



乳胶触底反弹，带动盘面走强

天然橡胶&20号胶周报

2023-08-28

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

冯冰

从业资格证号：F3077183

投资咨询证号：Z0016121

电话：021-68758859

邮箱：fengbf@qh168.com.cn

联系人：

王亦路

从业资格证号：F3089928

电话：021-68757827

邮箱：wangyl@qh168.com.cn

蔡文杰

从业资格证号：F03114213

电话：021-68757827

邮箱：caiwj@qh168.com.cn

乳胶触底反弹，带动盘面走强

上游	上周泰国雨水偏多，叠加乳胶报价回暖，泰国原料走强，泰国乳胶加工利润约20美金/吨；越南原料上量种，报价再度下调，乳胶加工利润高于3L；国内原料价格跟随盘面走强上调，云南西双版纳地区日均收胶量200吨左右，海南日均收胶量4500吨/左右。
库存	截至8月21日，全国显性库存去库1.08万吨，绝对库存已下降至160万吨以内。深色胶维持超过1万吨的去库，入库水平维持环比低水平；浅色胶的累库暂未超预期，符合季节性。
下游	下游需求稳定，在轮胎出口表现较强的情况下，轮胎厂的开工水平和成品库存水平未有走弱迹象；制品需求也相对稳定，听闻近期输送带企业有集中提货，预计本周越南胶累库不会很明显；乳胶下游迎来阶段性补库，买盘增多。
价差	本周深浅色价差略有走扩，泰混对RU2309的基差为1365元/吨，RU2401-NR2310的价差为3555元/吨；九一价差来到了1145元/吨，一五维持back结构，变化不大。点对点的价差变化不大，参与性不强。
逻辑	乳胶在经历了今年开年以来持续的疲软之后，负反馈在上周暴发，乳胶厂开始集中收购胶水，抢占全乳较胶水，带领盘面预期走强。乳胶的阶段性反弹将形成对盘面短期内的支撑。
操作建议	期货：观望； 期权：卖出RU2401一个月执行价格为12800元/吨的看跌期权，若被行权则接多头远期。

上周数据综述

大类	小类	细分	8/18	8/24	周涨跌	涨跌幅	大类	小类	细分	8/18	8/24	周涨跌	
原料	泰国原料 泰铢/公斤	胶水	42.1	43.2	1.1	2.6%	利润	海外加工 美金/吨	泰国乳胶	8.4	26.5	18.1	
		杯胶	37.85	39.05	1.2	3.2%			泰国烟片	34.1	13.0	-21.1	
		胶水-杯胶	4.25	4.15	-0.1	-			泰标	-20.0	-47.3	-27.3	
	云南原料 元/吨	胶水制全乳	10500	10600	100	1.0%		国内浓乳加工 元/吨	海南浓乳	382.5	717.5	335.1	
		胶水制浓乳	10500	10600	100	1.0%			云南浓乳	-42.53	167.53	210.1	
		杂胶	9500	9600	100	1.1%			云南全乳对01	-80	242.8	322.8	
	海南原料 元/吨	胶水制全乳	10500	10600	100	1.0%		RU交割 元/吨	海南全乳对01	570	892.8	322.8	
		胶水制浓乳	10500	10600	100	1.0%			泰国工厂 美金/吨	-46.1	-67.2	-21.1	
	国内原料价差 元/吨	云南胶水-杂胶	1000	1000	0	-		NR交割利润	泰标船货 元/吨	-668.2	-679.1	-11	
	胶水: 海南-云南	0	0	0	-	SCIOM交割 美金/吨	泰国工厂	-65	-79	-15			
干胶现货	人民币现货 元/吨	泰混	10570	10700	130	1.2%	价差	内盘基差 元/吨	全乳-RU01	-1180	-1245	-65	
		越南10	10200	10250	50	0.5%			全乳-RU05	-1190	-1225	-35	
		越南3L	11050	11270	220	2.0%			全乳-RU09	-200	-100	100	
		全乳胶	11615	11965	350	3.0%			泰混-RU01	-2225	-2510	-285	
		9710	10550	10600	50	0.5%			泰混-RU05	-2235	-2490	-255	
		SCR10	10150	10200	50	0.5%			泰混-RU09	-1245	-1365	-120	
		SCR5	10450	10500	50	0.5%			3L-RU01	-1745	-1940	-195	
		TSR20	10500	10550	50	0.5%			3L-RU05	-1755	-1920	-165	
	美金现货 美金/吨	泰混	1285	1310	25	1.9%			外盘基差 美金/吨	3L-RU09	-765	-795	-30
		泰标	1330	1360	30	2.3%				泰标-NR主力	1180	1045	-135
		马标	1320	1350	30	2.3%		泰标-SCIOM		38	26	-12	
		印标	1300	1320	20	1.5%		印标-SCIOM		33	16	-17	
	合成现货	华北地区 元/吨	丁苯	11800	11800	0		0.0%	干胶人民币现货 元/吨	RSS-TOCOM	99	76	-23.5
			顺丁	11300	11300	0		0.0%		泰混-全乳	-1045	-1265	-220
	浓乳现货	人民币现货 元/吨	海南	8200	8600	400		4.9%		泰混-9710	-580	-500	80
云南			8125	8400	275	3.4%	泰混-SCR5	-480		-400	80		
泰国普通			9125	9350	225	2.5%	泰混-TSR20	-530		-450	80		
越南			8200	8550	350	4.3%	泰混-马混	70		50	-20		
美金现货 美金/吨		泰国普通	980	1030	50	5.1%	SCR10-越南10	-50		-50	0		
		越南	880	935	55	6.3%	全乳-3L	565		695	130		
期货	国内期货价格 元/吨	RU01	12795	13210	415	3.2%	国产进口价差 元/吨	泰混-丁苯		-1230	-1100	130	
		RU05	12805	13190	385	3.0%		泰混-顺丁		-730	-600	130	
		RU09	11815	12065	250	2.1%		9710-泰标		-56	-234	-179	
		NR主力	9390	9655	265	2.8%		老全乳-泰标		609	731	121.2	
	外盘期货价格 美分、日元/公斤	新加坡TSR20	126.7	130.4	4	2.9%	美金现货 美金/吨	泰标-泰混		45	50	5	
		东京RSS	198.6	207	8	4.2%		泰标-印标		30	40	10	
		RU01-RU05	-10	20	30	-300%		泰标-马标		10	10	0	
	RU跨期价差 元/吨	RU05-RU09	990	1125	135	13.6%	浓乳人民币现货 元/吨	泰国-越南	925	800	-125		
		RU09-RU01	-980	-1145	-165	16.8%		泰国-海南	925	750	-175		
		RU11-RU01	11840	12105	265	2.2%		越南-海南	0	-50	-50		
		内盘价差 元/吨	RU主力-NR主力	3405	3555	150		4.4%	美元兑泰铢		35.14	34.66	-0.47
	内外价差 美金/吨	NR-SCIOM	27.3	26.5	-1	-3.1%	美元兑人民币		7.29	7.28	-0.01		
	NR月间差 元/吨	NR09-10	-70	-70	0	0.0%	外盘	Sicom月间差 美分/公斤	Sicom09-10	-0.6	-0.4	0.2	
		NR10-11	-45	-35	10	-22.2%			Sicom10-11	#N/A	-0.5	-	
		NR11-12	-45	-45	0	0.0%			Sicom11-12	#N/A	-0.7	-	

