



供需双弱成交冷清，橡胶市场震荡运行

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

联系人

杨露露

☎ 0755-82790795

✉ yanglulu@htfc.com

从业资格号: F03128371

吴硕琮

☎ 020-83901158

✉ wushucong@htfc.com

从业资格号: F03119179

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

下游半钢胎企业库存低位，部分规格出现缺货，全钢胎企业库存则表现稍差，整体需求表现平稳。天胶主产区天气干扰稍有缓解，但供应增加尚不突出，国外原材料表现较强，加之库存压力不突出，短期天胶震荡表现为主。顺丁橡胶市场，近期多家装置停车，供应有所收缩，加之贸易商持仓成本较高，低价出货意愿较低，短期盘整为主。

核心观点

■ 市场分析

天然橡胶:

现货及价差: 4月23日, RU基差-605元/吨(+35), RU与混合胶价差1105元/吨(-60), 烟片胶进口利润-6387元/吨(-54), NR基差-195元/吨(62); 全乳胶13675元/吨(-100), 混合胶13175元/吨(-75), 3L现货13625元/吨(-50)。STR20#报价1610美元/吨(-10), 全乳胶与3L价差50元/吨(-15-50); 混合胶与丁苯价差-425元/吨(-75);

原料: 泰国烟片78.36泰铢/公斤(-1.91), 泰国胶水71泰铢/公斤(+0.50), 泰国杯胶54.85泰铢/公斤(+0.50), 泰国胶水-杯胶16.15泰铢/公斤(0);

开工率: 4月19日, 全钢胎开工率为68.78%(+0.70%), 半钢胎开工率为80.53%(+0.11%);

库存: 4月19日, 天然橡胶社会库存为149.4万吨(-1.79), 青岛港天然橡胶库存为609097吨(-24985), RU期货库存为216891吨(-830), NR期货库存为141624吨(+887);

顺丁橡胶:

现货及价差: 4月23日, BR基差565元/吨(-255), 丁二烯上海石化出厂价11800元/吨(0), 顺丁橡胶齐鲁石化BR9000报价13400元/吨(-10-350), 浙江传化BR9000报价13050元/吨(-250), 山东民营顺丁橡胶13100元/吨(-100), BR非标价差-265元/吨(+5), 顺丁橡胶东北亚进口利润-3035元/吨(-104);

开工率: 4月19日, 高顺顺丁橡胶开工率为58.73%(+6.90%);

库存: 4月19日, 顺丁橡胶贸易商库存为3490吨(+90), 顺丁橡胶企业库存为2.66吨(-0.04);

策略

RU及NR中性。泰国原材料涨跌互现，整体表现窄幅盘整，表现强韧。此前国内产区干

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

旱情况逐渐缓解，陆续开割，但开割初期产出较少。据市场调研，勐腊地区胶水日产出600多吨左右，近两日因高温且少雨，出胶少。青岛地区天胶保税和一般贸易库存量持续减少，库存压力有所减弱。天胶现货短期弱势运行为主，建议期货以中性对待，关注下游轮胎企业开工率变动情况及二次开割进展情况。

BR 中性。原材料方面，丁二烯市场询盘稀少，少量货源溢价成交，支撑报盘心态，短期僵持运行。顺丁橡胶成交偏弱，但贸易商持货成本高企，低出意向不足，加上浩普新材料、威特化工、齐翔等顺丁橡胶装置延续停车检修对行情产生一定支撑。期货价格触底震荡，震荡运行为主。

