



倍特期货  
BRILLIANT

# 天然橡胶8月展望▶ 天然橡胶需求增加，价格反弹

---

倍特期货有限公司 2020年7月27日  
杜辉 投资咨询资格证号Z0014389



01

天然橡胶市场解析

02

8月份橡胶行情展望

7月份天然橡胶走势继续保持震荡格局。商品市场本月表现活跃，受到股市大涨，商品金融属性炒作的的影响，整体上涨力度较大，带动天然橡胶价格出现一波上涨。但随后天然橡胶由于自身库存以及升水结构的压力，逐步转为震荡格局。7月份RU2009合约波动区间在10150-10850点之间。

橡胶2009 (SHFE ru2009) 日线

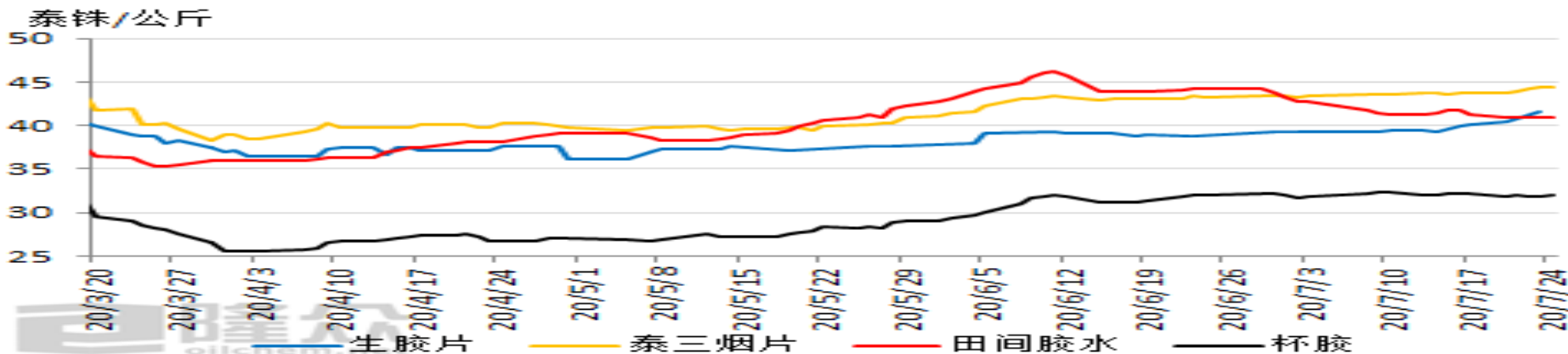
MA组合(5,10,20,40,60,0) MA1 10637.00 MA2 10607.50 MA3 10546.25 MA4 10465.25 MA5 10388.25



## 天然橡胶上游供应情况

泰国地区原料方面，截至到7月24日，胶水价格40.9泰铢\公斤，杯胶32泰铢\公斤，烟片44.45泰铢\公斤，生胶片41.56泰铢\公斤。泰国南部部分厂区降水偏多，东北部天气较好，原料价格暂维持企稳。胶水价格升水杯胶接近9泰铢，20号胶生产利润不足，短期提量缓慢。

云南产区，西双版纳割胶整体逐步好转，但原料仍然偏紧，加工厂原料采购竞争，原料胶水价格在9.5-10元/公斤。加工厂受原料缺少影响开工率不高。海南产区进浓乳厂原料胶水持稳，7月下旬海南产区降水天气增加，新胶产量放缓，同时进口胶港口缺货状态出现，低价国产胶与越南胶下游采购性较好，原料出现短暂供不应求情况，推升原料价格出现小幅上涨，价格保持在10300元。



橡胶现货市场，截至7月24日，上海地区现货市场价格稳定，18年宝岛全乳价格为10700元/吨，云象价格为17000元/吨，广垦价格为10600元/吨。越南3L胶报价10950元/吨，18年RSS3#胶报价13050元/吨。云南昆明SCR5价格为10500元\吨，TSR9710报价10850元\吨。青岛地区，泰国STR20报价1250美元\吨，混合胶报价9900元\吨。合成橡胶市场方面，原料丁二烯报价4700元\吨，齐鲁丁苯山东7750元\吨，齐鲁顺丁7800元\吨。橡胶升水合成胶3000元/吨，合成胶弱势对天然橡胶价格的拖累持续。

