



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 橡胶日报 2024-02-29

市场买涨情绪有所降温，胶价上行受阻

研究院 化工组

研究员

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

陈莉

☎ 020-83901135

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

联系人

吴硕琮

☎ 020-83901158

✉ wushucong@htfc.com

从业资格号: F03119179

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

节后受原料供应偏紧及成本支撑驱动，且下游轮胎开工率呈现恢复性增长下，胶价经过一轮强势上行，市场买涨情绪有所降温，昨日盘面期价上行受阻，市场进入震荡运行状态。

核心观点

■ 市场分析

天然橡胶:

现货及价差: 2月28日, RU基差-765元/吨(0), RU与混合胶价差1115元/吨(+175), 烟片胶进口利润-6290元/吨(+594), NR基差-296元/吨(115); 全乳胶13200元/吨(0), 混合胶12850元/吨(-175), 3L现货12850元/吨(-25)。STR20#报价1620美元/吨(0), 全乳胶与3L价差350元/吨(+25); 混合胶与丁苯价差-250元/吨(-275);

原料: 泰国烟片74.02泰铢/公斤(-2.47), 泰国胶水69.25泰铢/公斤(+0.50), 泰国杯胶53.7泰铢/公斤(+0.05), 泰国胶水-杯胶15.55泰铢/公斤(+0.45);

开工率: 2月23日, 全钢胎开工率为43.18%(+40.05%), 半钢胎开工率为63.06%(+41.13%);

库存: 2月23日, 天然橡胶社会库存为160.4万吨(+4.10), 青岛港天然橡胶库存为666084吨(-9630), RU期货库存为213008吨(+2400), NR期货库存为120657吨(-101);

顺丁橡胶:

现货及价差: 2月28日, BR基差-106元/吨(-1), 丁二烯上海石化出厂价11100元/吨(+300), 顺丁橡胶齐鲁石化BR9000报价13400元/吨(0), 浙江传化BR9000报价13500元/吨(+200), 山东民营顺丁橡胶13200元/吨(+100), BR非标价差405元/吨(0), 顺丁橡胶东北亚进口利润-228元/吨(+400);

开工率: 2月23日, 高顺顺丁橡胶开工率为67.22%(-8.13%);

库存: 2月23日, 顺丁橡胶贸易商库存为3660吨(+450), 顺丁橡胶企业库存为32600吨(+3750);

策略

RU及NR中性。泰国东北部和越南产区进入停割状态, 泰国南部产区临近停割, 全球供应减少且海外库存水平偏低, 泰国主流原料报价继续上行; 国内云南产区近日昼夜温差大, 天气偏干旱, 关注气候变化对橡胶树生长情况对开割进度的影响; 节后企业积极复工, 开工率明显提升, 全钢胎出货尚可, 库存合理水平, 半钢胎订单充足, 成品库存低

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

位水平，开工率高位运行，部分企业开工接近满产状态，国内需求表现好于市场预期，天胶补库需求走强；中国天然橡胶社会库存呈现环比小幅去库，深色胶去库好于浅色胶，天胶原料供应季节性走弱，而下游轮胎开工持续走强下，橡胶整体社会库存仍有降库趋势；节后受原料供应偏紧及成本支撑驱动，且下游轮胎开工率呈现恢复性增长下，胶价经过一轮强势上行，市场买涨情绪有所降温，昨日 NR 和 BR 盘面期价上行受阻，市场进入震荡运行状态。

BR 中性。丁二烯价格强势上行，顺丁橡胶跟涨有限，原料成本居高不下，下游利润持续承压不利于合成胶企业产能的有效释放；据隆众资讯统计，大庆石化降负运行，振华石化、山东益华临时停车，辽宁胜友装置停车，锦州石化、烟台浩普、浙江传化 3 月存检修计划，浙江石化装置重启运行，顺丁橡胶生产企业预计 3 月检修增多，供应增量有所压缩，或进一步抑制原料丁二烯价格的上行；节后企业积极复工，开工率明显提升，全钢胎出货尚可，库存合理水平，半钢胎订单充足，成品库存低位水平，开工率高位运行，部分企业开工接近满产状态，国内需求表现好于市场预期，合成胶补库需求走强；高顺顺丁橡胶样本企业库存呈现环比小幅下降趋势，3 月预计顺丁橡胶企业检修增多，而下游轮胎开工持续走强下，合成胶整体社会库存仍有降库趋势；近日 BR 经过一轮强势上行后，市场买涨情绪有所降温，盘面期价上行受阻，市场进入震荡运行状态。

