



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 橡胶日报 2023-11-21

期盘库存抛压减弱，橡胶偏强震荡

研究院 化工组

研究员

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

陈莉

☎ 020-83901135

✉ cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

策略摘要

云南产区计划月底逐步进入停割期，胶水产出受限；泰国、越南及国内海南产区降雨减少，原料供应预期增强下原料收购价格弱稳有跌；青岛保税库存继续呈现去库趋势，RU仓单库存较去年同期小幅减少，期盘库存抛压减弱，对胶价形成一定支撑，橡胶偏强震荡。装置重启，合成胶供应压力仍存，下游轮胎产能利用率稳中趋弱，需求表现一般，样本企业库存小幅累库，合成胶弱势承压运行。

核心观点

■ 市场分析

天然橡胶：云南产区气温下降，计划月底开始逐步进入停割期，胶水产出受限；泰国、越南及国内海南产区降雨减少，原料供应预期增强下原料收购价格弱稳有跌；下游轮胎行业季节性需求淡季逐渐呈现，整体出货缓慢，全钢胎库存继续呈现累库趋势，拖拽开工率下行，半钢胎开工率继续维持高位运行；到港货源有限，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存继续呈现去库趋势；昨日RU老仓单大幅注销，新仓单库存较去年同期小幅减少，期盘库存抛压减弱，对胶价形成一定支撑，橡胶偏强震荡；

顺丁橡胶：供应端四川石化顺丁橡胶装置重启运行，锦州石化顺丁橡胶装置恢复正常运行，供应压力仍存；下游轮胎产能利用率稳中趋弱，需求表现一般，样本企业库存小幅累库，合成胶弱势承压运行，考虑到近日原油价格小幅反弹，成本端或对BR橡胶小有支撑，谨防追空风险。

策略

RU和NR中性。云南产区计划月底逐步进入停割期，胶水产出受限，泰国、越南及国内海南产区降雨减少，原料供应预期增强下原料收购价格弱稳有跌；青岛保税库存继续呈现去库趋势，RU仓单库存较去年同期小幅减少，期盘库存抛压减弱，对胶价形成一定支撑，橡胶偏强震荡。

BR中性。装置重启，合成胶供应压力仍存，下游轮胎产能利用率稳中趋弱，需求表现一般，样本企业库存小幅累库，合成胶弱势承压运行。

风险

国内需求恢复缓慢，全球产量的释放节奏。

目录

策略摘要.....	1
核心观点.....	1

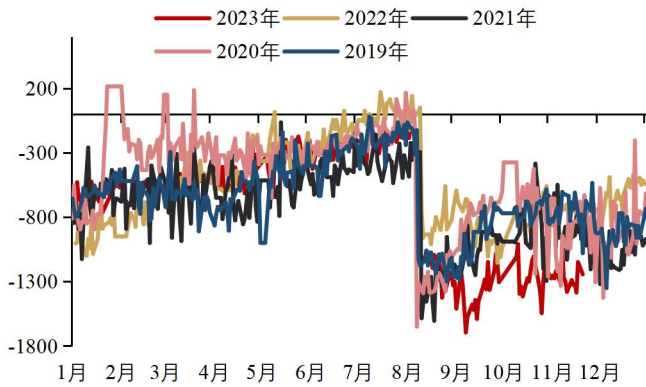
图表

表 1: 原料&现货&价差 单位: 元/吨 美元/吨 泰铢/公斤	3
图 1: RU 基差 单位: 元/吨	4
图 2: NR 基差 单位: 元/吨	4
图 3: RU-混合胶 单位: 元/吨	4
图 4: 烟片进口利润 单位: 元/吨	4
图 5: 云南胶水价格 单位: 元/吨	4
图 6: 泰国胶水价格 单位: 泰铢/公斤	4
图 7: 泰国杯胶 单位: 泰铢/公斤	5
图 8: 泰国胶水-杯胶 单位: 泰铢/公斤	5
图 9:混合胶-丁苯 单位: 元/吨	5
图 10: 全乳胶-3L 单位: 元/吨	5
图 11: 全乳胶-混合胶 单位: 元/吨	5
图 12: 3L-混合胶 单位: 元/吨	5
图 13:RU-NR 单位: 元/吨	6
图 14: 青岛港口库存 单位: 吨	6
图 15:RU 期货库存 单位: 吨	6
图 16: NR 期货库存 单位: 吨	6
图 17: 丁二烯价格 单位: 元/吨	6
图 18: 韩国丁二烯 FOB 单位: 美元/吨	6
图 19: 顺丁橡胶齐鲁石化 BR9000 单位: 元/吨	7
图 20:BR 基差 单位: 元/吨	7
图 21: 顺丁橡胶生产利润 单位: 元/吨	7
图 22: BR 非标价差 单位: 元/吨	7
图 23: 顺丁橡胶东北亚进口利润 单位: 元/吨	7
图 24: 顺丁橡胶东南亚进口利润 单位: 元/吨	7
图 25: 高顺顺丁橡胶周度开工率 单位: %	8
图 26:高顺顺丁橡胶周度产量 单位: 吨	8
图 27:顺丁橡胶企业库存 单位: 吨	8
图 28: 顺丁橡胶贸易商库存 单位: 吨	8

