



橡胶周报

季节性累库，关注深浅色价差

2025年1月4日

国联期货研究所

黎伟 从业资格证号：F0300172
投资咨询证号：Z0011568



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略 03

02

周度数据图表追踪 06



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略



核心要点及策略

季节性累库，关注深浅色价差

策略观点

- 1、买NR卖RU
- 2、油价波动较大，前期提的买NR卖出BR暂缓

运行逻辑

- 1、原料端海外处于提量周期，天气扰动减弱。国内逐步停割。
- 2、11月进口量环比增加。
- 3、社库环比继续增加。
- 4、欧盟推迟EUDR一年。
- 5、BR一旦自身产量和原料过剩，将有可能进入下跌的负反馈中。（去利润乃至进入交割游戏）

风险提示

- 1、天然橡胶供应上量不及预期；
- 2、宏观意外风险；



CONTENTS

目录

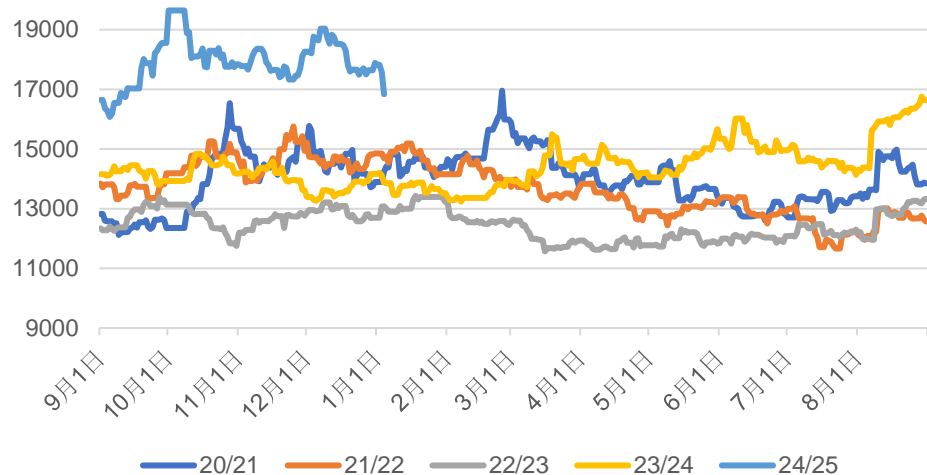
02

数据图表追踪

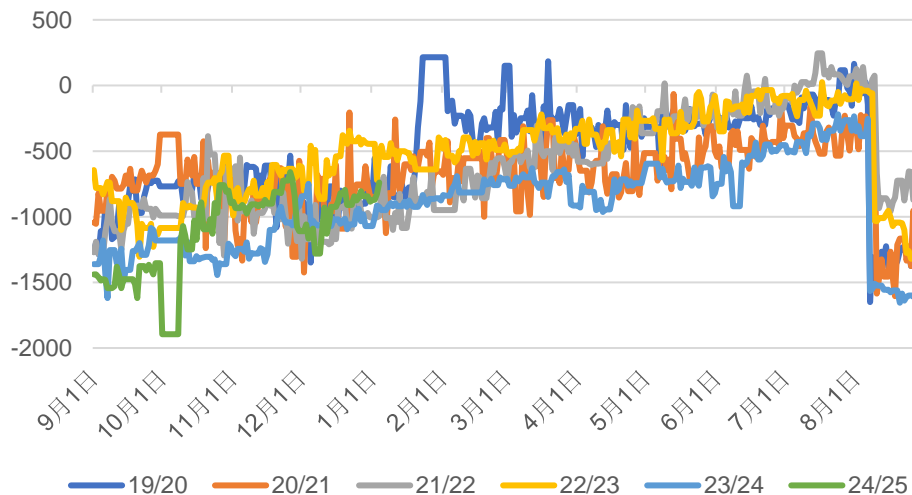


价差表现

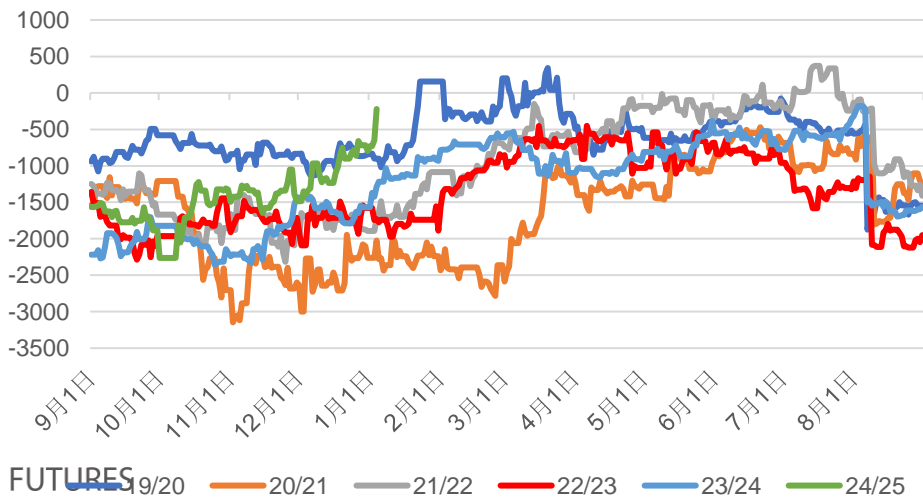
