

南华橡胶产业链数据周报20231117

20号胶强于橡胶,宏观形势主导商品

戴一帆 从业资格证号: F3046357

投资咨询证号: Z0015428

江 雪 从业资格证号: F03118536

Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

橡胶、20号胶前半周呈现上涨趋势,周四夜盘开始跟随商品指数下跌,中美会晤对





									·		
橡胶											
合约	今日	上周	周涨跌	上月	月涨跌	价差	今日	上周	周涨跌	上月	月涨跌
01合约	14200	14200	0	14480	-280	1-5价差	-130	-150	20	90	-220
05合约	14370	14350	20	14390	-20	5-9价差	-15	20	-35	45	-60
09合约	14435	14330	105	14345	90	9-1价差	145	130	15	-135	280
20号胶											
合约	今日	上周	周涨跌	上月	月涨跌	价差	今日	上周	周涨跌	上月	月涨跌
连续	FALSE	10100	-1 0100	11020	-1 1020	连续-连一	-175	-295	120	-5	-170
连一	10795	10395	400	11025	-230	连一-连二	-150	-230	80	-45	-105
连二	10945	10625	320	11070	-125	连二-连三	-125	-170	45	-35	-90
连三	11070	10795	275	11105	-35	连一-连三	-275	-400	125	-80	-195
人民币现货											
	今日	上周	周涨跌	上月	月涨跌	基差	今日	上周	周涨,跌	上月	月涨跌
老全乳	13150	13000	150	13400	-250	RU主力-老全乳	1050	1355	-305	1265	-215
越南3L	12500	12350	150	12450	50	RU主力-越南3L	1700	2005	-305	2215	-515
泰混	12350	12050	300	12300	50	RU主力-泰混	1850	2305	-455	2365	-515
美金现货											
	今日	上周	周涨跌	上月	月涨跌		今日	上周	周涨跌	上月	月涨跌
泰标FOB	1565	1524	41	1604	-39	泰国胶水	51.7	52	-0.3	51.5	0.2
泰混FOB	1540	1510	30	1550	-10	泰国杯胶	46.45	45.35	1.1	47.95	-1.5
印标FOB	151.5	147.3	4.2	148.5	3	泰国胶水-杯胶	5.25	6.65	-1.4	3.55	1.7
泰标-泰混	25	14	11	35	-10	美元人民币	7.2515	7.2906	-0.0391	7.3099	-0.0584

