

不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE

# 悲观情绪节前释放，2月沪胶下行空间不大

月度博览-橡胶

广州期货研究中心  
2022年1月



# 要点：盘面多空分歧仍存，预计下月供应减少，节后盘面下方空间有限

## ➤ 行情回顾

- ✓ 本月天然橡胶RU期货主力合约价格（14150，-705，-4.75%），NR期货主力合约价格（11405，-310，-2.65%）均较大幅度下跌。

## ➤ 逻辑观点

- ✓ 供应端：中国天然橡胶产区1-3月为传统停割季，越南天胶产区预期1月底陆续停割、泰国天胶产区预计2月份开始原料胶水产出将有季节性缩减，天然橡胶整体供应端支撑走强。
- ✓ 需求端：华东、华北、山东地区天胶下游制品厂家开始陆续放假，上周为春节假期前最后一个备货周，但实际备货量低于市场对其预期，且目前询盘依旧稀少。
- ✓ 库存：青岛库存1月中下旬止跌小涨，春节前累库有限，2月中旬前难有大幅累库，2月中下旬累库将有所加快。

## ➤ 行情展望

- ✓ 2月份泰国南部趋势性减产，全球橡胶供应减产期即将进入年度低产期，供应端存支撑；
- ✓ 库存端年后将有一波集中到港，而终端轮胎开工难有明显提升，青岛库存短期内或加速累库，拖拽行情。
- ✓ 另外节后资金集中入场可能性较大，后市下跌空间较小。

## ➤ 操作建议

- ✓ 虽然近期由于国内套利集中需求买出了远月升水国际价格，至中国的量有所恢复，但可能难以出现持续大幅累库的情况，因此节后建议逢低买入为主。

## ➤ 操作风险

- ✓ 青岛大量垒库，节后下游开工延迟，采购减少，宏观面冲击等。

# 目录

CONTENTS

一

行情回顾

二

宏观面

三

供需面

四

基差情况



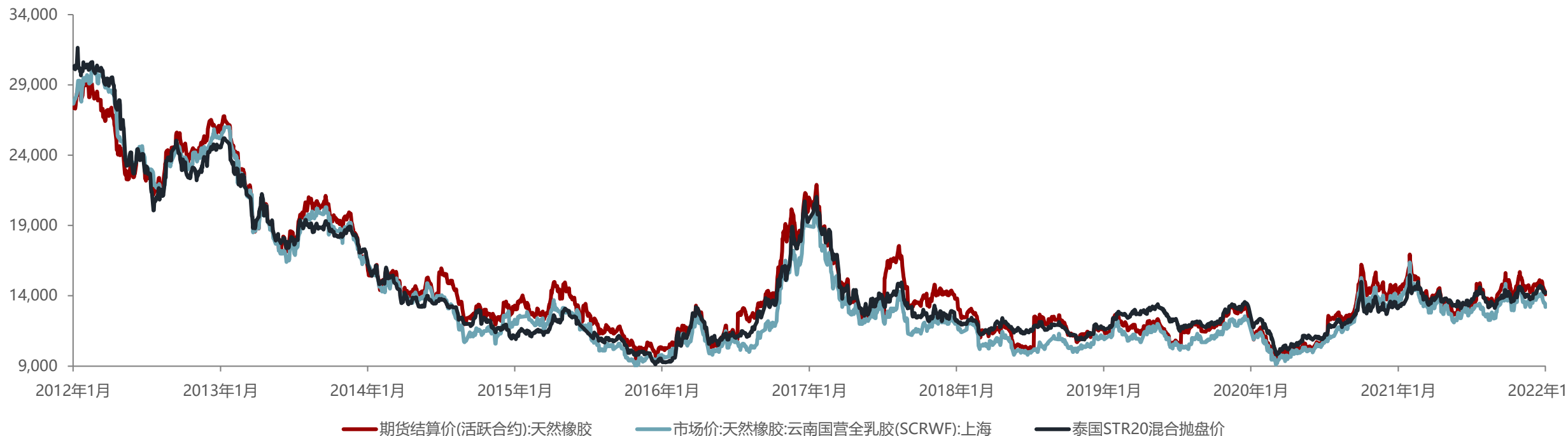


不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE



**第一部分**      **行情回顾**

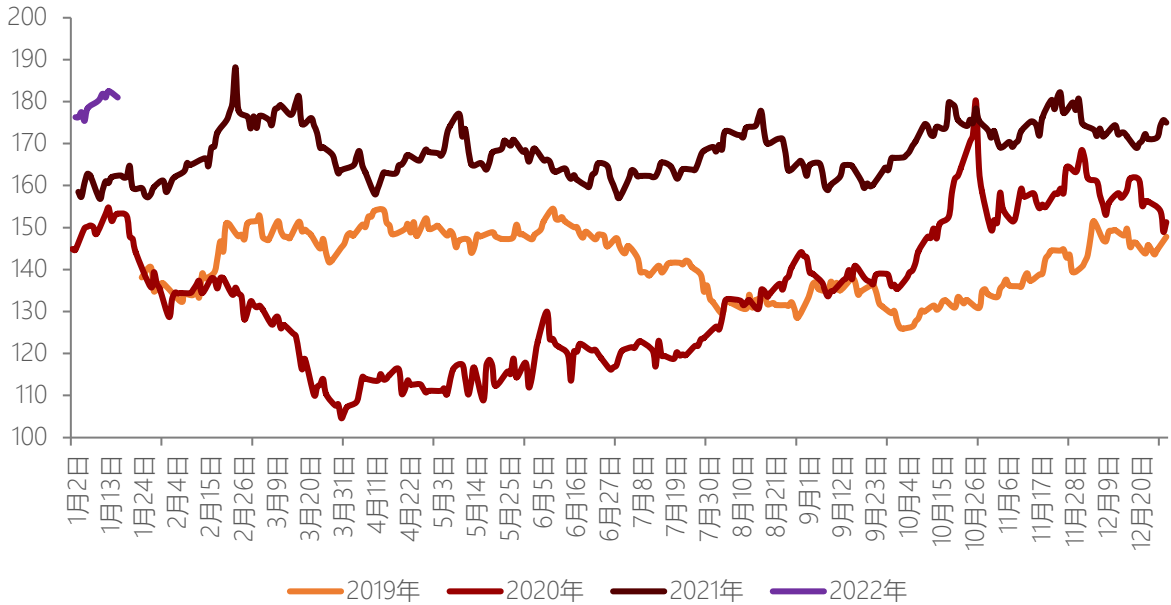
## 天然橡胶期货和现货行情一览



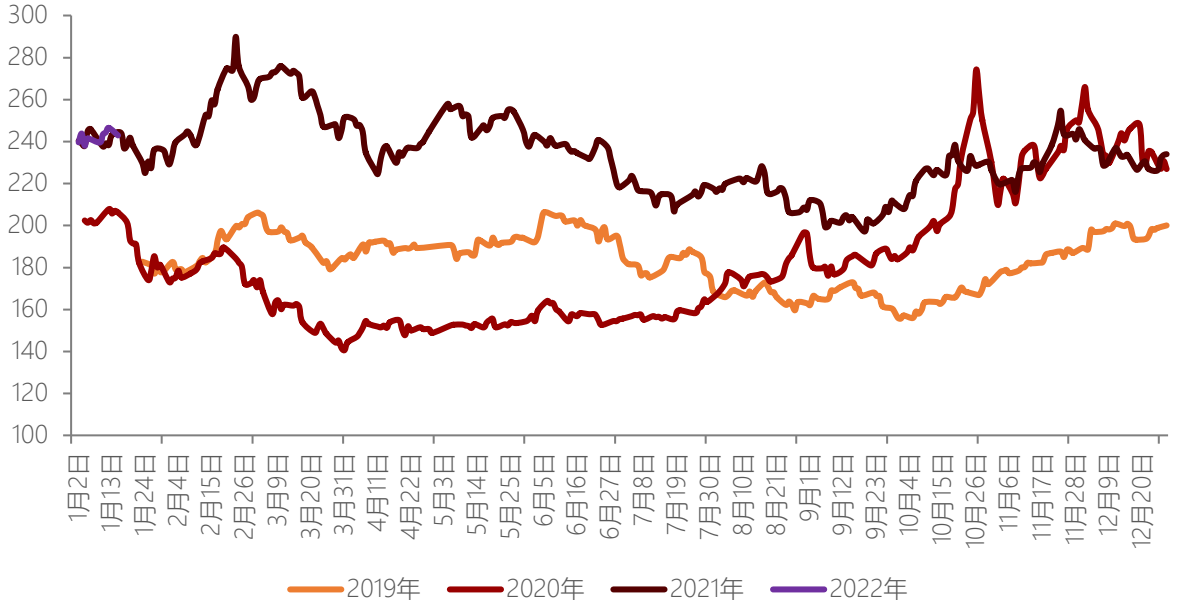
- 本月天然橡胶RU 期货主力合约价格 ( 14150 705 4.75 NR 期货主力合约价格11405 310 2.65 %%) 均 较大幅度 下跌。1 月上半月，胶价震荡上行，主要支撑因素有青岛快速消库，春节前暂无大幅累库预期，泰国天然橡胶趋势性减产将要到来，泰国原料胶水价格大幅上涨；1 月下半月，胶价走跌为主，主因内盘大宗商品气氛偏软，下游轮胎开工持续回落且节前备货量低于预期、节后开工存较多不确定性，青岛库存止跌小涨，施压胶价连续走跌。

