



天然橡胶周度报告

产区割胶作业受阻，胶价有望延续偏暖走势

橡胶周度报告

摘要：

基本逻辑：

利多：

① 国内产区全面停割，东南亚主产区受疫情及天气影响割胶作业受阻；

② 重污染红色应急响应解除，国内轮胎企业生产恢复，轮胎整体开工率有明显提升；

③ 国内汽车市场延续前期稳步回升态势；

④ 上期所天然橡胶仓单库存增速放缓，库存量仍然处于低位，仓单库存压力较小；

利空：

① 海外疫情形势仍然严峻，市场情绪或将受到一定打压；

综合而言，当前天然橡胶供需格局偏强，在市场整体氛围偏暖的情况下，胶价有望继续偏暖运行，但短期内仍需提防海外疫情对市场情绪的打压。

操作建议：建议 RU2105 合约逢低适量建立多单，建仓位参考 14300-14400 元/吨，止损位参考 14000 元/吨，注意控制仓位；NR2103 逢低少量短多交易，建仓位参考 10500 元/吨，止损位参考 10300 元/吨，注意控制仓位。

不确定风险：海外疫情发展情况、东南亚产区天气情况、国内轮胎企业生产情况

作者姓名：刘洋

邮箱：liuyangqh@csc.com.cn

期货从业资格号：F3051528

期货投资咨询从业证书号：Z0015760

电话：023-81157294

发布日期：2021年1月9日



目录

一、行情回顾	4
二、供需基本面分析	4
1. 重污染天气应急响应解除，轮胎整体开工明显回升	4
2. 2020 年 12 月乘用车市场零售表现较强	4
3. 期货库存增速放缓，青岛地区库存小幅下降	4
4. 合艾市场橡胶原料收购价格连续上涨	4
三、主力合约多空持仓分析	5
四、价差分析	5
1. 天然橡胶期现价差（现货-期货）	5
2. 天然橡胶跨期价差（RU2101-RU2105）	5
3. 全乳胶与 20 号胶价差（全乳胶-20 号胶）	5
五、行情展望与投资策略	5
附录、数据图表	7



图表目录

图 1: 上期所天然橡胶主力合约近三个月走势	7
图 2: 上期能源 20 号胶主力合约近三个月走势	7
图 3: 国内天然橡胶现货价格 (单位: 元/吨)	7
图 4: 国内 20 号胶现货价格 (单位: 美元/吨)	7
图 5: 国内轮胎企业全钢胎周度开工率 (单位: %)	7
图 6: 国内轮胎企业半钢胎周度开工率 (单位: %)	7
图 7: 12 月乘用车市场日均零售 (单位: 辆)	8
图 8: 12 月乘用车市场日均批发 (单位: 辆)	8
图 9: 上期所天然橡胶仓单库存 (单位: 吨)	8
图 10: 上期能源 20 号胶仓单库存 (单位: 吨)	8
图 11: 青岛保税区内天然橡胶样本库存 (单位: 万吨)	8
图 12: 青岛天然橡胶一般贸易样本库存 (单位: 万吨)	8
图 13: 合艾市场橡胶原料收购价格 (单位: 泰铢/公斤)	9
图 14: 国内市场橡胶原料收购价格 (单位: 元/吨)	9
图 15: 天然橡胶期现价差 (现货-期货) (单位: 元/吨)	9
图 16: 天然橡胶跨期价差 (RU2101-RU2105) (单位: 元/吨)	9
图 17: 全乳胶与 20 号胶现货价差 (单位: 元/吨)	9
图 18: 全乳胶与 20 号胶期货价差 (单位: 元/吨)	9
表 1: 12 月 31 日-1 月 8 日上期所天然橡胶库存变化	10
表 2: 12 月 31 日-1 月 8 日上期能源 20 号胶库存变化	11
表 3: 12 月 31 日-1 月 8 日天然橡胶 RU2105 合约持仓变化表	11



一、行情回顾

本周双胶期价连续上涨，其中1月7日双双上涨超3.5%。截至1月8日，上期所天然橡胶主力合约RU2105日盘收于14820元/吨，较12月31日上涨920元/吨；上期能源20号胶主力合约NR2103日盘收于10990元/吨，较12月31日上涨680元/吨。