橡胶产业链周度综述

12001	工(E)可(支)がた。									
	。 1987年 - 1987年 -									
国外原料	泰国东北部降水环比增加10.5mm,同比增加15.4mm,去年同期为0;南部降水环比增加159.3mm,同比减少25.5mm,去年同期232mm。本周胶水价格回 落0.3泰铢,杯胶价格上涨1.1泰铢,胶水-杯胶价差略缩。年内产量看11-12月高产期能否弥补。	多								
国内原料	云南产区物候正常,原料持稳,接下来一个月内陆续停割,工厂已为冬储做准备;海南产区降水环比增加41mm,同比增加123mm,去年同期19mm,原料价格略涨,理论即期交割利润回正。	中								
—————————————————————————————————————										
供应	海外主产区进入季节性高产期,国内产区接下来将逐渐停割,关注海外原料上量后能否弥补前期缺失产量。周内国内云南产区即将逐渐停割,原料价格持稳, 理论即期交割利润回升;海南产区近期降水略增,进入停割期较海南晚半个月左右,原料制浓乳-制全乳价格保持0值。本周泰国产区降水略多,南部预计年内 减产较多,东北部预计仍有增产,但无法弥补南部缺口,本周胶水价格略降,杯胶价格略涨,胶水-杯胶价差走缩,但仍处于同期高位。越南近期降水减少,从 周边地区收原料较多;老挝、缅甸原料产出正常。预计下周东南亚降水增加,对割胶影响增大。	多								
库存	据隆众资讯,截至2023年11月12日,中国天然橡胶社会库存151.54万吨,较上期增加0.04万吨,增幅0.02%。中国深色胶社会总库存为95.6万吨,较上期下降 0.17%。其中青岛现货库存环比下降1.24%;云南库存增0.09%;越南10#下降2.09%;NR库存小计增加9.9%。中国浅色胶社会总库存为55.9万吨,较上期增 加0.36%。其中老全乳胶环比下降0.28%,3L环比下降0.52%,RU库存小计增加1.25%。	中								
需求	轮胎厂:本周中国半钢胎样本企业产能利用率为78.88%,环比+0.19%,同比+11.18%。本周中国全钢胎样本企业产能利用率为63.89%,环比-0.32%,同比+0.74%。半钢胎样本企业整体出货略有放缓,成品库存小幅攀升。全钢胎样本企业库存延续增势,销售压力下,个别企业自主控产拖拽样本企业产能利用率小幅走低。温州发泡厂开工基本维持在5成左右,开工情况变化不大,目前成品订单销售基本上维持常规状态,整体排产出货情况也均维持正常状态,并未出现明显好转,采购维持随用随采为主,因国内产区临近停割期,部分加工厂对停割期货源有询价意愿,但暂未听说实际采购情绪好转。气球厂开工负荷一般,之前停产的工厂陆续复工,成品订单来看相对尚可,但由于乳胶价格高位,工厂利润空间微薄,因此目前气球企业试探性调涨成品价格,入市逢低刚需采购。	中								
现货	进口胶市场 报盘上涨,美元贬值下美金胶卖盘增多,标混价差维持30-40美金,高价成交困难。人民币市场贸易商换月为主,少量平仓,工厂适量补库存,整体成交氛围一般。 国产胶市场 价格小幅上涨,工厂多散单拿货,询盘一般,市场买盘大多套利为主,越南胶表现坚挺。	中								
进出口	据隆众资讯,23年10月中国天然及合成橡胶(包含胶乳)进口量63万吨,环比增0.48%,同比降2.02%,1-10月累计进口量654.5万吨,累计同比增11.7%。	中								
观点	本周A股先涨后跌,中美会晤影响宏观情绪,商品指数同样先涨后跌,原油本周继续下跌。外盘新胶近期保持上涨趋势,近月维持c结构,本周12-01月差拉开至2.6,01-02月差1.2,持续关注海外原料情况。据推算泰国东北部增产数量无法弥补南部减产数量,整体预期减产,但缺口不大,关注11、12月海外旺产期产量。橡胶2311-2401价差以1500收尾,价差相比历史同期偏大。近期就橡胶基本面而言,缺乏明显矛盾,跟走商品指数为主,前半周增仓上拉在商品走跌后减仓下行,后续进口量对年内深色去库拐点是否出现值得关注;20号胶开始上涨修复月间走缩,周五12-01价差175,01-02价差150,2311-2312价差以近400收尾,明年1月到期仓单更多,可能下次换月移仓会再次深跌,期间震荡调整。合成胶本周波动较小,自上市暴涨以来,现货市场一直成交僵持,上游挺价,下游高价接货意愿差,导致标品库存增加较多,之前走交割逻辑的上涨行情不再成立,目前现货价格低于泰混,本周盘面在12300-12500波动,近期处于震荡趋势。									
策略	套利建议NR2401-RU2401正套,NR2312-NR2402正套;单边建议逢低做多RU。									
风险	宏观环境									

