



倍特期货
BRILLIANT

橡胶季节性承压 或先抑后扬

倍特期货有限公司

2024年11月

魏宏杰 期货交易咨询资格证号Z0000599



01 橡胶市场行情回顾

02 橡胶相关数据解析

03 橡胶行情走势分析

PART 1

橡胶市场行情回顾



- 橡胶国庆节后宏观利多消退，EUDR法案欧盟宣布延期，国内外产区天气条件逐步好转，增量预期逐步显现，不过原材料虽有走弱但是保持高位，东南亚部分国家10月份出口不及预期，对于国内冲击力度较小，盘面虽有回落整体处于偏强震荡
- 截止目前为止整体回落空间仍在上行趋势的合理回撤当中，处于上下两难，高位震荡格局，季节性回落仍将延续但是下行空间能否打开仍待市场近一步动态

橡胶期货主力合约日k线参考

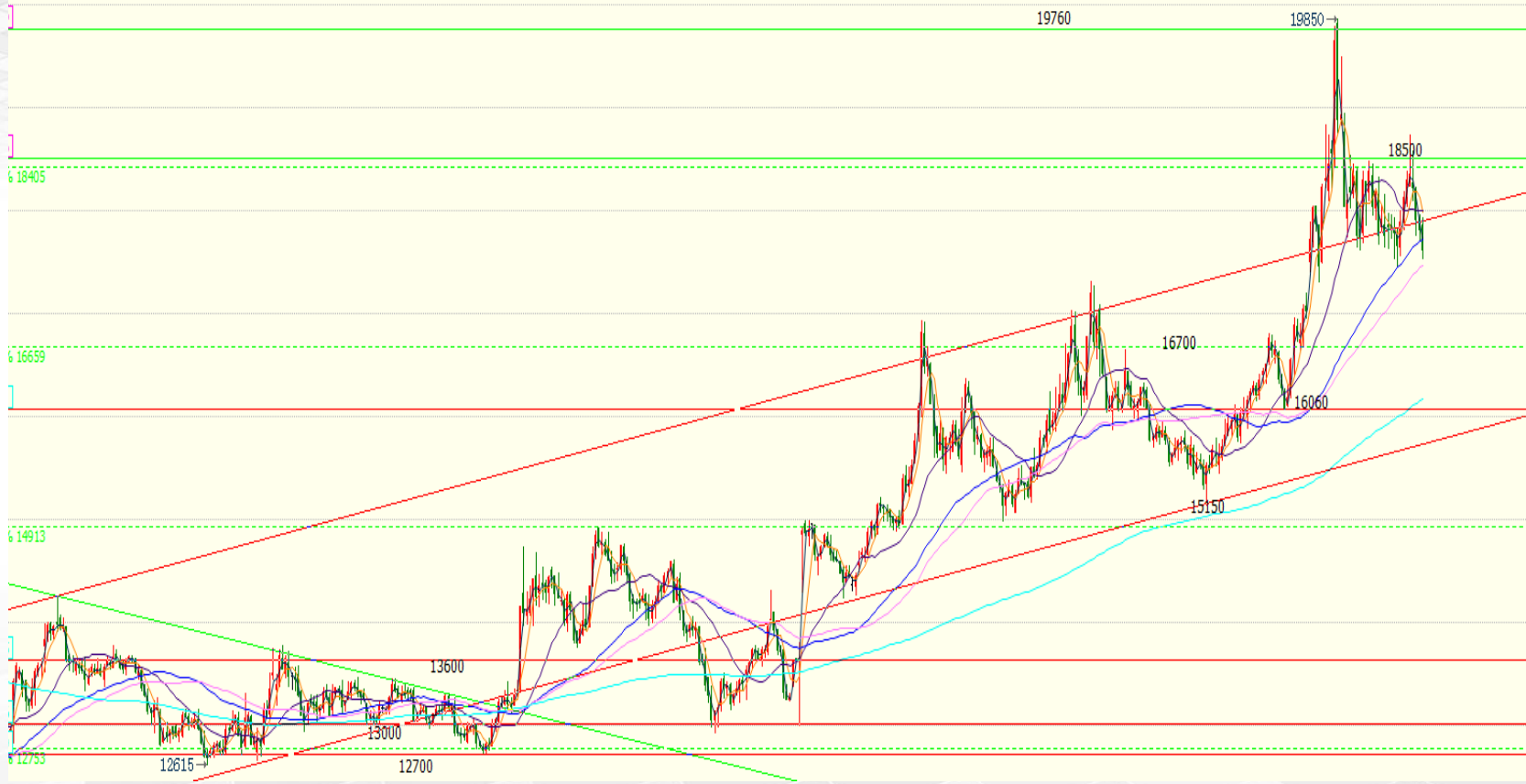


橡胶2501(ru2501)