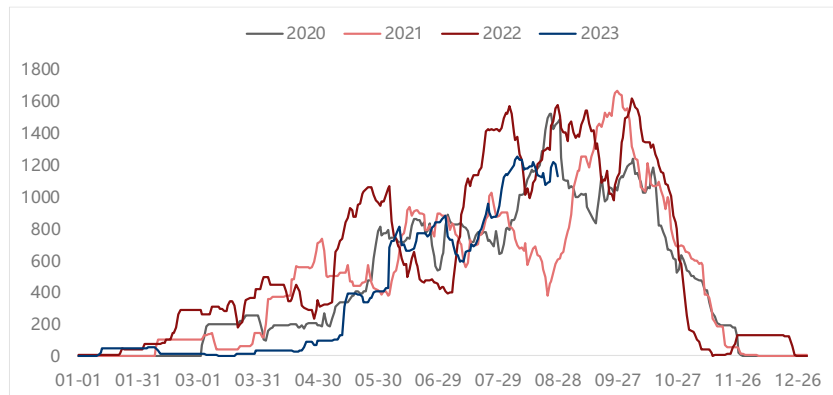
上游：海外产区天气情况

1 泰国正常多雨季节中，近期物候正常。

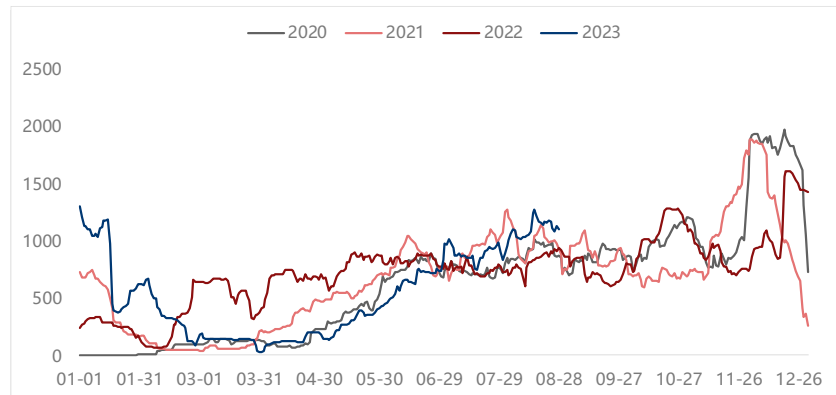
2 越南物候良好，胶水上量后，价格持续走低。

3 印尼雨季临近尾声，原料报价加速下调。

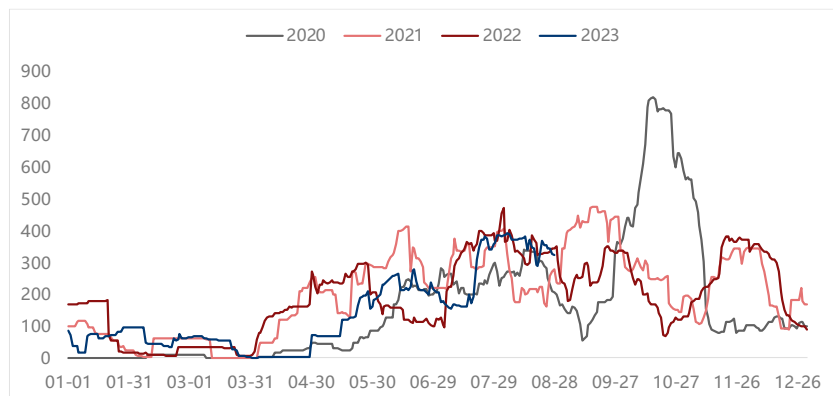
泰国东北部30天滚动降雨 (mm)



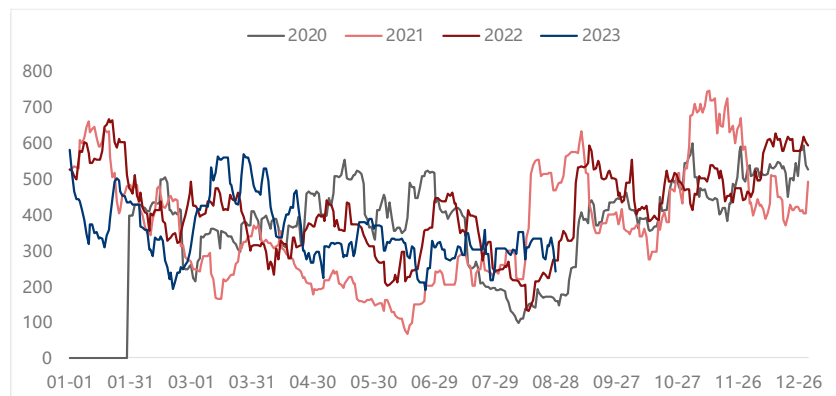
泰国南部30天滚动降雨 (mm)



越南胡志明市30天滚动降雨 (mm)



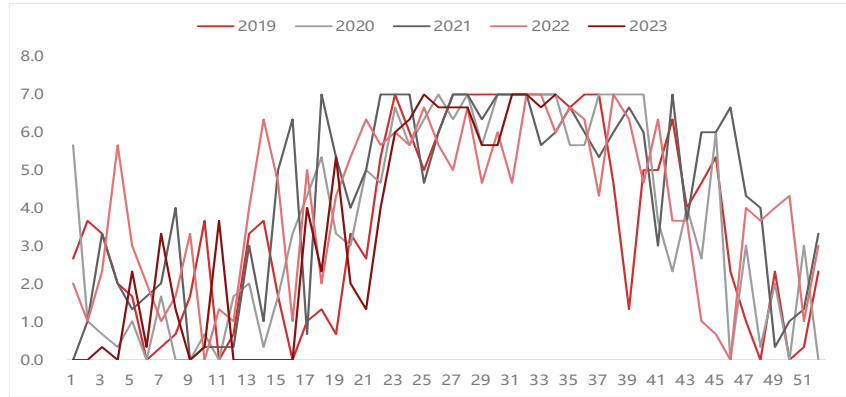
印度尼西亚苏门答腊岛30天滚动降雨 (mm)



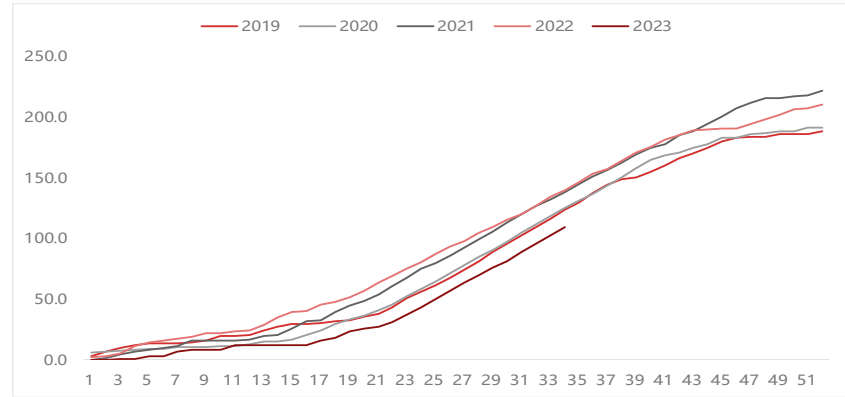
上游：国内产区天气情况

- 1 云南雨季中，胶水上量缓慢。
- 2 海南雨水变化不大，出胶量正常。
- 3 国内产区物候有一定扰动，但未有太多超预期情况。

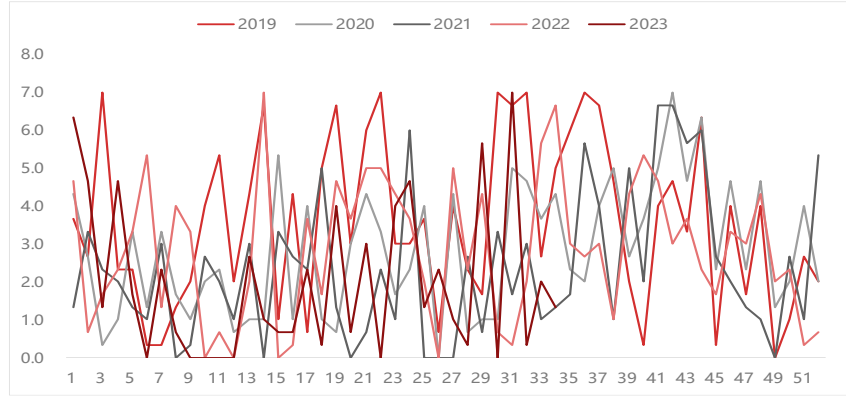
云南周度降雨天数（天）



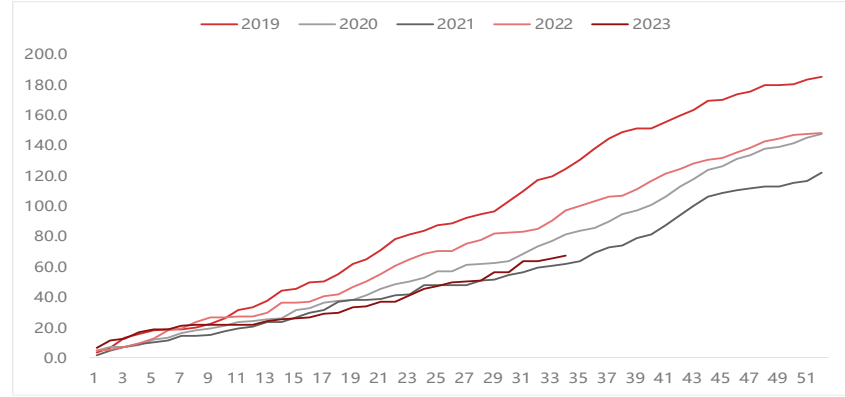
云南年度累计降雨天数（天）



海南周度降雨天数（天）



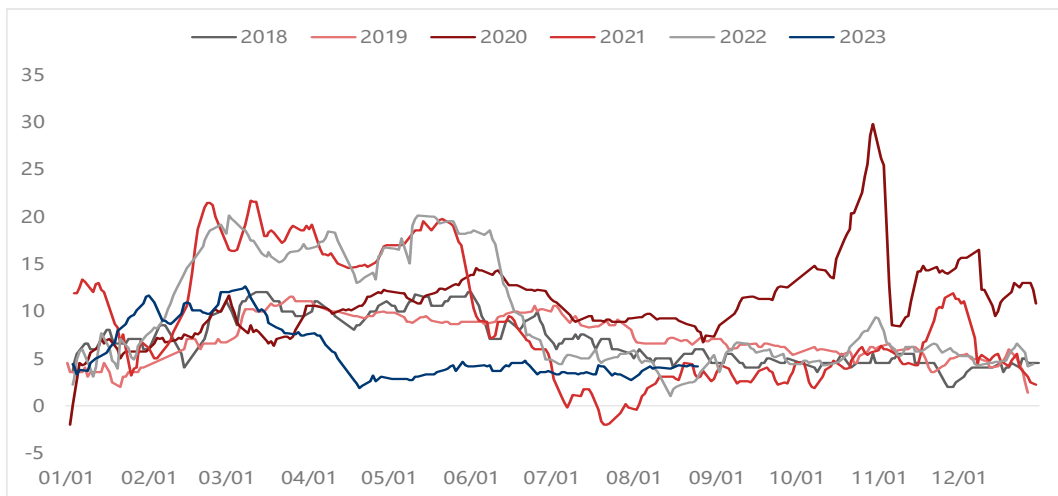
海南年度累计降雨天数（天）



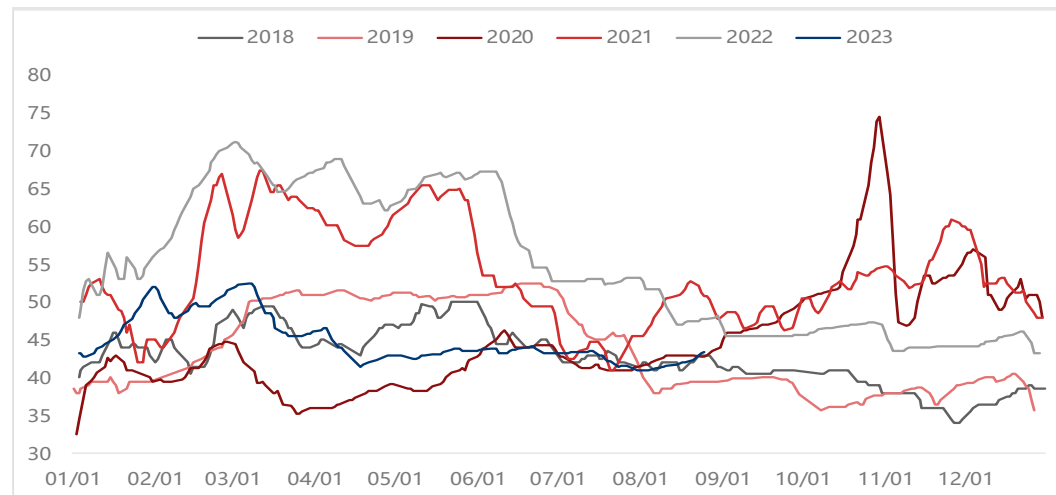
上游：泰国原料价格

- 1 截至8月24日，泰国胶水报43.2泰铢/公斤，周环比上涨1.1泰铢/公斤；泰国杯胶报39.05泰铢/公斤，周环比上涨1.2泰铢/公斤。
- 2 截至8月24日，泰国原料价差4.15泰铢/公斤，周环比走缩0.1泰铢/公斤。
- 3 原料价格小幅下调后，近期单边和相对价格维持稳定。维持对于近期原料紧缺的判断，静待旺产季给到的反馈。

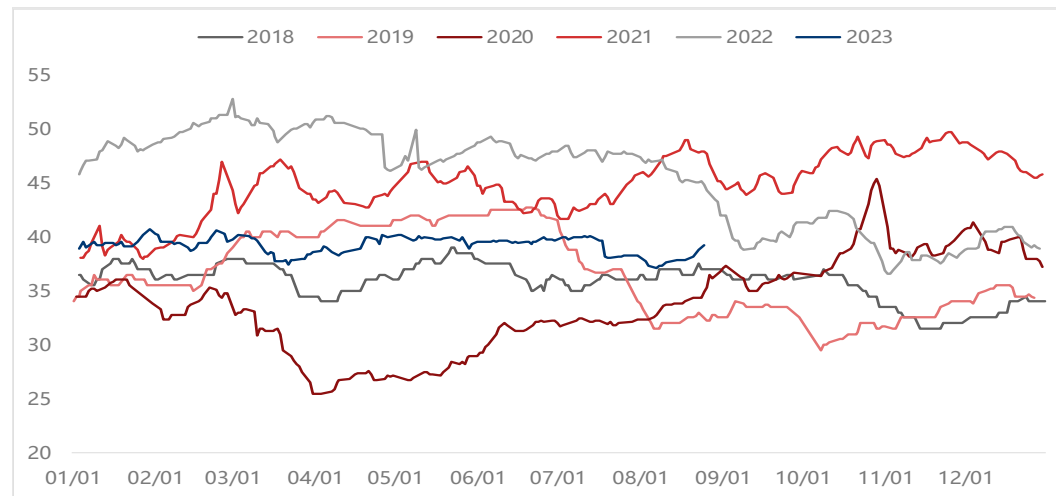
泰国胶水-泰国杯胶（泰铢/公斤）



泰国胶水（泰铢/公斤）



泰国杯胶（泰铢/公斤）



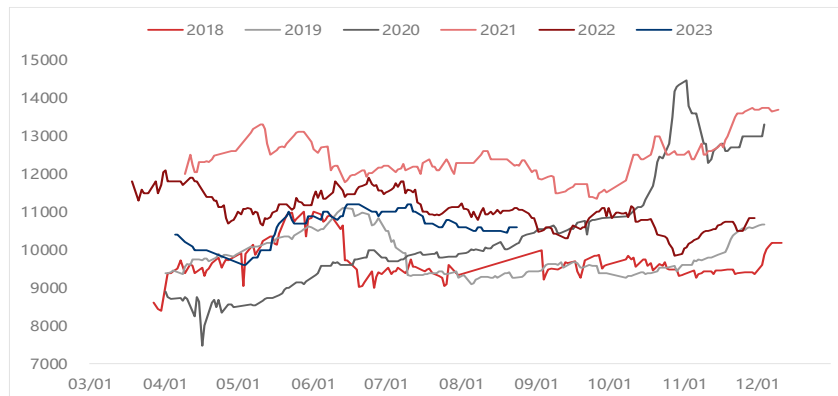
上游：国内原料价格

1 云南产区原料价格上涨，截至8月24日，胶水参考价10.6元/公斤；胶块参考价9.6元/公斤。

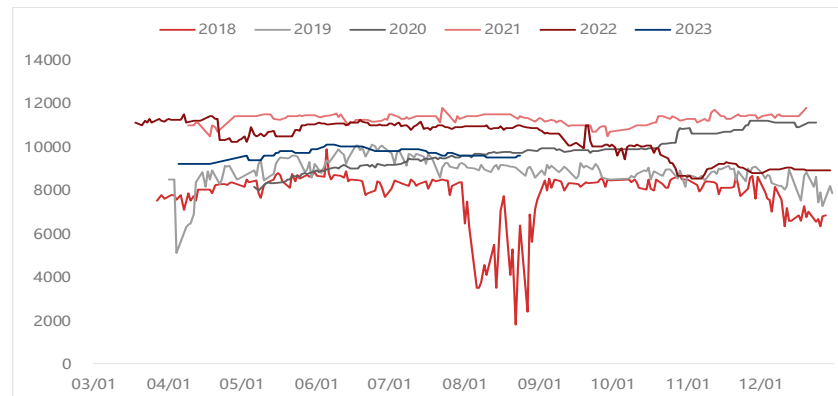
2 截至8月24日，海南胶水进浓乳厂报10600元/吨；进全乳厂报10600元/吨。

3 原料价格企稳，同比往年持平。

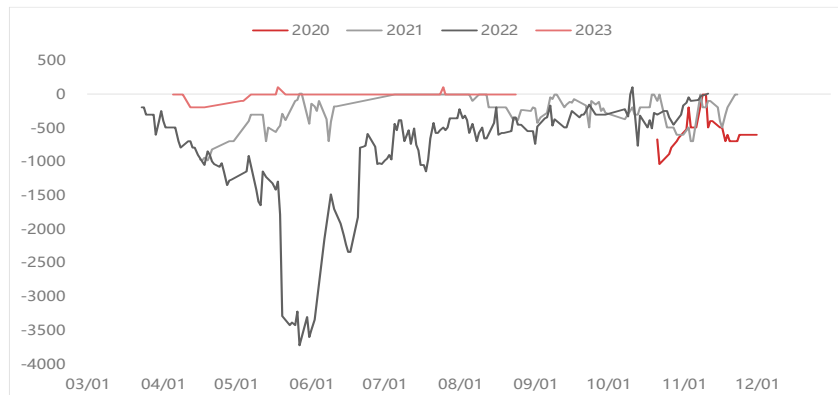
云南胶水进全乳厂（元/吨）



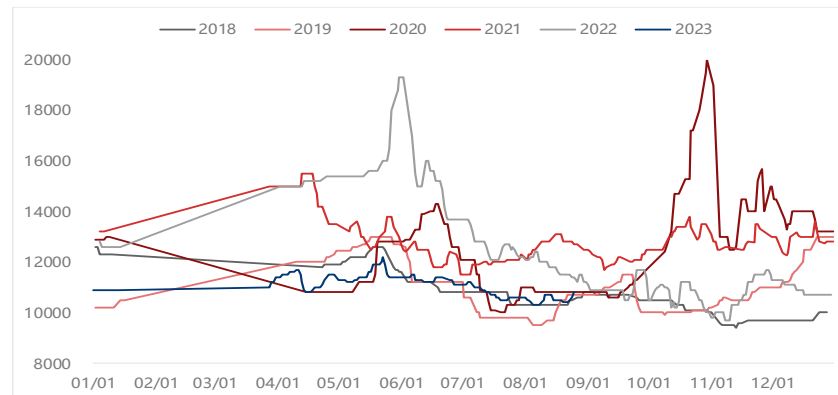
云南胶块（元/吨）



云南胶水进全乳厂-胶水进浓乳厂（元/吨）



海南胶水进浓乳厂（元/吨）



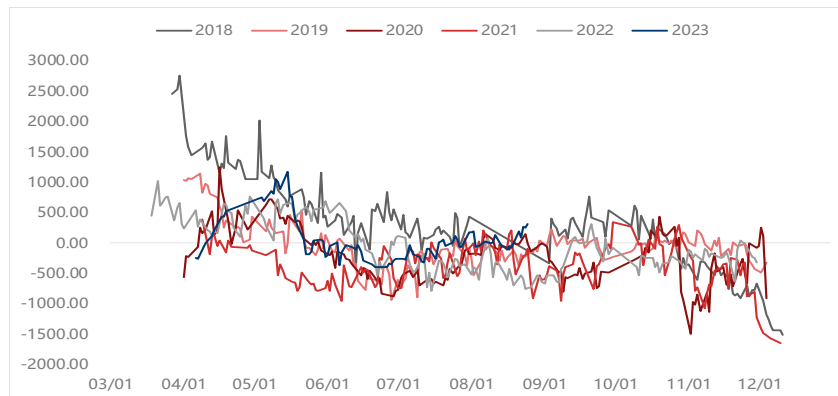
上游：国产胶加工利润

1 盘面反弹，无风险交割利润修复，但交割窗口依然打开。

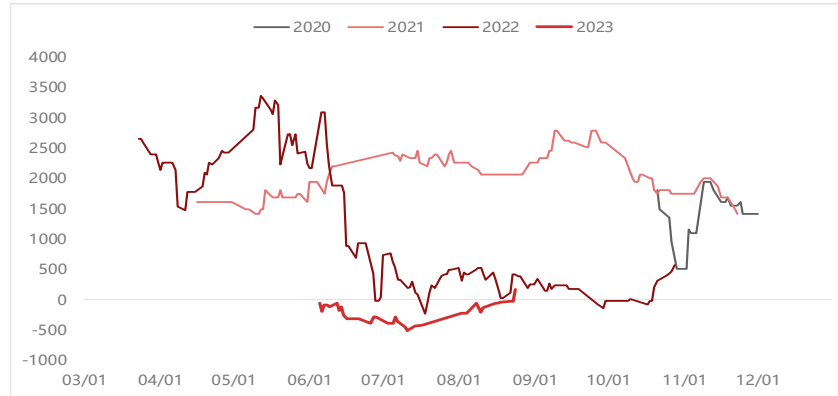
2 乳胶持续反弹，带来乳胶加工利润的持续修复。

3 乳胶的负反馈在逐步体现，但同样的，乳胶单边的趋势性反转难言。对于交割品来说，分流的可能性以及分流的量，难以达到去年的水平。

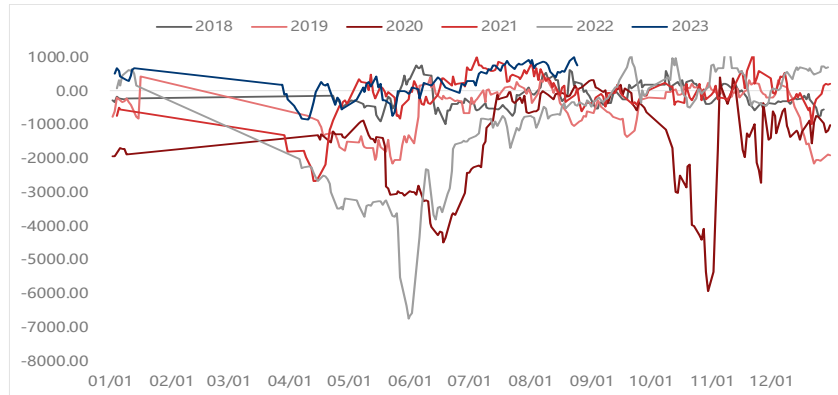
云南全乳对01合约交割利润（元/吨）



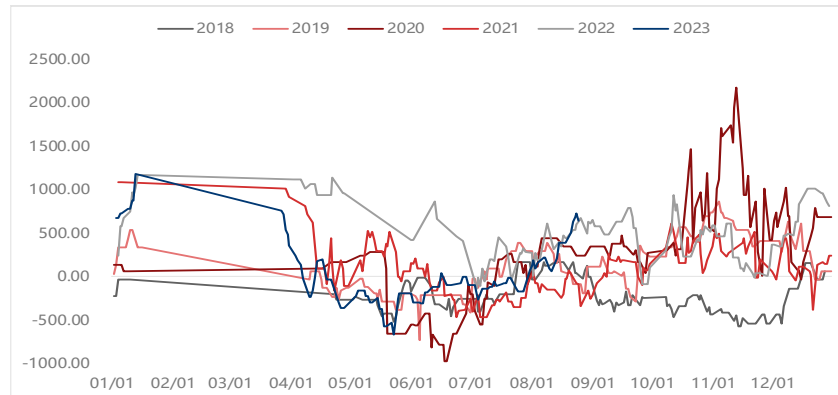
云南民营浓乳加工利润（元/吨）



海南全乳对01合约交割利润（元/吨）



海南国营浓乳加工利润（元/吨）



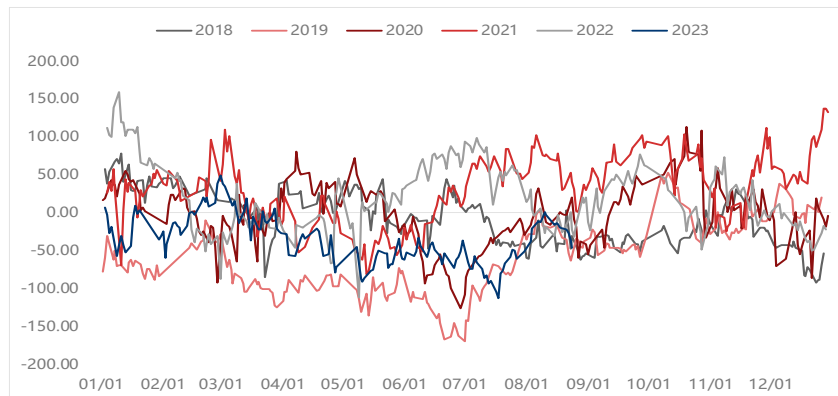
上游：进口胶加工利润

1 泰标依然没有给出加工利润，产业链上游的生产积极性难言好转。

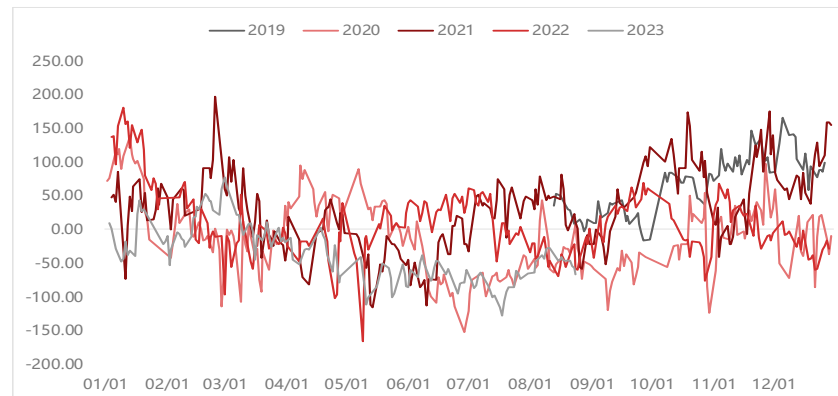
2 泰国乳胶加工利润修复，给出正向加工利润。

3 深色胶的负反馈正在兑现中，近月现货流动性愈发紧张；若上游持续加工利润持续亏损，深色胶的坚挺将进一步延续。

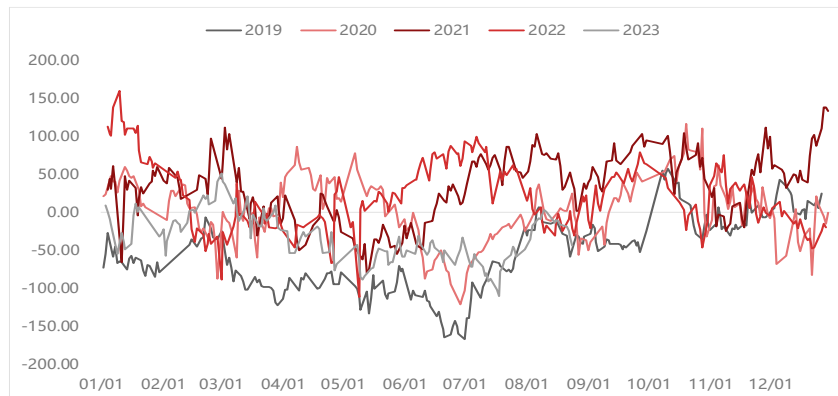
泰标加工利润 (美金/吨)



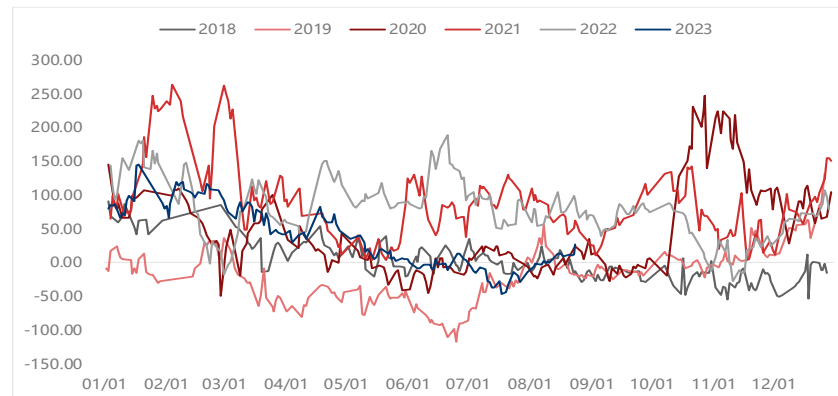
泰标工厂端交割NR主力合约利润 (美金/吨)



泰标船货卖中国利润 (美金/吨)

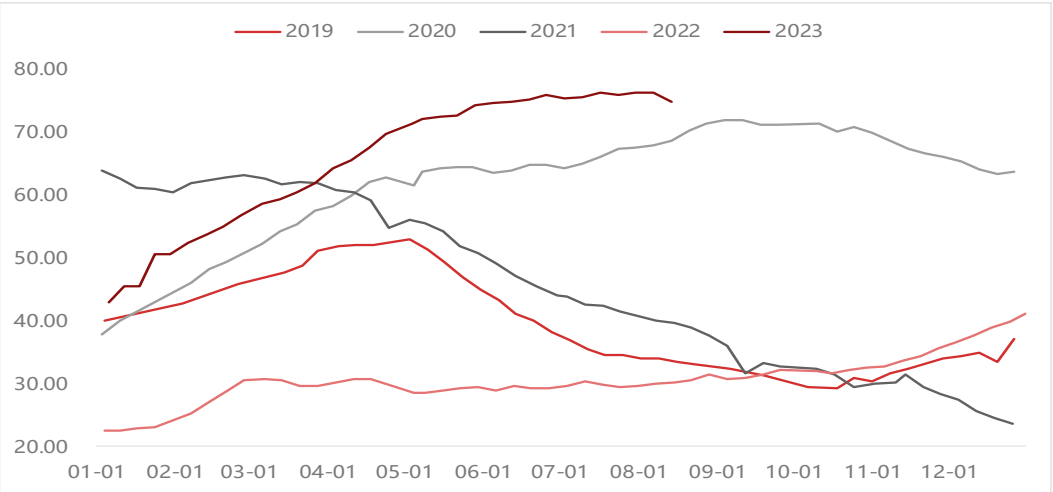


泰国乳胶加工利润 (美金/吨)

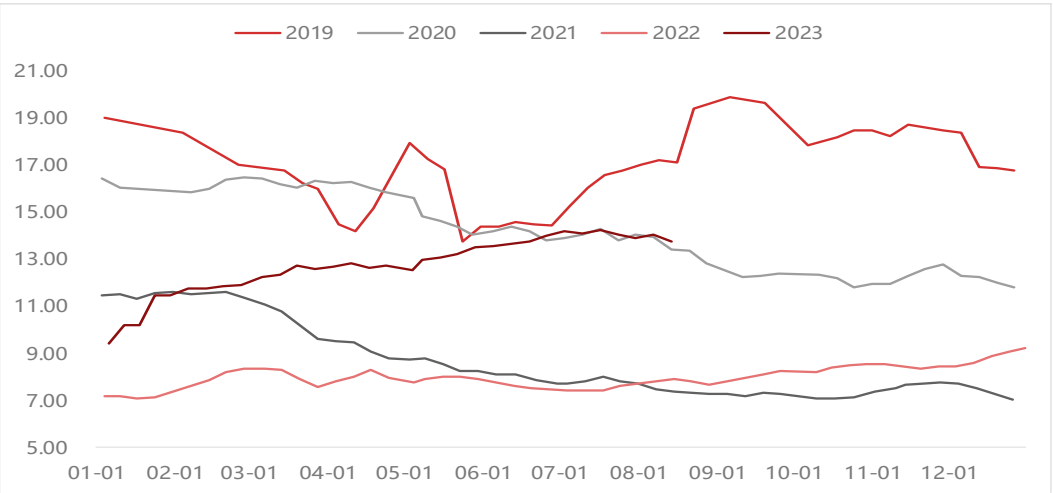


库存：青岛库存

青岛一般贸易库存 (万吨)



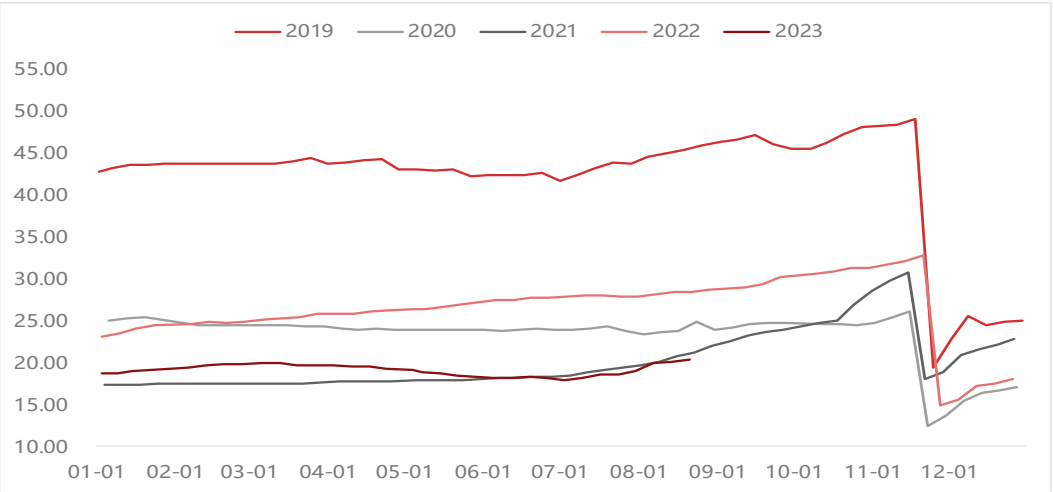
青岛保税区库存 (万吨)



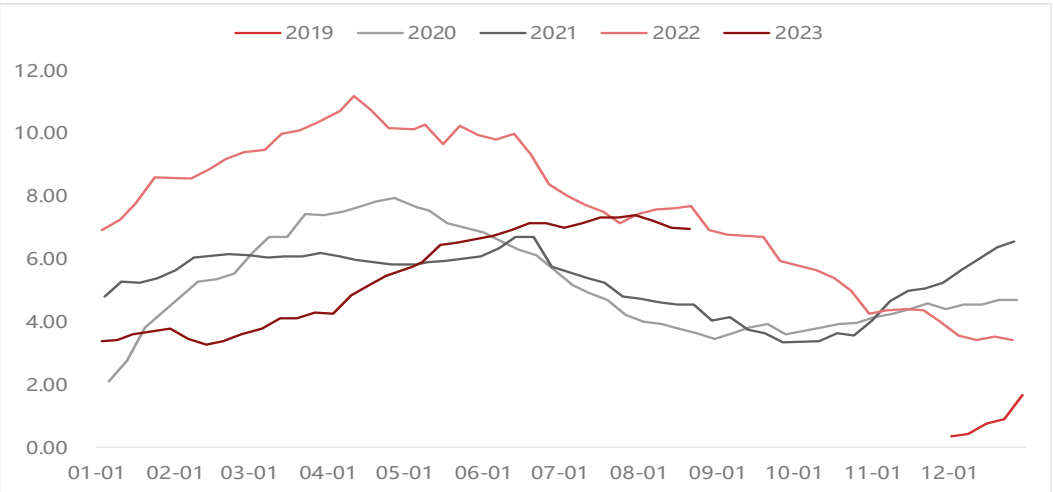
- 1 根据隆众资讯，截至8月21日，青岛一般贸易库存环比减少1.29万吨。
- 2 根据隆众资讯，截至8月21日，青岛保税区库存环比减少增加0.32万吨。
- 3 深色胶迎来今年首次大幅去库，预计未来1-2个月将出现持续的大幅去库。

库存：交易所仓单

SHFE库存 (万吨)



INE库存 (库存)

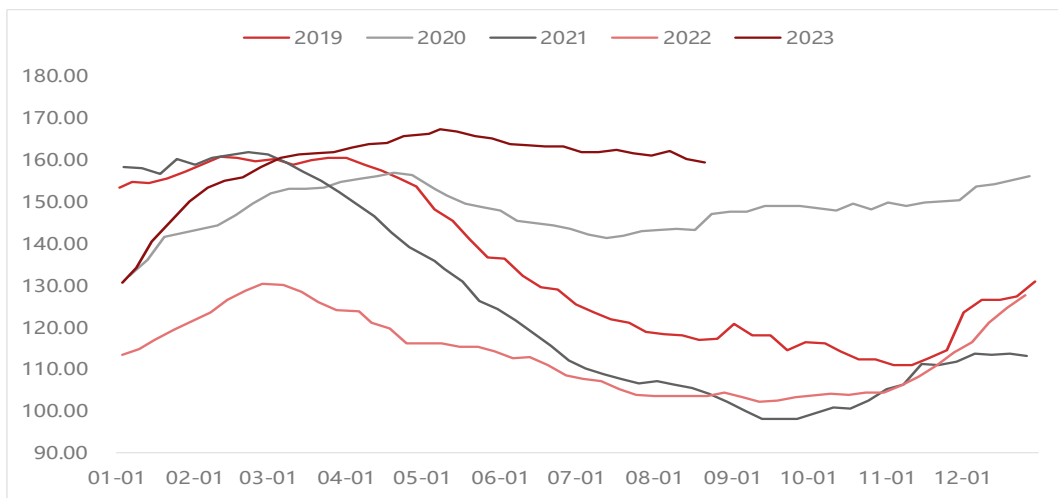


- 1 截至8月21日天然橡胶期货库存小计较上周增加0.27万吨至20.29吨。
- 2 截至8月21日20号胶期货库存小计较上周减少0.04万吨至6.95万吨。
- 3 今年全乳胶的增长逐步体现在近期RU的仓单中，NR的仓单在NR近月走弱开始减少。

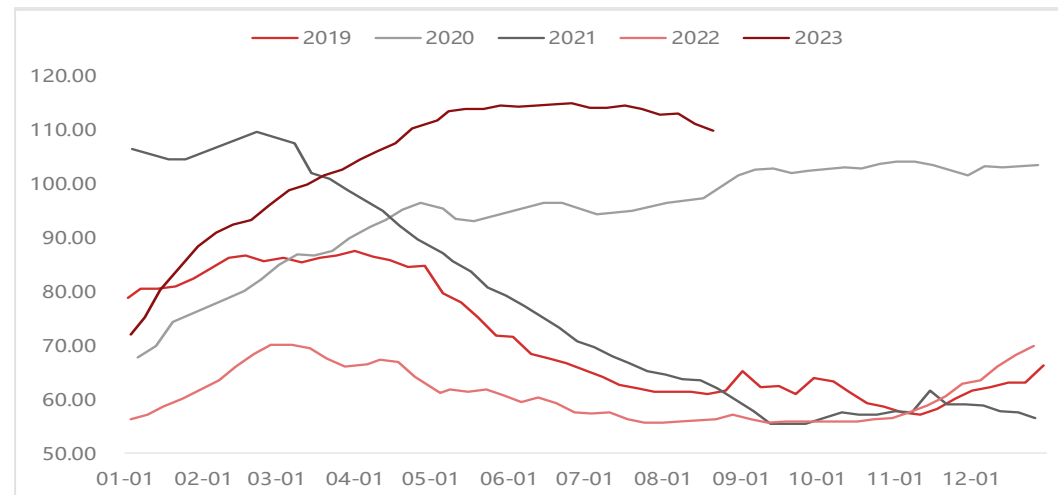
库存：社会库存

- 1 截至8月21日，深色胶库存环比减少1.3万吨。
- 2 截至8月21日，浅色胶库存环比增加0.22万吨。
- 3 截至8月21日，天然橡胶社会库存环比减少1.08万吨。

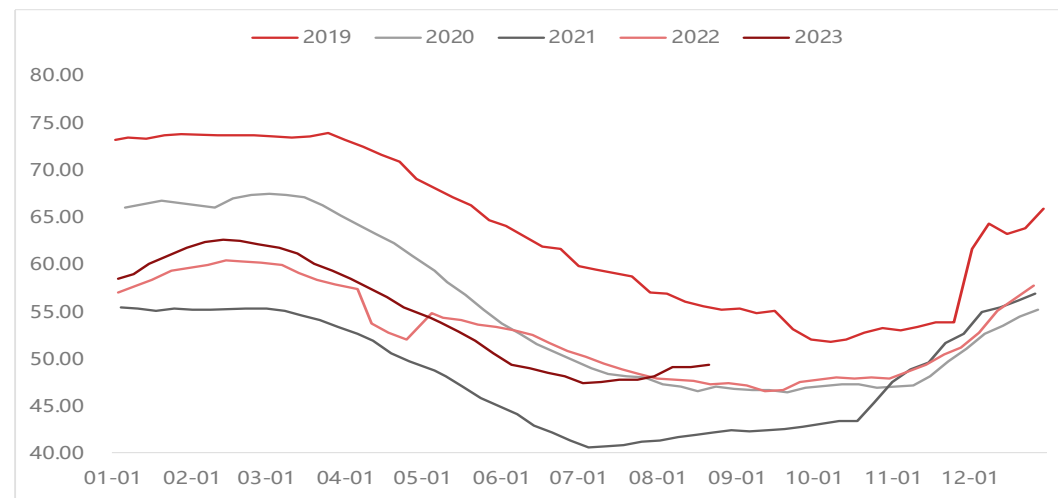
天然橡胶社会库存 (万吨)



深色胶库存 (万吨)

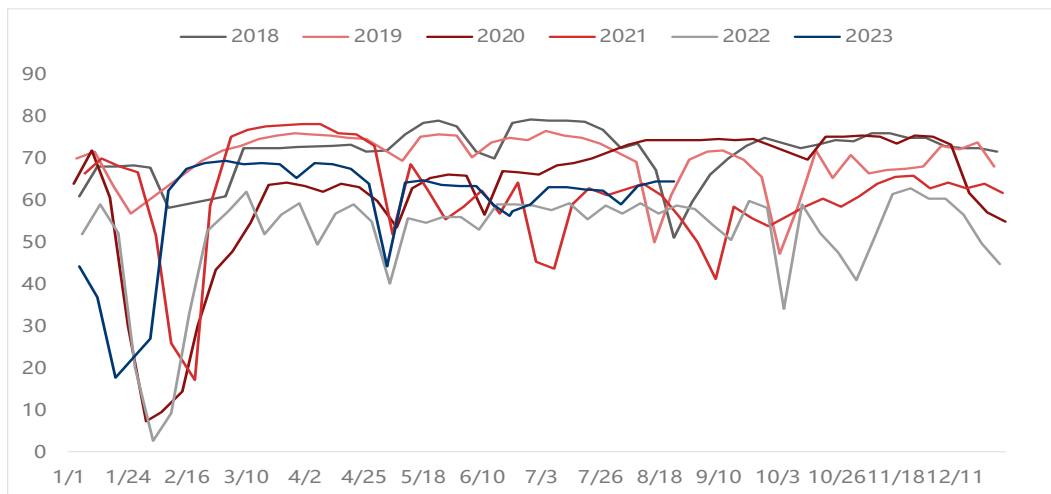


浅色胶库存 (万吨)

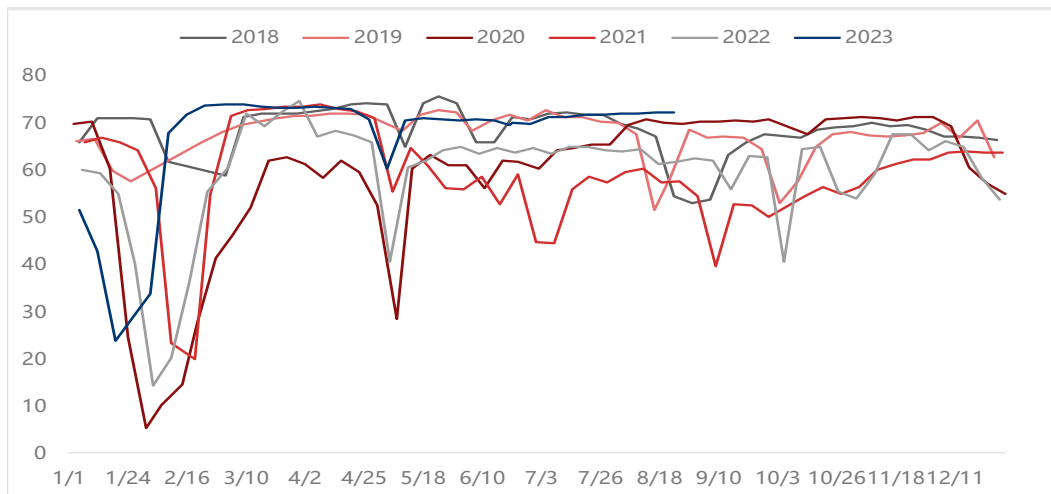


下游：轮胎厂产能利用率

全钢胎产能利用率 (%)



半钢胎产能利用率 (%)



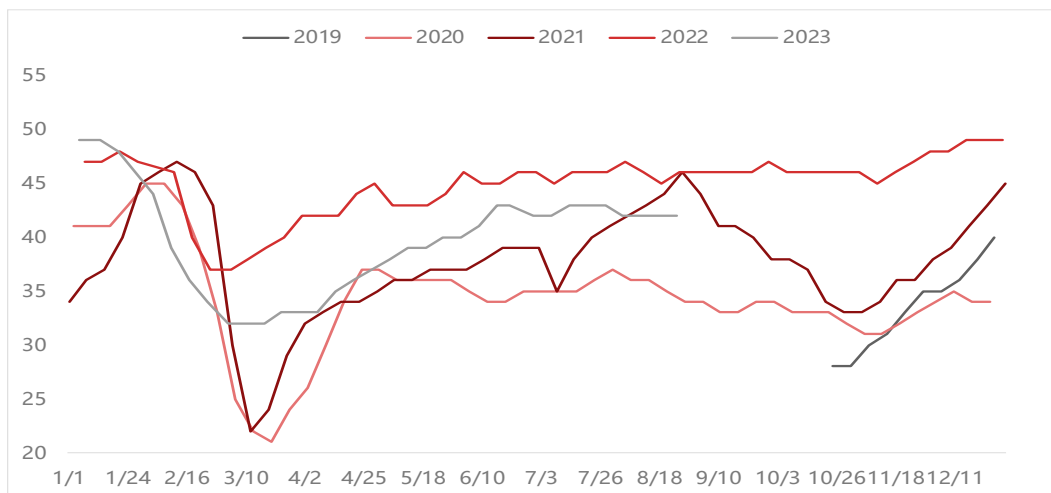
1 根据隆众资讯，（20230818-0824）中国全钢胎样本企业产能利用率为66.05%，环比+0.31%，同比+6.77%。

2 根据隆众资讯，（20230818-0824）本周中国半钢胎样本企业产能利用率为78.87%，环比+0.37%，同比+12.41%。

3 开工高位运行，需求未有走弱迹象，对行情影响不大。

下游：轮胎成品库存周转天数

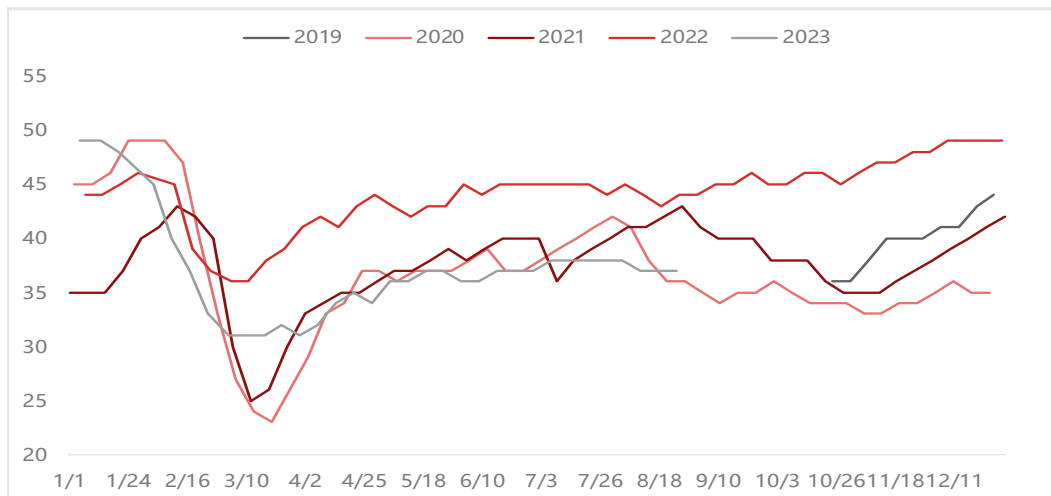
全钢胎库存周转天数 (天)



1 截至8月24日，全钢胎成品库存周转天数为42天，环比上周持平。

2 截至8月24日，半钢胎成品库存周转天数为37天，环比上周持平。

半钢胎库存周转天数 (天)

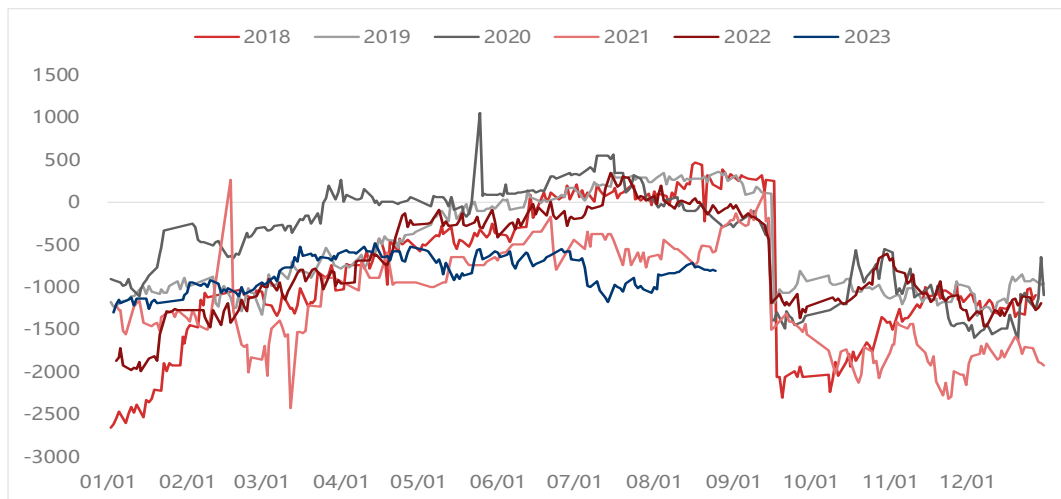


3 近期，轮胎成品库存累库水平维持稳定，在当前的开工率下，累库水平没有上升侧面体现终端需求没有走弱迹象。

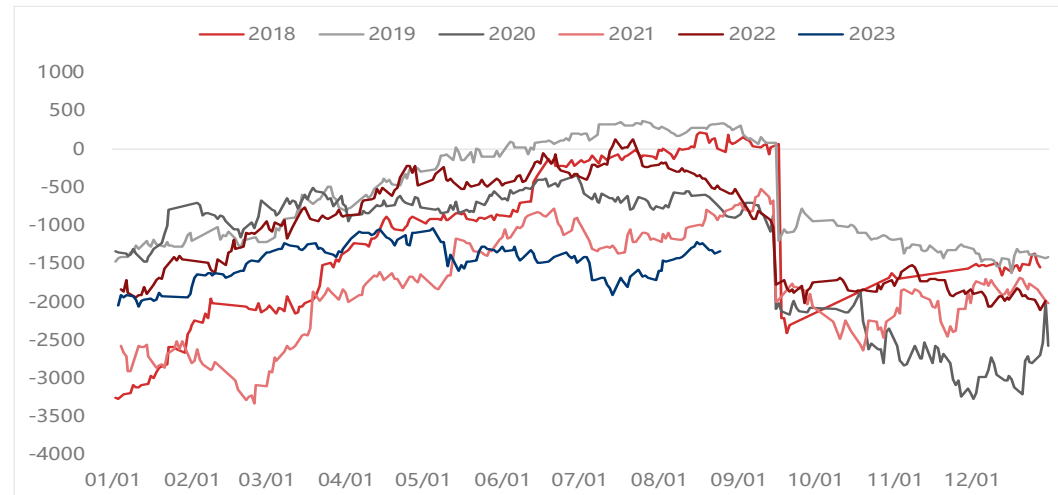
价差：期现基差

- 1 截至8月24日，泰混近月对RU2309基差为-1365元/吨，较上周五基差走扩120元/吨。
- 2 截至8月24日，老全乳对RU2309基差为-100元/吨，较上周走缩100元/吨。
- 3 非标基差的收窄给出了今年正套平仓最后的机会，今年非标价差无法回归的趋势不会改变。

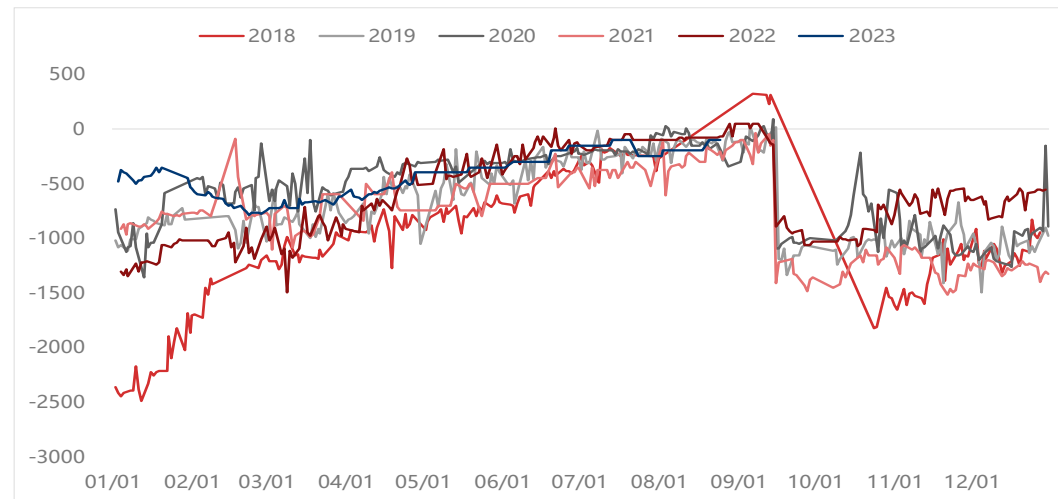
越南3L-RU09收盘价 (万吨)



泰混-RU09收盘价 (元/吨)



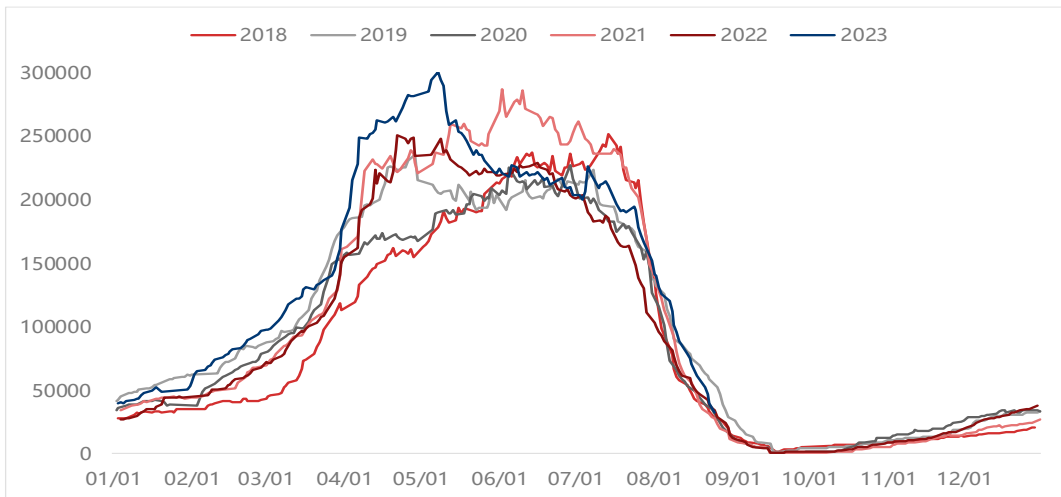
老全乳-RU09收盘价 (元/吨)