国内宏观环境

中国制造业PMI



来源: wind 南华研究

中国固定资产投资累计完成额



Bigger mind, Bigger fortune 来源: wind 南华研究

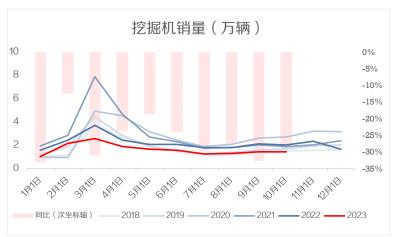
南华期货 NANHUA FUTURES

中国房地产开发投资累计完成额



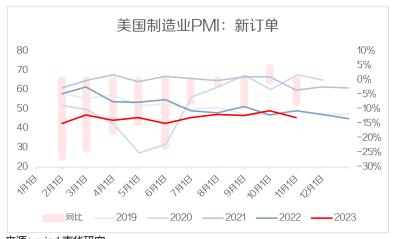
来源: wind 南华研究

挖掘机销量



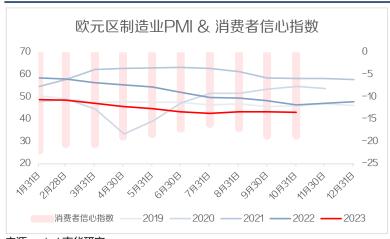
海外宏观环境

美国制造业PMI:新订单



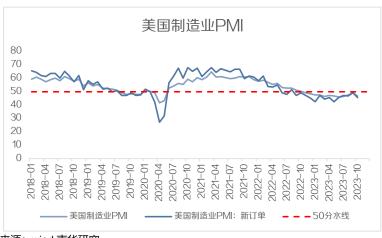
来源: wind 南华研究

欧元区制造业PMI & 消费者信心指数



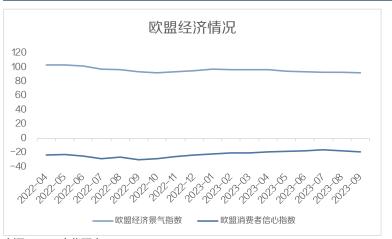
来源: wind 南华研究

美国制造业PMI



来源: wind 南华研究

欧盟经济景气指数 & 消费者信心指数



国内库存



中国天然橡胶社会库存



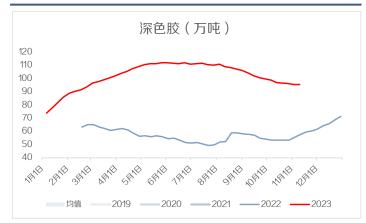
来源:钢联 南华研究

青岛保税区库存



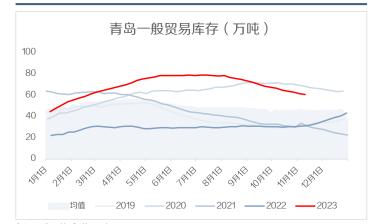
来源:钢联南华研究

中国深色胶社会库存



来源:钢联 南华研究

青岛一般贸易库存



来源:钢联 南华研究

中国浅色胶社会库存



来源:钢联 南华研究

越南胶库存



来源:钢联 南华研究

RU盘面

RU主力合约收盘价 RU持仓量





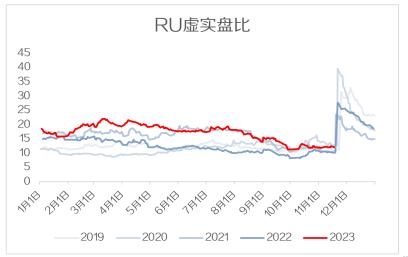
来源: wind 南华研究

来源: wind 南华研究

RU期货库存



RU虚实盘比



RU月差

南华期货 NANHUA FUTURES

1-5价差



来源: wind 南华研究

9-1价差



Bigger mind, Bigger fortune 来源: wind 南华研究

5-9价差