商品叠加 查看期权 周期 日K线

<日线>

2:17718 MA5:17983 MA20:17990 MA50:17720 MA60:17468 MA200:16169



卖五	17645	61	
卖四	17640	140	
卖三	17635	66	
卖二	17630	77	
卖一	17625	10	
买一	17620	14	
买二	17615	62	
买三	17610	30	
买四	17605	36	
买五	17600	181	
最新	17620	结算	
涨跌	-215	昨结	
幅度	-1.21%	开盘	
总手	208572	最高	
现手	1	最低	
涨停	18905	跌停	
持仓	155195	仓差	
外盘	99497	内盘	1
北京	价格	现手	仓差
14:59	17620	3	-
:49	17625	6	+
:49	17625	2	+
:50	17625	1	-
:50	17620	25	-1
:51	17625	3	-
:51	17625	6	+

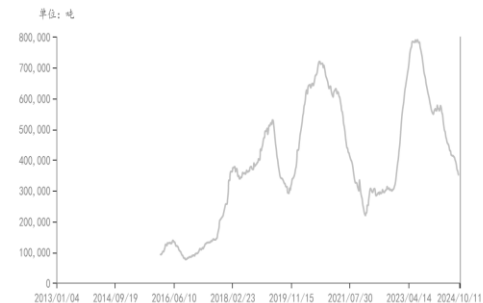
PART 2

橡胶相关数据解析



钢联数据终端统计的橡胶周度库存变化对比

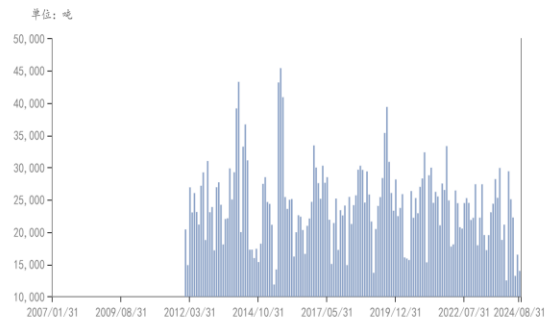
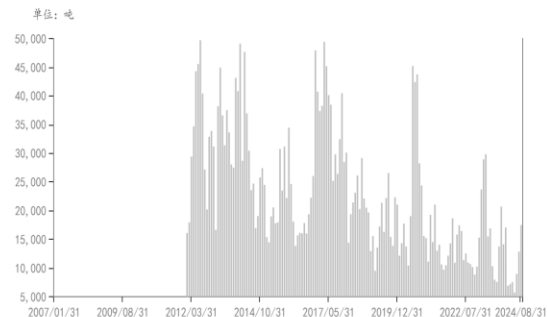
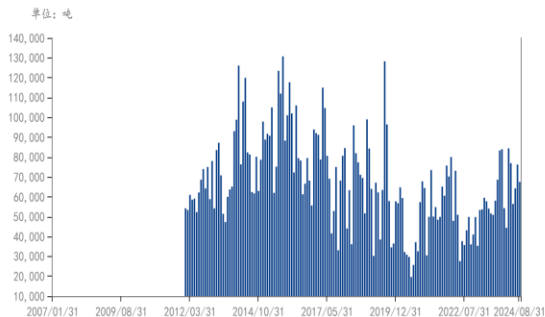
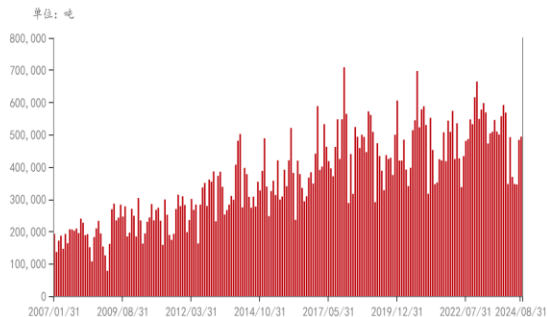
— 干胶：第三方库存：青岛（周） — 天然橡胶：期货库存：上期所（周） — 干胶：现货库存：青岛：一般贸易（周） — 干胶：第三方库存：中国（周）



据隆众资讯统计，截至2024年11月10日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量**41.59**万吨，环比上期增加**0.29**万吨，增幅**0.70%**。保税区库存**5.64**万吨，降幅**0.87%**；一般贸易库存**35.94**万吨，增幅**0.95%**。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少**0.97**个百分点；出库率减少**0.97**个百分点；一般贸易仓库入库率减少**0.12**个百分点，出库率增加**0.01**个百分点。