沪胶主力



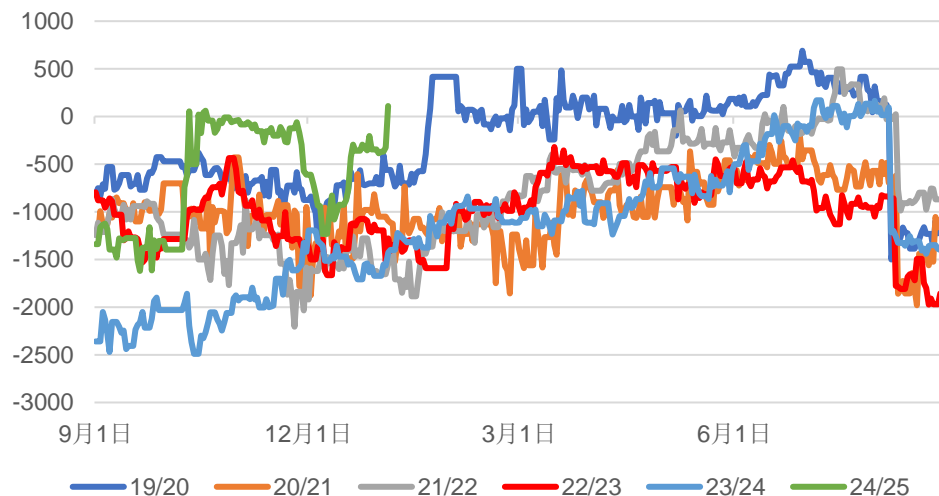
云南全乳胶SCRWT上海-沪胶主力



泰混与沪胶主力基差走势



越南3L与沪胶主力基差走势



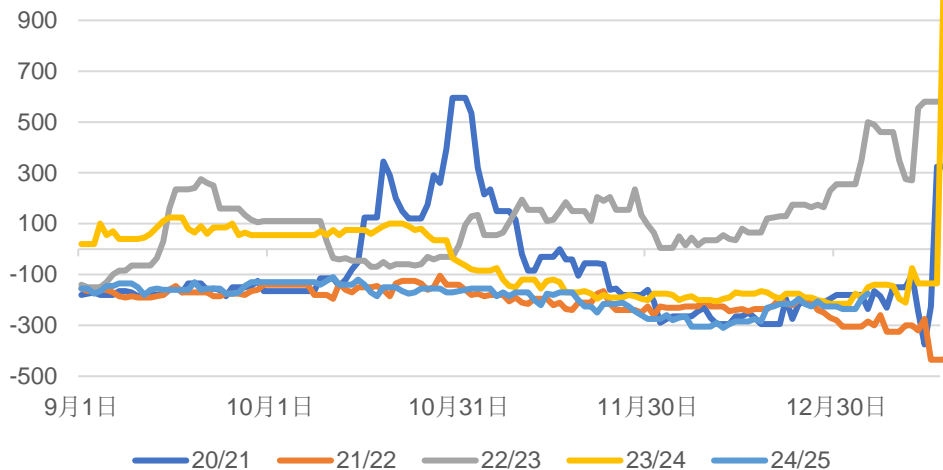
GUOLIAN FUTURES

数据来源: Wind、钢联、国联期货研究所

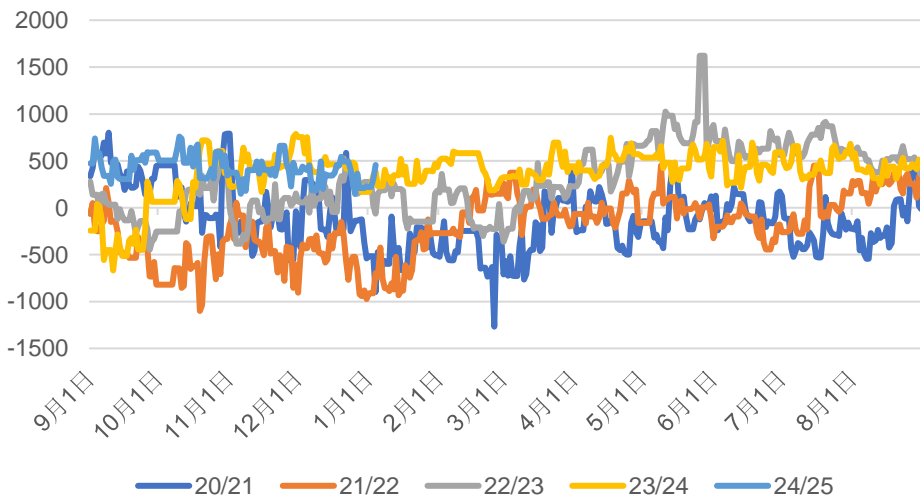


价差表现

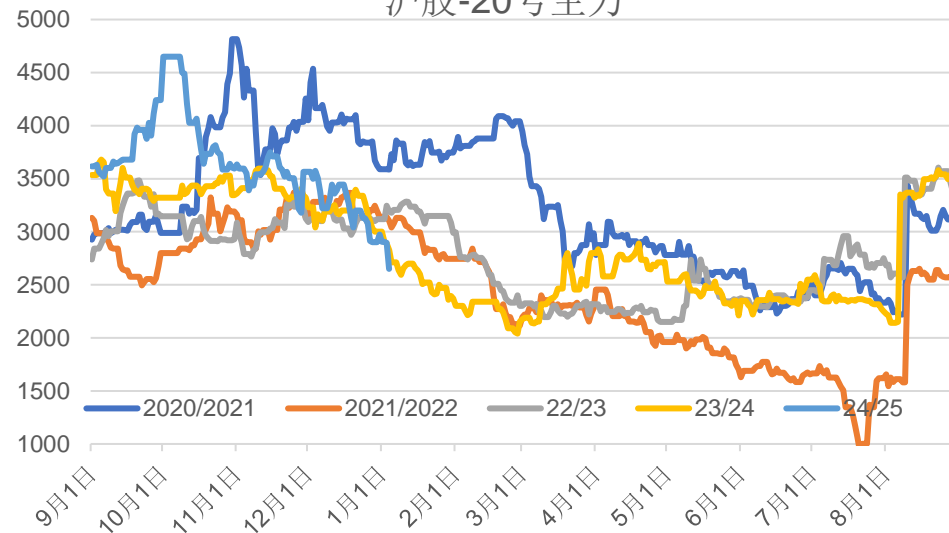
沪胶1-5月差