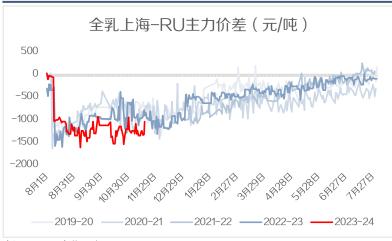
来源: wind 南华研究

11-1价差



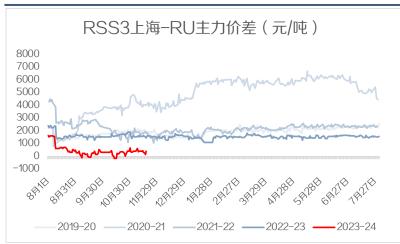
RU基差

全乳 - RU价差

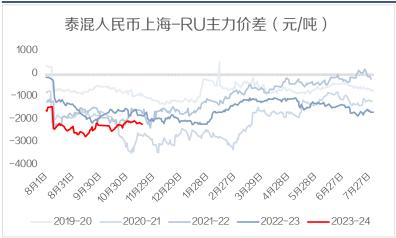


来源: wind 南华研究

RSS3 - RU价差

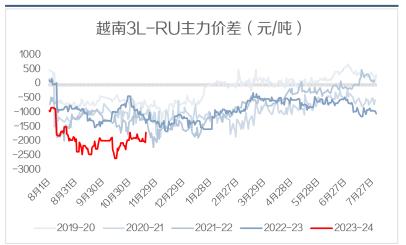


泰混人民币 - RU价差



来源: wind 南华研究

越南3L-RU价差



NR盘面

南华期货 NANHUA FUTURES

NR主力合约收盘价

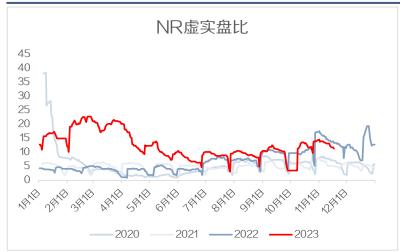


来源: wind 南华研究

NR库存

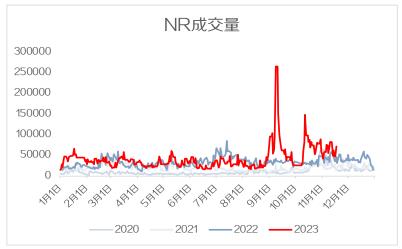


NR虚实盘比



来源: wind 南华研究

NR成交量



NR月差 & RU-NR价差

近两周NR盘面结构



来源: wind 南华研究

NR连一-连三



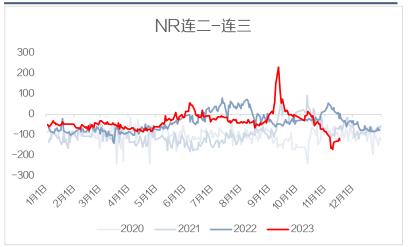
来源: wind 南华研究

RU - NR价差



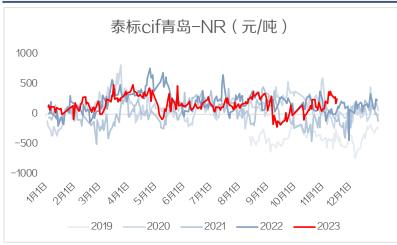
来源: wind 南华研究

NR连二-连三



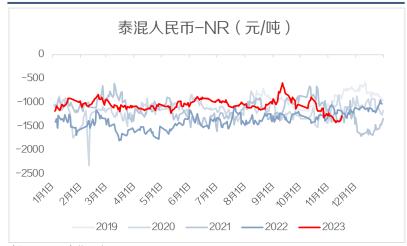
NR基差

泰标cif - NR价差

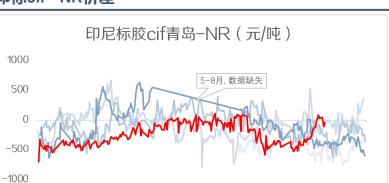


来源: wind 南华研究

泰混 - NR价差



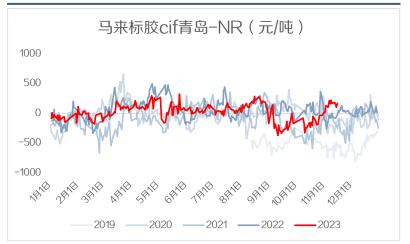
印标cif - NR价差



2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023

来源: wind 南华研究

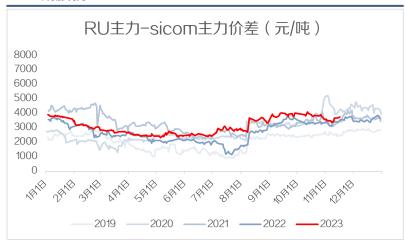
马标cif - NR价差