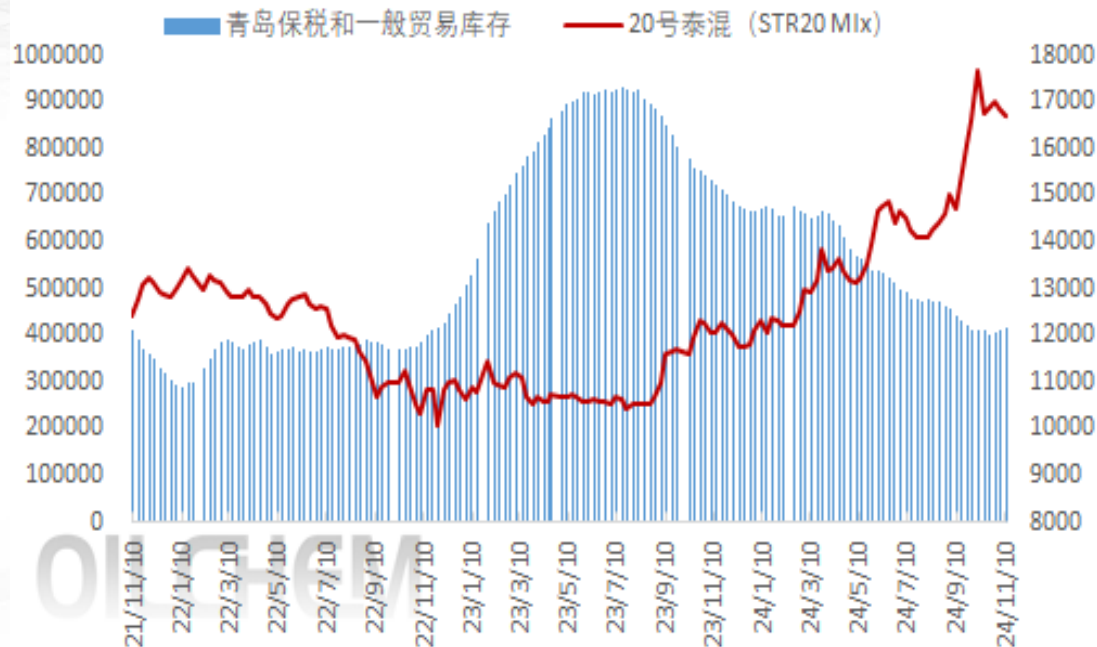
天然橡胶进口量情况

■ 天然橡胶：进口数量合计：中国（月） ■ 天然橡胶（TSNR）：进口数量：泰国→中国（月） ■ 天然橡胶（TSNR）：进口数量：印尼→中国（月） ■ 天然橡胶（TSNR）：进口数量：马来西亚→中国（月）



根据隆众资讯调查结果，**2024年10月份**，中国天然橡胶进口量预估值**52.5万吨**，环比**9月份**进口终值**49.28万吨**，增加**3.22万吨**。**10月份**海外产区天气扰动缓和，供应整体环比上量预期偏强，混合到港呈现增加态势，且缅甸及科特迪瓦出口增多，青岛库存出现累库迹象；随着EUDR法案推迟，海外采购放缓，到中国订单数量增加。

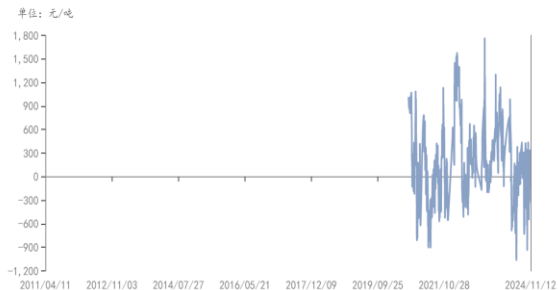
青岛库存与价格走势对比图



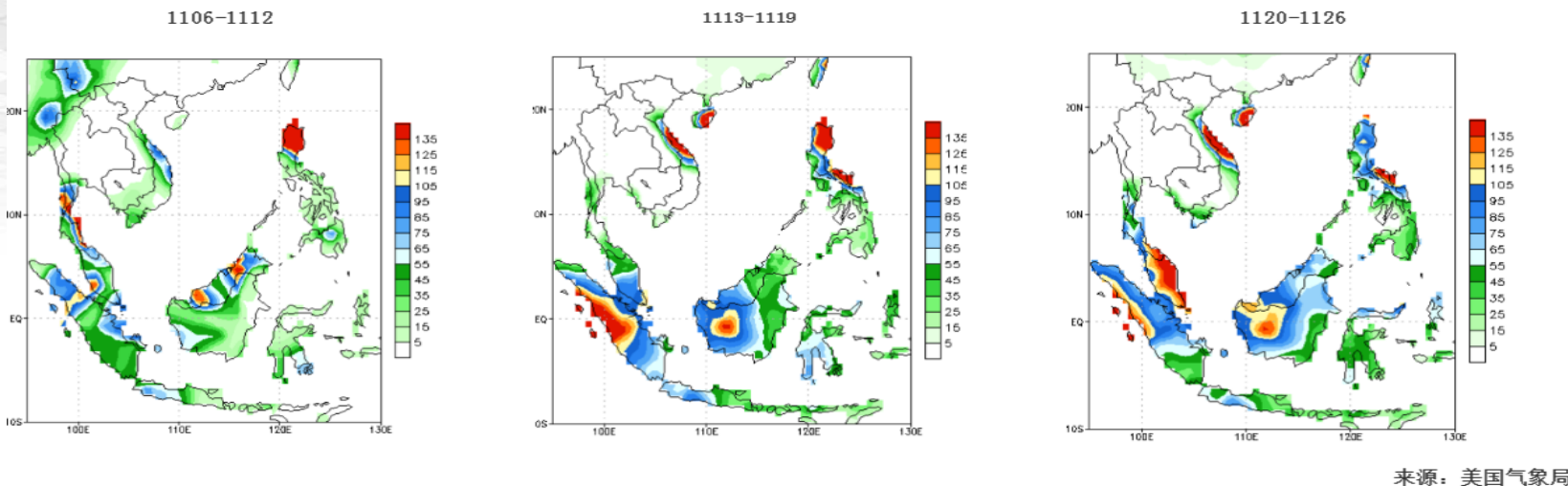
截至2024年11月10日,本周期青岛保税及一般贸易仓库呈现小幅累库,带动整体青岛现货库存出现累库迹象。节后下游工厂产能利用率逐渐恢复,上游物候扰动缓解后,前期入库预报逐渐兑现,青岛仓库整体出入库几乎均衡,呈现小幅累库迹象。