中国海关总署7月14日公布的数据显示，2020年6月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计53.4万吨，同比增21%。2020年1-6月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计313.3万吨，较2019年同期的307.5万吨增加1.9%。

泰国海关最新公布的数据显示，泰国2020年6月份天然胶出口量为33.11万吨（含乳胶及混合胶），环比增加0.47万吨，涨幅1.44%，同比去年同期增加2.27%。2020年1-6月份泰国天然橡胶总出口量222.26万吨，同比去年同期减少4.05%。

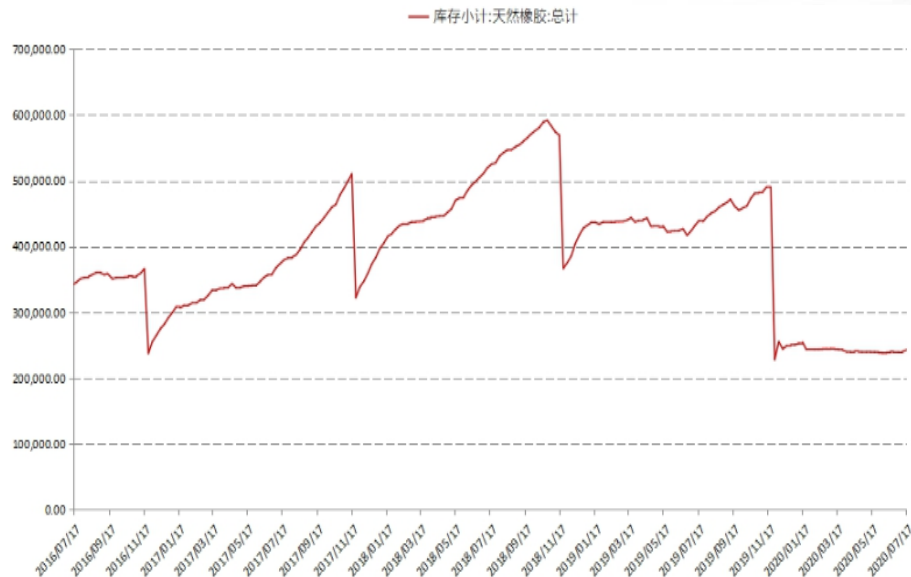
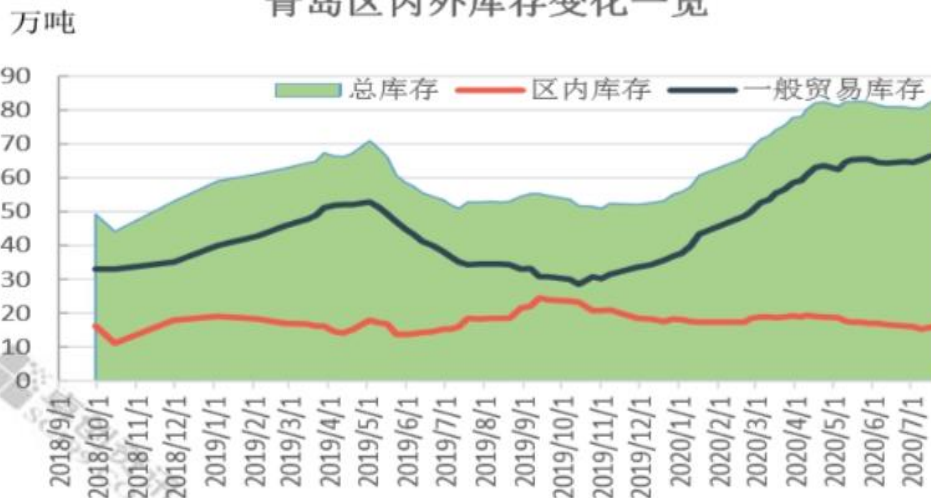
越南海关最新公布的数据显示，2020年6月份越南橡胶出口总量为13.64万吨，环比上涨82.11%，同比上涨11.08%；2020年1-6月份越南橡胶总出口量48.16万吨，同比减少21.81%。6月份出口至中国10.9万吨，环比增加82.92%，同比增加59.48%；2020年1-6月份出口至中国总量33.98万吨，同比减少12.54%。6月份越南橡胶进口总量为7.22万吨，环比增加22.58%。