现货方面，本周国内全乳胶与20号胶现货价格同样连续上涨。截至1月8日，上海地区全乳胶现货价格为14000元/吨，周内均价为13665元/吨，较前一周均价上涨580元/吨；山东地区全乳胶现货价格为14000元/吨，周内均价为13655元/吨，较前一周均价上涨545元/吨。截至1月8日，青岛保税区STR20现货基准价为1660美元/吨，周内均价为1636美元/吨，较前一周均价上涨94美元/吨。

二、供需基本面分析

1. 重污染天气应急响应解除，轮胎整体开工明显回升

随着山东地区重污染天气红色I级应急响应解除，轮胎厂家生产逐渐恢复，轮胎整体开工较前一周有明显提升，但与前期水平相比尚有一定差距。1月7日当周，国内全钢胎周度开工率为67.3%，环比前一周上升11.6个百分点，较2020年同期下降4.48个百分点；半钢胎周度开工率为66.41%，环比前一周上升10.47个百分点，较2020年同期下降3.72个百分点。

2. 2020年12月乘用车市场零售表现较强

2020年12月第四周（21-27日）乘用车市场日均零售7.75万辆，同比下降12%，环比11月同期增长15%；第五周（28-31日）日均零售12.21万辆，同比下降2%，环比11月同期增长7%。2020年12月乘用车市场日均零售6.82万辆，同比增长7%，环比11月增长14%，整体表现较强。

3. 期货库存增速放缓，青岛地区库存小幅下降

截至1月8日，上期所天然橡胶期货仓单库存161870吨，较12月31日增加1300吨，较2019年同期减少69280吨；上期能源20号胶期货仓单库存52951吨，较12月31日增加1815吨。上周青岛地区天然橡胶库存小幅下降。据卓创资讯，截至1月4日，青岛地区天然橡胶样本总库存为75.96万吨，环比下降0.05万吨；其中保税区内库存为11.41万吨，环比下降0.28万吨，一般贸易库存为64.55万吨，环比增加0.23万吨。

4. 合艾市场橡胶原料收购价格连续上涨

截至1月8日，泰国合艾地区胶水价格为52.5泰铢/公斤，周内均价为50.8泰铢/公斤，环比前一周均价上涨1.55泰铢/公斤；杯胶价格为39.45泰铢/公斤，周内均价为38.34泰铢/公斤，环比前一周均价上涨0.75泰铢/公斤。



三、主力合约多空持仓分析

本周天然橡胶主力合约 RU2105 多、空双方持仓均小幅增加。截至 1 月 8 日，RU2105 合约多方持仓前 20 位共计持仓 99899 手，较 12 月 31 日增加 1355 手，空方持仓前 20 位共计持仓 145266 手，较 12 月 31 日增加 5193 手，净空持仓 45367 手，较 12 月 31 日增加 3838 手。从持仓分布来看，本周 RU2105 合约多方持仓集中度上升、空方持仓集中度下降。截至 1 月 8 日，RU2105 合约多方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 40.27%，较 12 月 31 日上升 0.46%；空方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 42.89%，较 12 月 31 日下降 1.95%。

四、价差分析

1. 天然橡胶期现价差（现货-期货）

1 月 4 日至 1 月 8 日，天然橡胶现货与期货主力合约价差在 4485 元/吨至 5030 元/吨之间波动；周内平均价差为 4654 元/吨，环比前一周扩大 137.75 元/吨。1 月 8 日，天然橡胶期现价差为 5030 元/吨，较前一交易日扩大 455 元/吨。

2. 天然橡胶跨期价差（RU2101-RU2105）

1 月 4 日至 1 月 8 日，RU2101 合约和 RU2105 合约价差在-150 元/吨和-235 元/吨之间波动；周内平均价差为-193 元/吨，环比前一周扩大 1.75 元/吨。1 月 8 日，天然橡胶 1-5 价差为-150 元/吨，较前一交易日收窄 80 元/吨。

3. 全乳胶与 20 号胶价差（全乳胶-20 号胶）

1 月 4 日至 1 月 8 日，全乳胶与 20 号胶现货价差在 2869.31 元/吨和 3258.47 元/吨之间波动；周内平均价差为 3051.24 元/吨，环比前一周收窄 9.01 元/吨。1 月 8 日，全乳胶与 20 号胶现货价差为 3258.47 元/吨，较前一交易日扩大 315.7 元/吨。