海南 云南生产成本 交割利润分析

— 干胶: SCRWF: 生产成本: 海南 (日) — 干胶: SCRWF: 生产成本: 云南 (日) — 干胶: SCRWF: 交割利润: 海南 (日) — 干胶: SCRWF: 交割利润: 云南 (日)



海南干胶生产成本保持在**16500**，交割利润出现趋势性回落，云南生产成本**17200**左右，交割利润继续维持低利润



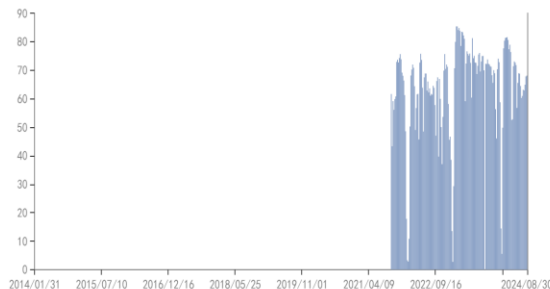
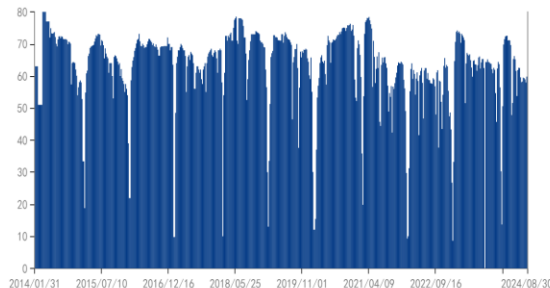
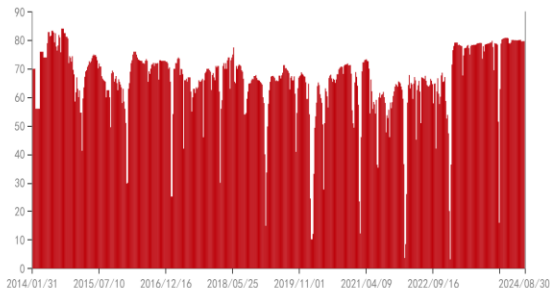
天然橡胶东南亚主产区整体降雨量较上一周期减少，对割胶工作影响减弱。

未来第一周（2024年11月13日-11月19日）天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期减少，赤道以北红色区域主要集中在越南北部地区，其余大部分区域降水处于偏低状态，对割胶工作影响减弱，赤道以南红色区域主要分布在印尼西部等地区，其他大部分区域降雨量处于中等状态，对割胶工作影响存增强预期。

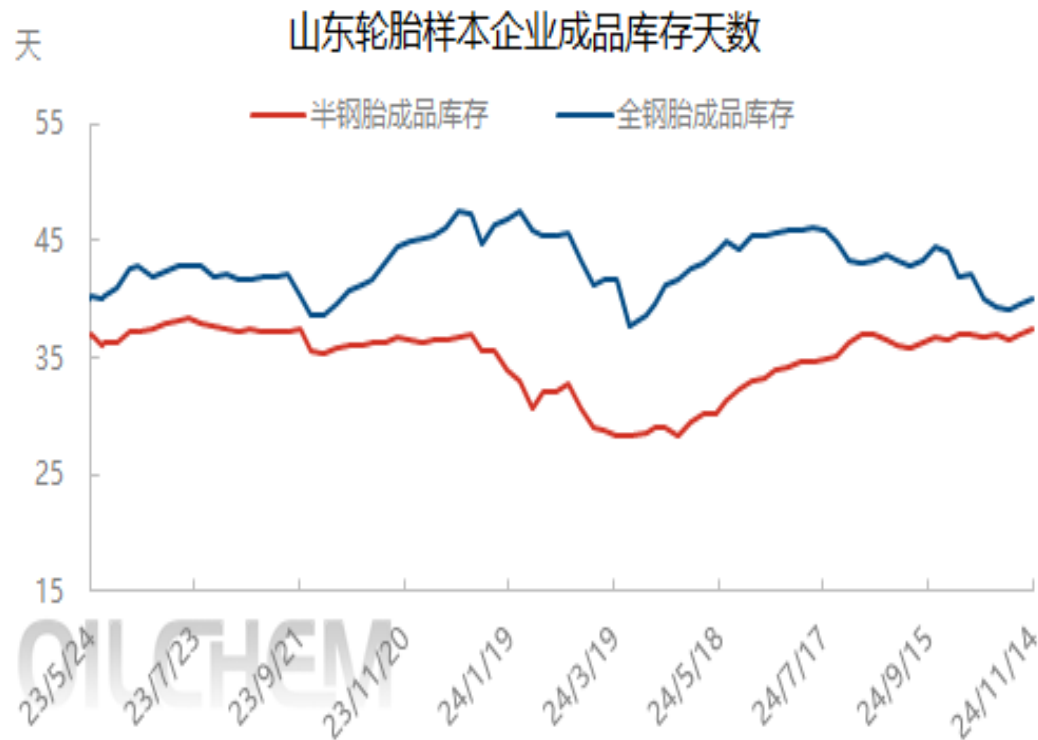
未来第二周（2024年11月20日-11月26日）天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期小幅增加，赤道以北红色区域主要集中在越南北部地区，其他区域降水处于偏低状态，对割胶工作影响略有增加，赤道以南红色高位预警区主要集中在马来半岛等地区，其他区域处于中等状态，对割胶工作影响较上一周期小幅增加。

