

广州金控期货有限公司
GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

能源化工研究

——天然橡胶日度数据与评述

广州金控期货研究日报

2021 年 12 月 31 日 星期五



期货研究日报 能源化工研究

广州金控期货投资咨询研究部
研究员：薛丽冰
期货从业资格：F03090983
投资咨询资格：Z0016886
邮箱：xuelibing@gzjkqh.com
座机：020-88523420

相关图表



相关报告

《广州金控期货橡胶周报
20211231》

天然橡胶日度数据与评述-20211231

一、日度数据

价格价差国内收盘预览					
		2021-12-30	2021-12-31	涨跌值	涨跌幅
期货收盘价	RU2201	14540	14550	10	0.07%
	RU2205	14820	14855	35	0.24%
	RU2209	15000	15035	35	0.23%
	NR2203	11625	11715	90	0.77%
上游泰国原料 (泰铢/公斤)	生胶片	53.9	#N/A	#N/A	#N/A
	烟胶片	56.7	#N/A	#N/A	#N/A
	胶水	48.0	#N/A	#N/A	#N/A
	杯胶	45.8	#N/A	#N/A	#N/A
现货价格	泰标近港(美元)	1765	1770	5	0.28%
	泰混近港(美元)	1800	1800	0	0.00%
	人混现货(元)	13000	13020	20	0.15%
	老全乳上海(元)	13650	13700	50	0.37%
	越南3L上海(元)	13100	13150	50	0.38%
价差	RU2205-RU2209	-180	-180	0	/
	RU2205-NR2203	3195	3140	-55	升水缩小
	RU2205-人混现货	1820	1835	15	基差走弱

数据来源：广州金控期货投资咨询研究部

二、盘面情况

今日 RU2205 主力减仓 740 手收于 14855，较昨日上涨 0.24%，指数减仓 957 手。

临近元旦放假，市场商谈平淡，报盘多于买盘。基差小幅走弱。

三、重要新闻

- 本周全钢开工率环比下降 0.55 个百分点，同比上升 5.54 个百分点；半钢开工率环比下降 0.16 个百分点，同比上升 6.17 个百分点。
- 12 月重卡销量 5.3 万辆，环比上涨 3.72%，同比下降 51.62%，1-12 月累计销量 138.1 万辆，累计同比下降 14.58%。

四、核心观点

临近年关，内销季节性放缓，轮胎厂成品累库明显，温州发泡厂有 1 月中放假计划，扬州手套厂有 1 月底放假计划，基本面的现实驱动不强，但

远月出现供需缺口的预期逐渐在被交易。

供应端，1-11月国内天胶总进口相对需求出现了明显缺口，进而显性库存从年初到现在累计去化50万吨尤其体现在混合胶端。11月混合进口量偏高，增量主要来自越南，实际为周边国家如柬埔寨的增产通过越南再加工出口，泰国依然面临订不到舱推船期问题，从泰国进口的混合胶数量同比仍在低位徘徊。综上提供增量的是柬埔寨，但新兴国家增量仍无法弥补需求缺口，而明年上半年进入供应淡季，产量面临整体下滑，此外美国气象局预测拉尼娜现象或持续到3-5月，天气问题可能反复。需求端，内销目前没有亮点，但对整体需求的拖拽仍不及出口提供的增长，对明年上半年国内出口仍持续看好，主要基于疫情对海外工厂减产的影响较持久，欧美等国家尚未从疫情恢复，劳动力不足、产能跟不上，进口依赖度很难下降。虽然航运拥堵可能导致客户多订货，造成表需大于实际需求的情况，体现为港口累了大量成品库存，但同时需注意出口的强势和海运费的居高不下还处于正反馈阶段，预期明年上半年出口保持高位。对于天胶这种本身二季度供需错配的品种而言，其季节性矛盾会放大。由于上涨体现的是远月供不应需的预期，估值先行，不宜追涨，RU2205在15000附近适当止盈，回调继续持买入观点，关注RU220513500-14000支撑位，跌破止损，同时需关注库存是否持续去化以及宏观动向。