1 月 4 日至 1 月 8 日，天然橡胶主力合约与 20 号胶主力合约价差在 3585 元/吨至 3860 元/吨之间波动；周内平均价差为 3736 元/吨，环比前一周扩大 52.25 元/吨。1 月 8 日，全乳胶与 20 号胶期货主力合约价差为 3830 元/吨，较前一交易日收窄 30 元/吨。

五、行情展望与投资策略

供给方面，国内产区进入全面停割期，东南亚主产区虽然处于旺产季中，但由于近期疫情局势再度紧张且产区降温降雨天气增多，割胶作业受到阻碍，新胶产出出现一定下降。需求方面，国内山东地区重污染天气红色 I 级应急响应解除，轮胎企业生产有所恢复，轮胎整体开工率出现明显回升，但与前期相比仍然存在一定差



距，汽车市场则继续呈现出稳步回升态势，天然橡胶需求端表现有所回暖。库存方面，交易所新胶仓单虽有提升但增速进一步放缓，青岛地区库存小幅下降，天然橡胶现货端库存压力有所缓和。成本方面，近期泰国市场原料收购价格连续上涨，天然橡胶成本端支撑有所增强。综合而言，当前天然橡胶供需格局偏强，在市场整体氛围偏暖的情况下，胶价有望继续偏暖运行，但短期内仍需提防海外疫情对市场情绪的打压。

建议 RU2105 合约逢低适量建立多单，建仓位参考 14300-14400 元/吨，止损位参考 14000 元/吨，注意控制仓位；NR2103 逢低少量短多交易，建仓位参考 10500 元/吨，止损位参考 10300 元/吨，注意控制仓位。

附录、数据图表

图 1：上期所天然橡胶主力合约近三个月走势



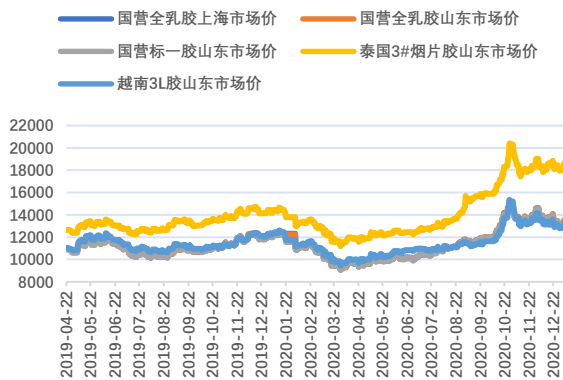
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：上期能源 20 号胶主力合约近三个月走势



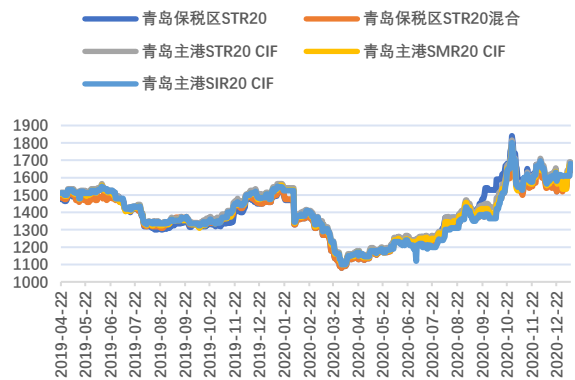
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：国内天然橡胶现货价格（单位：元/吨）



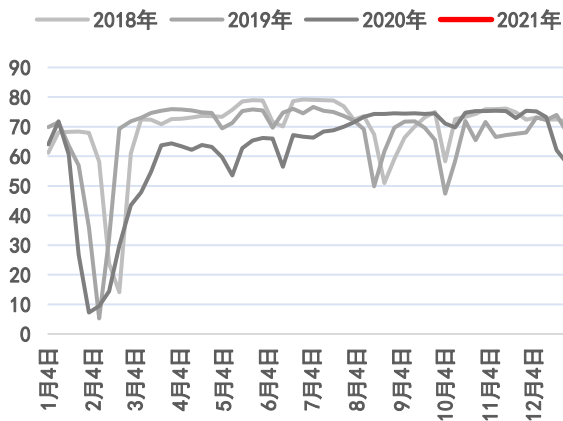
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：国内 20 号胶现货价格（单位：美元/吨）