青岛地区天然橡胶总库存继续走高。截至7月23日当周，样本内总库存达83.29万吨，较上期涨1.04万吨，其中区内库存至16.4万吨，上涨0.5万吨。一般贸易库存为66.89万吨，较上期涨0.54万吨。本周整体入库量仍然大于出库量，库存继续累积。

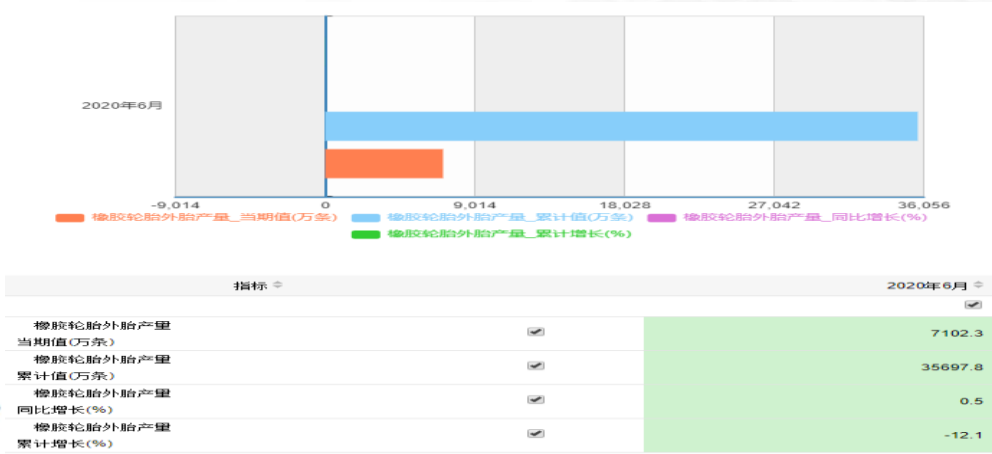
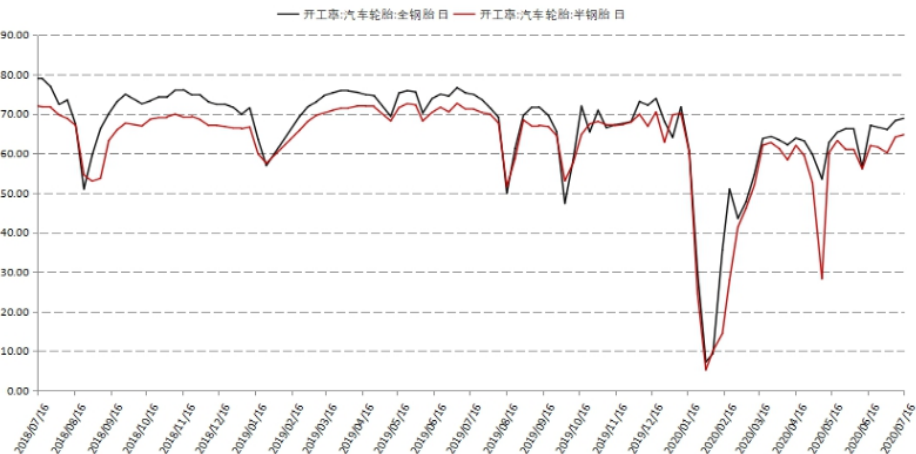
上期所库存方面，截至到7月24日，天然橡胶库存为23.01万吨，少于去年同期水平。

### 青岛区内外库存变化一览



下游需求方面，截止7月下旬，国内半钢胎开工率为66.49%。部分检修厂家开工逐步恢复至正常水平。出货方面，山东地区多数工厂国内市场出货一般，外销市场销量缓慢增加，个别工厂已恢复至正常水平，多数工厂恢复至常规水平的七成。库存方面，厂家整体库存仍持缓慢增长态势。国内全钢胎开工率为71.62%，轮胎厂家装置运行平稳。出货方面，山东品牌销量一般，国外市场出货量缓慢提升，目前多数工厂恢复至常规水平的八成左右。