# 天然橡胶外盘期货价格走势

## 新加坡橡胶:TSR20(FOB)

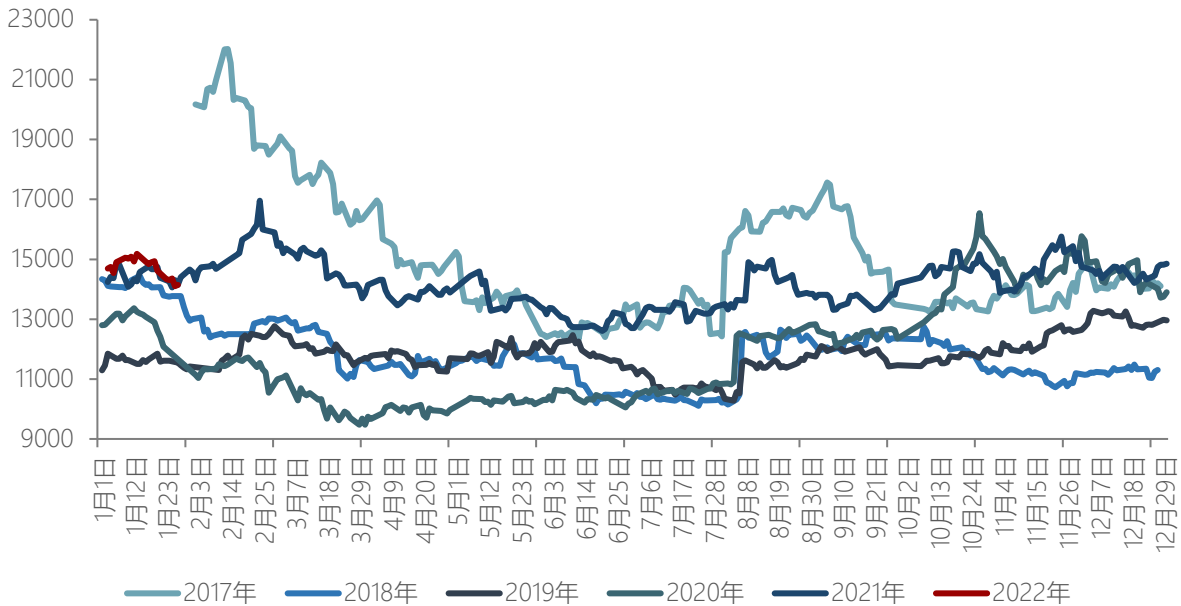


## 东京橡胶:RSS3

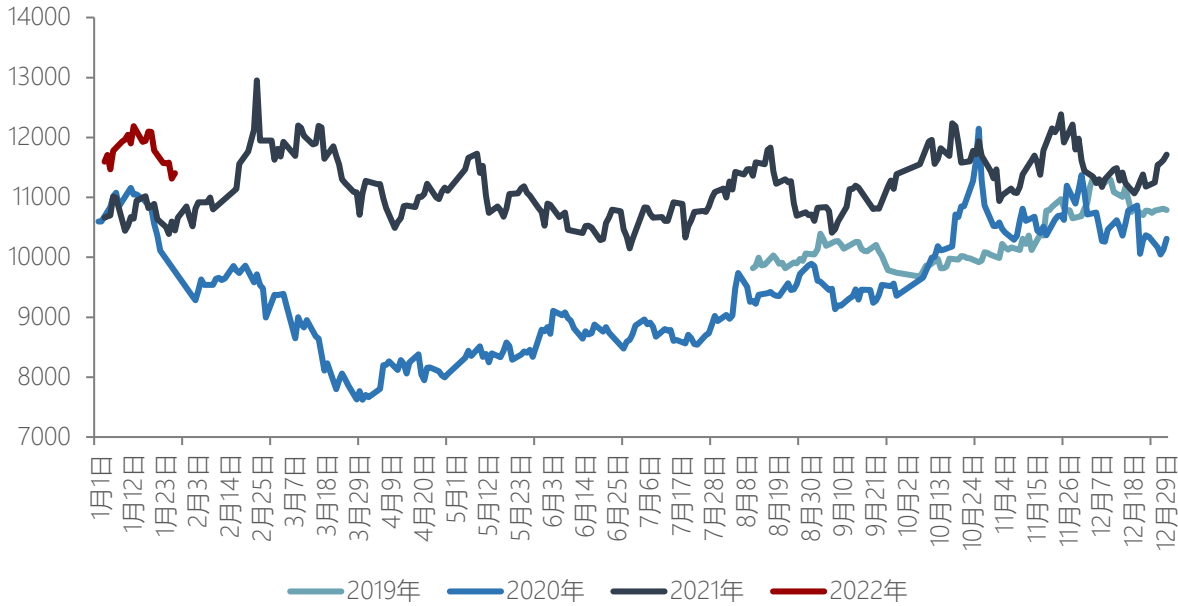


# 期货市场季节性图表

## 天然橡胶期货价格季节性

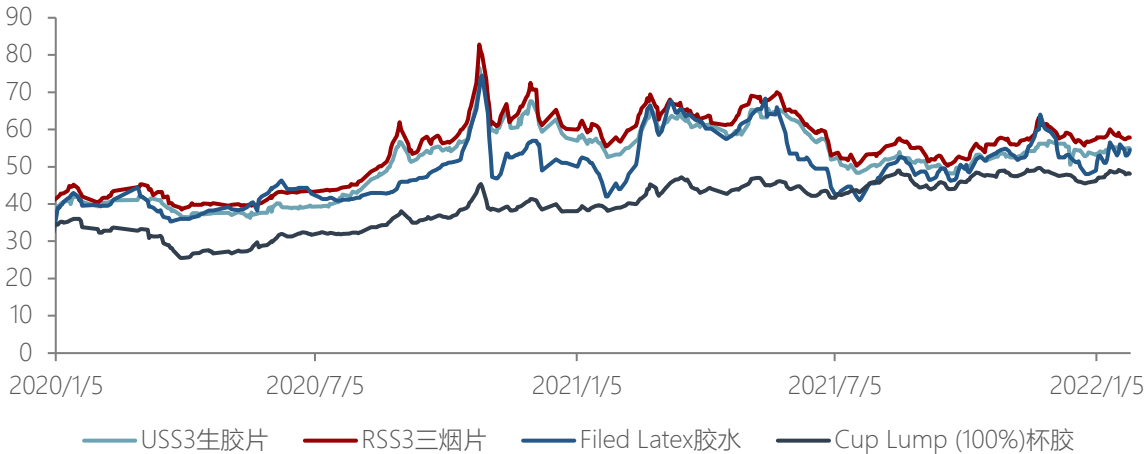


## 20号胶期货价格季节性

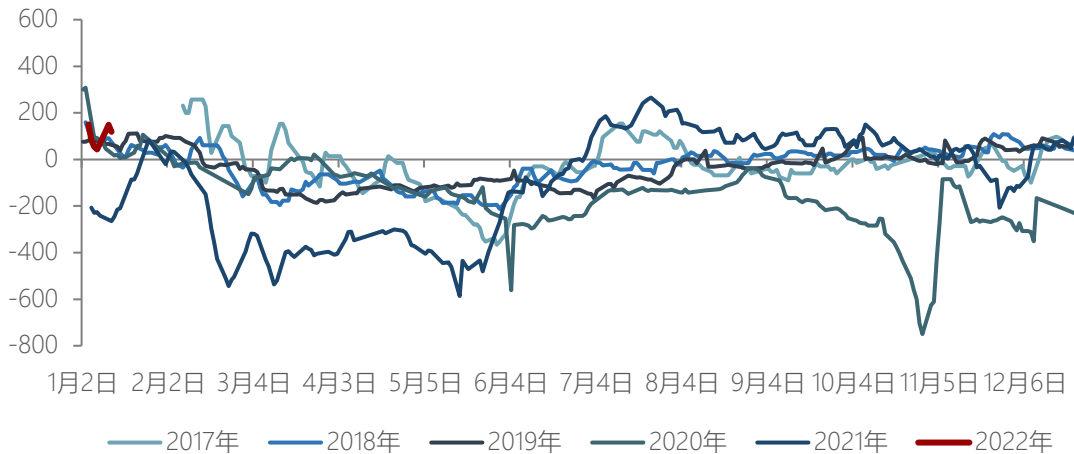


# 现货市场和利润变化

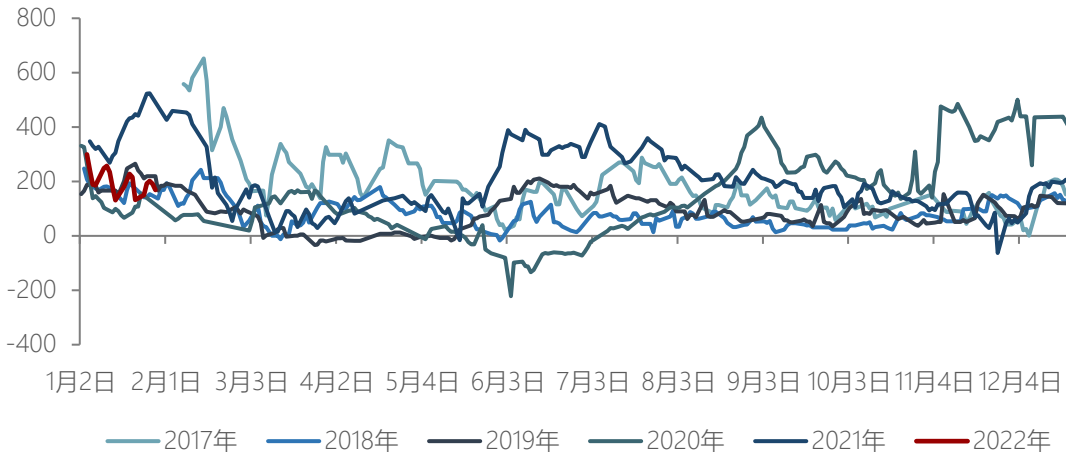
## 宋卡地区现货价格趋势



## STR20利润情况 (美元/吨)



## 泰国RSS3利润情况 (美元/吨)







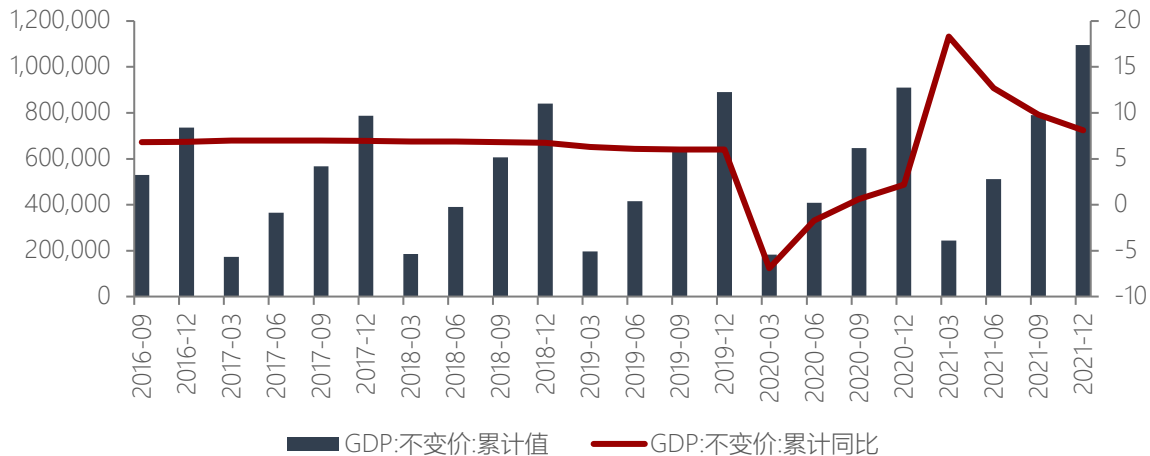
不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE



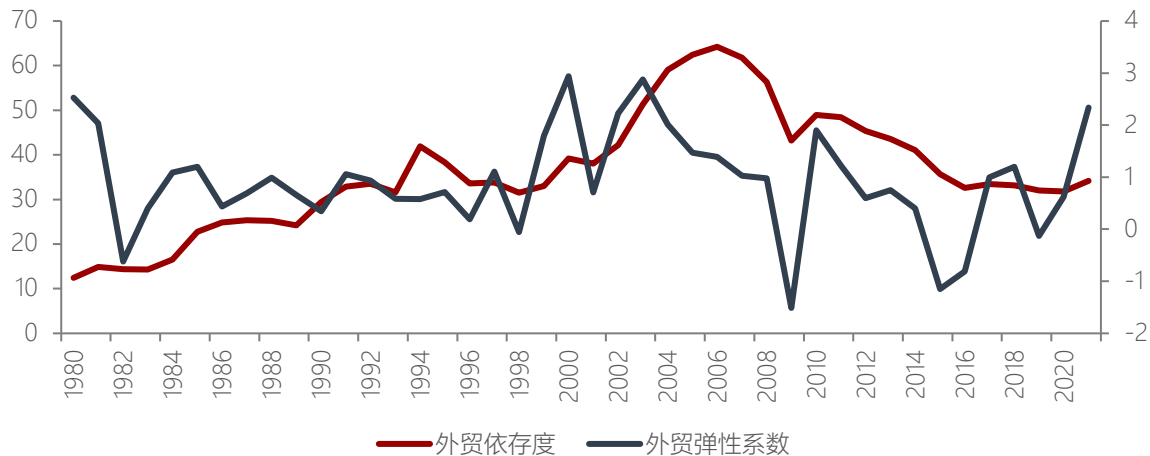
**第二部分**      **宏观面**

# 宏观经济运行情况

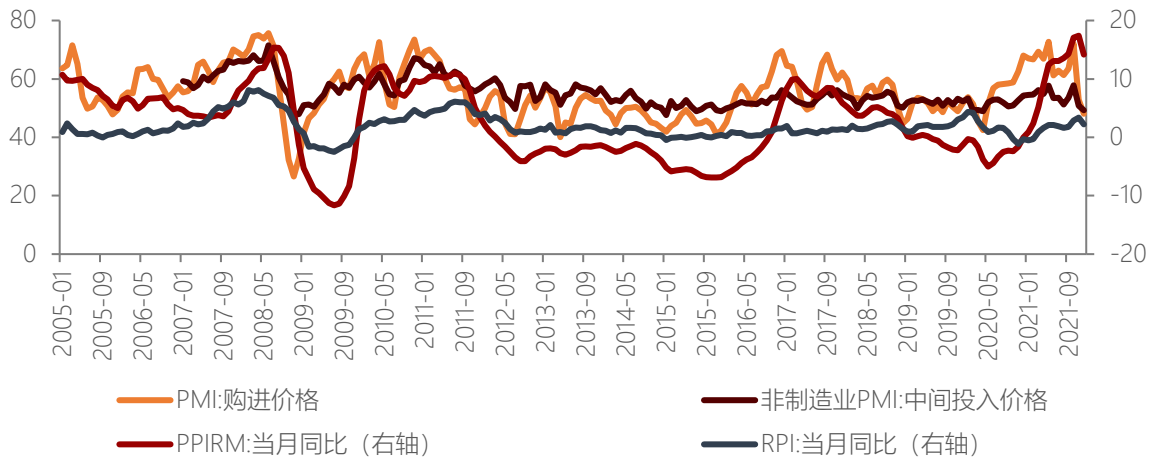
## GDP变化情况



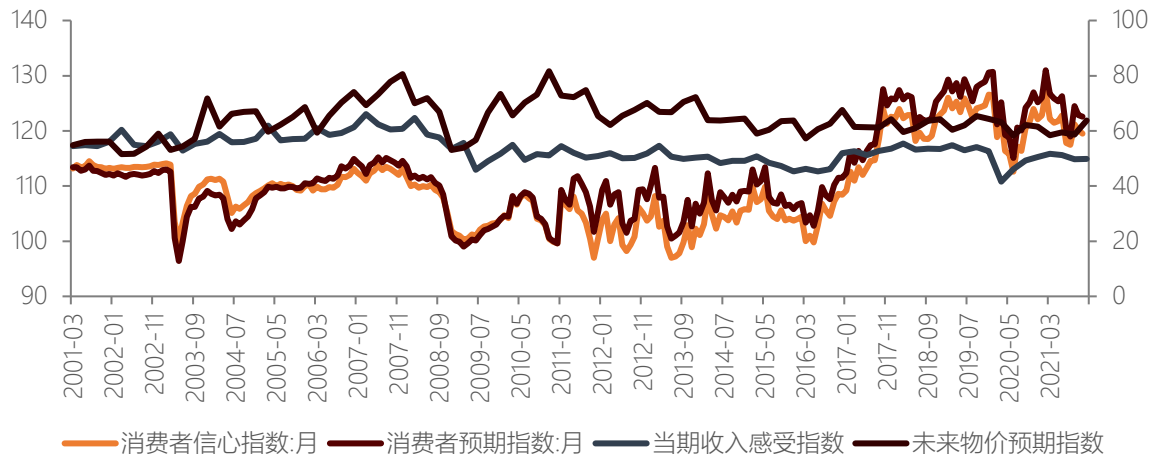
## 外贸依存度和弹性系数



## PPIRM、RPI与PMI价格

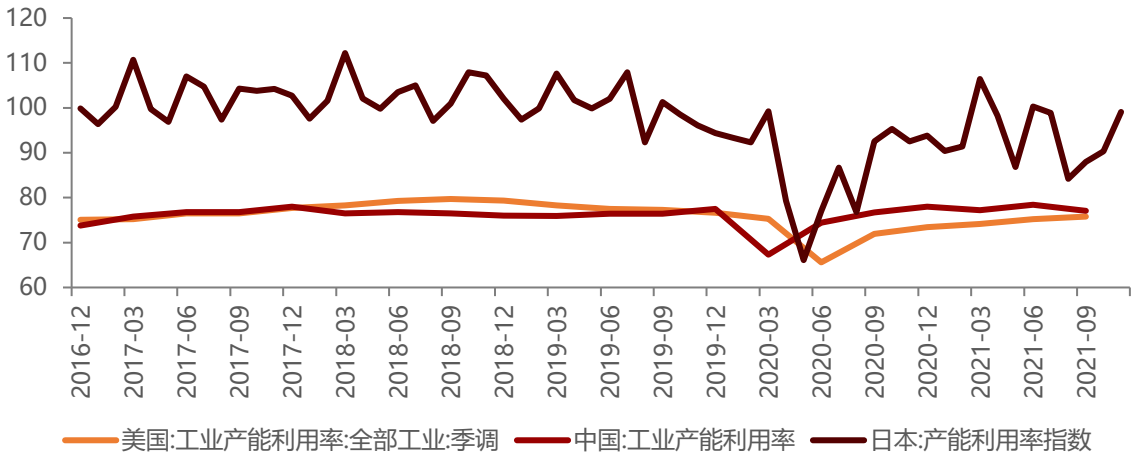


## 消费者信心指数变化

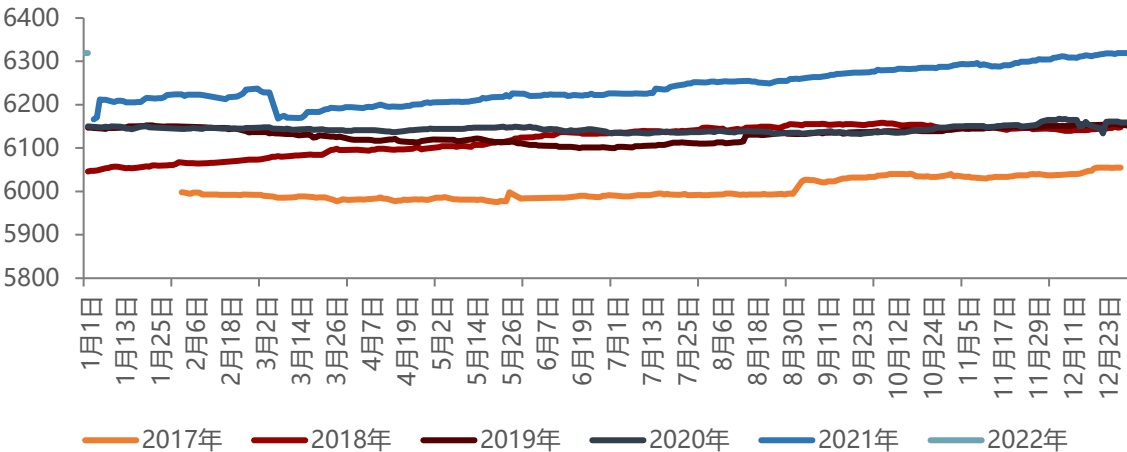


# 宏观经济变化情况

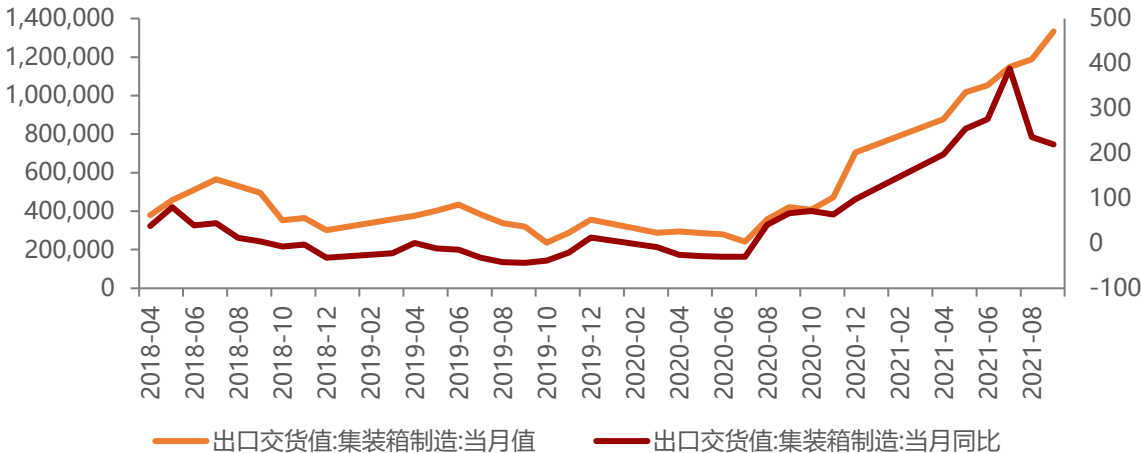
## 全球产能利用率情况



## 全球集装箱运力情况



## 出口情况



## 船舶订单数量





不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE

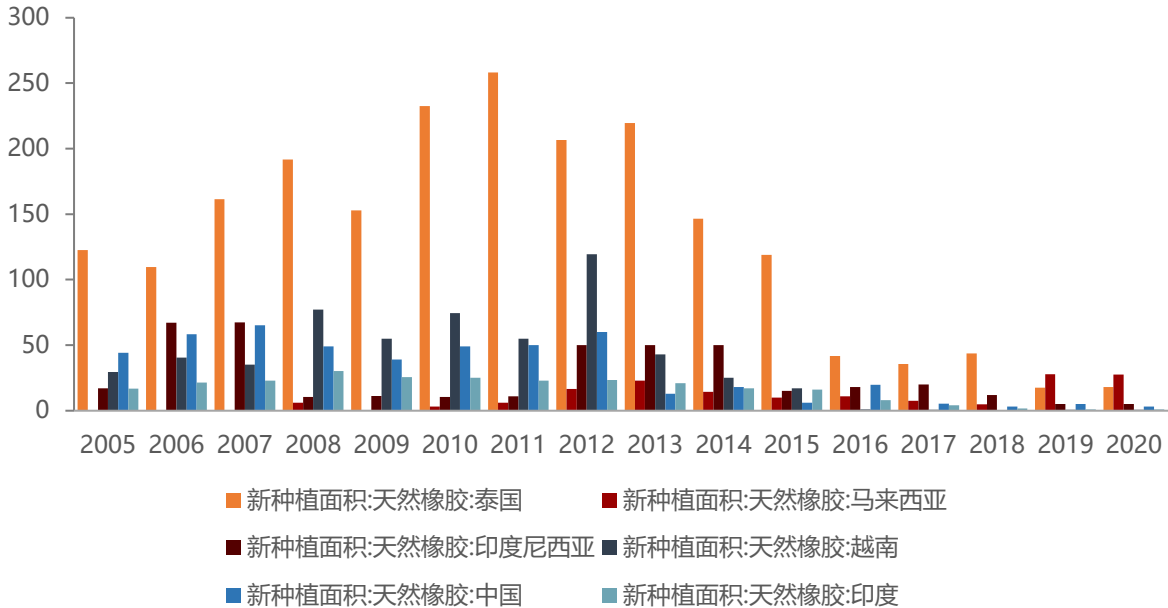


## 第三部分

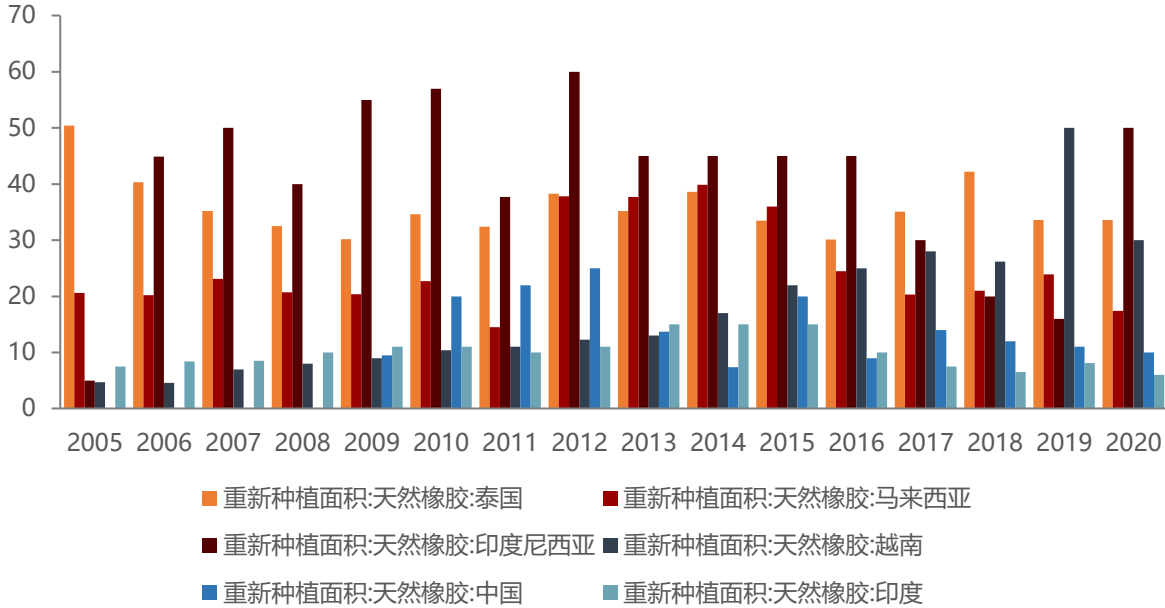
## 供需面

# ANRPC主产国种植情况

## 天然橡胶新种植面积

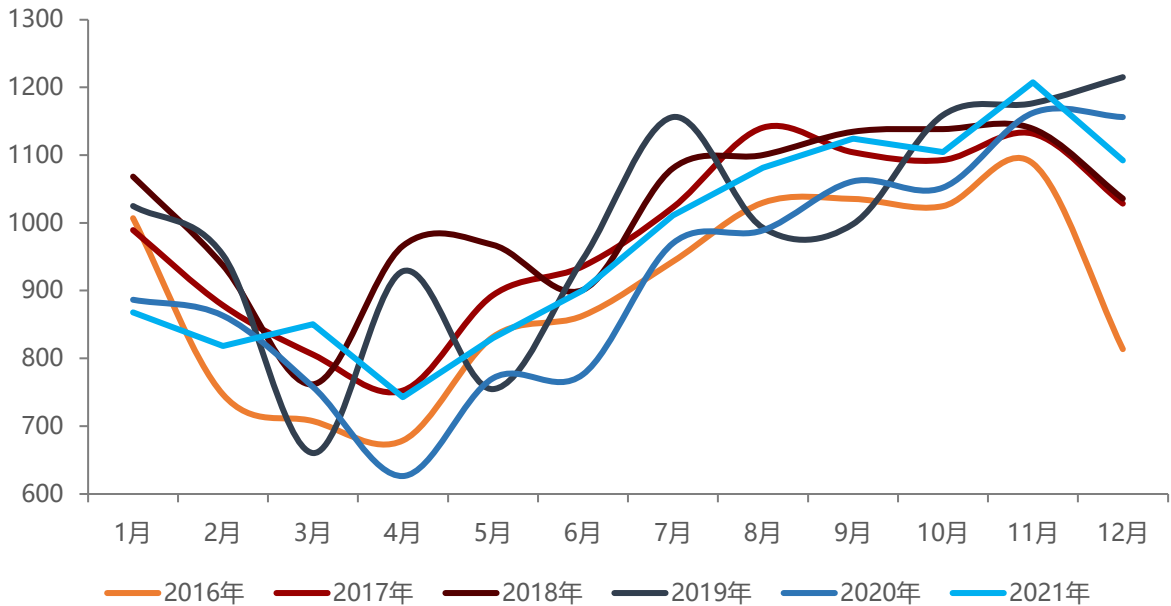


## 天然橡胶重新种植面积

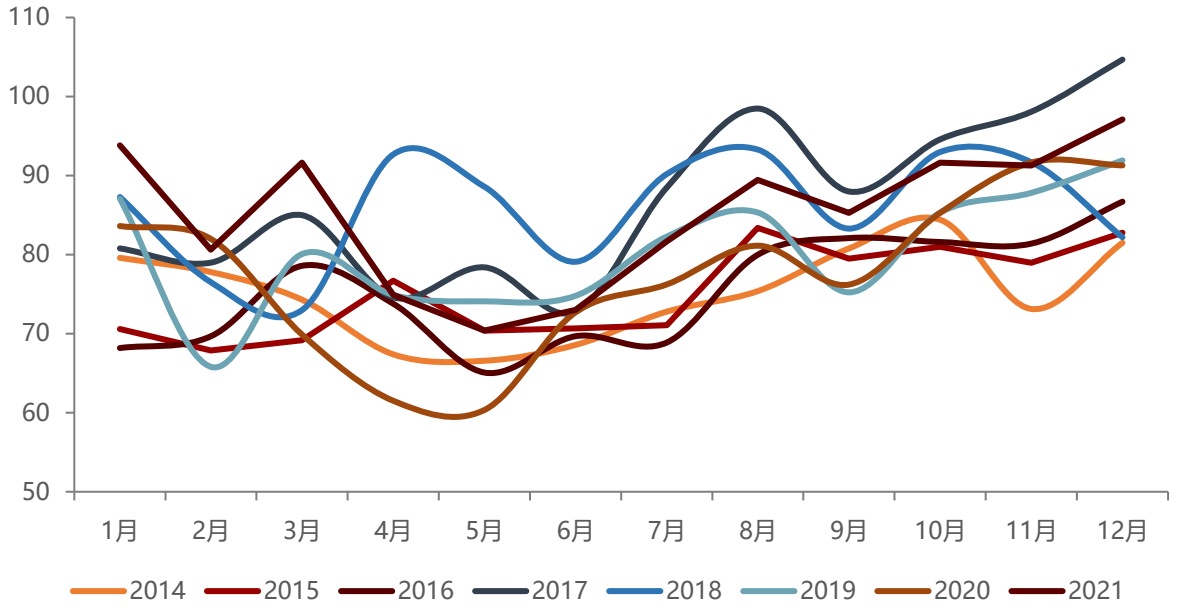