全钢轮胎与半钢轮胎产能产量对比

■ 半钢轮胎：产能利用率：中国（周） ■ 全钢轮胎：产能利用率：中国（周） ■ 半钢轮胎：产量：山东（周） ■ 全钢轮胎：产量：山东（周）



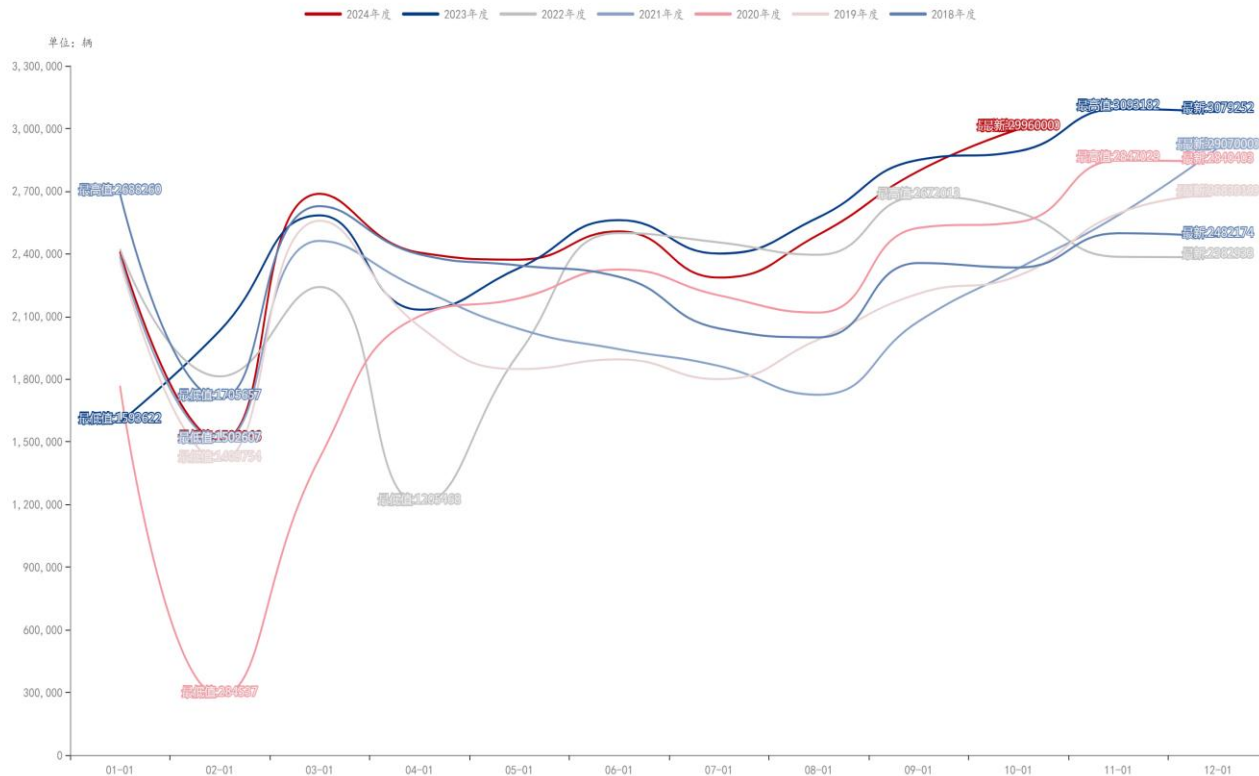
本周（20241108-1114）中国半钢胎样本企业产能利用率为**79.73%**，环比-0.19个百分点，同比+0.85个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为**58.25%**，环比-0.61个百分点，同比-5.64个百分点。