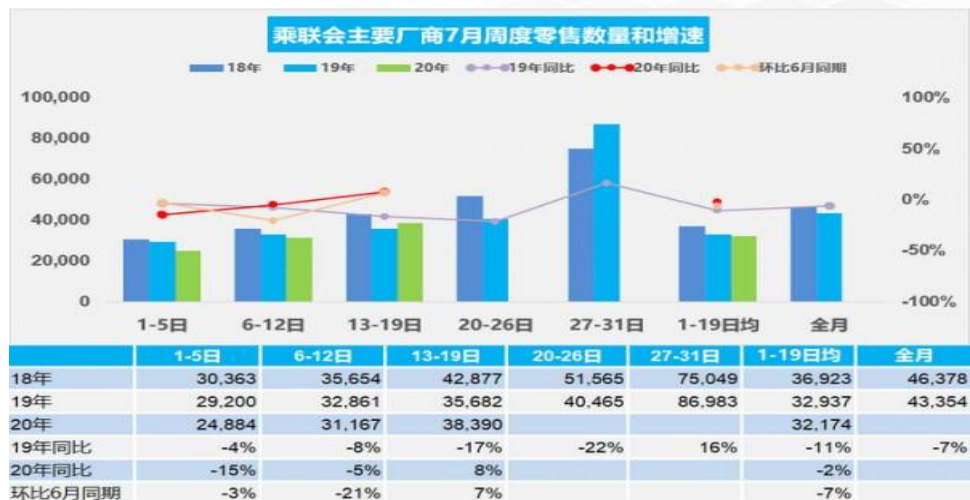
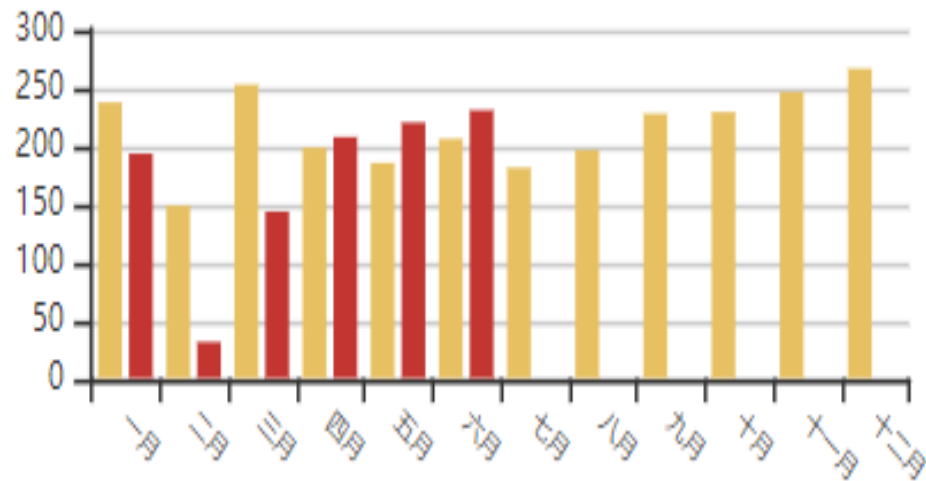
国家统计局数据显示，2020年6月我国橡胶轮胎外胎产量为7102.3万条，同比去年6月增长0.5%，1-6月累计产量35697.8万条，同比下滑12.1%。