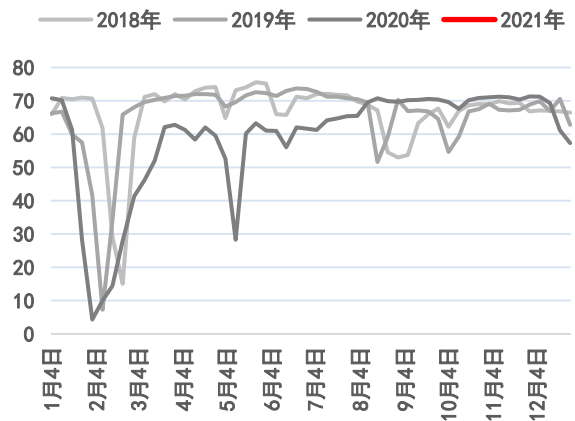
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：国内轮胎企业全钢胎周度开工率（单位：%）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

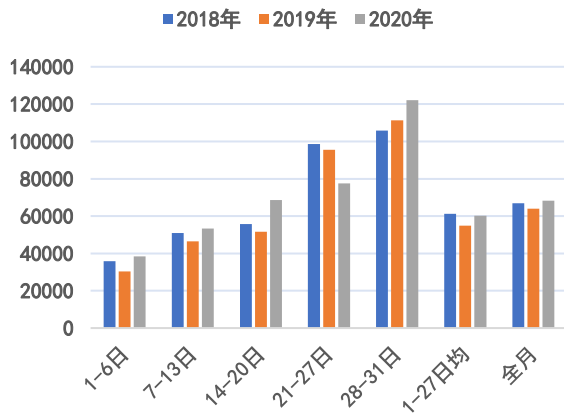
图 6：国内轮胎企业半钢胎周度开工率（单位：%）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

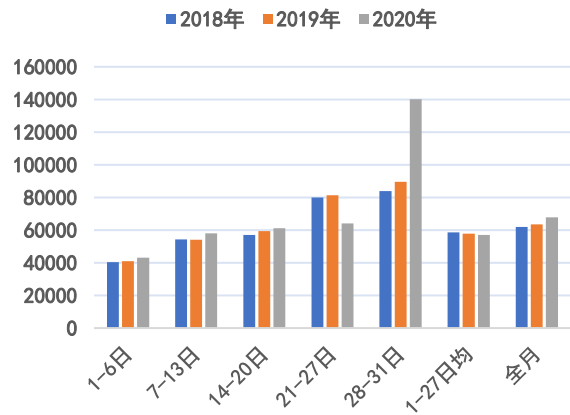


图 7：12 月乘用车市场日均零售（单位：辆）



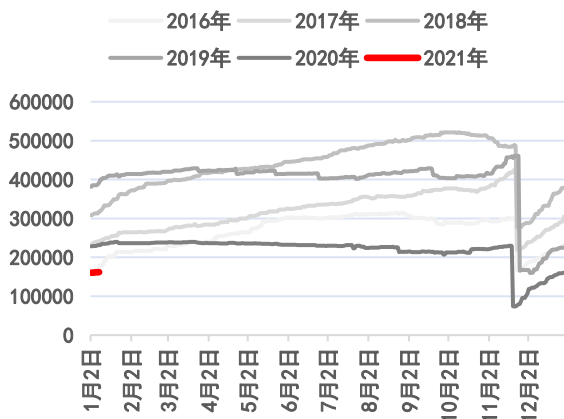
数据来源：乘联会

图 8：12 月乘用车市场日均批发（单位：辆）



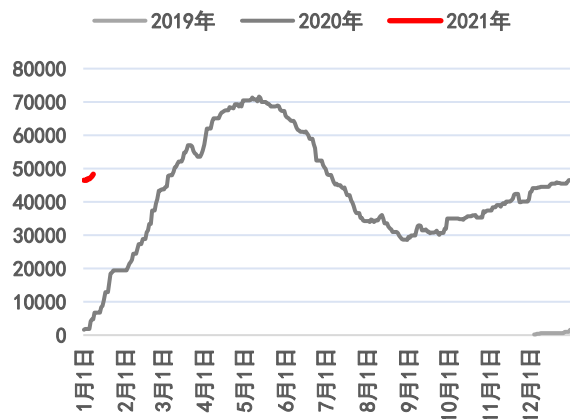
数据来源：乘联会

图 9：上期所天然橡胶仓单库存（单位：吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：上期能源 20 号胶仓单库存（单位：吨）