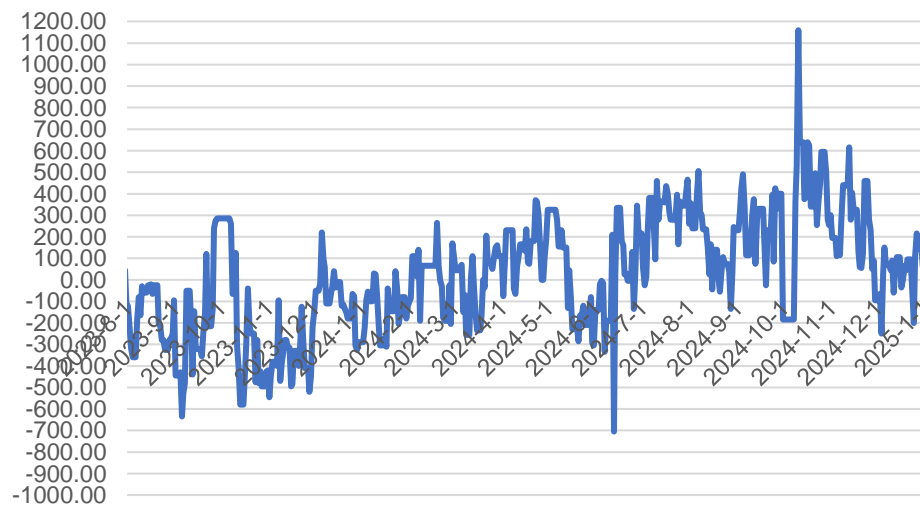
NR基差



沪胶-20号主力



华东顺丁-主力



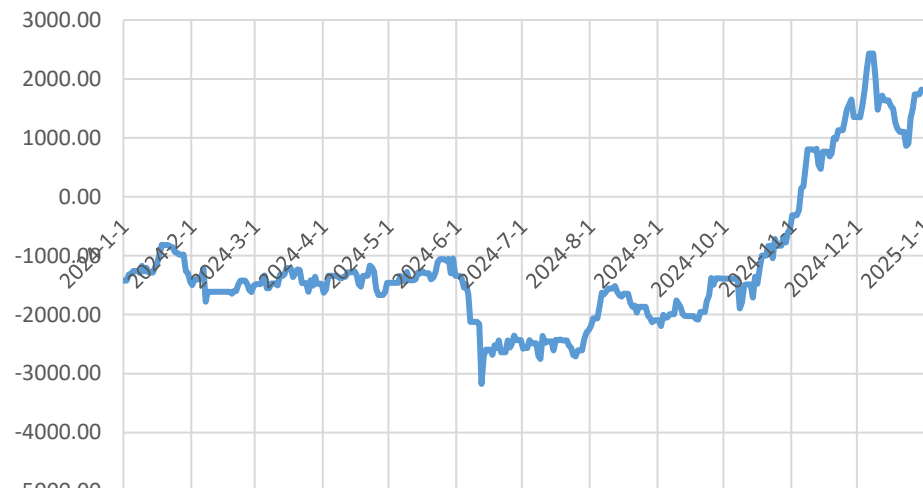


价差：BR周内偏强

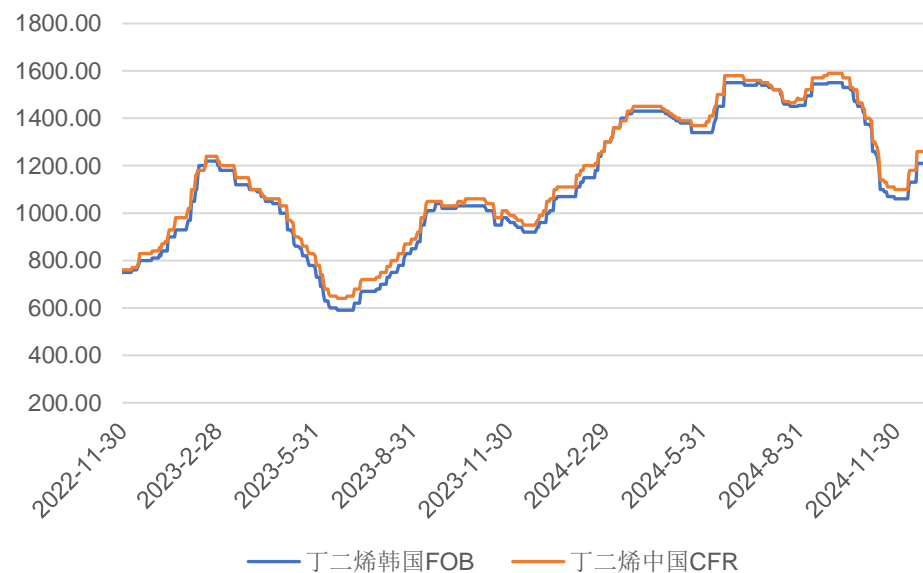
沪胶-BR主力



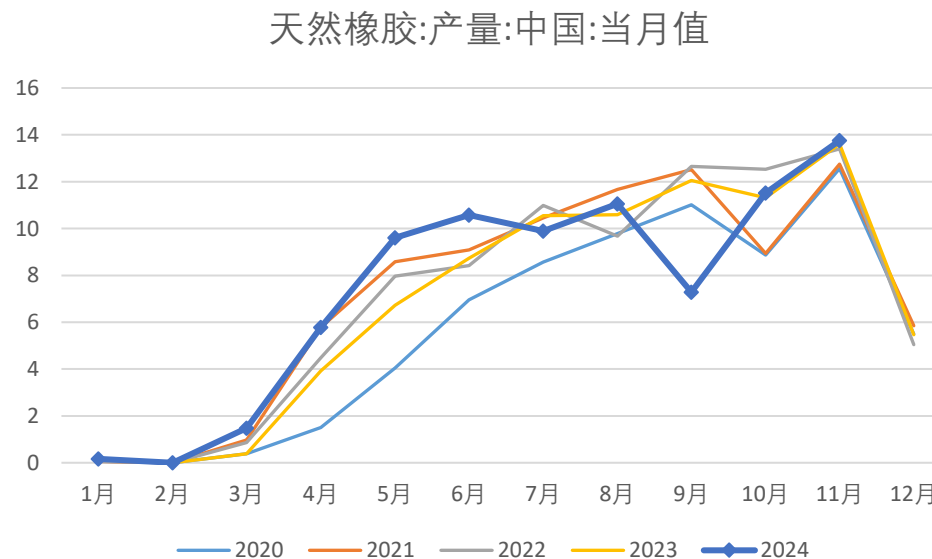
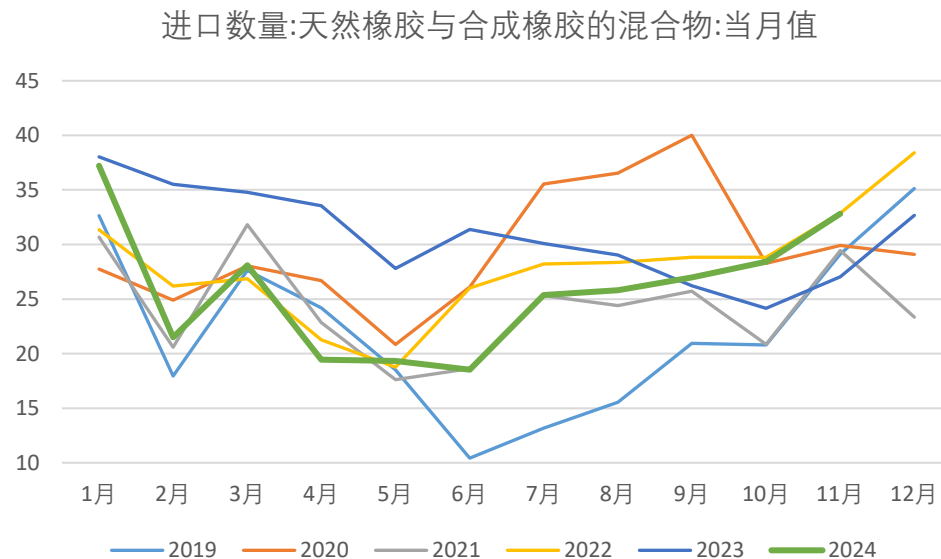
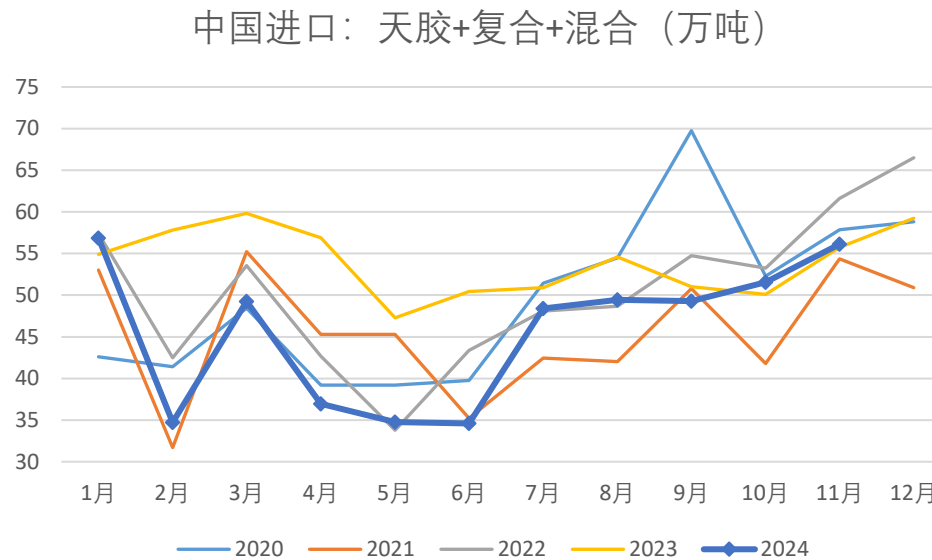
20号-BR主力