本周期山东轮胎样本企业成品库存环比延续上涨态势。截止到11月14日，半钢轮胎样本企业平均库存周转天数在**37.41**天，环比**+0.51**天，同比**+0.71**天；全钢轮胎样本企业平均库存周转天数在**40.01**天，环比**+0.36**天，同比**-4.37**天。

中国汽车旺季产量持续增长

汽车：产量：中国（月）

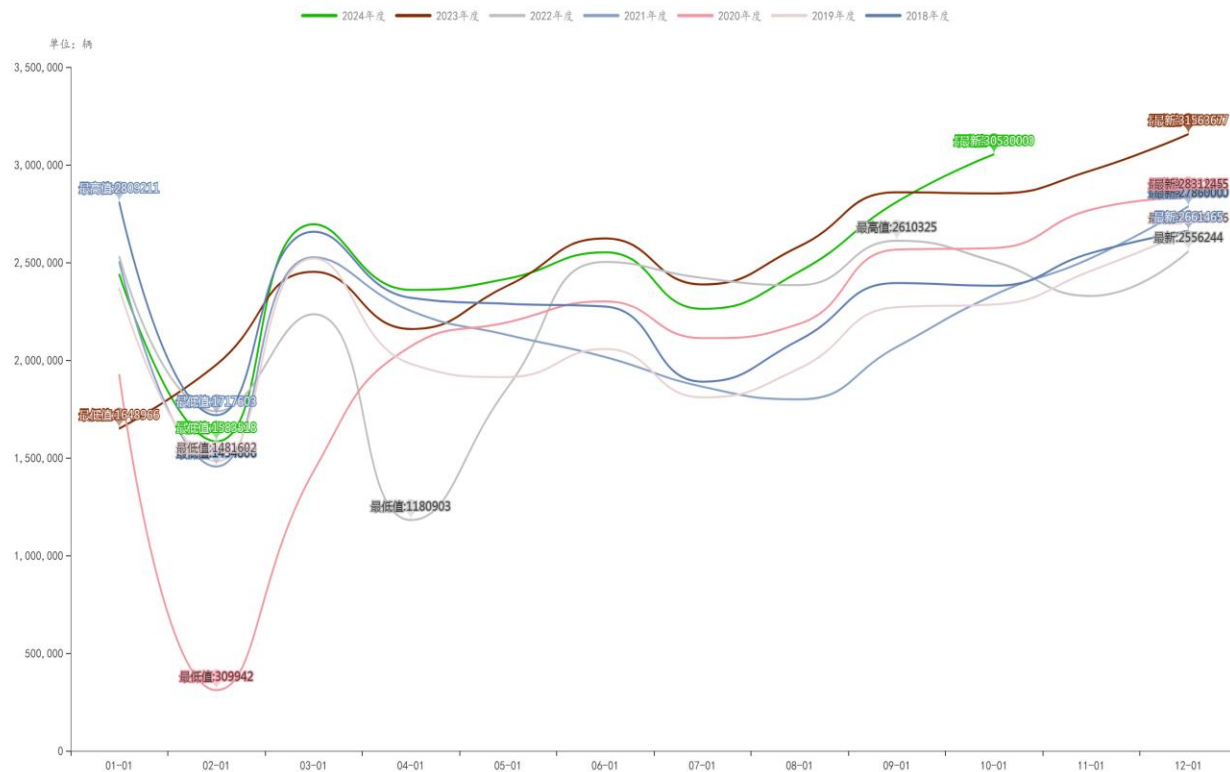


数据来源：钢联数据

2024年10月我国汽车产量2996000辆，其中乘用车产量2706000辆，商用车产量290000辆，整体产量环比都有大幅度提升，不过乘用车产量表现更好，而商用车产量比上月下降1.5%，比去年同期下降23.3%

中国汽车旺季销量持续增长

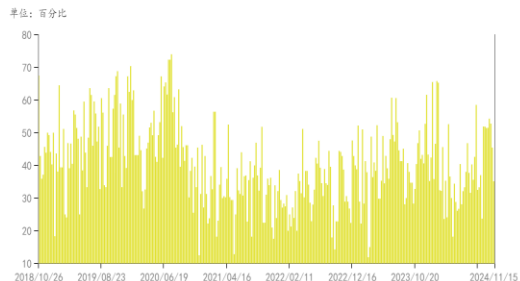
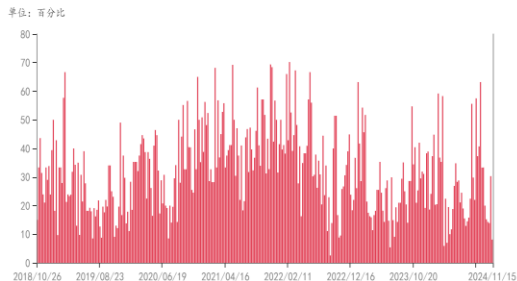
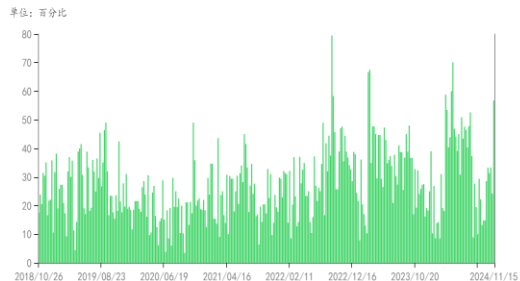
汽车：销量：中国（月）