风险

国内需求恢复缓慢，全球产量的释放节奏。

目录

策略摘要..... 1

核心观点..... 1

图表

表 1: 原料&现货&价差 | 单位: 元/吨 美元/吨 泰铢/公斤 4

图 1: RU 基差 | 单位: 元/吨 5

图 2: NR 基差 | 单位: 元/吨 5

图 3: RU-混合胶 | 单位: 元/吨 5

图 4: 烟片进口利润 | 单位: 元/吨 5

图 5: 云南胶水价格 | 单位: 元/吨 5

图 6: 泰国胶水价格 | 单位: 泰铢/公斤 5

图 7: 泰国杯胶 | 单位: 泰铢/公斤 6

图 8: 泰国胶水-杯胶 | 单位: 泰铢/公斤 6

图 9:混合胶-丁苯 | 单位: 元/吨 6

图 10: 全乳胶-3L | 单位: 元/吨 6

图 11: 全乳胶-混合胶 | 单位: 元/吨 6

图 12: 3L-混合胶 | 单位: 元/吨 6

图 13:RU-NR | 单位: 元/吨 7

图 14: 青岛港口库存 | 单位: 吨 7

图 15:RU 期货库存 | 单位: 吨 7

图 16: NR 期货库存 | 单位: 吨 7

图 17: 丁二烯价格 | 单位: 元/吨 7

图 18: 韩国丁二烯 FOB | 单位: 美元/吨 7

图 19: 顺丁橡胶齐鲁石化 BR9000 | 单位: 元/吨 8

图 20:BR 基差 | 单位: 元/吨 8

图 21: 顺丁橡胶生产利润 | 单位: 元/吨 8

图 22: BR 非标价差 | 单位: 元/吨 8

图 23: 顺丁橡胶东北亚进口利润 | 单位: 元/吨 8

图 24: 顺丁橡胶东南亚进口利润 | 单位: 元/吨 8

图 25: 高顺顺丁橡胶周度开工率 | 单位: % 9

图 26:高顺顺丁橡胶周度产量 | 单位: 吨 9

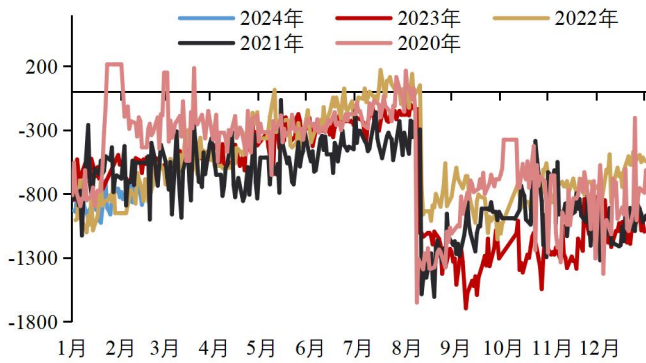
图 27:顺丁橡胶企业库存 | 单位: 吨 9

图 28: 顺丁橡胶贸易商库存 | 单位: 吨 9

表 1：原料&现货&价差 | 单位：元/吨 美元/吨 泰铢/公斤

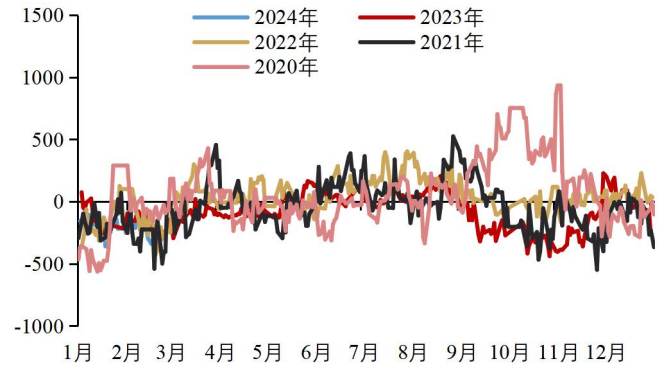
	变动	2024/2/28	2024/2/27
RU主力	0.00%	13965.00	13965.00
RU基差	0.00%	-765.00	-765.00
RU-混合胶	18.62%	1115.00	940.00