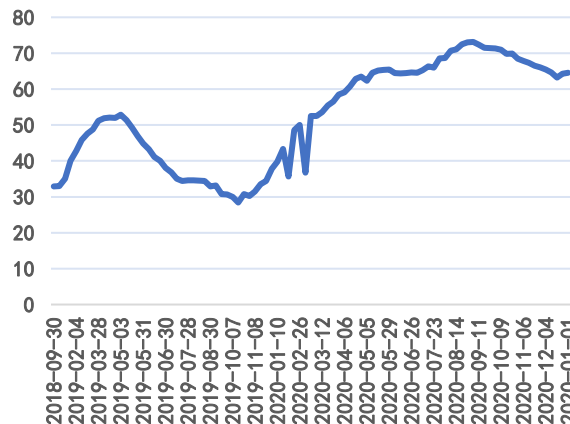
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：青岛保税区内天然橡胶样本库存（单位：万吨）



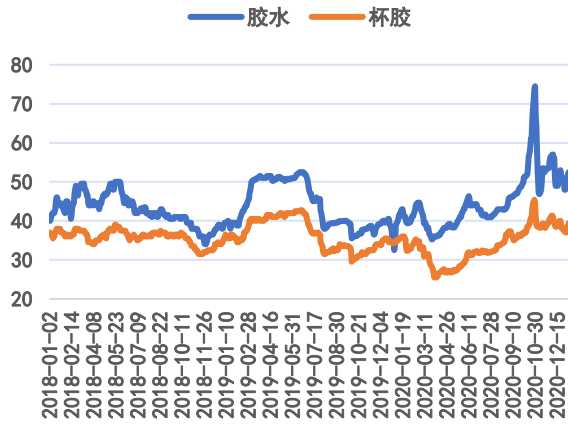
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 12：青岛天然橡胶一般贸易样本库存（单位：万吨）



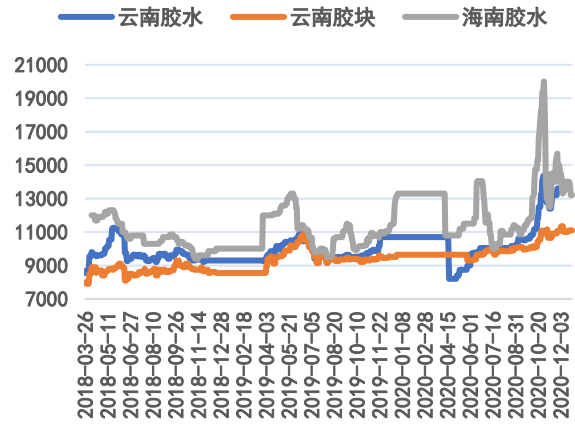
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 13: 合艾市场橡胶原料收购价格 (单位: 泰铢/公斤)



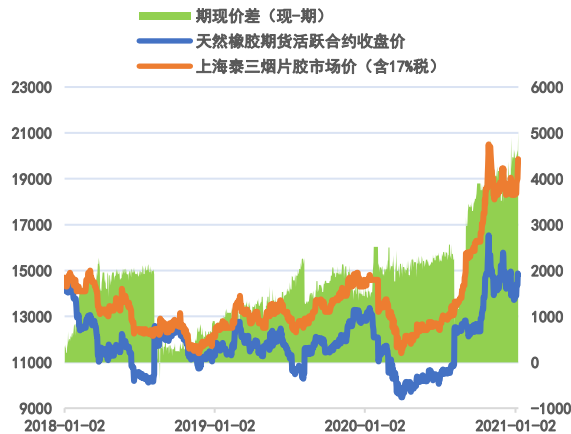
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

图 14: 国内市场橡胶原料收购价格 (单位: 元/吨)