数据来源：钢联数据

2024年10月中国汽车销量3053000辆，其中乘用车2755000辆，商用车销量298000辆，乘用车同环比基本接近10%的一个增幅，而商用车虽然比上月提升5%，但比去年同期减少18.3

■ 天然橡胶：看跌比例：中国（周） ■ 天然橡胶：看升比例：中国（周） ■ 天然橡胶：看平比例：中国（周）



数据来源：钢联数据

橡胶看空情绪
近期持续在
30%左右，不
过**15日**更新的
最新数据显示
看空情绪大幅
度提升至
56.76%

天然橡胶现货市场价格统计



数据类别			11月14日	11月7日	涨跌	涨跌幅	单位
国内市场	全乳胶	SCRWF (中国全乳胶) : 上海	16750	17350	-600	-3.46%	元/吨
	5号标胶	SCR5 (中国5号标胶) : 昆明	16350	16600	-250	-1.51%	元/吨
	10号标胶	SCR10 (中国10号标胶) : 昆明	15650	16100	-450	-2.80%	元/吨
	9710标胶	TSR9710: 昆明	16250	16450	-200	-1.22%	元/吨
	20号轮胎专用胶	TSR20 (20号轮胎专用胶) : 昆明	16300	16500	-200	-1.21%	元/吨
	3L标胶	SVR3L (越南3L) : 上海	17500	18200	-700	-3.85%	元/吨
	3号烟片	RSS3 (泰国三号烟片) : 上海	23900	24650	-750	-3.04%	元/吨
外盘市场	三号烟片胶	RSS3 (泰国三号烟片)	2380	2390	-10	-0.42%	美元/吨
	20号标胶	STR20	1970	2085	-115	-5.52%	美元/吨
		SMR20	1935	2050	-115	-5.61%	美元/吨
		SIR20	1860	1990	-130	-6.53%	美元/吨
	20号混合标胶	STR20 MIX	1970	2085	-115	-5.52%	美元/吨
		SMR20 MIX	1935	2050	-115	-5.61%	美元/吨
	3L标胶	SVR3L	2120	2185	-65	-2.97%	美元/吨
10号标胶	SVR10	1900	1985	-85	-4.28%	美元/吨	
青岛市场	三号烟片胶	RSS3 (泰国三号烟片)	2360	2380	-20	-0.84%	美元/吨
	20号标胶	STR20 (泰国20号标胶)	1940	2090	-150	-7.18%	美元/吨
		SMR20 (马来20号标胶)	1930	2080	-150	-7.21%	美元/吨
		SIR20 (印尼20号标胶)	1910	2070	-160	-7.73%	美元/吨
	20号混合标胶	STR20 MIX (泰国20号混合标胶)	1960	2090	-130	-6.22%	美元/吨
		SMR20 MIX (马来20号混合标胶)	1950	2080	-130	-6.25%	美元/吨
		STR20 MIX (泰国20号混合标胶)	16000	16800	-800	-4.76%	元/吨
	SMR20 MIX (马来20号混合标胶)	15900	16700	-800	-4.79%	元/吨	

PART 3

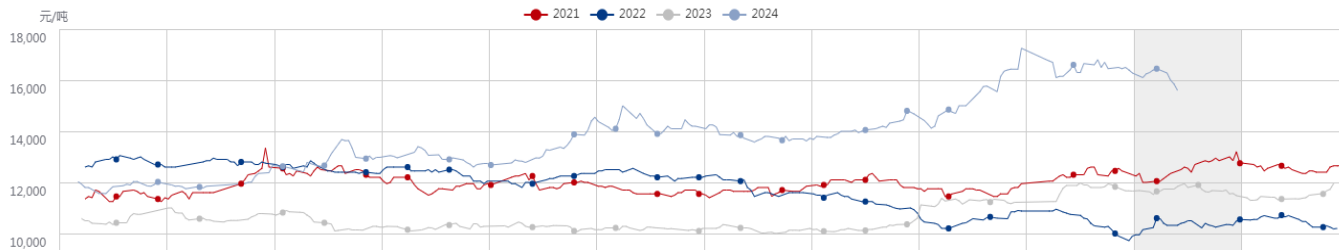
橡胶行情走势分析



天胶振幅处于季节性走缩状态

价格季节性分析

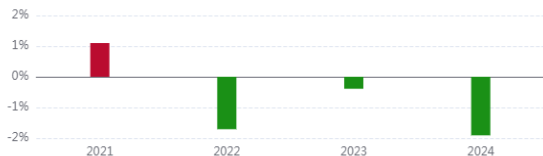
导出



	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2021	1.96%	4.37%	3.2%	-4.15%	1.21%	-2.92%	0.1%	3.09%	-2.87%	5.6%	1.1%	0.83%
2022	1.53%	0.05%	-2.12%	-1.28%	-1.65%	1.24%	-3.9%	-4.49%	-6.13%	-0.43%	-1.71%	1.62%
2023	1.17%	-0.03%	-1.74%	-1.44%	-0.04%	-0.59%	-0.3%	0.64%	9.52%	4.42%	-0.39%	-2.06%
2024	3.37%	2.12%	6.44%	0.19%	3.59%	6.1%	-3.03%	2.15%	8.48%	7.07%	-1.91%	-%