外盘价差

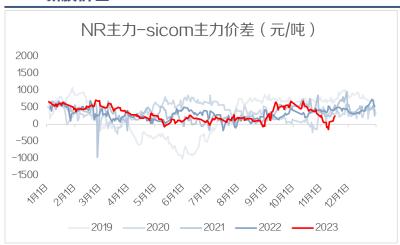


RU-新胶价差

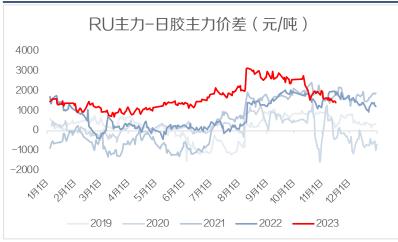


来源: wind 南华研究

NR - 新胶价差



RU - 日胶价差



来源: wind 南华研究

NR - 日胶价差



人民币现货价差-全乳

全乳 - 泰混价差



来源: wind 南华研究

全乳 - 越南3L价差



全乳 - 泰标价差



来源: wind 南华研究

全乳 - 泰三价差



人民币现货价差-泰混

全乳 - 泰混价差



来源: wind 南华研究

TSR9710 - 泰混价差



Bigger mind, Bigger fortune 来源: wind 南华研究

越南3L - 泰混价差



来源: wind 南华研究

标二 - 泰混价差



进口利润

泰三进口利润



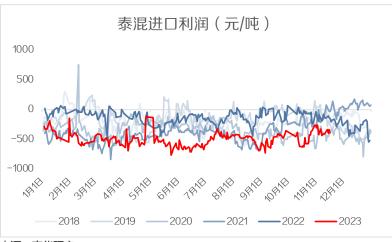
来源: 南华研究

越南3L进口利润



泰混进口利润





来源: 南华研究

ENSO

指

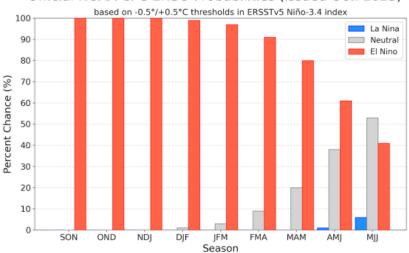
数

厄尔尼诺 & 拉尼娜观测 3 2.5 2 1.5 1 0.5 0 -0.5 -1 -1.5 2015-01 2016-03 2017-05 2018-07 2019-09 2020-11 2022-01 2023-03 - - - 强厄尔尼诺 - - - 厄尔尼诺 - - - 拉尼娜 ----- ENSO

来源: noaa 南华研究

ENSO可能性

Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued Oct. 2023)

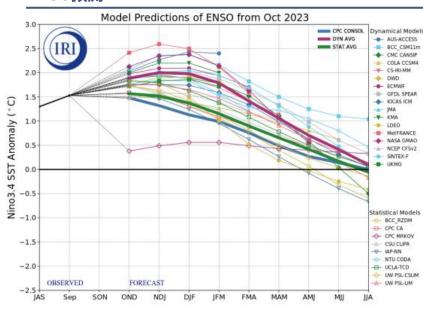


来源: noaa 南华研究



厄尔尼诺现象在2024年春季北半球受到青睐,到2024 年1月至3月的可能性超过95%。此后,厄尔尼诺现象 的可能性逐渐降低,可能在2024年5月至7月恢复 ENSO中性。