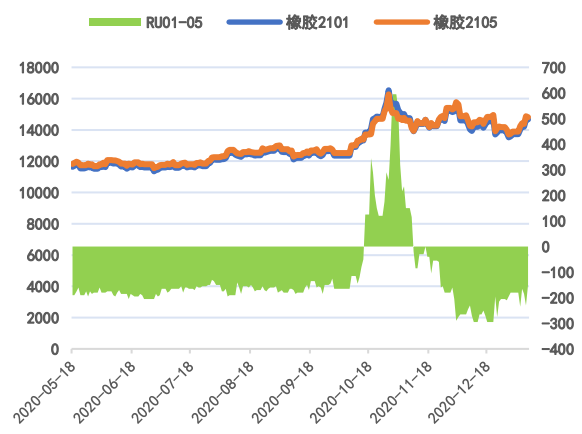
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 15: 天然橡胶期现价差 (现货-期货) (单位: 元/吨)



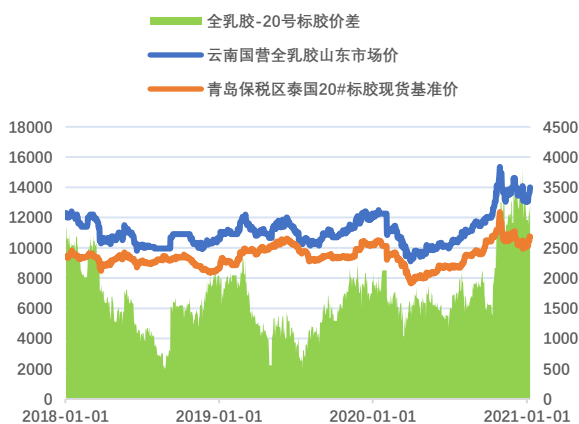
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: 天然橡胶跨期价差 (RU2101-RU2105) (单位: 元/吨)



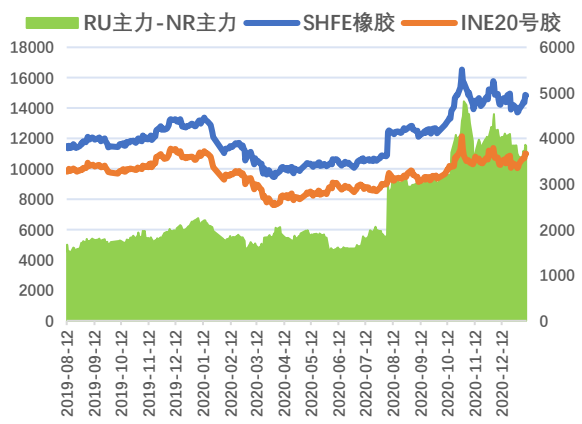
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 17: 全乳胶与 20 号胶现货价差 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 18: 全乳胶与 20 号胶期货价差 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货



表 1:12 月 31 日-1 月 8 日上期所天然橡胶库存变化

地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减	
		小计	期货	小计	期货	小计	期货
上海	中储吴淞	0	0	0	0	0	0
	中储大场	1490	1490	1490	1490	0	0
	中储临港	17500	14700	17500	14700	0	0
	上海远盛	7400	7400	7400	7400	0	0
	外运华东海港	3402	3400	3402	3400	0	0
	外运华东解放岛	0	0	0	0	0	0
	中农吴泾	9130	7830	9130	7830	0	0
	中储临港物流	0	0	0	0	0	0
	外运华东张华浜	4300	4300	4300	4300	0	0
	上港物流新港	0	0	0	0	0	0
	合计	43222	39120	43222	39120	0	0
山东	奥润特	12790	12790	12790	12790	0	0
	青岛 832	4200	4200	4200	4200	0	0
	中远海运	4100	4100	4100	4100	0	0
	青岛国际物流	16200	16200	16200	16200	0	0
	中远海运黄岛	3100	3100	3100	3100	0	0
	外运华中	0	0	0	0	0	0
	外运华中黄岛	7860	7760	7860	7760	0	0
	外运华中胶州	0	0	0	0	0	0
	青港物流胶州	0	0	0	0	0	0
	青岛宏桥	12560	10900	12560	10900	0	0
	合计	60810	59050	60810	59050	0	0
云南	云南储运	28580	25300	28580	26000	0	700
	云南 530	10000	10000	10000	10000	0	0
	合计	38580	35300	38580	36000	0	700
海南	新思科永桂	3700	1600	4100	1600	400	0
	港航物流	7600	6600	7600	7200	0	600
	合计	11300	8200	11700	8800	400	600
天津	中储陆通	17550	17500	17850	17500	300	0
	全程物流	1400	1400	1400	1400	0	0
	合计	18950	18900	19250	18900	300	0
	合计	172862	160570	173562	161870	700	1300