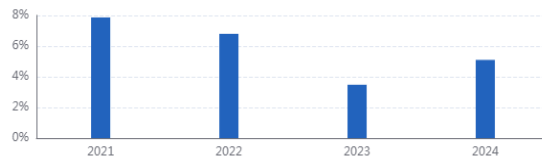
11月季节性

涨幅



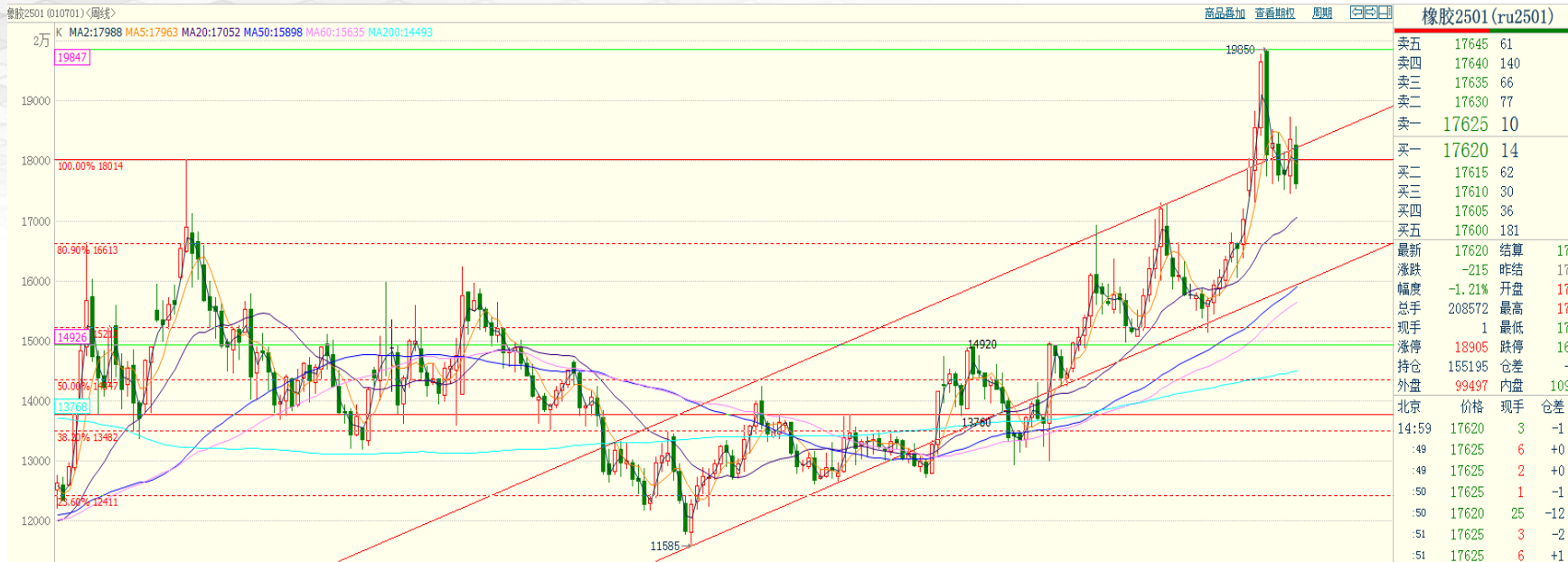
统计次数：4
 上涨次数：1
 下跌次数：3
 平均涨跌：-0.73%

振幅



最大振幅：7.87%
 最小振幅：3.48%
 平均振幅：5.81%

天胶主力合约周度k线形态结构解读



橡胶主力合约周度k线来看，自国庆节后开始承压回落下行，技术性重要黄金分割位置17500一线遇到支撑逐步企稳，目前持续保持在18500-17500之间震荡，不过季节性走弱驱动或将显现，叠加宏观利空逐步发酵，对于四季度末形成重大压制，如果下破17500一线不排除调整加深的可能，但是未破位之前盘面或将短时处于高波动状态，整体形式看年末先抑后扬之势，注意波段调整节奏。

月度K线看主基调上行，短波段回落延续



月度K线看盘面依然处于多头排列当中，整体大的底部逻辑将会持续存在，但是经过阶段反弹后处于季节性走弱状态，短时盘面或将持续施压17500重要多空分水线，技术形态看途中脱离均线较远难以形成有力推动，周期性的调整难以规避，下方不排除回探支撑区域17500-15000，上行依然是缓慢的周期过程，注意节奏把握。

- 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分。
- 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，并不构成直接投资建议；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。
- 提请注意如果据此投资交易，责任自负，敬请重点关注交易风控提示。
- 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS