

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11日 星期二



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

天然橡胶日度数据与评述-20220111

一、日度数据

价格价差国内收盘预览

		2022-1-10	2022-1-11	涨跌值	涨跌幅
期货收盘价	RU2201	14750	14720	-30	-0.20%
	RU2205	15050	15020	-30	-0.20%
	RU2209	15230	15205	-25	-0.16%
	NR2203	11935	11965	30	0.25%
上游泰国原料 (泰铢/公斤)	生胶片	53.8	54.5	0.7	1.36%
	烟胶片	57.8	58.1	0.3	0.54%
	胶水	51.0	51.0	0.0	0.00%
	杯胶	47.2	47.9	0.8	1.59%
现货价格	泰标近港(美元)	1830	1830	0	0.00%
	泰混近港(美元)	1835	1835	0	0.00%
	人混现货(元)	13270	13250	-20	-0.15%
	老全乳上海(元)	13800	13800	0	0.00%
	越南3L上海(元)	13300	13300	0	0.00%
价差	RU2205-RU2209	-180	-185	-5	贴水扩大
	RU2205-NR2203	3115	3055	-60	升水缩小
	RU2205-人混现货	1780	1770	-10	基差走强

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2175手收于15020，较昨日下跌0.2%，指数减仓1394手。

今日基差变化不大，美金货表现相对较强，近几日成交依然来自套利加仓，未听闻工厂有大量买盘，个别大厂有月中放假计划。

三、重要新闻

- 本周区内累库100吨（前值+0.12万吨），区外累库500吨（前值-1万吨）。
- 2021年前11个月，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为213.6万吨，同比增2.6%。其中，标胶合计出口208.1万吨，同比增3.7%；

相关图表



相关报告

《广金期货橡胶周报20220107》

烟片胶出口 5.1 万吨，同比降 22%；乳胶出口 0.22 万吨，同比降 59%。1-11 月，出口到中国天然橡胶合计为 15.7 万吨，同比降 50%；混合胶出口到中国合计为 2.2 万吨，同比降 85%。

综合来看，印尼前 11 个月天然橡胶、混合胶合计出口 215.8 万吨，同比下降 3.2%；合计出口到中国 17.9 万吨，同比降 61%。

四、核心观点

中期趋势来看，需求端，对 2022 年上半年的出口持续看好，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，中日韩等轮胎主产国依然会有出口替代；替换平稳；配套整年都不看好，20-21 年上半年在享受国三淘汰的补贴优惠延续下，需求被提前透支，目前运力过剩、物价低迷、油价上涨，重卡新车购置需求急剧下滑，没有新的需求政策刺激，预计 2022 年的配套市场是五年最差水平；合成端，天胶合成价差收窄至平水附近，暂看不到大的边际替换空间。综上，2022 年需求依然维持刚性，不会太差，需求结构上依然呈现外强内弱，但相比 2021 年没有更高的增量空间。

供应端，20-21 年疫情造成外劳流失、割胶工不足等等问题，中国天胶消费在全球占比 45%以上，通过中国的库存去化幅度映射出全球天胶平衡表也是大去库结构，供不应求支撑所有产区原料均保持几年同期高位水平，泰国胶水即使在旺产下跌但也修复极快。因 18-20 年全球处于供需紧平衡状态，21 年年底库存不会很高，至少 2022 年上半年供应压力比较难兑现。

四季度已经出现逆季节性的去库，当前出口的强势和海运费还处于正反馈阶段，在高运费的加持下，2022 年上半年天胶的季节性供需错配矛盾可能继续放大，低库存下做空风险收益比不合适，若天气再出现问题，炒作的空间也很大。所以看好 2022 年上半年天胶的估值，对下半年相对悲观，需结合需求拐点和海运费判断。

短期需求端走弱，区外释放累库信号，缺乏强驱动，中期基本面依然偏强。

风险提示：区外累库、航运费大幅下挫。

五、相关图表

图1：RU5-9价差

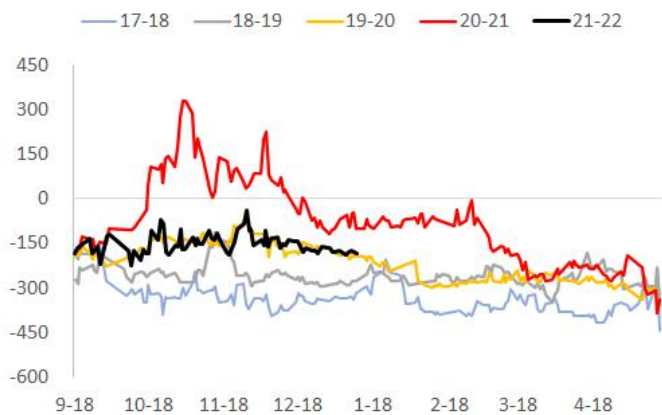


图2：RU05-人混远月

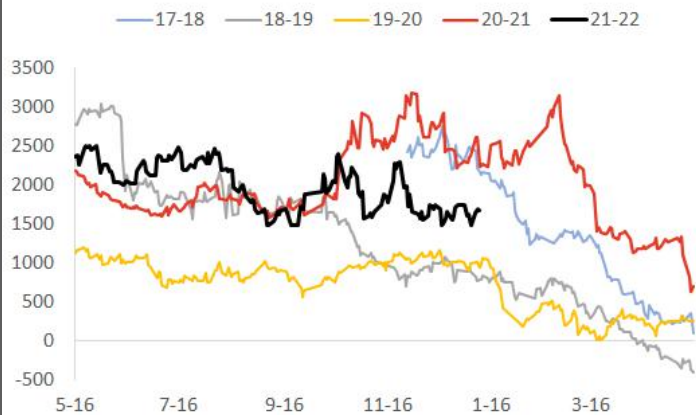


图3：泰标加工利润（美元/吨）

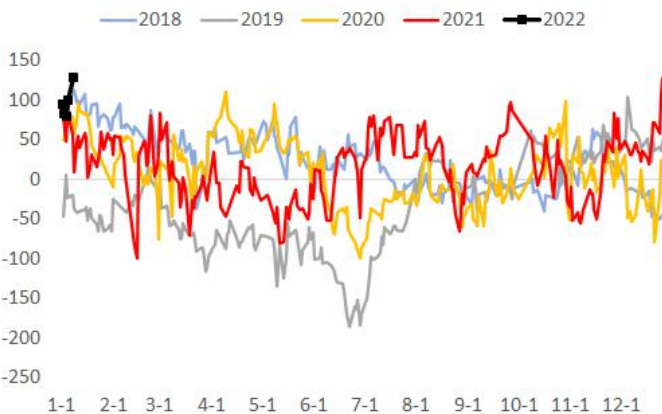


图4：泰国胶水-杯胶（泰铢/公斤）



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