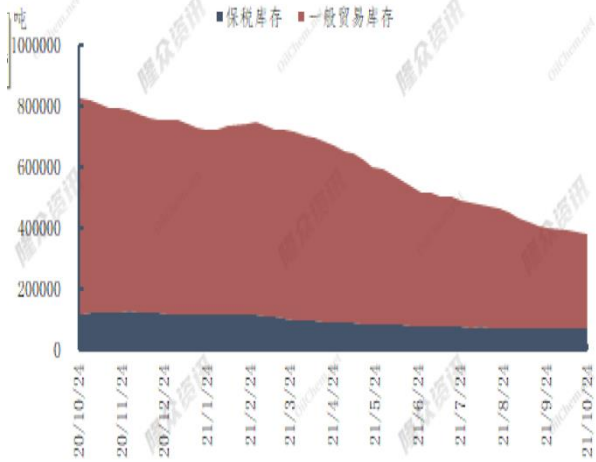
数据来源: Wind, 广州期货研究中心

三、天然橡胶库存情况

图表17：上期所天然橡胶库存情况

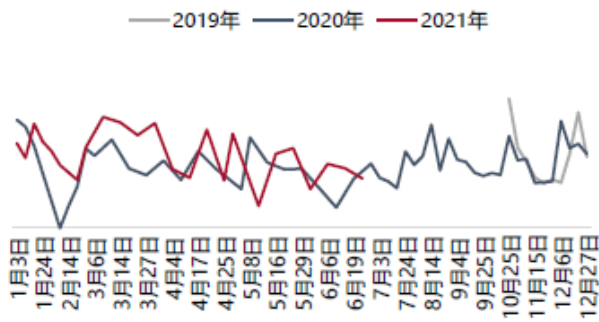


图表18：青岛地区天然橡胶现货库存情况

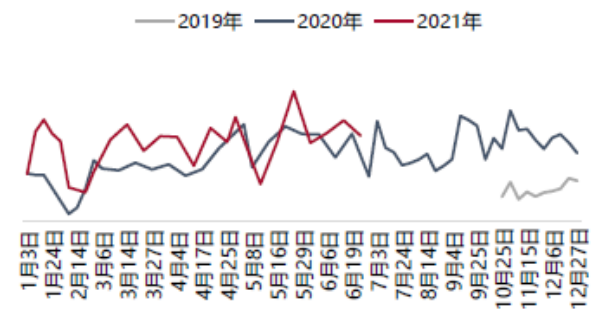


数据来源：Wind，隆众资讯，广州期货研究中心

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) 22139858

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	上海分公司
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：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路 69 号 1 幢 12 层（电梯楼层 15 层）03 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
广期资本管理（上海）有限公司			
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			