ENSO预测



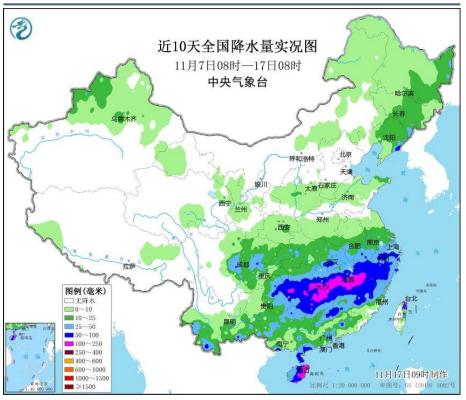
来源: noaa 南华研究

预

国内降水情况

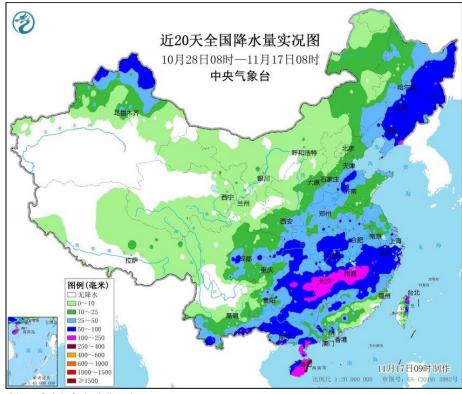


近10天全国降水量



来源:中央气象台南华研究

近20天全国降水量



来源:中央气象台南华研究

国内土壤墒情

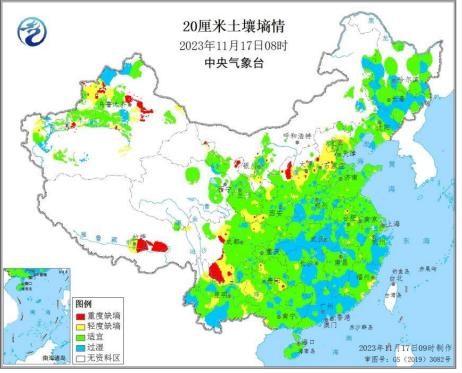


10厘米土壤墒情



来源:中央气象台南华研究

20厘米土壤墒情



来源:中央气象台南华研究

海南原料价格 & 理论交割利润

海南胶水进浓乳厂



来源: 隆众资讯 南华研究

制浓乳 – 制全乳价差



Bigger mind, Bigger fortune 智慧创造财富

来源: 南华研究

海南胶水进全乳厂



来源: 隆众资讯 南华研究

海南全乳理论交割利润



来源: 南华研究

云南原料价格 & 理论交割利润

云南胶水价格



来源: wind 南华研究

云南全乳利润交割利润



云南胶块价格



来源: qinrex 南华研究

Bigger mind, Bigger fortune 智慧创造财富

来源: 南华研究

泰国产区天气情况



泰国主产区天气: 素叻他尼



来源:钢联 南华研究

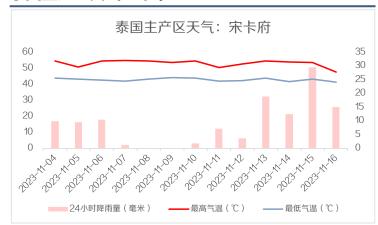
泰国主产区天气: 董里



来源:钢联 南华研究

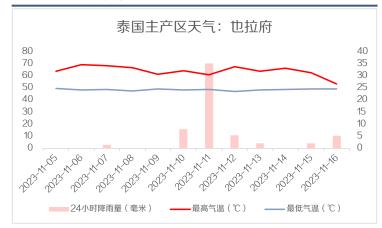
Bigger mind, Bigger fortune 智慧创造财富

泰国主产区天气: 宋卡



来源:钢联 南华研究

泰国主产区天气: 也拉



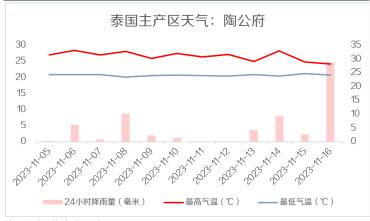
来源:钢联南华研究

泰国主产区天气: 洛坤



来源:钢联 南华研究

泰国主产区天气: 陶公



来源:钢联南华研究

泰国原料价格

泰国胶水价格



来源: qinrex 南华研究

泰国胶水 – 杯胶价差



泰国杯胶价格



来源: qinrex 南华研究

来源: 南华研究

泰国理论加工利润

泰国标胶理论加工利润



来源: 南华研究

泰国乳胶理论加工利润



泰国烟片理论加工利润

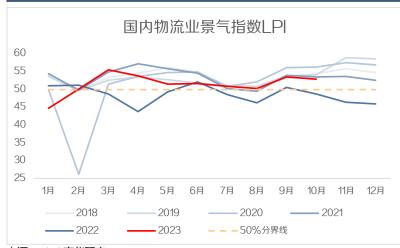


来源: 南华研究

来源: 南华研究

国内物流运输情况

国内物流业景气指数LPI



来源: wind 南华研究

来源: wind 南华研究

中国公路物流运价指数

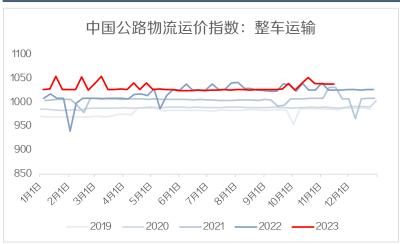


申万行业指数: 公路货运



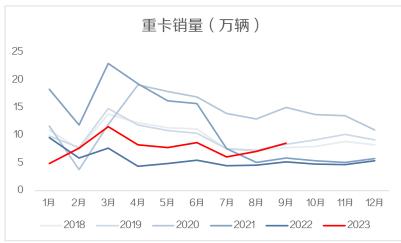
来源: wind 南华研究

中国公路物流运价指数:整车运输



国内重卡销量

国内重卡销量



来源:钢联 南华研究

国内重卡非完整车辆销量

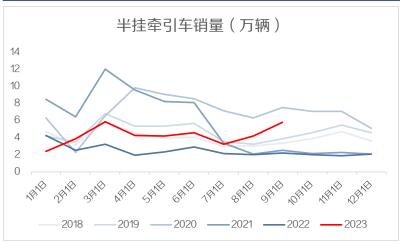


国内重卡整车销量



来源:钢联 南华研究

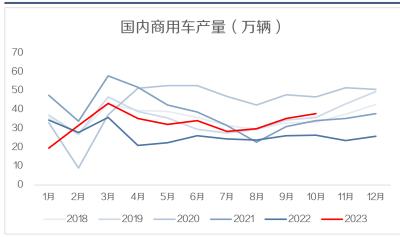
国内半挂牵引车销量



来源:钢联 南华研究

国内汽车产销

国内商用车产量

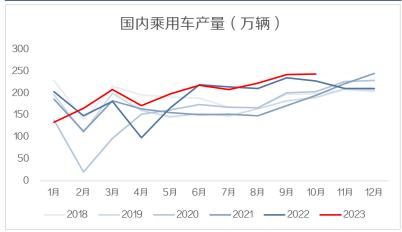


来源:钢联 南华研究

国内商用车销量



国内乘用车产量



来源:钢联 南华研究

国内乘用车销量



来源:钢联南华研究

国内汽车经销商库存



汽车经销商库存预警指数



来源:钢联 南华研究

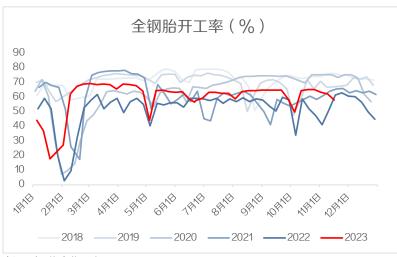
汽车经销商库存系数



来源:钢联 南华研究

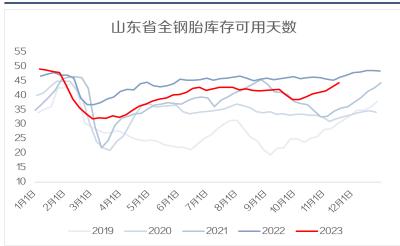
国内轮胎开工 & 山东轮胎库存

国内全钢胎开工率



来源:钢联南华研究

山东全钢胎库存可用天数



Bigger mind, Bigger fortune 来源:钢联 南华研究 智慧创造财富

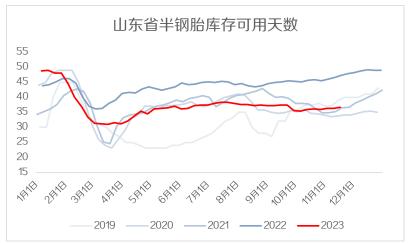
国内半钢胎开工率





来源:钢联南华研究

山东半钢胎库存可用天数



来源:钢联南华研究

美国汽车产销

美国商用车产量



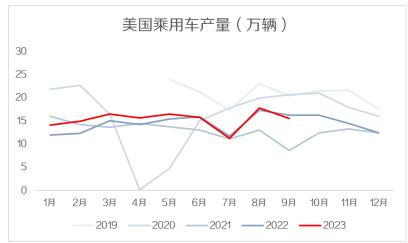
来源: qinrex 南华研究

美国商用车销量



来源: qinrex 南华研究

美国乘用车产量



来源: qinrex 南华研究

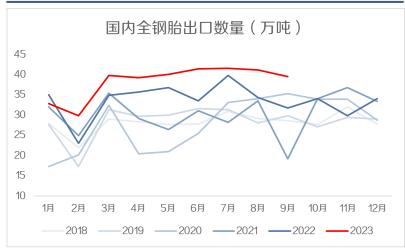
美国乘用车销量



来源: ginrex 南华研究

国内轮胎出口

国内全钢胎出口数量

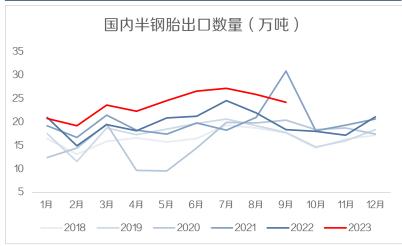


来源:钢联 南华研究

新的充气轮胎出口金额美元

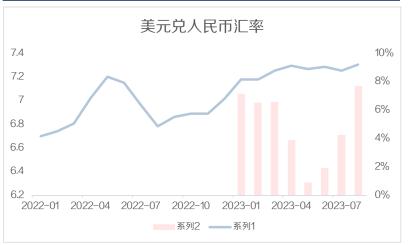


国内半钢胎出口数量



来源:钢联 南华研究

美元兑人民币汇率



其他橡胶制品需求

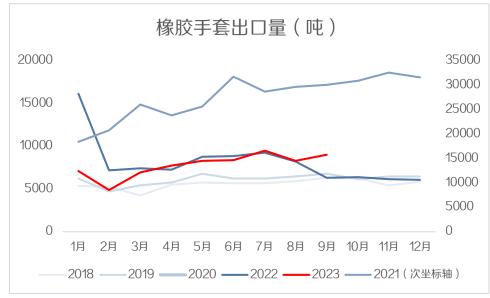


申万行业指数: 其他橡胶制品



来源: wind 南华研究

橡胶手套出口量



国内橡胶进口

国内天然橡胶进口量



来源:钢联 南华研究

国内乳胶进口量



来源:钢联 南华研究

国内烟片进口量



来源:钢联 南华研究

国内混合胶进口量

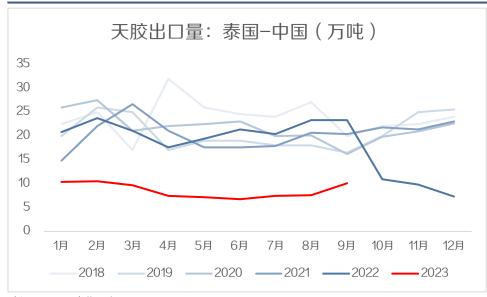


来源:钢联 南华研究

泰国天然橡胶出口-按目的地

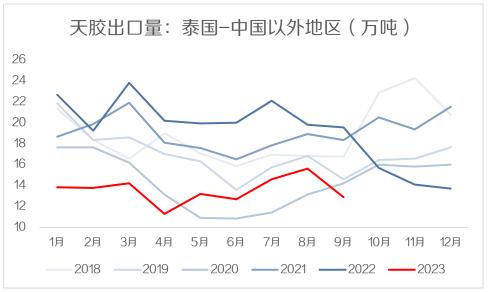


泰国天然橡胶出口至中国



来源: qinrex 南华研究

泰国天然橡胶出口至中国以外地区



来源: qinrex 南华研究

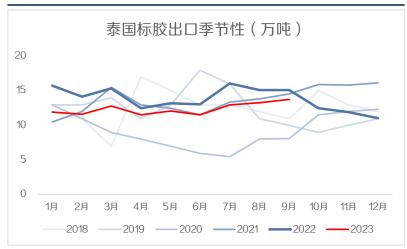
泰国橡胶出口-细分类

泰国乳胶出口季节性



来源: qinrex 南华研究

泰国标胶出口季节性



泰国烟片出口季节性



来源: qinrex 南华研究

泰国混合胶出口季节性



来源: qinrex 南华研究

越南橡胶出口-按目的地

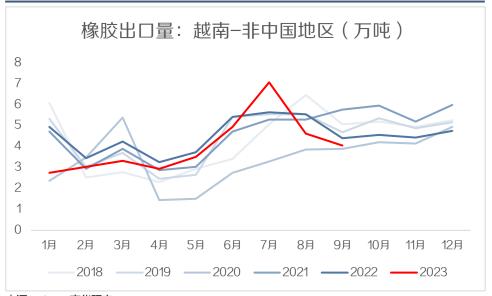


越南橡胶出口至中国



来源: qinrex 南华研究