风险

全球产量的释放节奏，国内产区天气缓解情况，下游轮胎企业开工率变动情况，顺丁橡胶装置开工变化。

目录

策略摘要..... 1
核心观点..... 1

图表

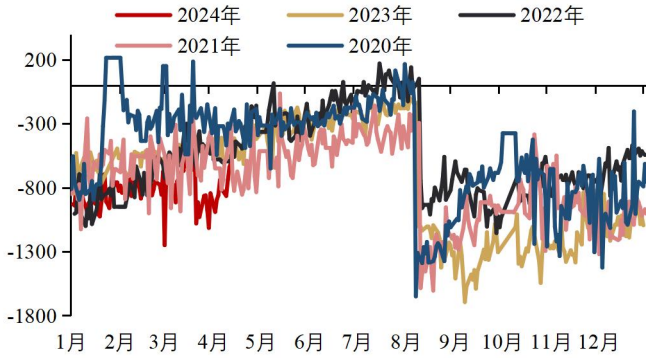
表 1: 原料&现货&价差 | 单位: 元/吨 美元/吨 泰铢/公斤 4

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

表 1: 原料&现货&价差 | 单位: 元/吨 美元/吨 泰铢/公斤

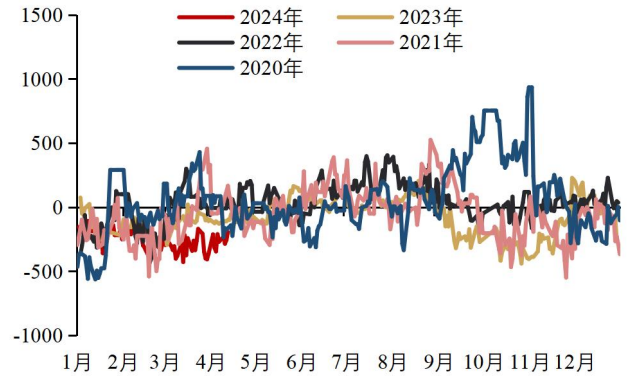
	变动	2024/4/23	2024/4/22
RU主力	-0.94%	14280.00	14415.00
RU基差	-5.47%	-605.00	-640.00
RU-混合胶	-5.15%	1105.00	1165.00
烟片进口利润	0.85%	-6387.38	-6333.53
NR主力	-1.10%	11635.00	11765.00
NR基差	-24.03%	-194.50	-256.03
云南胶水	#N/A	#N/A	#N/A
海南胶水	0.31%	15950.00	15900.00
泰国胶水	0.71%	71.00	70.50
泰国杯胶	0.92%	54.85	54.35
泰国胶水-杯胶	0.00%	16.15	16.15
全乳胶	-0.73%	13675.00	13775.00
混合胶	-0.57%	13175.00	13250.00
3L现货	-0.37%	13625.00	13675.00
STR20#	-0.62%	1610.00	1620.00
丁苯	0.00%	13600.00	13600.00
全乳胶-3L	-50.00%	50.00	100.00
混合胶-丁苯	21.43%	-425.00	-350.00
RU-NR	-0.19%	2645.00	2650.00
BR主力合约	-0.73%	12835.00	12930.00
BR基差	-31.10%	565.00	820.00
丁二烯上海石化	0.00%	11800.00	11800.00
顺丁橡胶齐鲁石化BR9000	-2.55%	13400.00	13750.00
浙江传化BR9000	-1.88%	13050.00	13300.00
山东民营顺丁橡胶	-0.76%	13100.00	13200.00
BR非标价差	-1.85%	-265.00	-270.00
顺丁橡胶东北亚进口利润	3.54%	-3034.80	-2931.15

图 1: RU 基差 | 单位: 元/吨



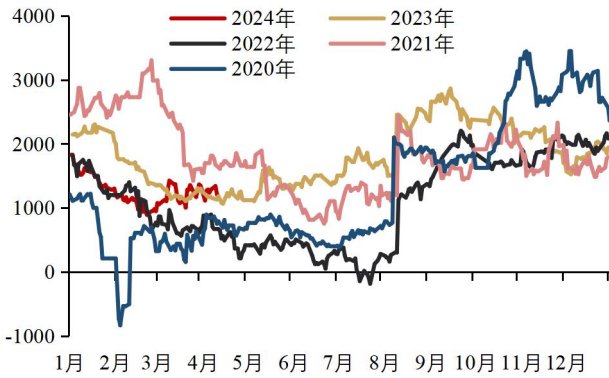
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 2: NR 基差 | 单位: 元/吨



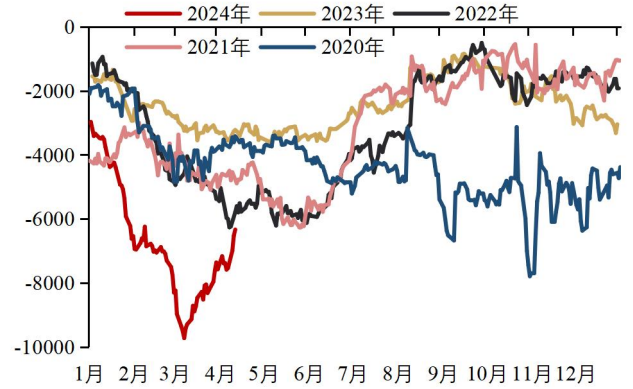
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 3: RU-混合胶 | 单位: 元/吨



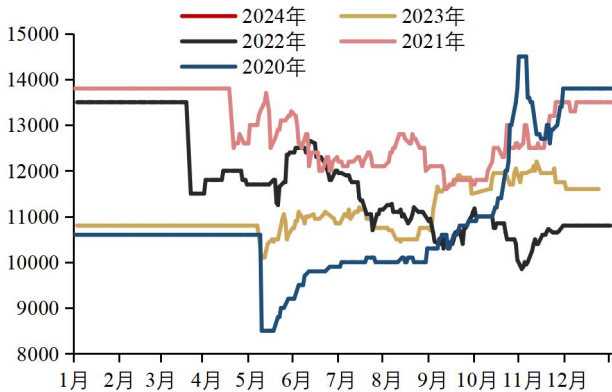
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 4: 烟片进口利润 | 单位: 元/吨



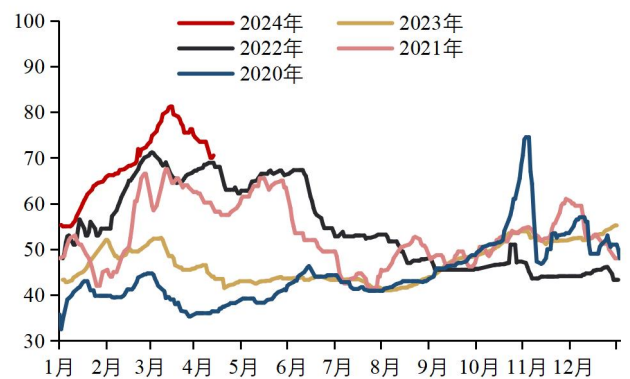
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 5: 云南胶水价格 | 单位: 元/吨



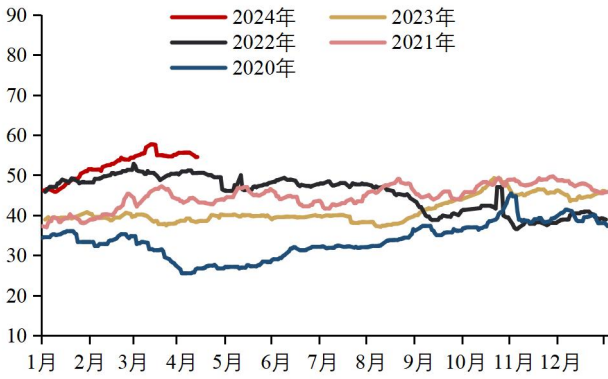
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 6: 泰国胶水价格 | 单位: 泰铢/公斤



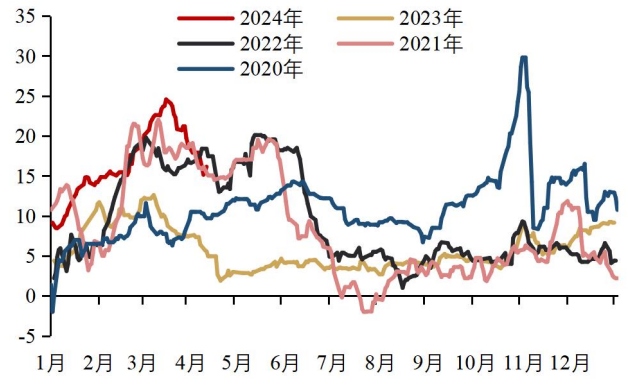
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: 泰国杯胶 | 单位: 泰铢/公斤



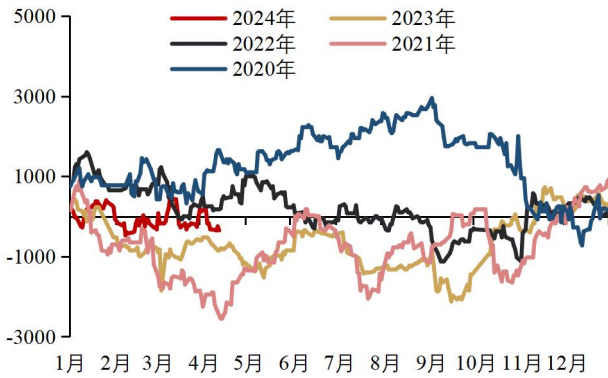
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 8: 泰国胶水-杯胶 | 单位: 泰铢/公斤



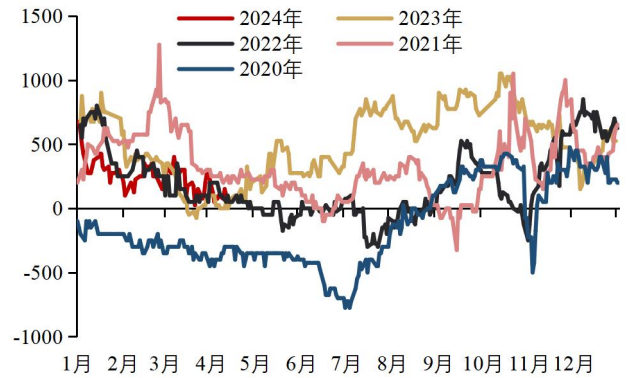
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 9: 混合胶-丁苯 | 单位: 元/吨



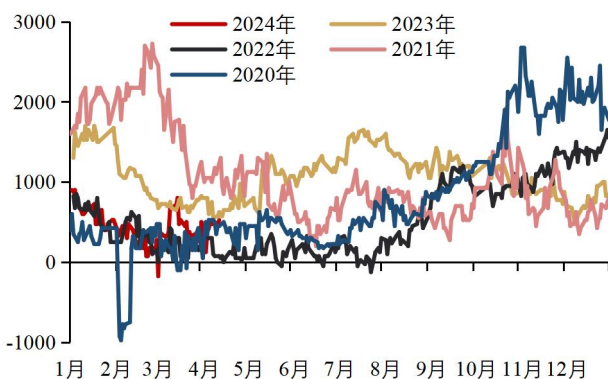
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 10: 全乳胶-3L | 单位: 元/吨



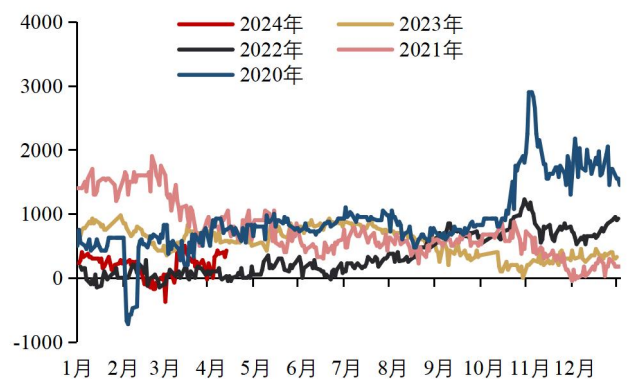
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 11: 全乳胶-混合胶 | 单位: 元/吨



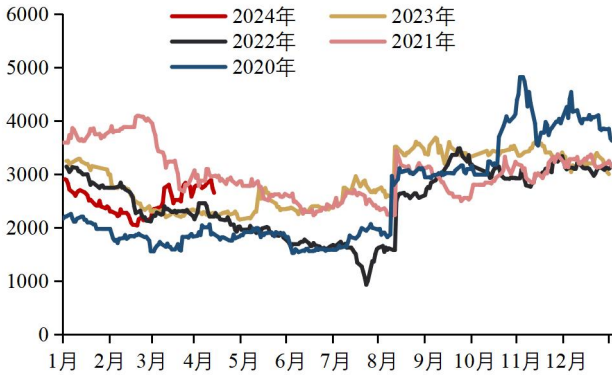
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 12: 3L-混合胶 | 单位: 元/吨