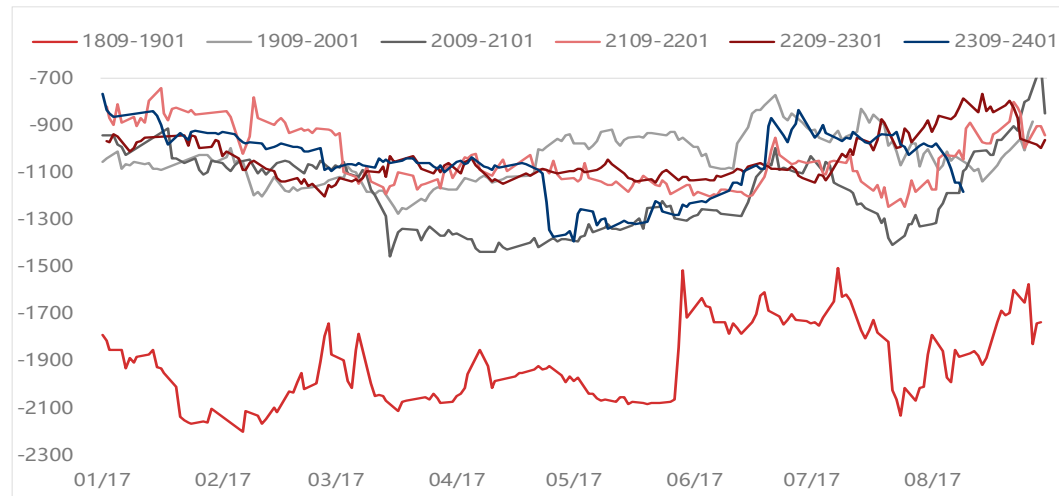
价差：期货价差

- 1 截至8月24日，RU2309-RU2401为-1145元/吨，较上周五走扩165元/吨。
- 2 截至8月24日，RU01-NR10为3555元/吨，较上周五走扩150元/吨。
- 3 目前是09价差头寸离场的尾声阶段，关于RU2309的价差头寸全部平仓。

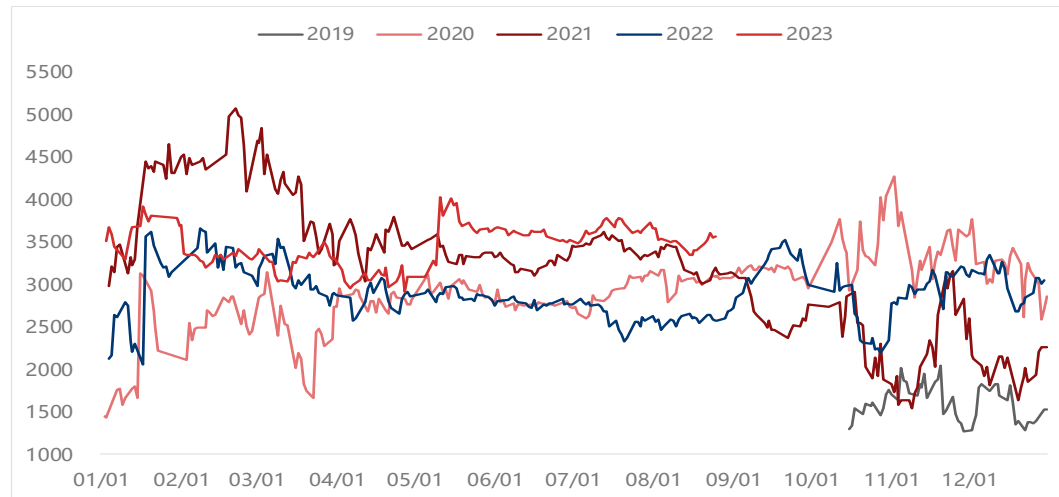
RU09合约持仓 (手)



RU09收盘价-RU01收盘价 (元/吨)



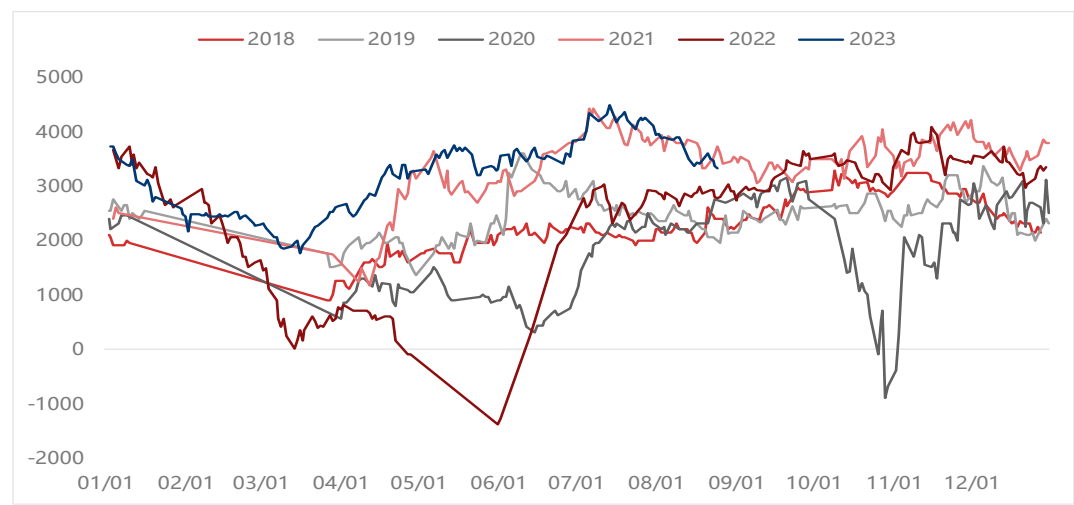
RU01收盘价-NR10收盘价 (元/吨)



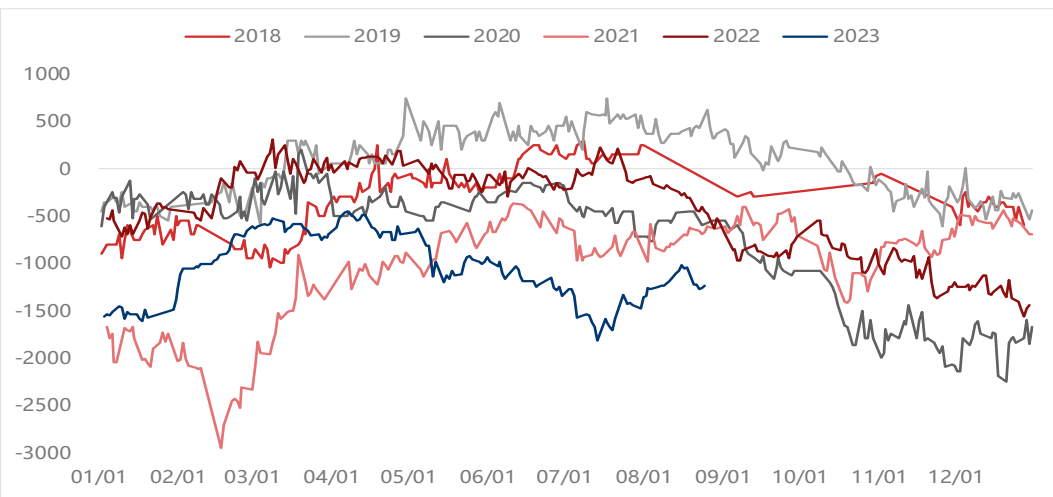
价差：现货价差

- 1 截至8月24日，泰混对老全乳的价差为-1265元/吨，较上周走扩220元/吨。
- 2 截至8月24日，9710对泰标的价差为-234元/吨，较上周走扩179元/吨。
- 3 截至8月24日，老全乳对海南乳胶的价差为3335，较上周环比走缩80元/吨。

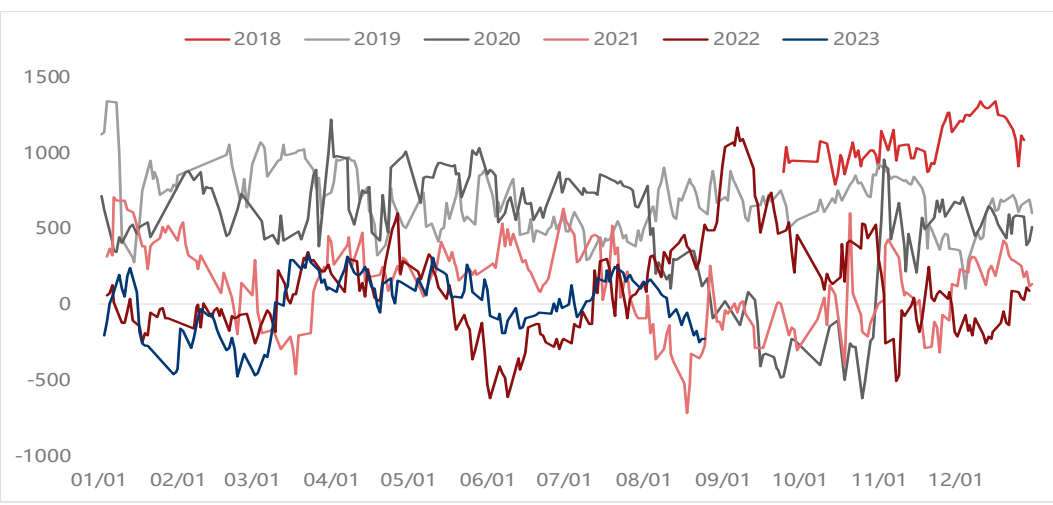
老全乳-海南乳胶 (元/吨)



泰混-老全乳 (元/吨)



9710-泰标 (元/吨)



重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微博：东海期货-创新发现价值



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