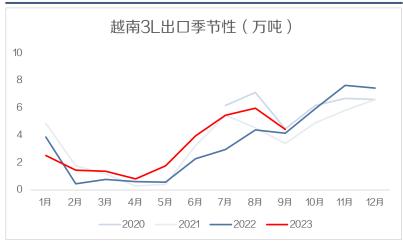
越南出口至中国以外地区



来源: qinrex 南华研究

越南橡胶出口-细分类

越南3L出口季节性

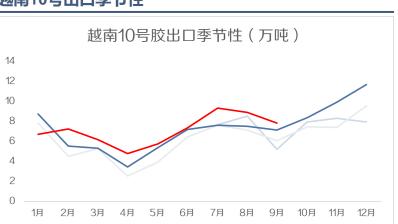


来源: qinrex 南华研究

越南乳胶出口季节性



越南10号出口季节性



——2020 ——2021 **——**2022 **——**2023

来源: qinrex 南华研究

越南标胶出口季节性



来源: qinrex 南华研究

合成胶价差



全乳 – 顺丁价差



来源: wind 南华研究

泰混 - 顺丁价差



Bigger mind, Bigger fortune 来源: wind 南华研究

全乳 - 丁苯价差



来源: wind 南华研究

泰混 - 丁苯价差



合成胶相关原料价格

丁二烯出厂价格



来源:隆众资讯 南华研究

炭黑价格



苯乙烯出厂价格



来源: 隆众资讯 南华研究

合成胶理论加工利润



顺丁橡胶理论加工利润



来源: 南华研究

丁苯橡胶理论加工利润



来源: 南华研究



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员,也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料,本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断,期货市场存在潜在市场变化及交易风险,本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期,本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告,但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要,客户应当充分考虑自身特定状况,不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下,本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本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。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许,不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人,或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处"南华期货股份有限公司"。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记,除非另有说明,均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址: 浙江省杭州市上城区

富春路136号横店大厦

邮编: 310008

全国统一客服热线: 400 8888 910

嫩址: www.nanhua.net

股票简称: 南华期货

股票代码: 603093



南华朗货营业网点