# ANRPC总产和出口情况

## ANRPC总产量

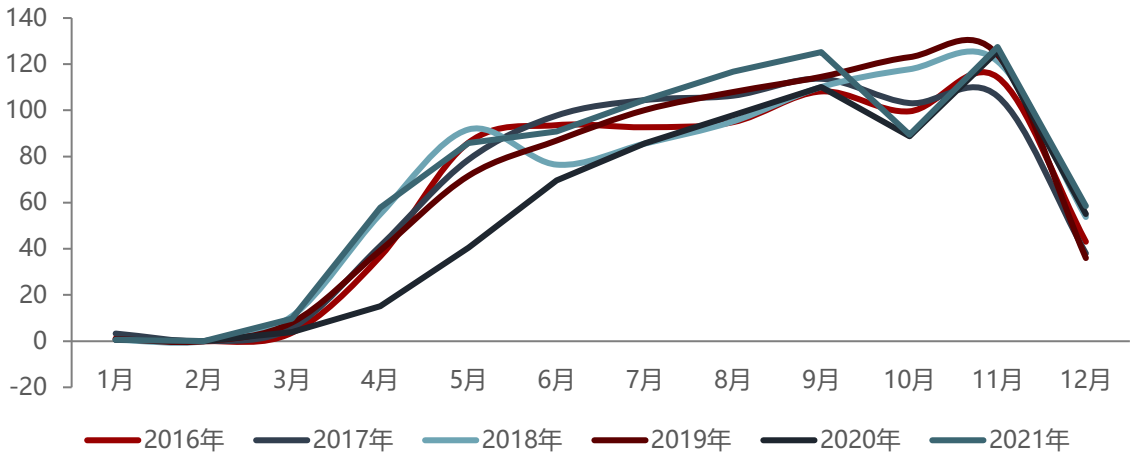


## ANRPC总出口量

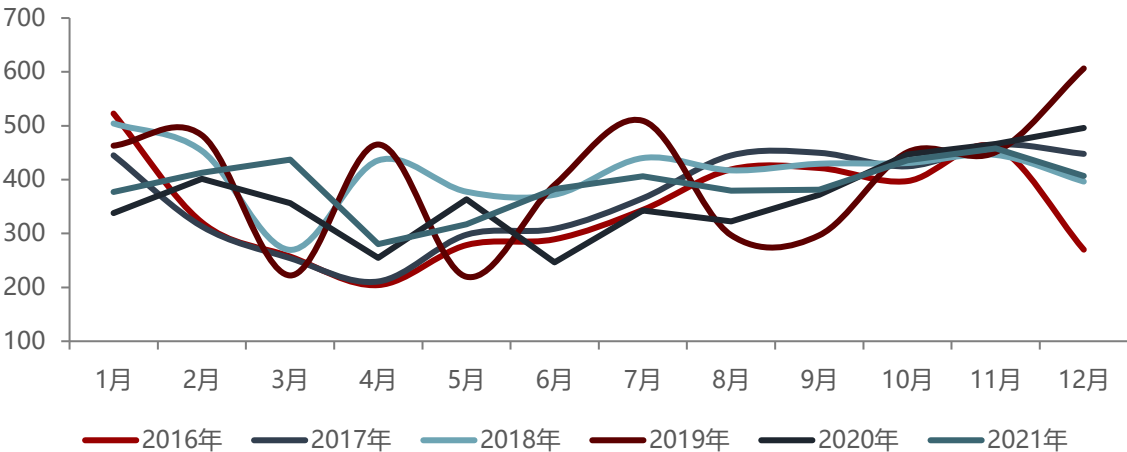


# 分国产量情况

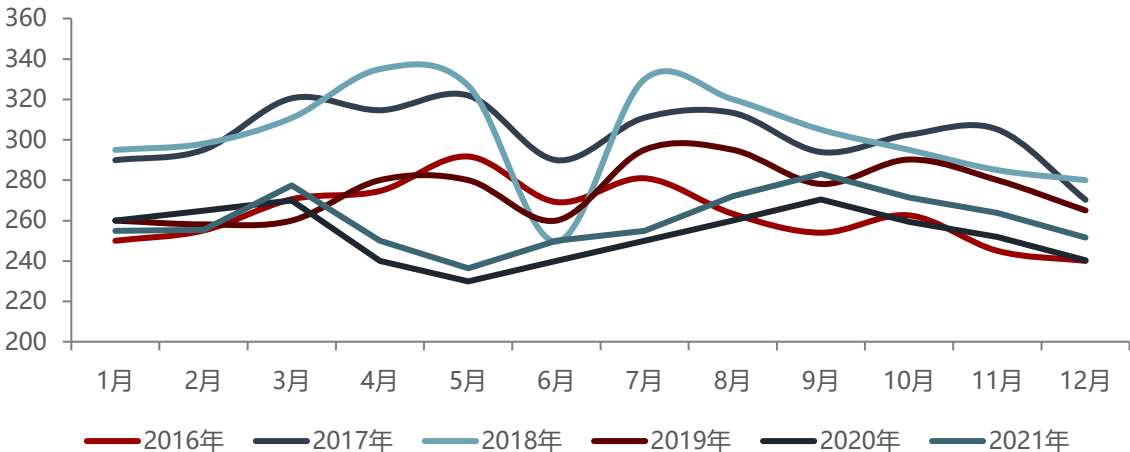
## 国内天然橡胶产量情况



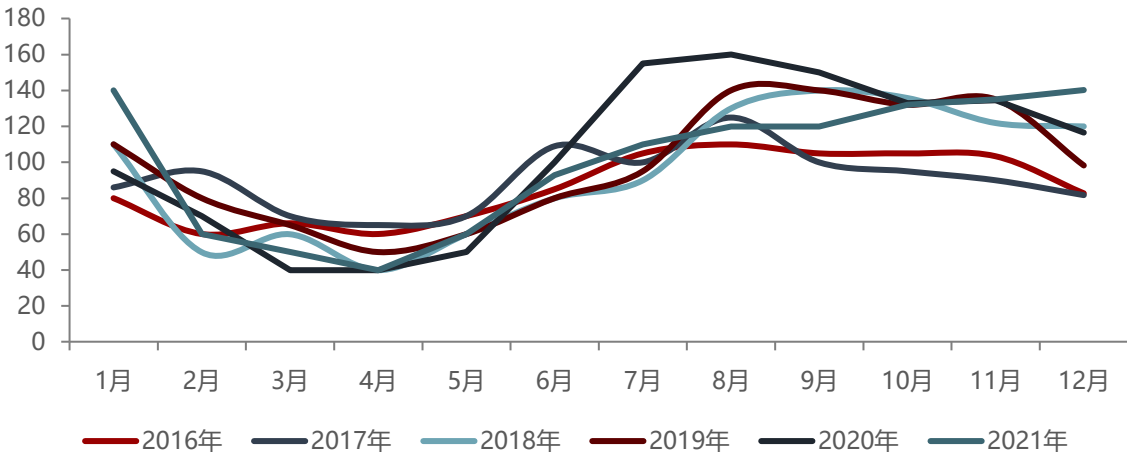
## 泰国天然橡胶产量情况



## 印尼天然橡胶产量情况

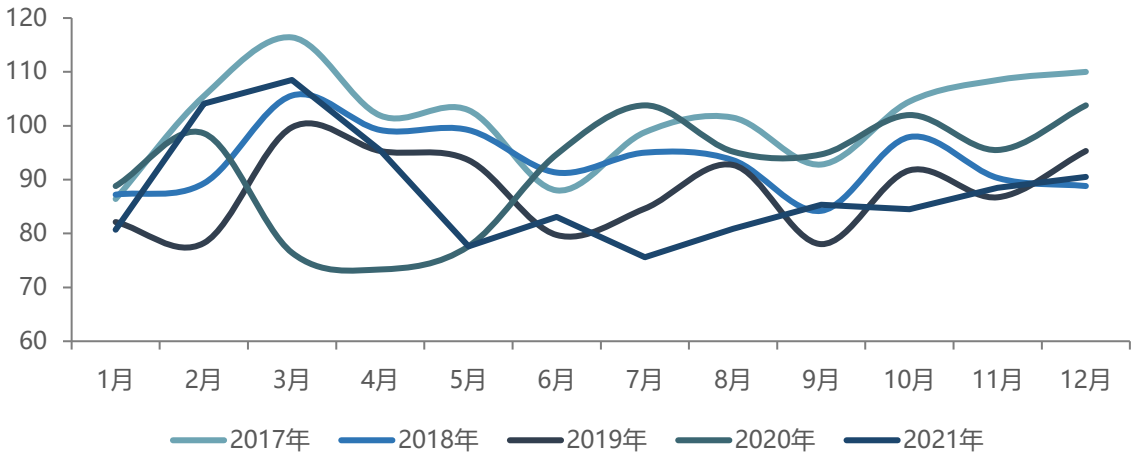


## 越南天然橡胶产量情况

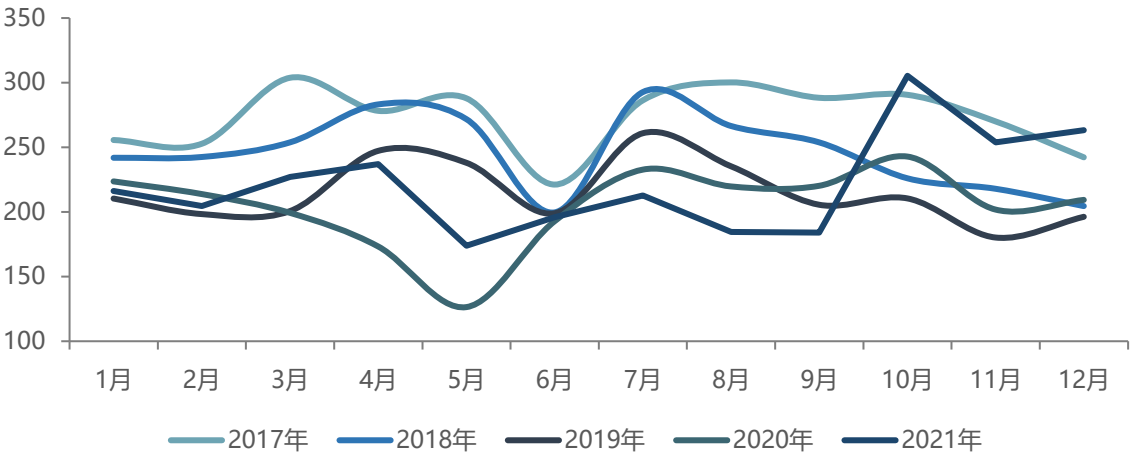


# ANRPC主产国天然橡胶出口

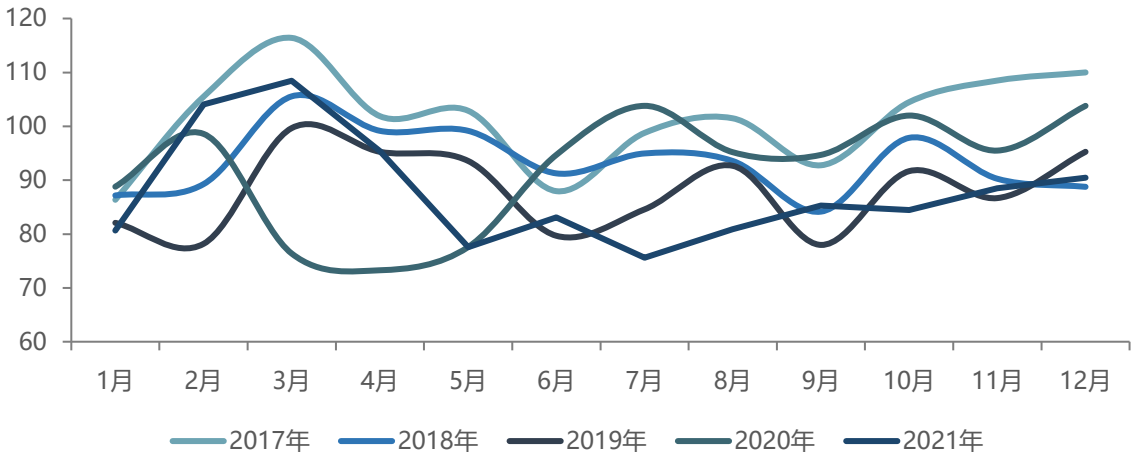
## 泰国出口量



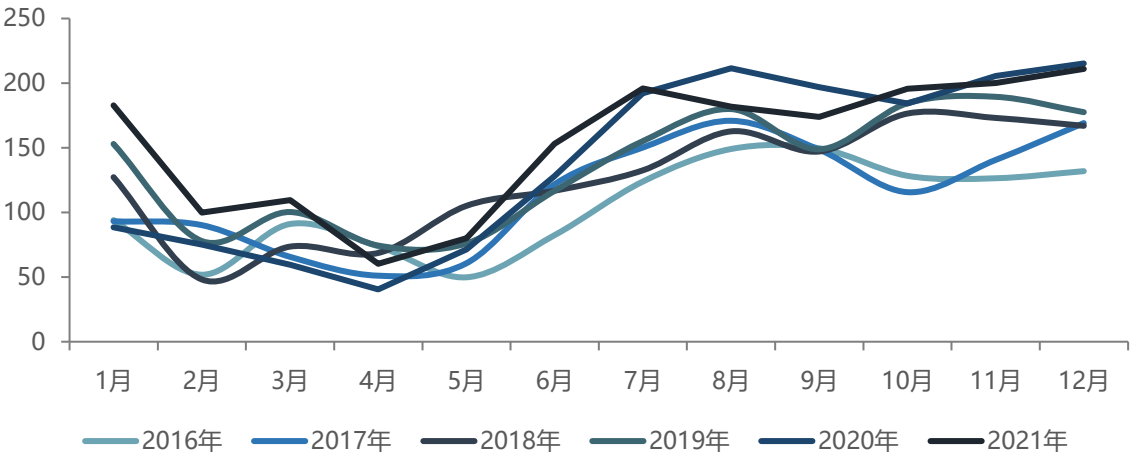
## 印尼出口量



## 马来西亚出口量



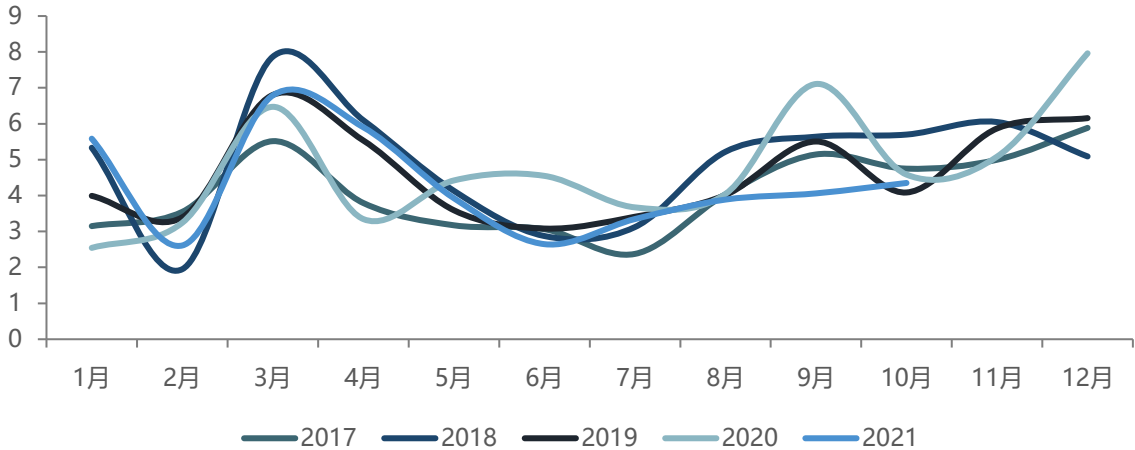
## 越南出口量



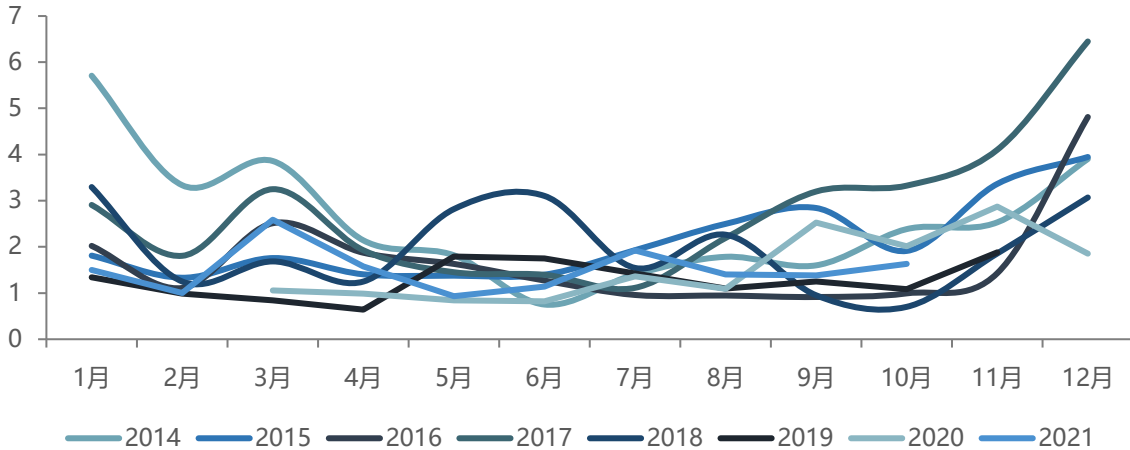


# 国内天然橡胶进口情况

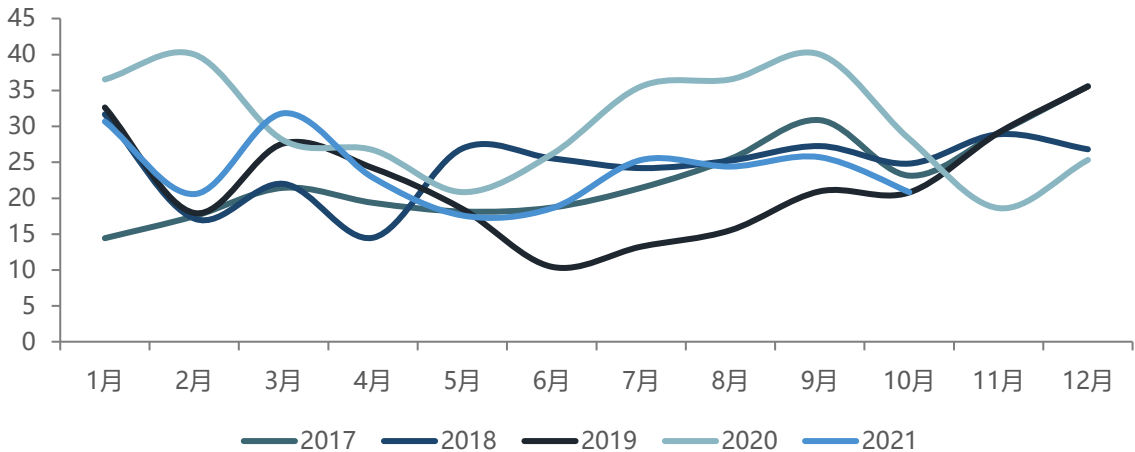
## 进口天然乳胶情况



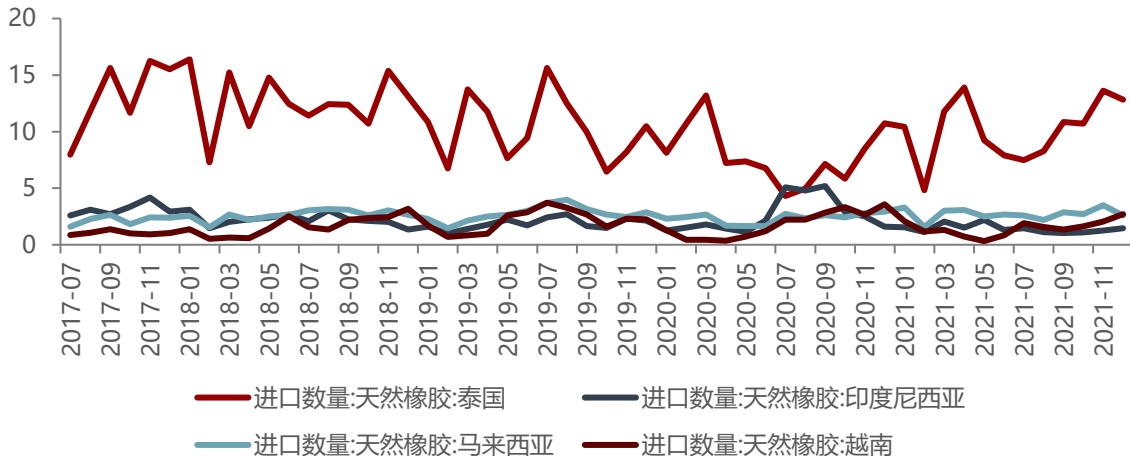
## 烟片胶进口情况



## 混合胶进口情况

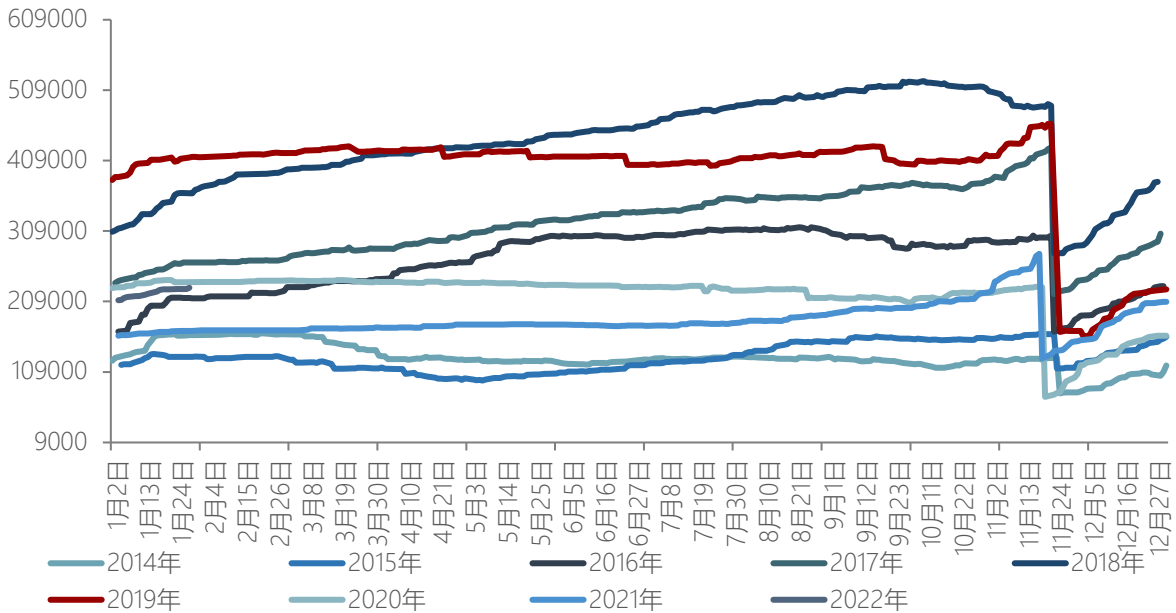


## 分国进口份额变化

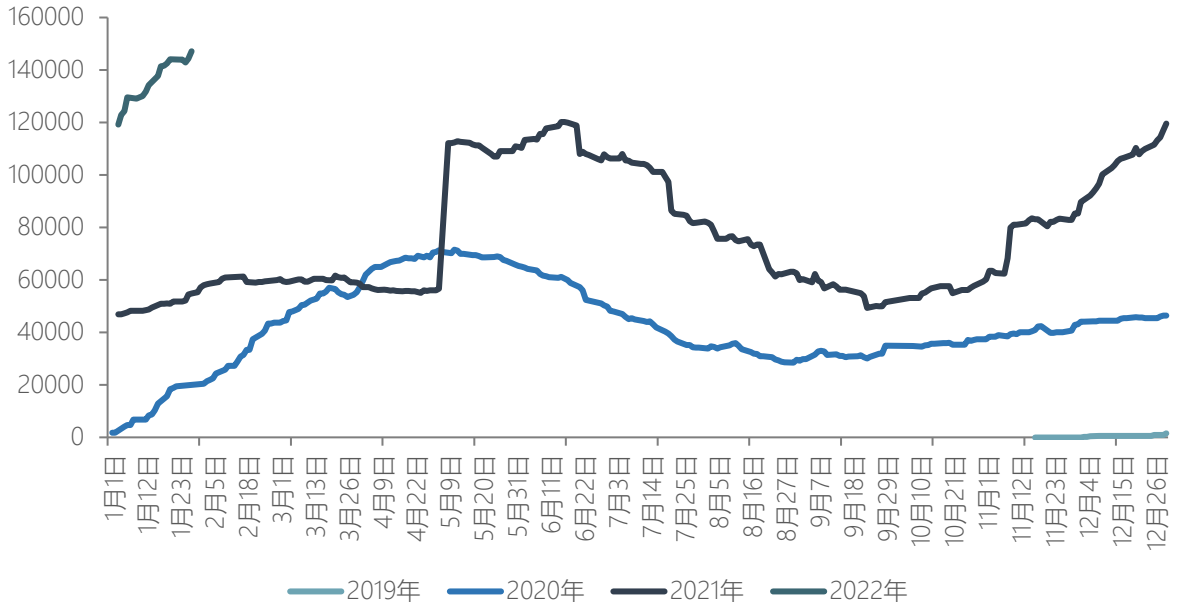


# 国内天然橡胶库存情况

## 上期所天然橡胶仓单库存

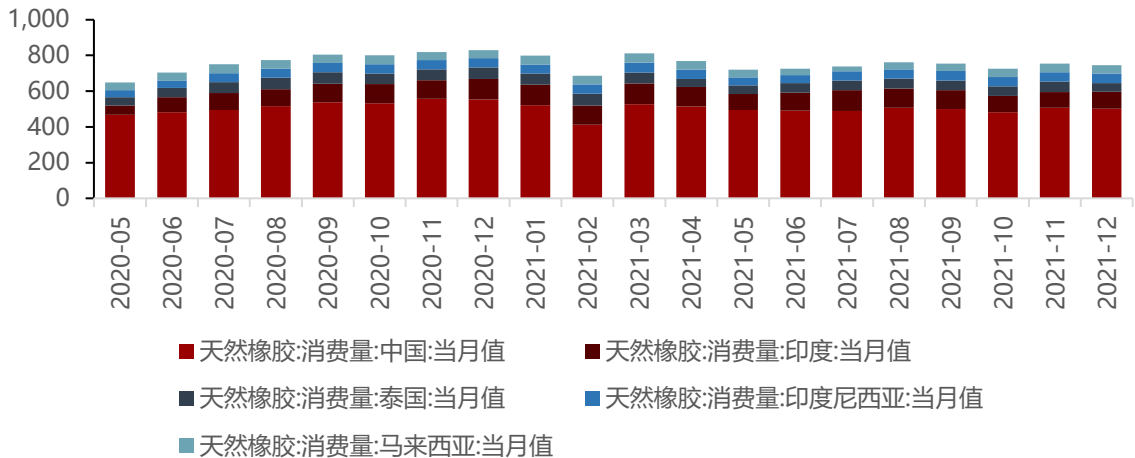


## 上期所20号橡胶仓单库存

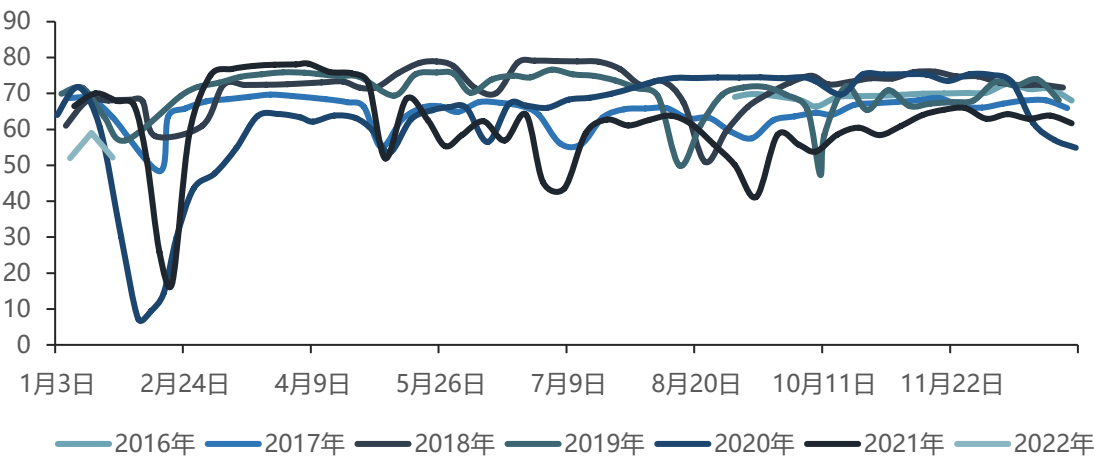


# 天然橡胶消费情况

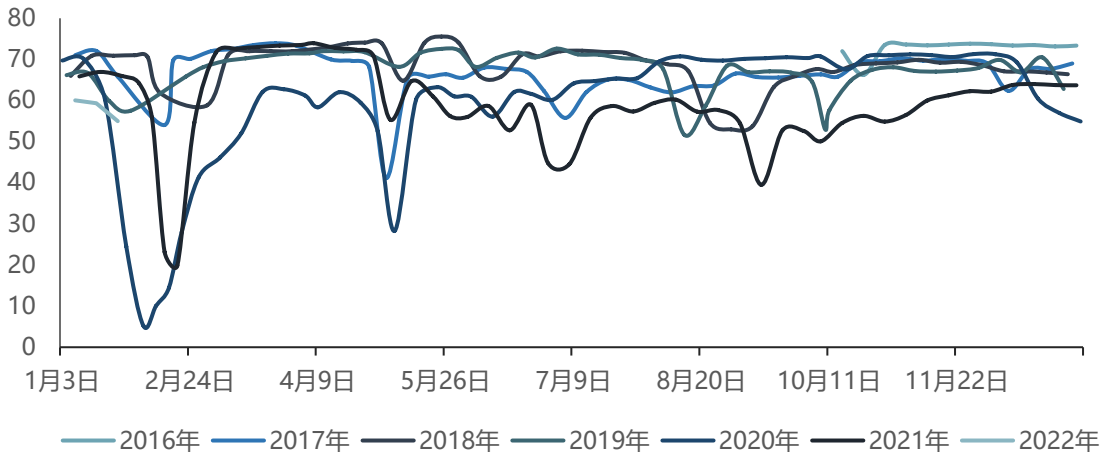
## ANRPC天然橡胶消费量



## 全钢胎开工情况



## 半钢胎开工情况



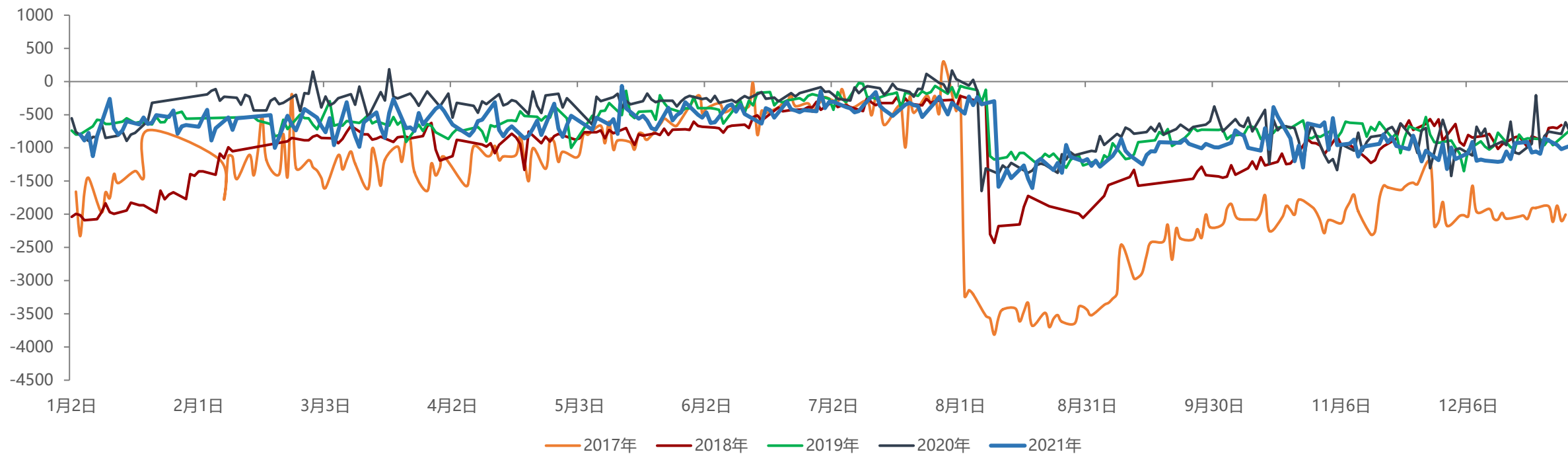


不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE

## 第四部分

基差情况

## RU基差情况



本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本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，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。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