烟片进口利润	-8.62%	-6289.58	-6883.14
NR主力	-0.96%	11810.00	11925.00
NR基差	-27.99%	-295.85	-410.85
云南胶水	#N/A	#N/A	#N/A
海南胶水	#N/A	#N/A	#N/A
泰国胶水	0.73%	69.25	68.75
泰国杯胶	0.09%	53.70	53.65
泰国胶水-杯胶	2.98%	15.55	15.10
全乳胶	0.00%	13200.00	13200.00
混合胶	-1.34%	12850.00	13025.00
3L现货	-0.19%	12850.00	12875.00
STR20#	0.00%	1620.00	1620.00
丁苯	0.77%	13100.00	13000.00
全乳胶-3L	7.69%	350.00	325.00
混合胶-丁苯	-1100.00%	-250.00	25.00
RU-NR	5.64%	2155.00	2040.00
BR主力合约	0.01%	13506.00	13505.00
BR基差	0.95%	-106.00	-105.00
丁二烯上海石化	2.78%	11100.00	10800.00
顺丁橡胶齐鲁石化 BR9000	0.00%	13400.00	13400.00
浙江传化BR9000	1.50%	13500.00	13300.00
山东民营顺丁橡胶	0.76%	13200.00	13100.00
BR非标价差	0.00%	405.00	405.00
顺丁橡胶东北亚进口利 润	-63.71%	-227.80	-627.80

图 1: RU 基差 | 单位: 元/吨



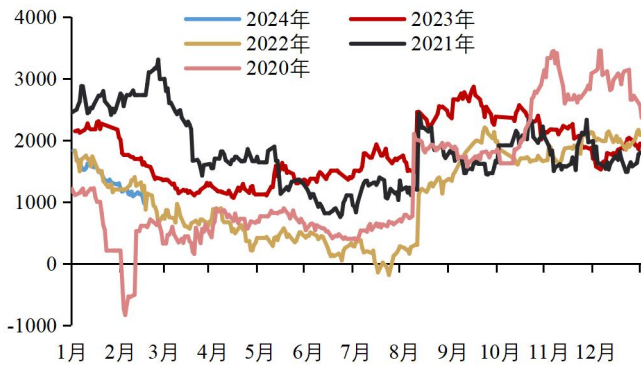
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 2: NR 基差 | 单位: 元/吨



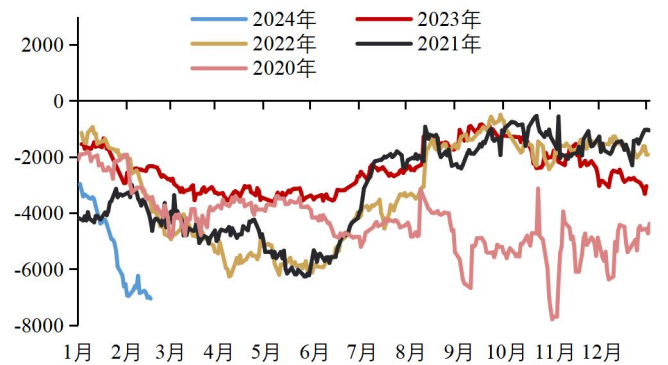
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 3: RU-混合胶 | 单位: 元/吨



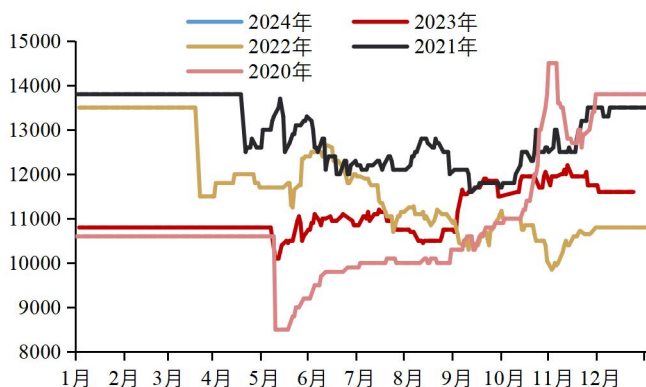
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 4: 烟片进口利润 | 单位: 元/吨