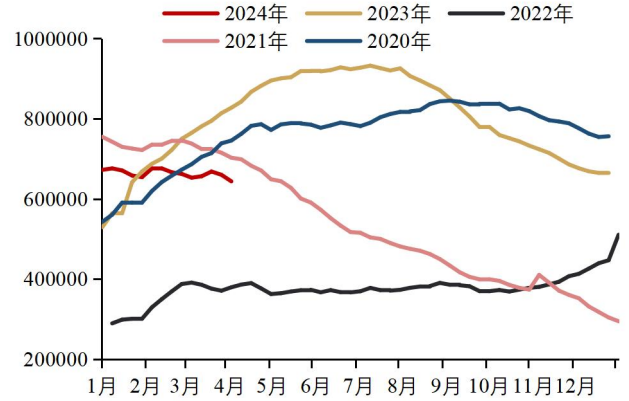
数据来源: 文华财经 华泰期货研究院

图 13:RU-NR | 单位: 元/吨



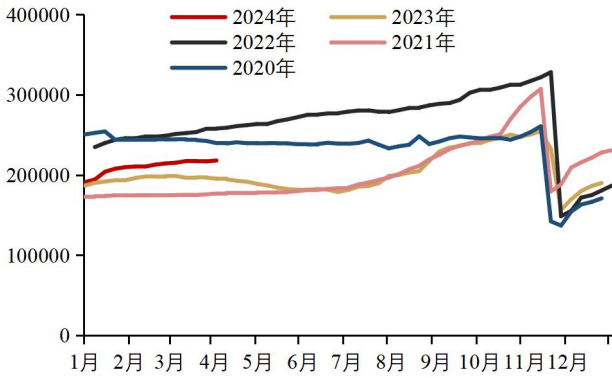
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: 青岛港口库存 | 单位: 吨



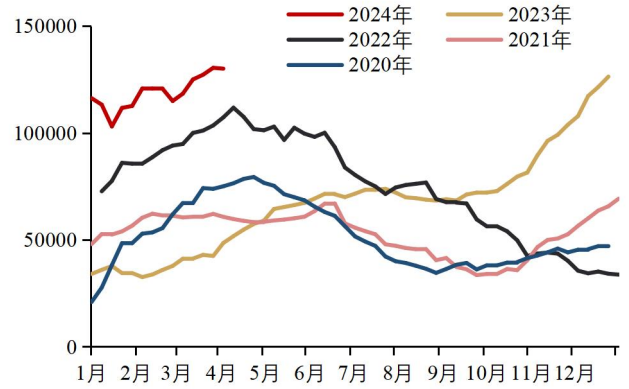
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 15:RU 期货库存 | 单位: 吨