数据来源：上期所，中信建投期货



表 2:12 月 31 日-1 月 8 日上期能源 20 号胶库存变化

地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减	
		小计	期货	小计	期货	小计	期货
上海	世天威洋山	0	0	0	0	0	0
	中储临港物流	968	968	968	968	0	0
	世天威外高桥	403	403	403	403	0	0
	合计	6219	6018	6219	6018	0	0
山东	山东中储	6441	6441	7248	6844	807	403
	中外运供应链	13306	12096	15926	13306	2620	1210
	青岛添享	9979	9878	10181	10080	202	202
	青岛国际物流	16491	16491	17499	16491	1008	0
	青岛招商局	202	0	202	0	0	0
	济钢国际物流	0	0	0	0	0	0
	龙口海纳	0	0	0	0	0	0
	合计	46419	44906	51056	46721	4637	1815
海南	新思科永桂	212	212	212	212	0	0
	合计	212	212	212	212	0	0
合计		52850	51136	57487	52951	4637	1815

数据来源: 上期所, 中信建投期货

表 3:12 月 31 日-1 月 8 日天然橡胶 RU2105 合约持仓变化表

	1 月 8 日		12 月 31 日		1 月 8 日		12 月 31 日	
	会员简称	持买单量	会员简称	持买单量	会员简称	持卖单量	会员简称	持卖单量
1	永安期货	12073	永安期货	13999	中信期货	17636	中信期货	18817
2	国泰君安	7964	国泰君安	7546	国泰君安	13951	国泰君安	13679
3	华泰期货	7077	银河期货	6255	国投安信	12143	国投安信	12444
4	中信期货	6720	华泰期货	5890	永安期货	9543	永安期货	9121
5	方正中期	6398	方正中期	5546	海通期货	9033	国贸期货	8743
6	国投安信	5211	浙商期货	5526	国贸期货	8897	海通期货	8613
7	宏源期货	4987	国投安信	5292	浙商期货	8641	华泰期货	7996
8	浙商期货	4835	东证期货	5112	华泰期货	7829	银河期货	7655
9	徽商期货	4521	中信期货	4398	银河期货	7419	浙商期货	6798
10	申万期货	4279	瑞达期货	4218	广发期货	7122	瑞达期货	6449
11	银河期货	4114	申万期货	3918	瑞达期货	6440	广发期货	5878
12	瑞达期货	4063	中粮期货	3807	上海中期	5586	上海中期	5293
13	光大期货	3871	徽商期货	3738	南华期货	4987	东证期货	5283
14	东证期货	3854	广发期货	3692	东证期货	4857	南华期货	4241
15	海通期货	3691	光大期货	3373	大地期货	4417	兴证期货	3527
16	中辉期货	3442	新潮期货	3351	国海良时	3708	方正中期	3387
17	南华期货	3344	华安期货	3335	一德期货	3360	宏源期货	3266

请参阅最后一页的重要声明



18	中信建投	3331	南华期货	3317	五矿经易	3345	国海良时	3112
19	国海良时	3068	宏源期货	3199	中银期货	3196	五矿经易	2968
20	广发期货	3056	中信建投	3032	建信期货	3156	建信期货	2803
合计		99899		98544		145266		140073
仓位变动		1355			5193			
净持仓		-45367						

数据来源：上期所，中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4,C

电话：023-86769605

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082702

中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦11I

电话：0755-33378759

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼（阳光城·央座）1306/07室

电话：027-59909521

中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路137号华都大厦811、812室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间

电话：010-85951101

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道1777号3楼F1室

电话：021-68597013

中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

中信建投期货有限公司大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901、

2904、2905、2906室

电话：0411-84806316

中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房

电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房

电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1

电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路62号（力宝大厦）1栋2单元18层2、3号

电话：028-62818701

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座

电话：025-86951881

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融服务中心1809-1810室

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908



重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com