五、相关图表

图表1：RU5-9价差

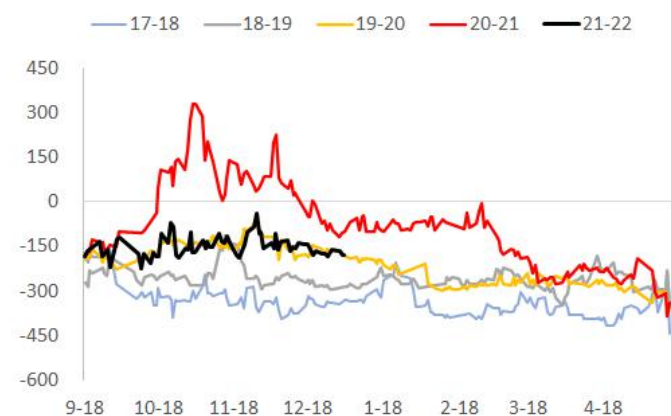


图2：RU05-人混远月

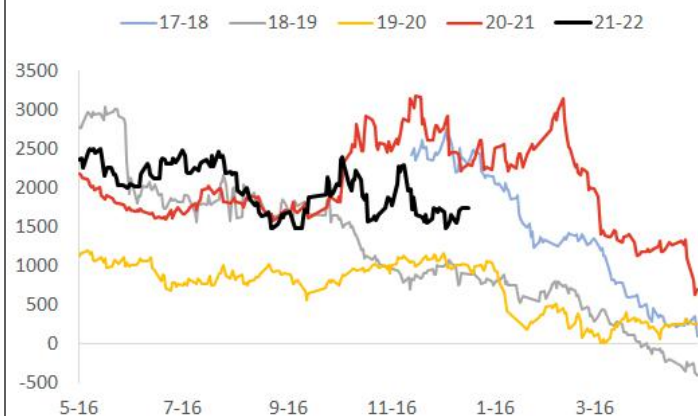


图3：泰标加工利润（美元/吨）

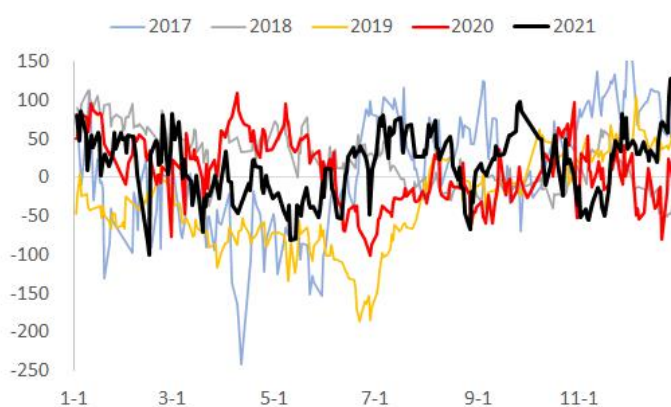


图4：泰国胶水-杯胶（泰铢/公斤）



数据来源：广州金控期货投资咨询研究部

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

总部地址：广州市天河区体育西路191号中石化大厦B塔25层2501-2524单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

·广州营业部

地址：广州市海珠区新港东路1088号
中洲交易中心1105单元
电话：020-38298555

·佛山营业部

地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号
龙汇大厦1720-1722单元
电话：0757-85501836

·大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦
2311房间
电话：0411-84806645、0411-84995079

·山东分公司

地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室
电话：0531-55554330

·梅州营业部

地址：广东省梅州市梅江区正兴路和兴园25-26号
店及夹层
电话：0753-2185061

·杭州分公司

地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室
电话：0571-87251385

·福州营业部

地址：福州市鼓楼区五凤街道铜盘路29号
左海综合楼2楼B区201室
电话：0591-87800021

·保定营业部

地址：河北省保定市复兴中路3108号
康泰国际15楼1单元1509室
电话：0312-3135300

·唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、
1608号
电话：0315-5266603

·河北分公司

地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号
东胜广场三单元1406
电话：0311-83075314

·广东分公司

地址：广州市南沙区黄阁镇望江二街5号（中惠国际金融中心12栋）2101、2102、2103
电话：020-39393079

·淮北营业部

地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号
金冠紫园6幢105
电话：0561-3318880

·太原营业部

地址：山西省太原市万柏林区长风街道
长兴路1号4幢11层1123号、1124号
电话：0351-7876105