表 1：原料&现货&价差 | 单位：元/吨 美元/吨 泰铢/公斤

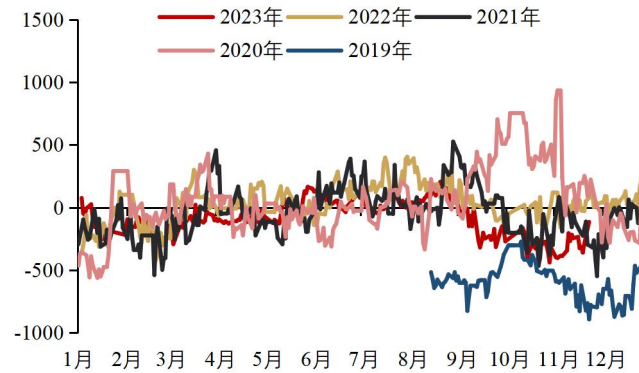
	变动	2023/11/20	2023/11/17
RU主力	1.20%	14370.00	14200.00
RU基差	8.26%	-1245.00	-1150.00
RU-混合胶	2.22%	2070.00	2025.00
烟片进口利润	-8.14%	-2141.41	-2331.25
NR主力	1.57%	10965.00	10795.00
NR基差	-59.64%	-115.78	-286.85
云南胶水	0.00%	11950.00	11950.00
海南胶水	-0.78%	12800.00	12900.00
泰国胶水	0.00%	51.80	51.80
泰国杯胶	0.00%	46.40	46.40
泰国胶水-杯胶	0.00%	5.40	5.40
全乳胶	0.57%	13125.00	13050.00
混合胶	1.03%	12300.00	12175.00
3L现货	0.00%	12500.00	12500.00
STR20#	3.41%	1515.00	1465.00
丁苯	0.00%	11600.00	11600.00
全乳胶-3L	13.64%	625.00	550.00
混合胶-丁苯	55.56%	350.00	225.00
RU-NR	0.00%	3405.00	3405.00
BR主力合约	0.16%	12350.00	12330.00
BR基差	15.38%	-150.00	-130.00
丁二烯上海石化	0.00%	9600.00	9600.00
顺丁橡胶齐鲁石化BR9000	0.00%	12200.00	12200.00
浙江传化BR9000	0.00%	12200.00	12200.00
山东民营顺丁橡胶	-0.87%	11400.00	11500.00
BR非标价差	14.46%	950.00	830.00
顺丁橡胶东北亚进口利润	2.35%	-1261.61	-1232.61

图 1: RU 基差 | 单位: 元/吨



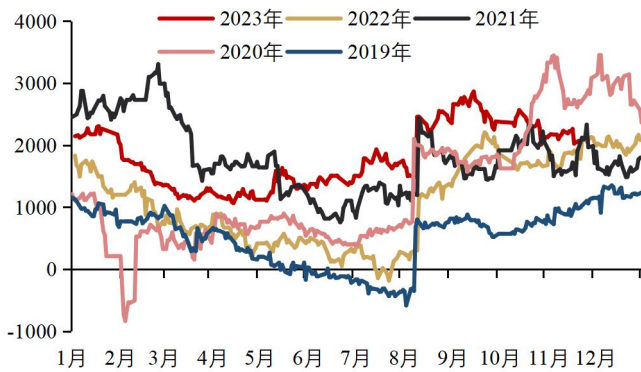
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 2: NR 基差 | 单位: 元/吨