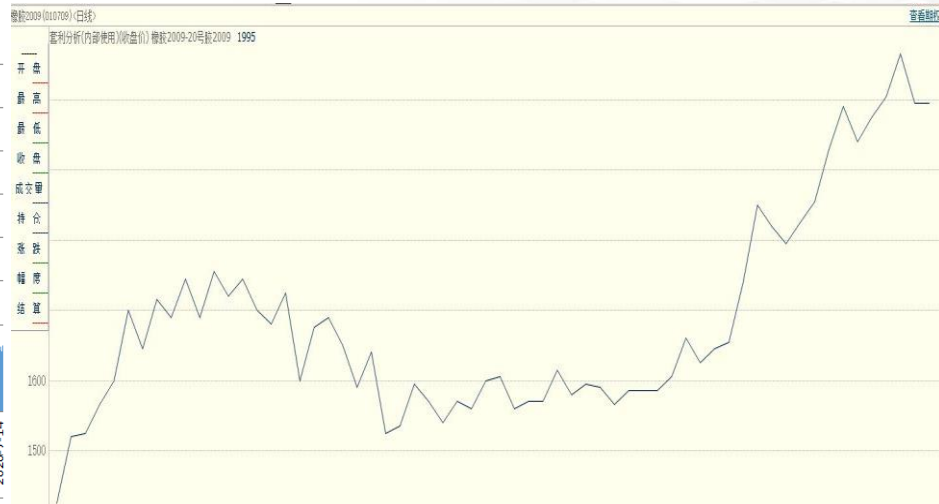
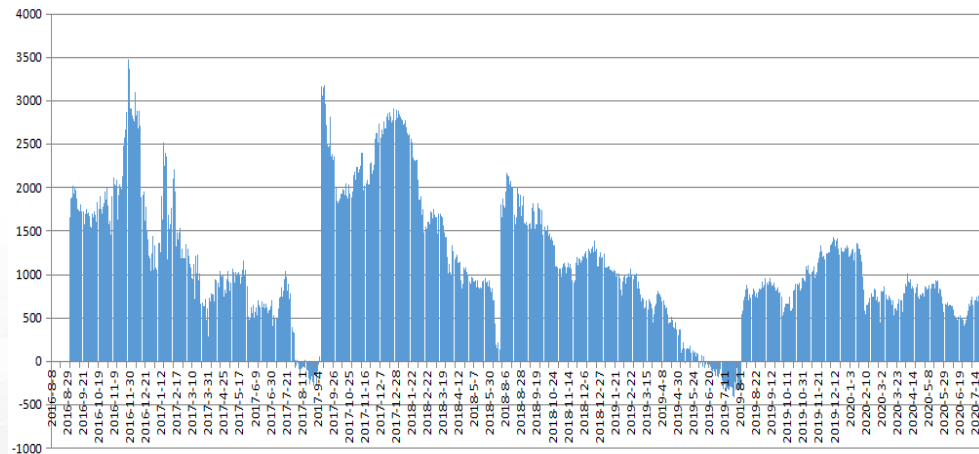
中汽协数据显示，6月汽车产销回暖，产销分别完成232.5万辆和230.0万辆，环比分别增长6.3%和4.8%，同比分别增长22.5%和11.6%。今年上半年，我国汽车产销分别完成1011.2万辆和1025.7万辆，同比分别下降16.8%和16.9%，降幅与1至5月相比，分别收窄7.3个百分点和5.7个百分点。

乘联会发布的7月前三周国内乘用车市场零售数据，7月第一周的日均零售是2.5万辆，同比下降15%。7月第二周的零售日均是3.1万辆，同比下降5%。7月第三周的零售日均是3.8万辆，同比增长8%。



期现套利价差方面，混合胶价格维持在10000元左右，7月下旬，期货主力合约RU2009升水现货大约600点左右水平，这与往年不同，并未因为临近交割月出现价差缩小局面，仍保持平稳，值得注意，到交割月存在非标套利价差不回归的可能性。同时RU-NR合约价差扩张到2000点左右水平。短期来看，期限套利空间存在，现货的高库存压制了橡胶的价格上涨空间。

### 期货-混合价差



天然橡胶7月份表现偏强，8月份上游原料产区雨季增加，预期产量释放存在放缓，从胶水以及杯胶的价差趋势分析，橡胶提高产量的动力不足，而天然橡胶交割品以及越南胶存在偏紧的预期。RU合约与NR以及混合胶价差来看，目前并未出现价差缩小回归迹象，而上期所交割库橡胶增量明显不足，不论是增量水平还是存量水平，都低于往年同期，有利于市场多头炒作，只不过由于混合以及合成胶的价差因素，导致橡胶上行空间存在压力，价差扩张，套利资金加大仓位，在市场信心不足的情况下，容易产生较大波动。

交易策略方面，库存结构的差异导致橡胶价格走势不同，单边方面，可考虑参与橡胶多单，上行价格压力11500点。套利方面，可维持多RU空NR组合，价差存在继续扩张机会。



# THANKS