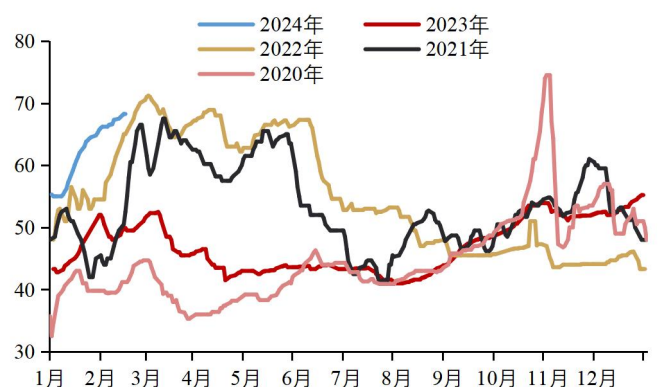
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 5: 云南胶水价格 | 单位: 元/吨



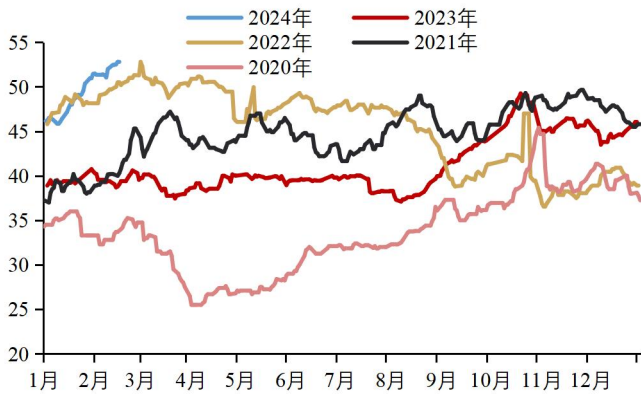
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 6: 泰国胶水价格 | 单位: 泰铢/公斤



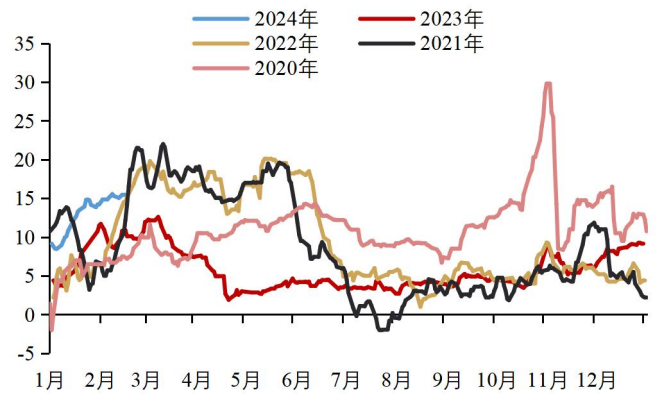
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7：泰国杯胶 | 单位：泰铢/公斤



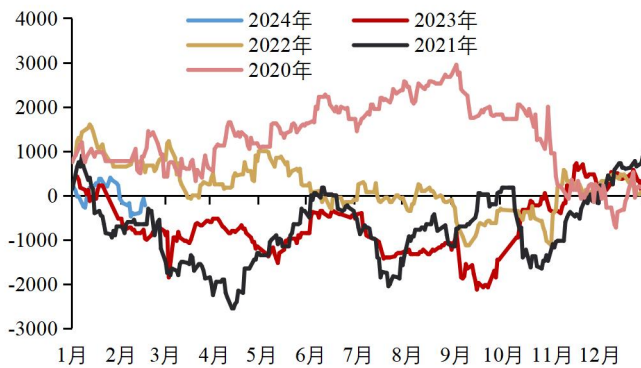
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 8：泰国胶水-杯胶 | 单位：泰铢/公斤



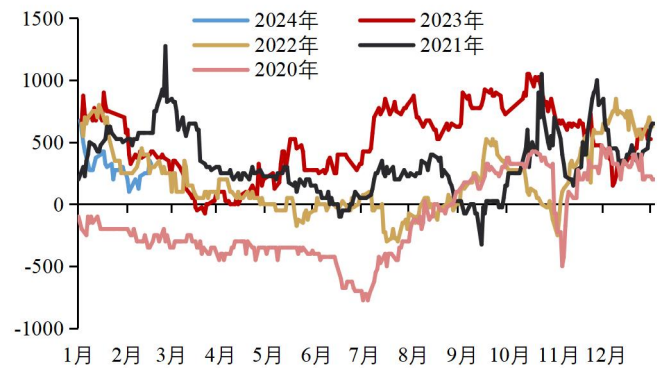
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 9：混合胶-丁苯 | 单位：元/吨



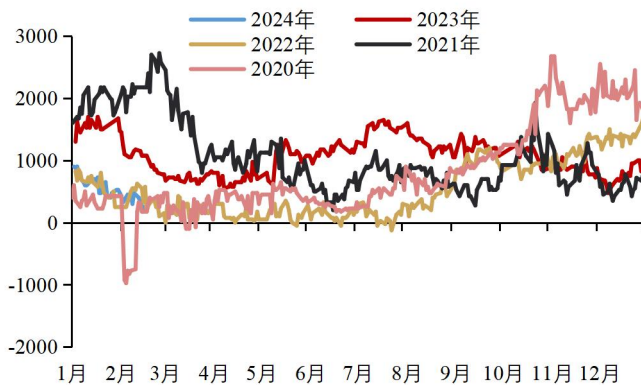
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 10：全乳胶-3L | 单位：元/吨



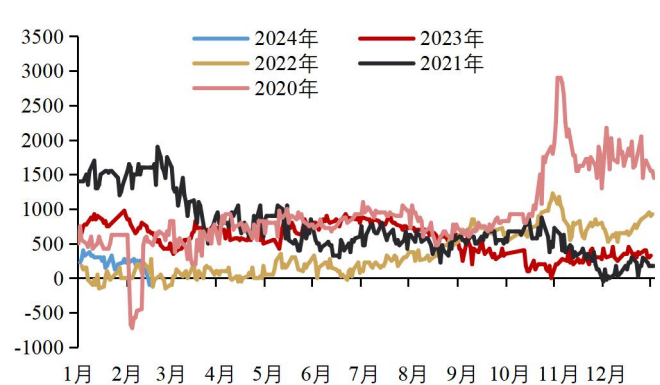
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 11：全乳胶-混合胶 | 单位：元/吨



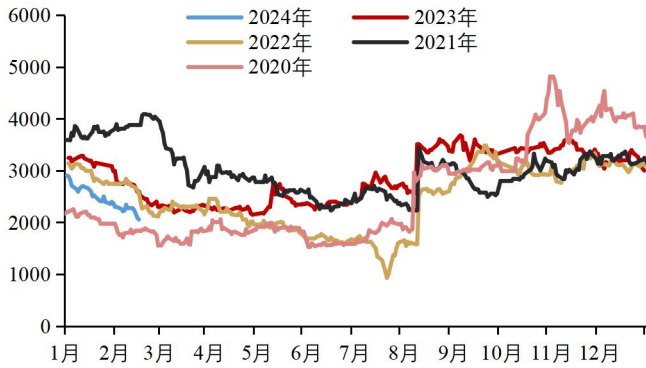
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 12：3L-混合胶 | 单位：元/吨



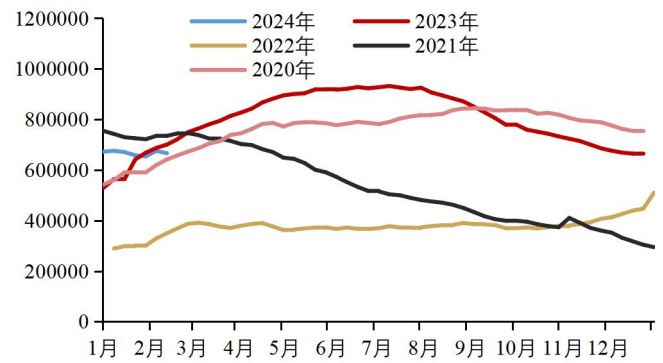
数据来源：文华财经 华泰期货研究院

图 13:RU-NR | 单位: 元/吨



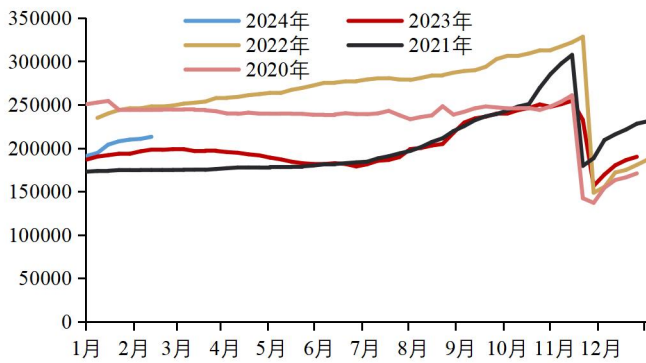
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: 青岛港口库存 | 单位: 吨



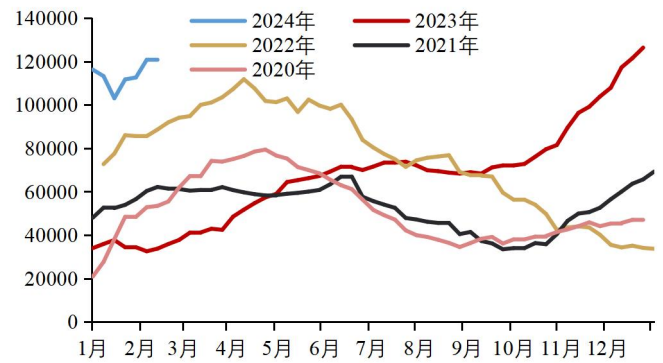
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 15:RU 期货库存 | 单位: 吨