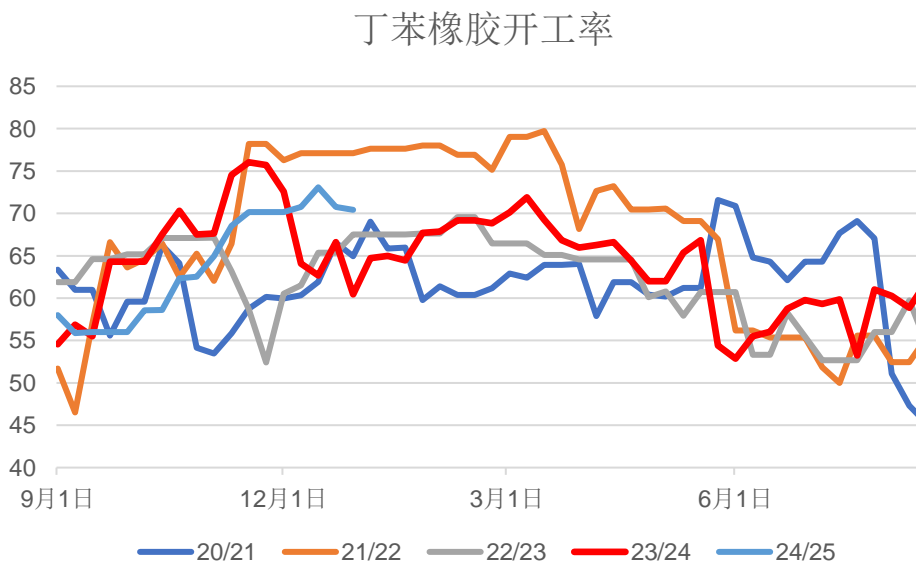
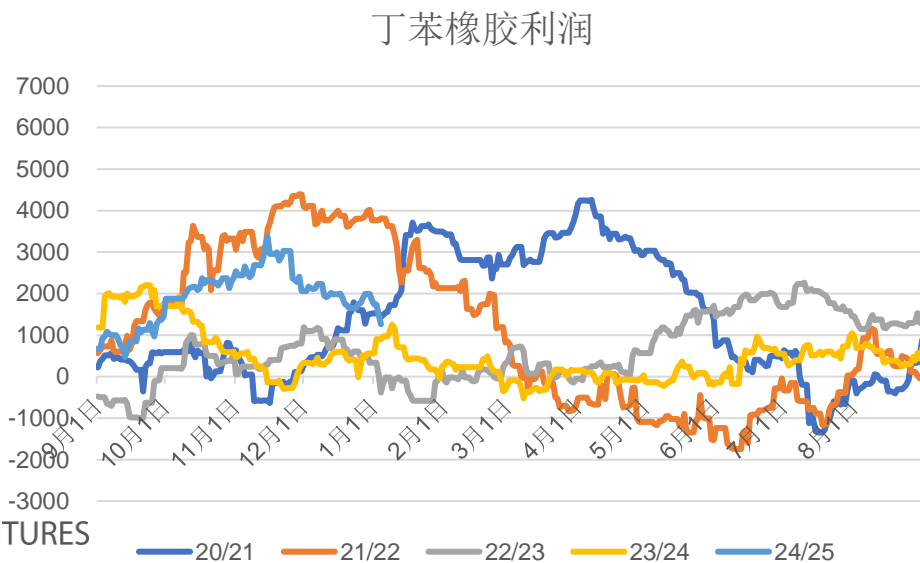
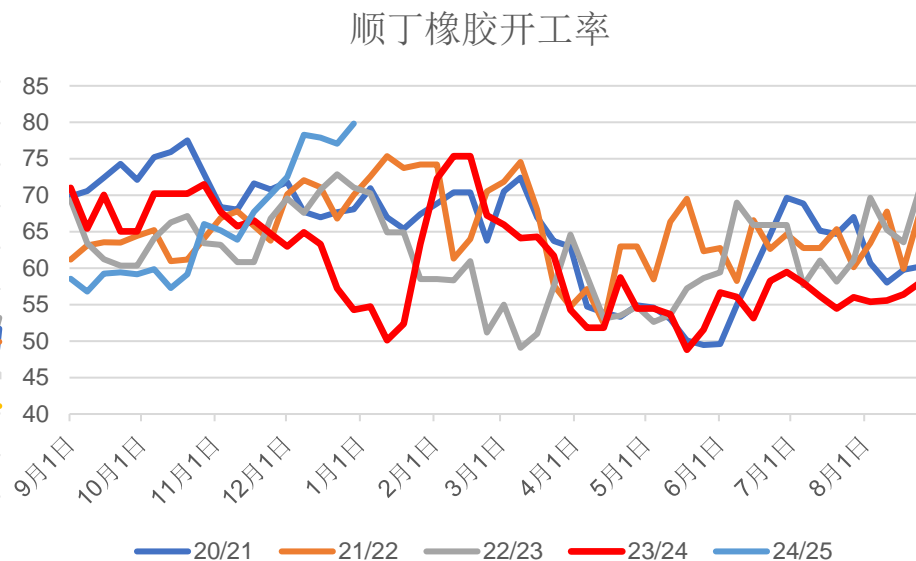
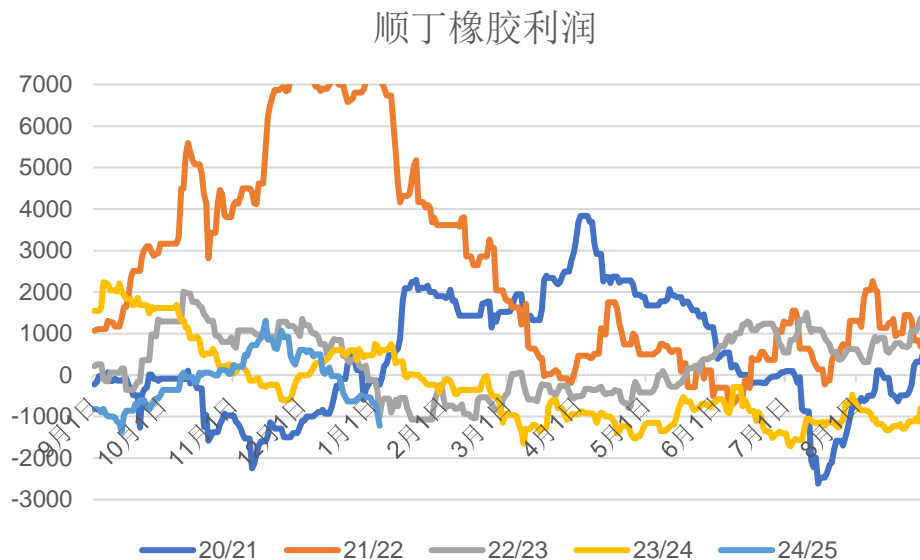
➤ 周内原油价格大幅波动，BR交易逻辑切换较快



