

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

2022年1月5日 星期三



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@gzjqh.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-20220105

一、日度数据

价格价差国内收盘预览					
		2022-1-4	2022-1-5	涨跌值	涨跌幅
期货收盘价	RU2201	14410	14450	40	0.28%
	RU2205	14695	14750	55	0.37%
	RU2209	14870	14940	70	0.47%
	NR2203	11595	11710	115	0.99%
上游泰国原料 (泰铢/公斤)	生胶片	53.9	53.6	-0.3	-0.61%
	烟胶片	56.7	57.9	1.3	2.26%
	胶水	48.0	51.5	3.5	7.29%
	杯胶	45.8	46.7	0.9	1.86%
现货价格	泰标近港(美元)	1770	1775	5	0.28%
	泰混近港(美元)	1800	1805	5	0.28%
	人混现货(元)	13000	13050	50	0.38%
	老全乳上海(元)	13550	13600	50	0.37%
	越南3L上海(元)	13000	13050	50	0.38%
价差	RU2205-RU2209	-175	-190	-15	贴水扩大
	RU2205-NR2203	3100	3040	-60	升水缩小
	RU2205-人混现货	1695	1700	5	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

今日橡胶期货盘中波动较大，RU2205 主力增仓 2779 手收于 14750，较昨日上涨 0.37%。指数增仓 2675 手。

今日收盘后采买较活跃，套利加仓以及贸易商换货补空单较多，基差变化不大。

高加工利润刺激下，工厂为储备库存抢夺原料，泰国胶水迎来大幅反弹。

三、重要新闻

- 本周区内累库 1200 吨（前值-0.21 万吨），区外去库 1 万吨（前值-1.16 万吨）。
- 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

供应端，近期泰国胶水下跌较快，可见泰国已进入旺产，原料保持着正常节奏，每到旺产会有一波季节性下跌，但航运的问题短期仍未解决，泰国混合胶到港较少，区外逆季节性持续去库，相当于阻断了产区库存向国内转移的进程，进而导致成品涨、原料跌的劈叉。

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。

如果海运费不降意味着缺船的问题还在，那么进入供应淡季，需求依然维持刚性，国内还是如此低的干胶库存，价格就有推涨的可能，从最近的盘面走势和价差走扩来看，多头已经在交易远月供需错配的预期。当前出口的强势和海运费的居高不下还处于正反馈阶段。从短期来看，远月供需错配的预期暂未被证伪，至少深色胶依然处于去库状态，但由于上涨体现的是预期，估值先行，不宜追涨，策略推荐：RU2205 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。策略周期 1-3 个月。

风险提示：区外累库、航运费大幅下挫。

五、相关图表

图表1：RU5-9价差

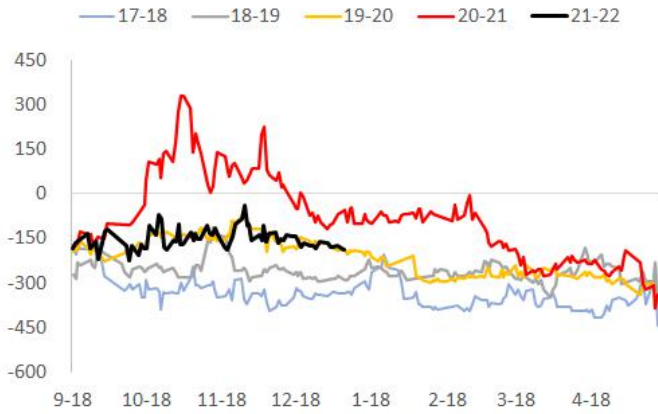


图2：RU05-人混远月

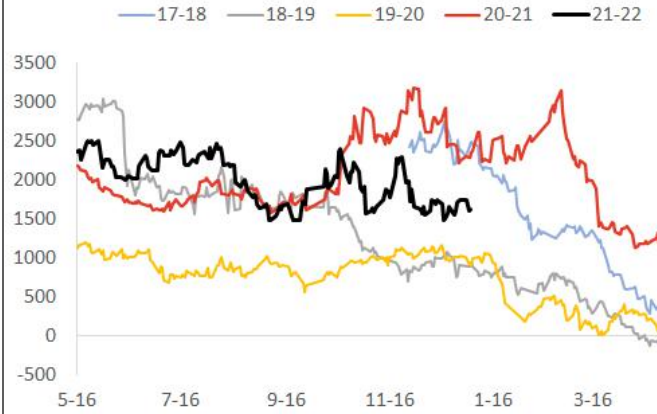


图3：泰标加工利润（美元/吨）

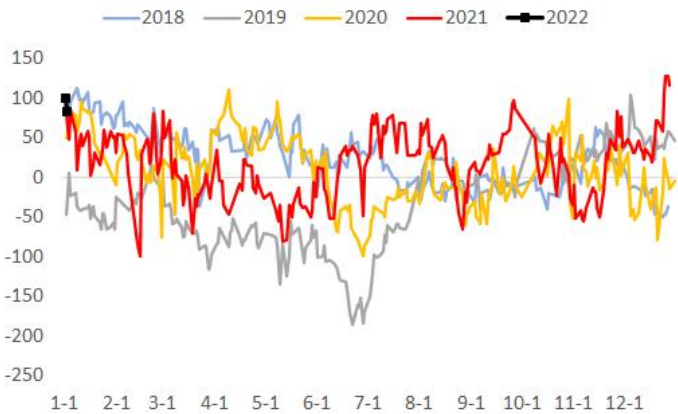


图4：泰国胶水-杯胶（泰铢/公斤）



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