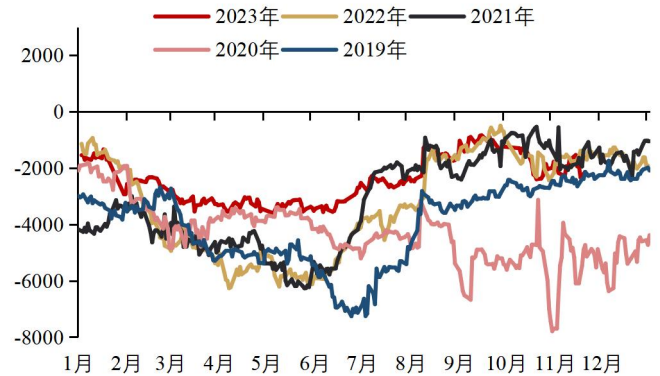
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 3: RU-混合胶 | 单位: 元/吨



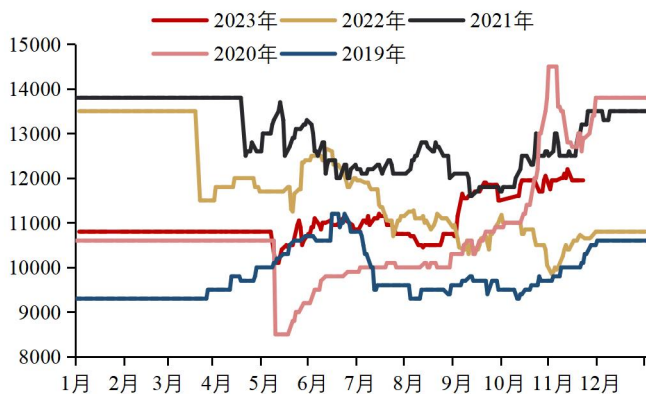
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 4: 烟片进口利润 | 单位: 元/吨



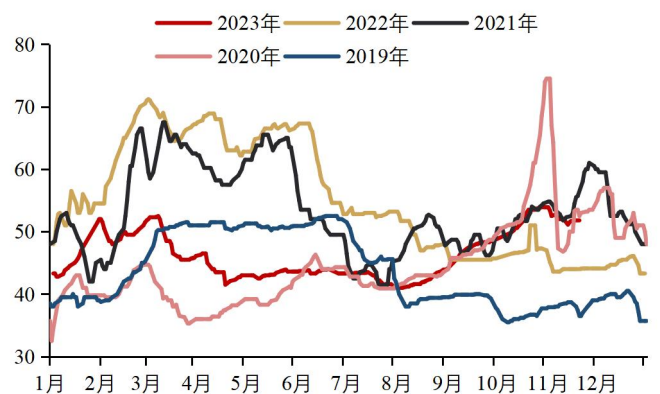
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 5: 云南胶水价格 | 单位: 元/吨



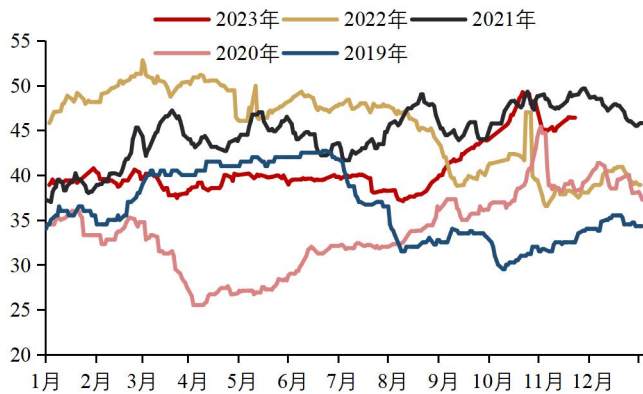
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 6: 泰国胶水价格 | 单位: 泰铢/公斤



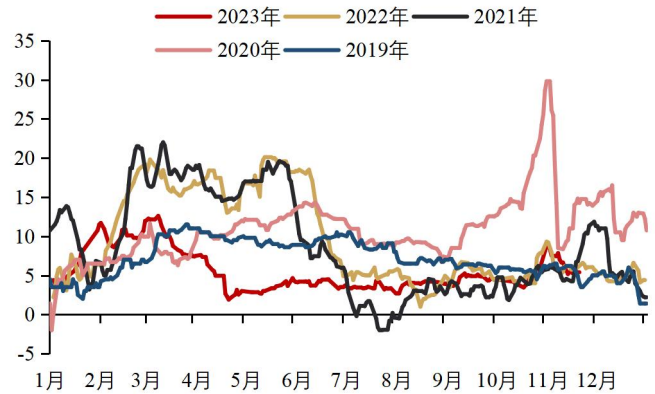
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: 泰国杯胶 | 单位: 泰铢/公斤



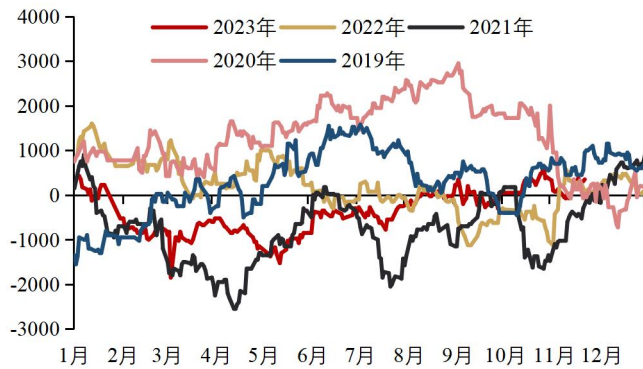
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 8: 泰国胶水-杯胶 | 单位: 泰铢/公斤



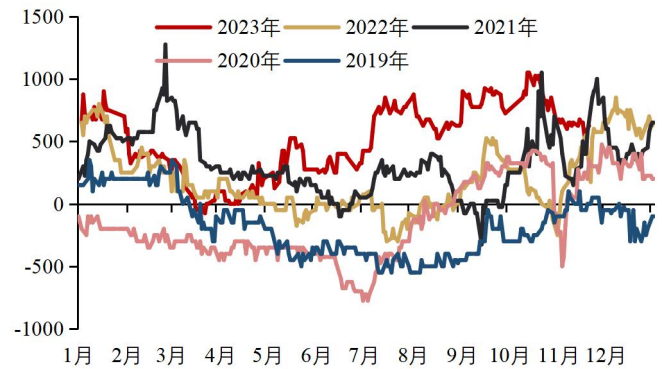
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 9: 混合胶-丁苯 | 单位: 元/吨



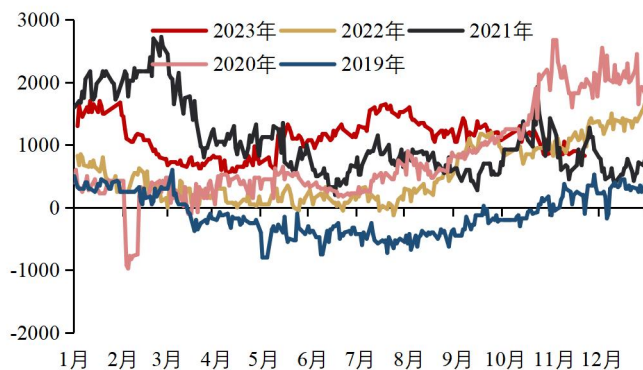
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 10: 全乳胶-3L | 单位: 元/吨



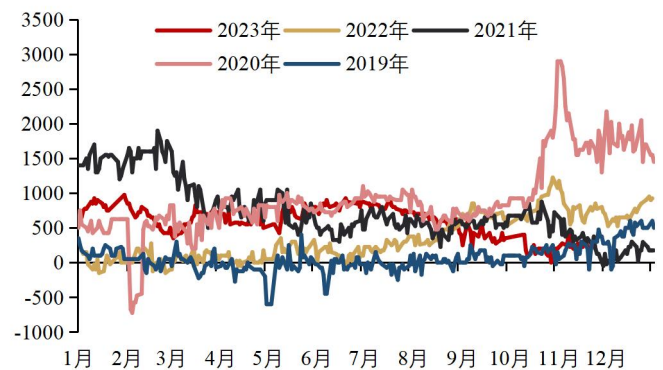
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 11: 全乳胶-混合胶 | 单位: 元/吨



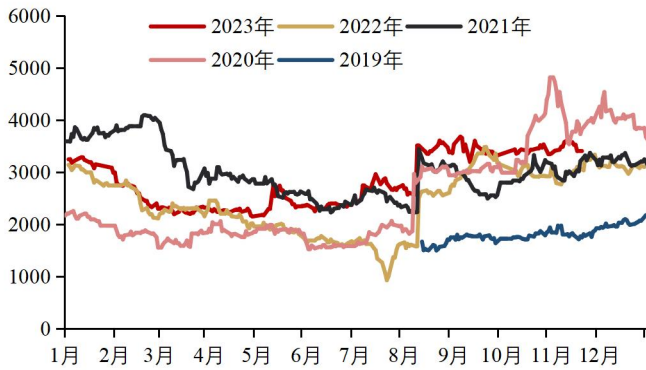
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 12: 3L-混合胶 | 单位: 元/吨



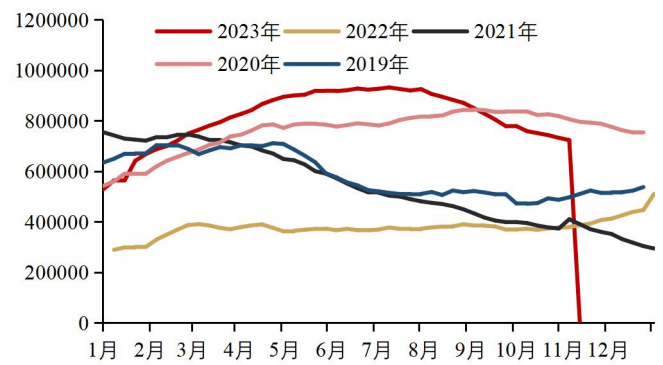
数据来源: 文华财经 华泰期货研究院

图 13:RU-NR | 单位: 元/吨



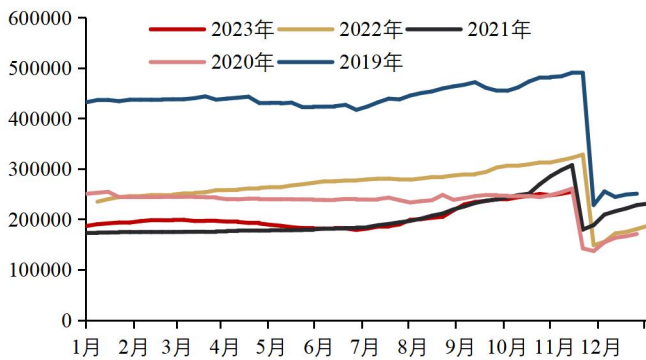
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: 青岛港口库存 | 单位: 吨



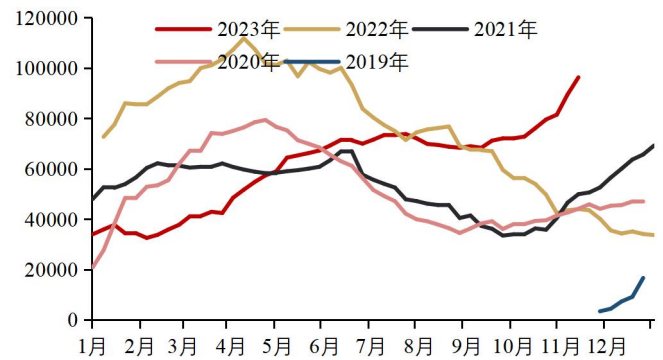
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 15:RU 期货库存 | 单位: 吨



数据来源: 上海期货交易所 华泰期货研究院

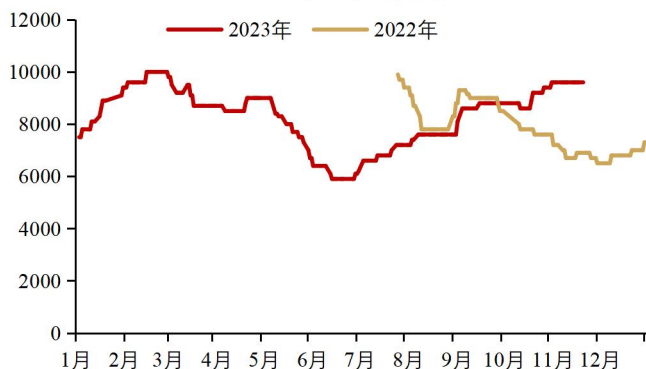
图 16: NR 期货库存 | 单位: 吨



数据来源: 上海期货交易所 华泰期货研究院

图 17: 丁二烯价格 | 单位: 元/吨

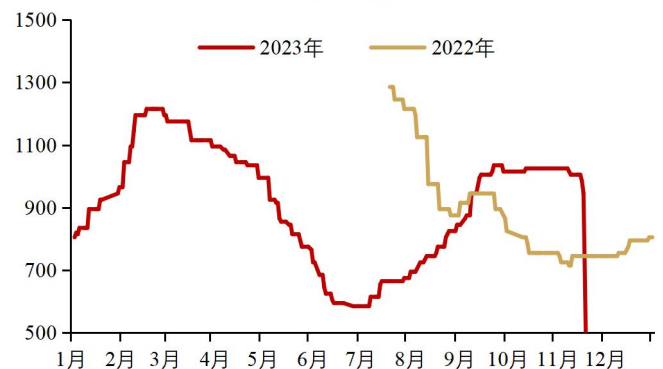
丁二烯上海石化



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 韩国丁二烯 FOB | 单位: 美元/吨

丁二烯韩国



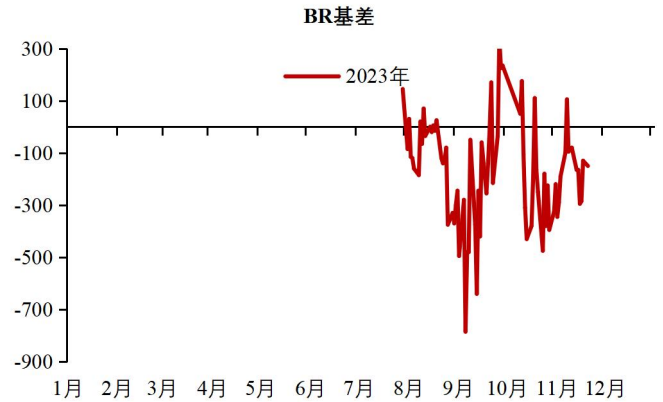
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 顺丁橡胶齐鲁石化 BR9000 | 单位: 元/吨



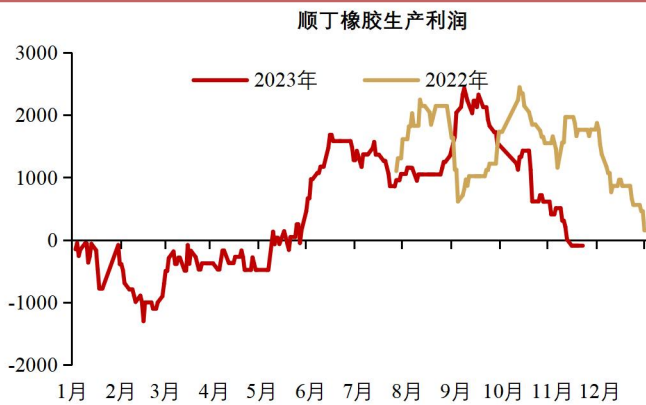
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: BR 基差 | 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 顺丁橡胶生产利润 | 单位: 元/吨



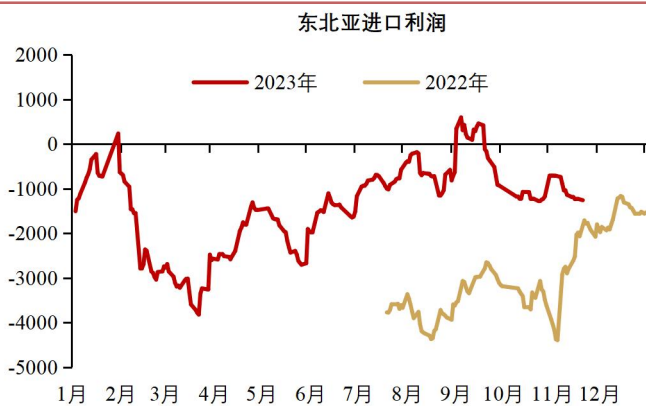
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: BR 非标价差 | 单位: 元/吨



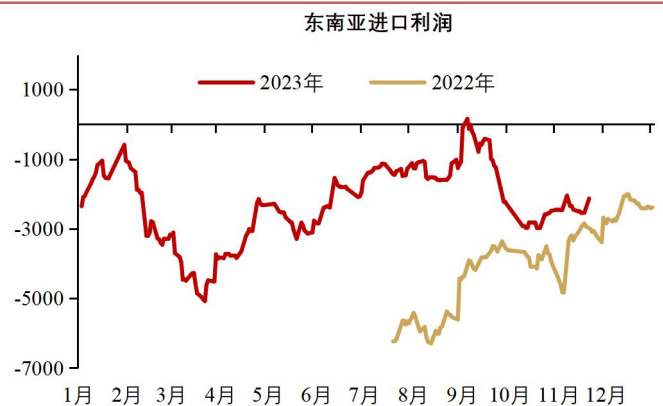
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 顺丁橡胶东北亚进口利润 | 单位: 元/吨



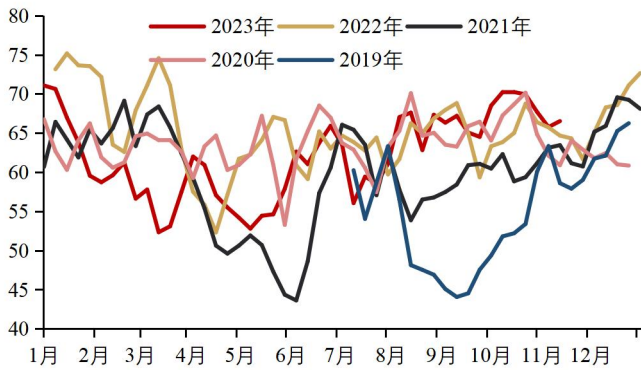
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: 顺丁橡胶东南亚进口利润 | 单位: 元/吨



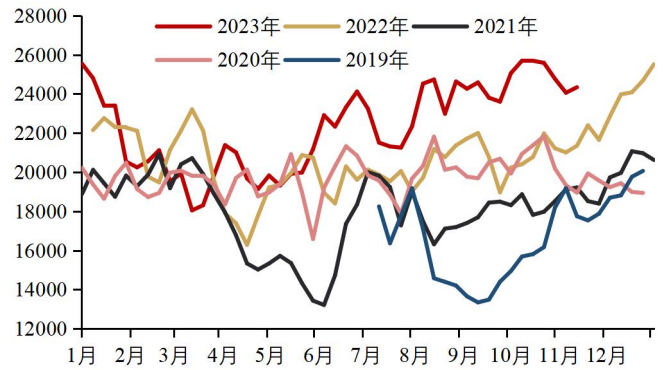
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: 高顺顺丁橡胶周度开工率 | 单位: %



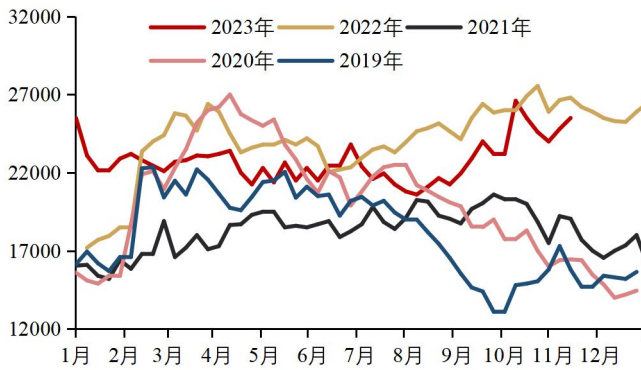
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 26: 高顺顺丁橡胶周度产量 | 单位: 吨



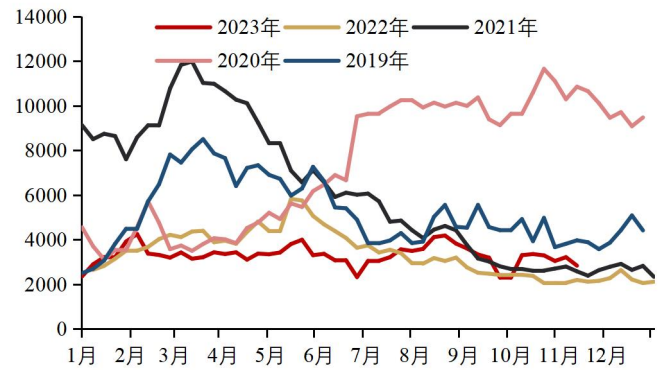
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 27: 顺丁橡胶企业库存 | 单位: 吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 28: 顺丁橡胶贸易商库存 | 单位: 吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com