供应端：进口预计环比增加

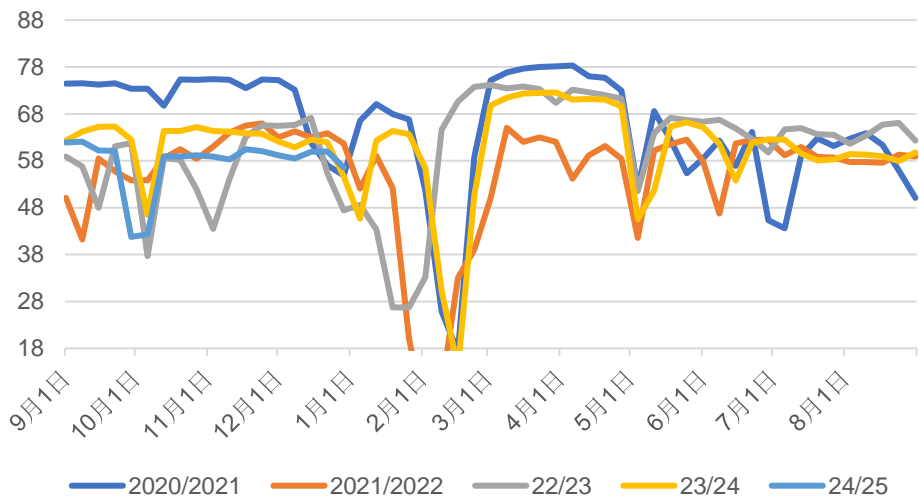


供应端：顺丁开工升至季节性高位

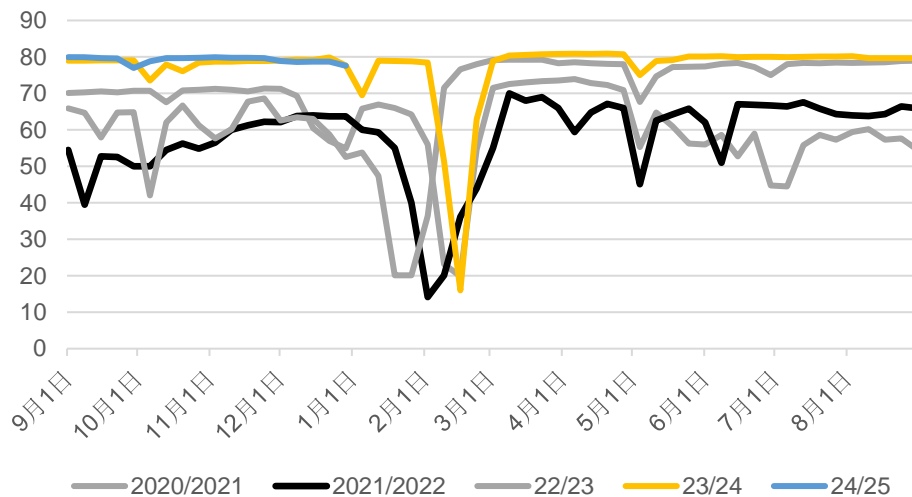


需求端：轮胎开工预计季节性下降

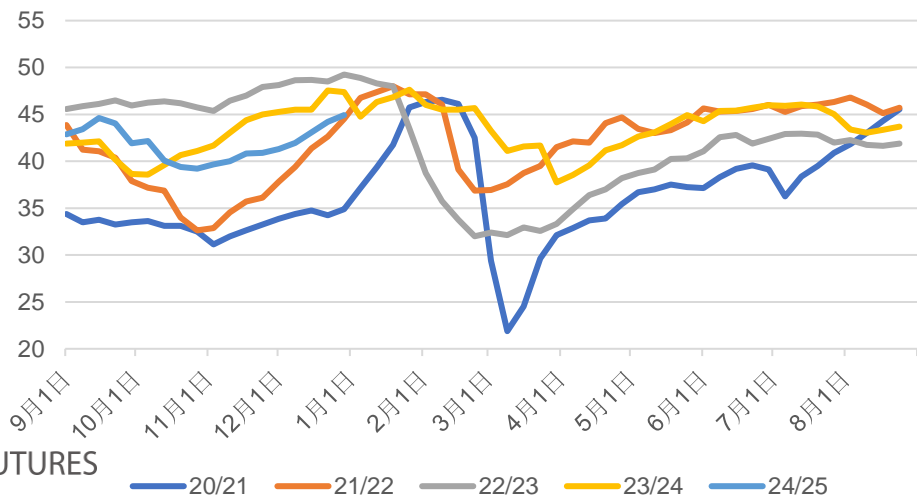
开工率:汽车轮胎:全钢胎



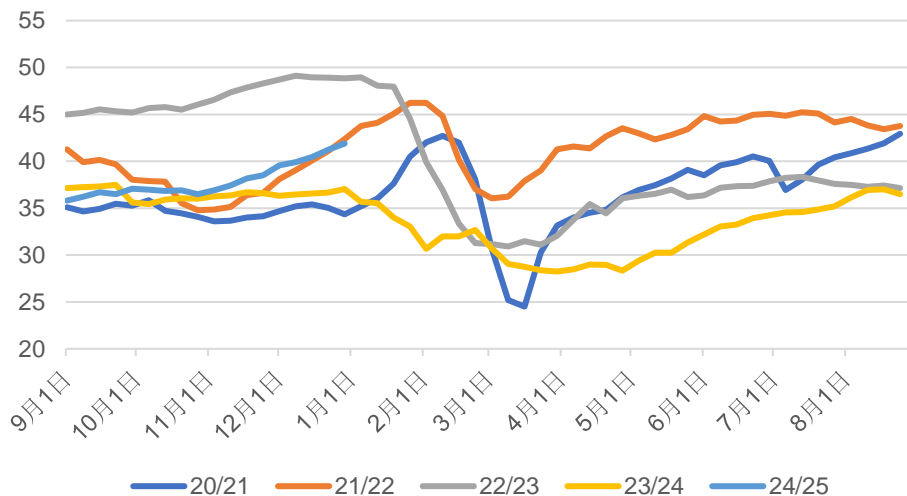