分析师：王荆杰 F3084112 Z0016329 020-89387284 wang.jingjie@gzf2010.com.cn

联系人：苗扬 F3039271 020-89387284 miao.yang@gzf2010.com.cn

# 广州期货主要业务单元联系方式



<b>成都营业部</b> 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	<b>佛山南海营业部</b> 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	<b>清远营业部</b> 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)	<b>上海陆家嘴营业部</b> 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
<b>北京分公司</b> 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	<b>深圳营业部</b> 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	<b>长沙营业部</b> 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	<b>东莞营业部</b> 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
<b>广州体育中心营业部</b> 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	<b>杭州城星路营业部</b> 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	<b>天津营业部</b> 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	<b>郑州营业部</b> 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
<b>湖北分公司</b> 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	<b>苏州营业部</b> 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	<b>山东分公司</b> 联系电话: 0531-85181099 办公地址: 山东省济南市历下区冻源大街150号中信广场主楼七层703、705室	<b>肇庆营业部</b> 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
<b>广东金融高新区分公司</b> 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	<b>青岛分公司</b> 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	<b>四川分公司</b> 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	<b>上海分公司</b> 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
联系电话: 020-22139814 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	联系电话: 020-22139836 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	联系电话: 020-23382586 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	联系电话: 020-22139802 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
<b>广期资本管理 (上海) 有限公司</b>			
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			



不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE

**谢谢聆听!**