数据来源: 上海期货交易所 华泰期货研究院

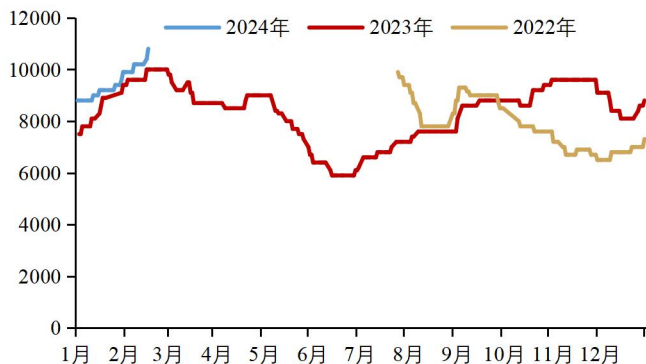
图 16: NR 期货库存 | 单位: 吨



数据来源: 上海期货交易所 华泰期货研究院

图 17: 丁二烯价格 | 单位: 元/吨

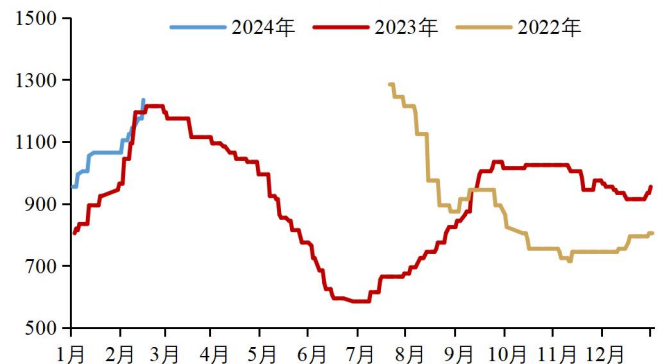
丁二烯上海石化



数据来源: Wind 华泰期货研究院

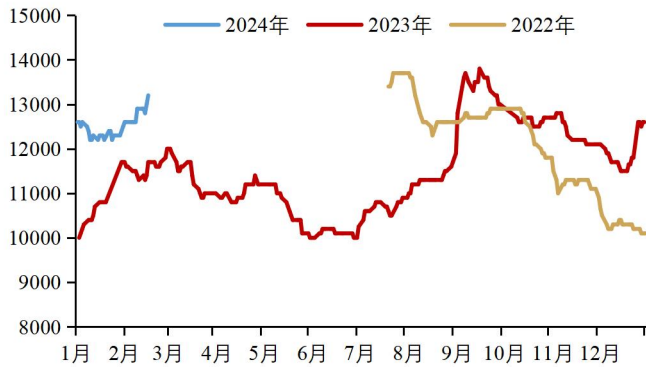
图 18: 韩国丁二烯 FOB | 单位: 美元/吨

丁二烯韩国



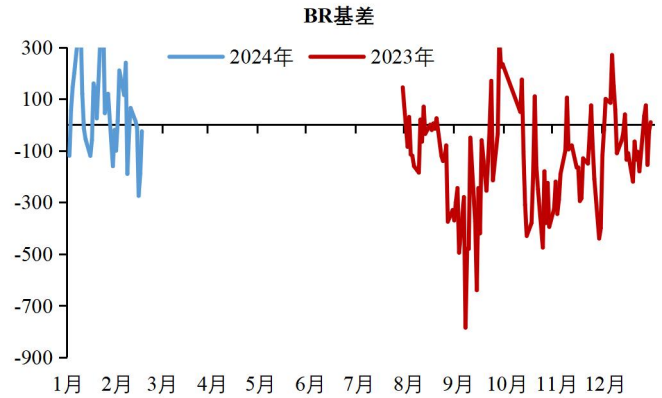
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 顺丁橡胶齐鲁石化 BR9000 | 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: BR 基差 | 单位: 元/吨



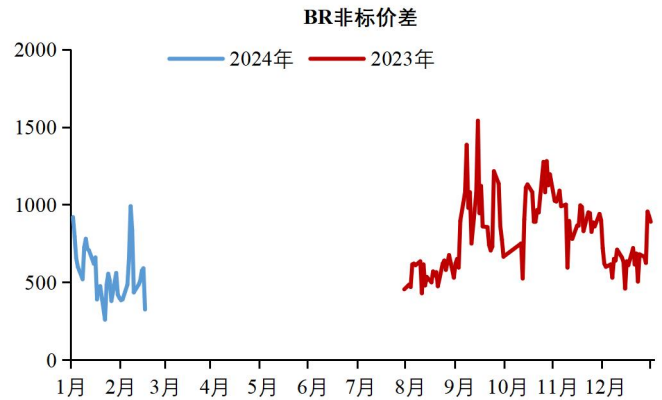
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 顺丁橡胶生产利润 | 单位: 元/吨



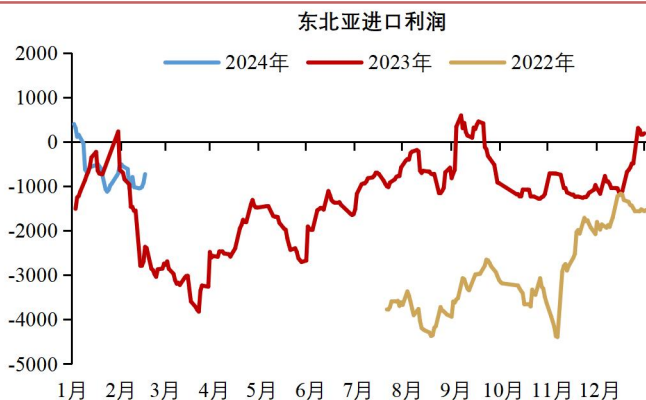
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: BR 非标价差 | 单位: 元/吨



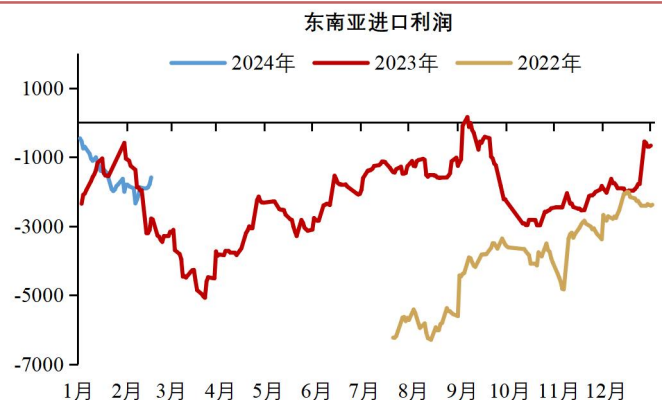
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 顺丁橡胶东北亚进口利润 | 单位: 元/吨