半钢开工率



全钢产成品库存周转天数



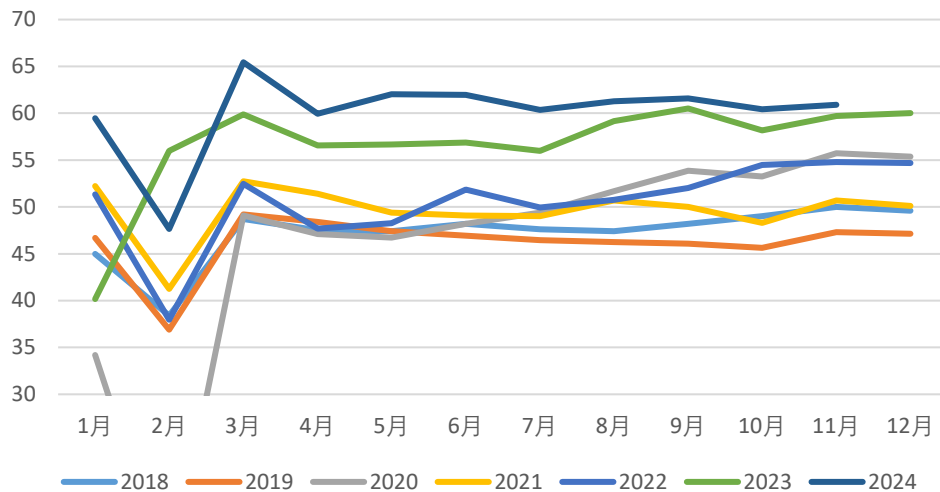
半钢产成品库存周转天数



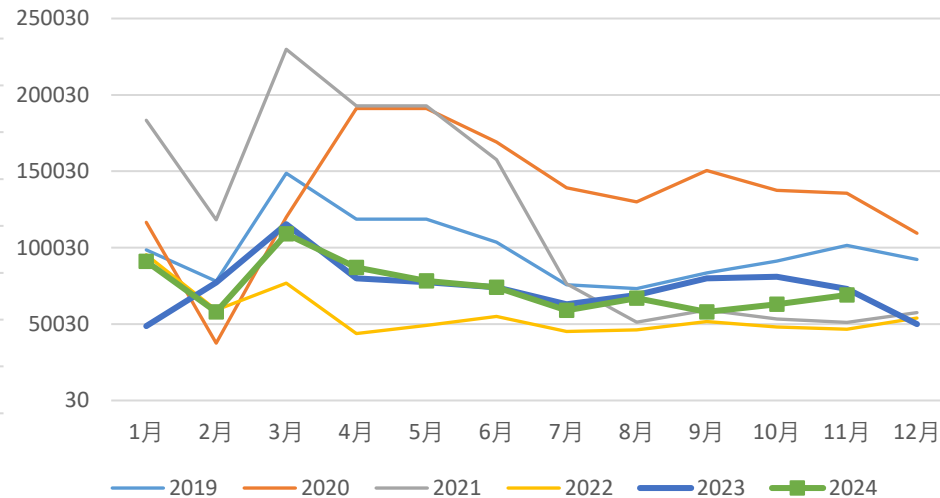


需求端：重卡销量累计同比-5%，11月轮胎出口环比减少

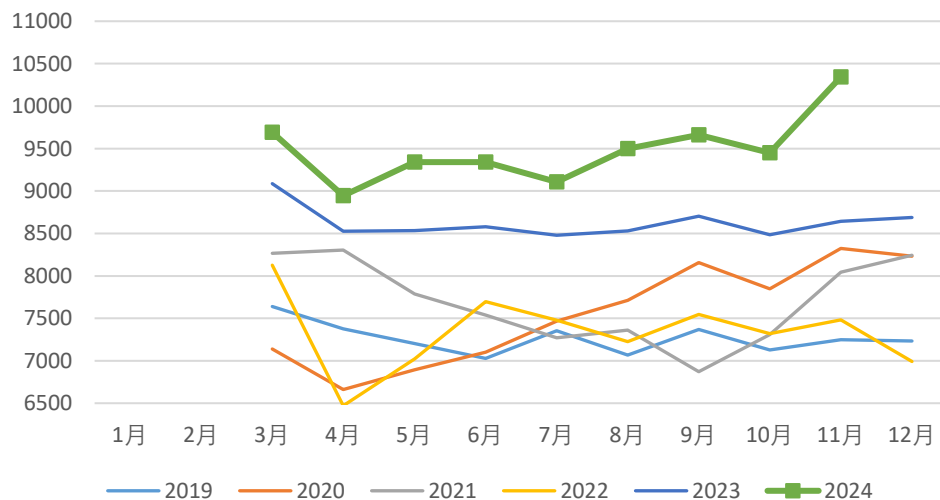
中国天然橡胶月消费量 (万吨)