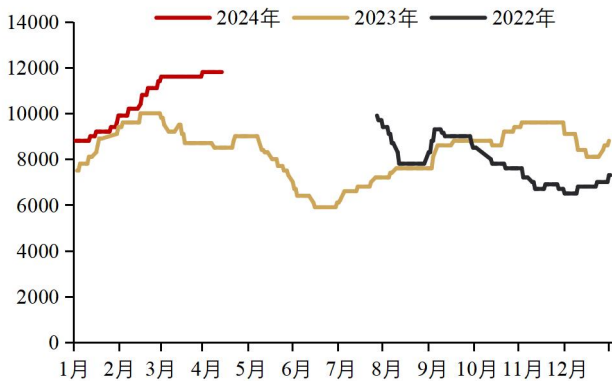
数据来源: 上海期货交易所 华泰期货研究院

图 16: NR 期货库存 | 单位: 吨



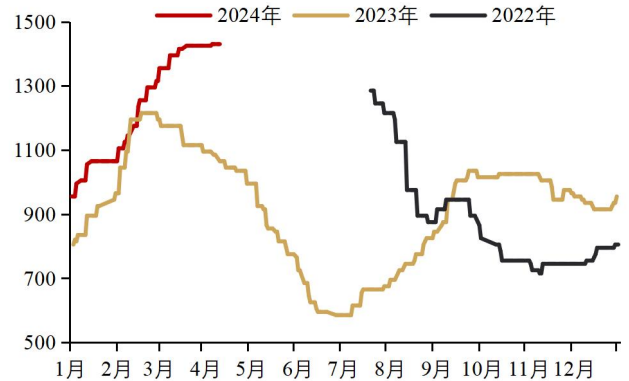
数据来源: 上海期货交易所 华泰期货研究院

图 17: 丁二烯价格 | 单位: 元/吨



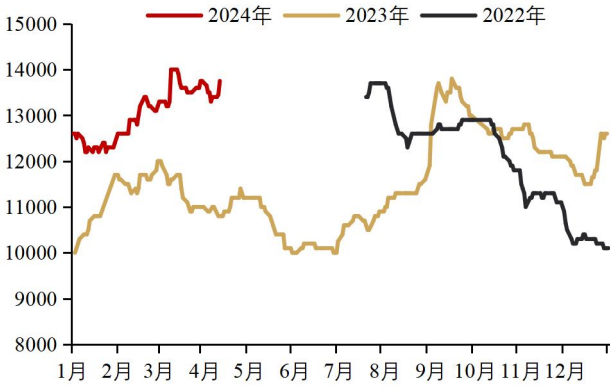
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 韩国丁二烯 FOB | 单位: 美元/吨



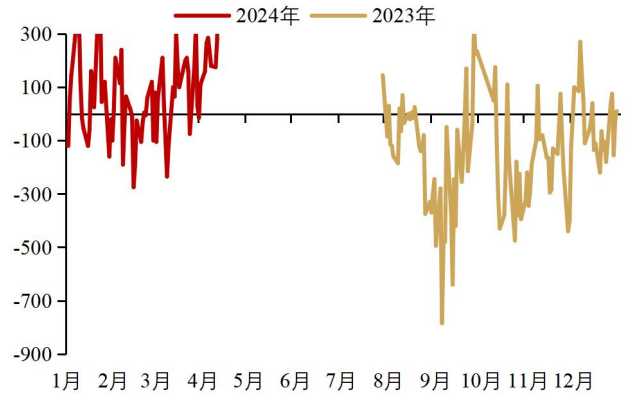
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 顺丁橡胶齐鲁石化 BR9000 | 单位: 元/吨



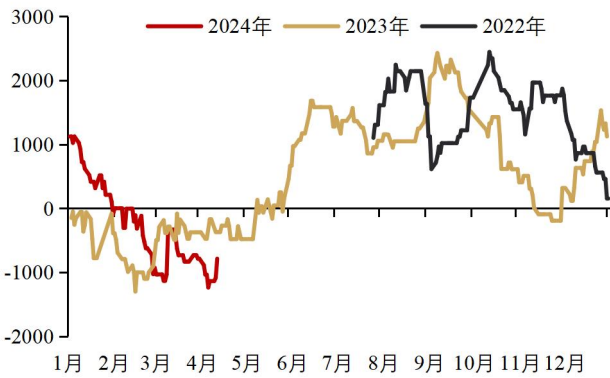
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: BR 基差 | 单位: 元/吨



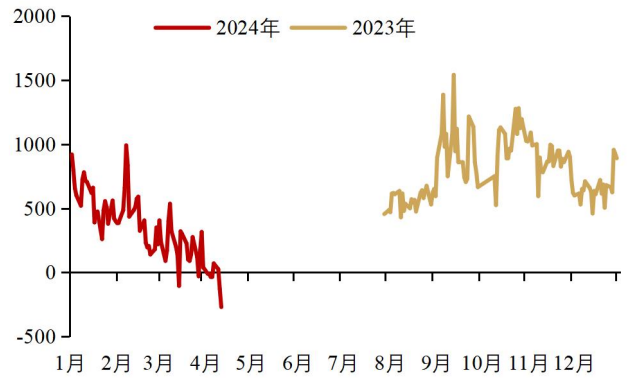
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 顺丁橡胶生产利润 | 单位: 元/吨



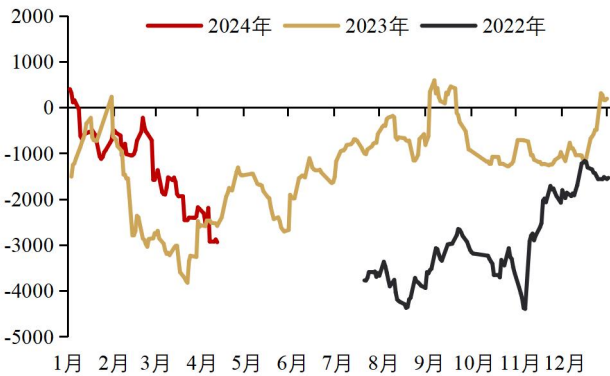
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: BR 非标价差 | 单位: 元/吨



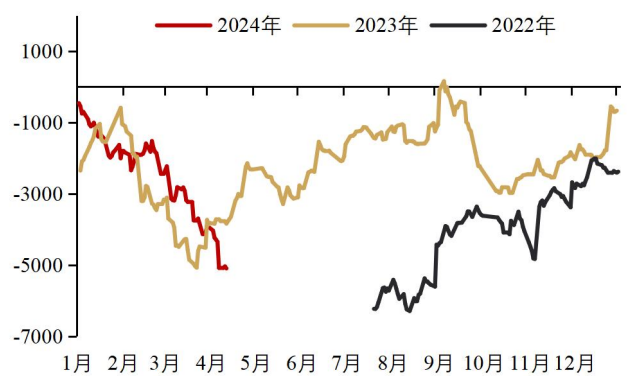
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 顺丁橡胶东北亚进口利润 | 单位: 元/吨



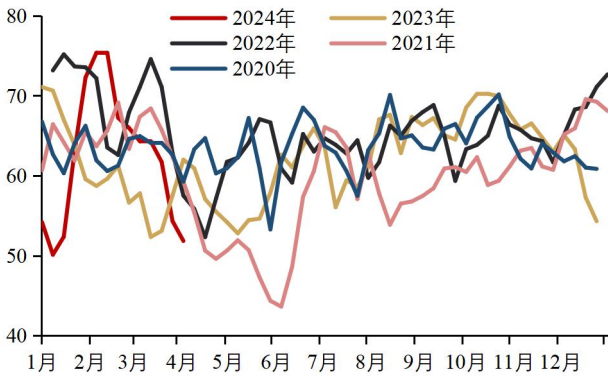
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: 顺丁橡胶东南亚进口利润 | 单位: 元/吨



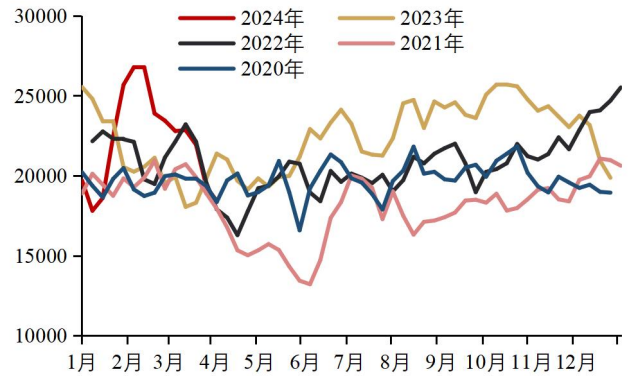
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: 高顺顺丁橡胶周度开工率 | 单位: %



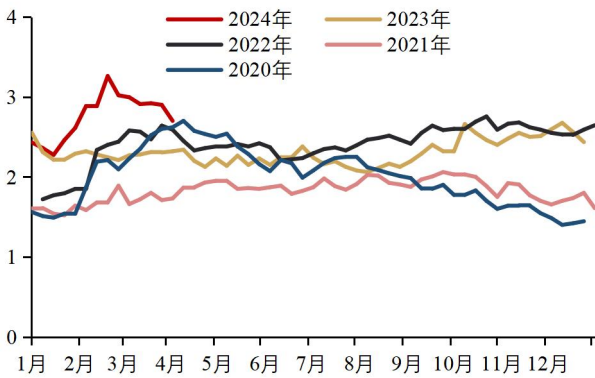
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 26: 高顺顺丁橡胶周度产量 | 单位: 吨



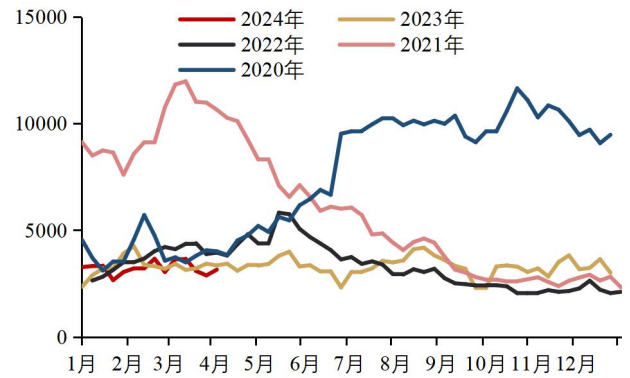
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 27: 顺丁橡胶企业库存 | 单位: 万吨



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