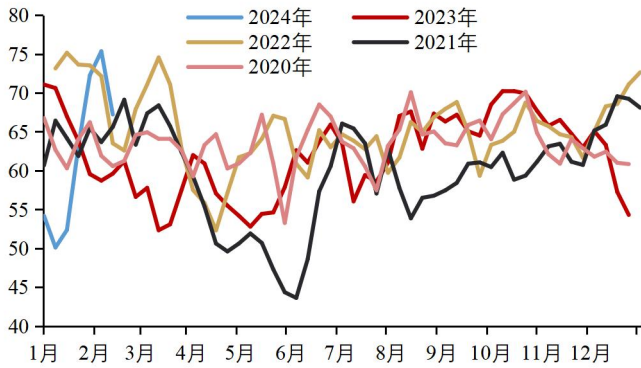
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: 顺丁橡胶东南亚进口利润 | 单位: 元/吨



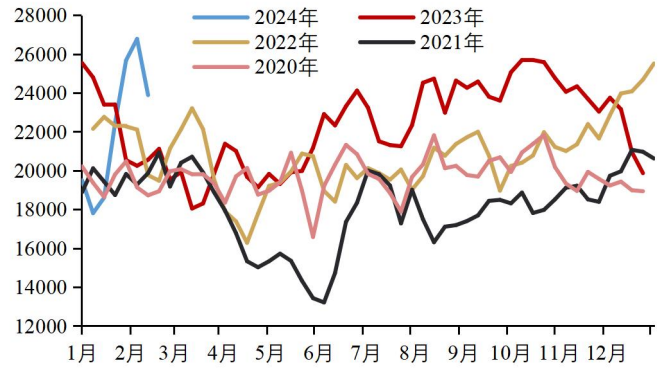
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: 高顺顺丁橡胶周度开工率 | 单位: %



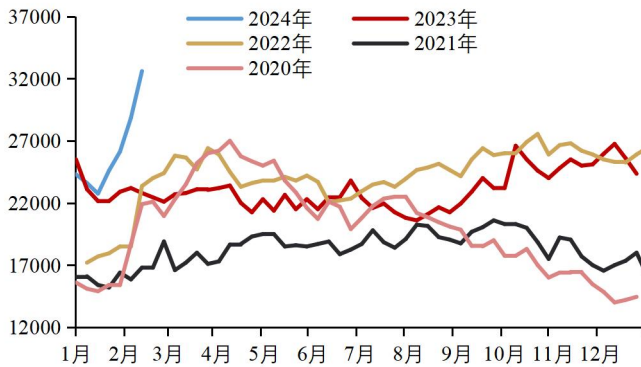
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 26: 高顺顺丁橡胶周度产量 | 单位: 吨



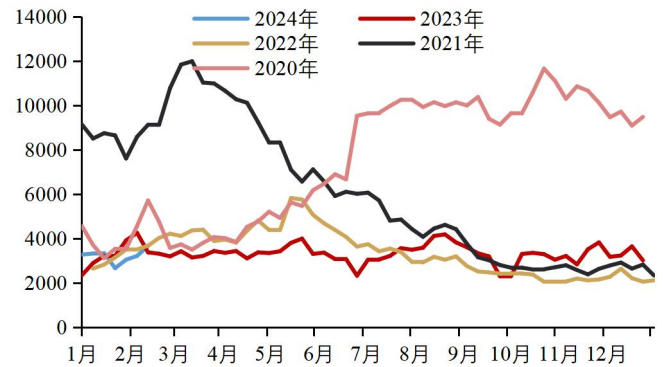
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 27: 顺丁橡胶企业库存 | 单位: 吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 28: 顺丁橡胶贸易商库存 | 单位: 吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com