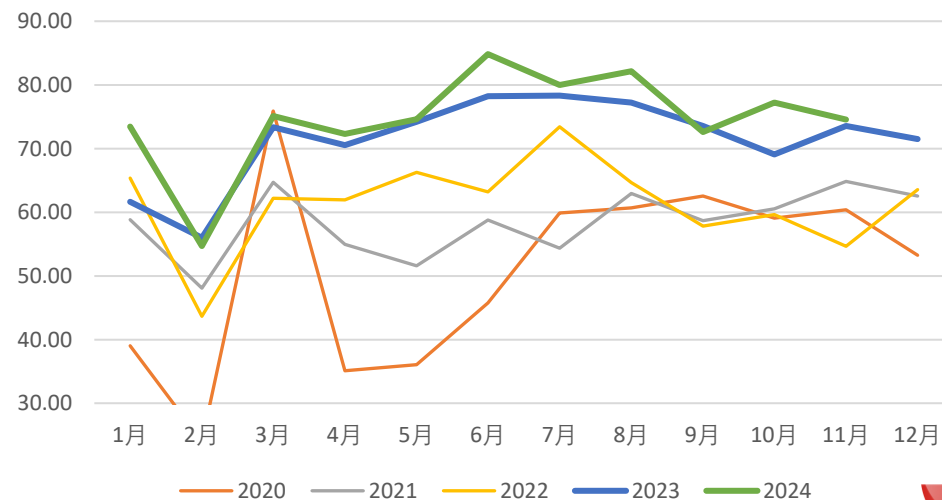
重卡销量



产量:橡胶轮胎外胎:当月值



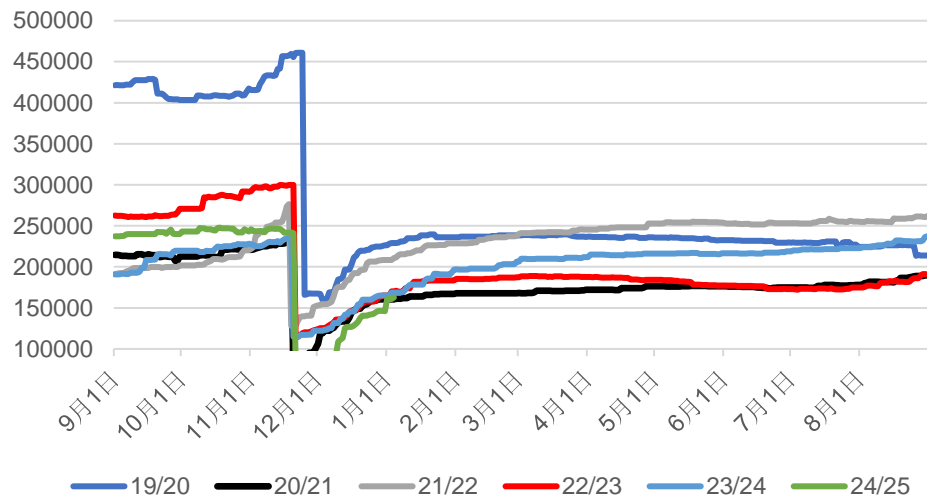
出口数量:新的充气橡胶轮胎:当月值



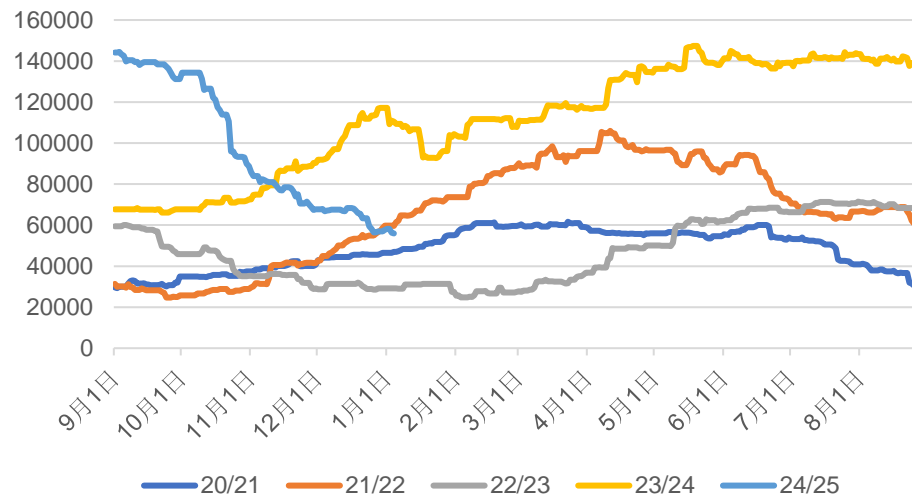


库存：周度社会库存123.6万吨，环比+0.8万吨；

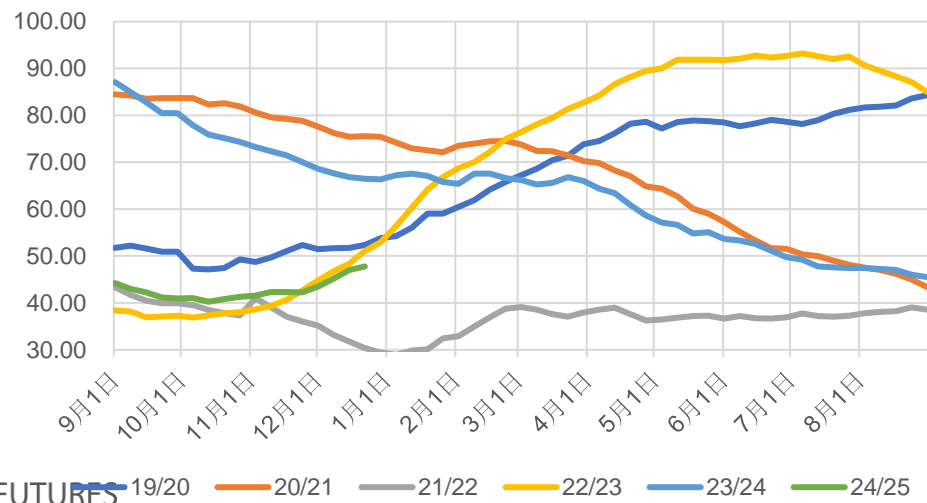
天然橡胶期货库存



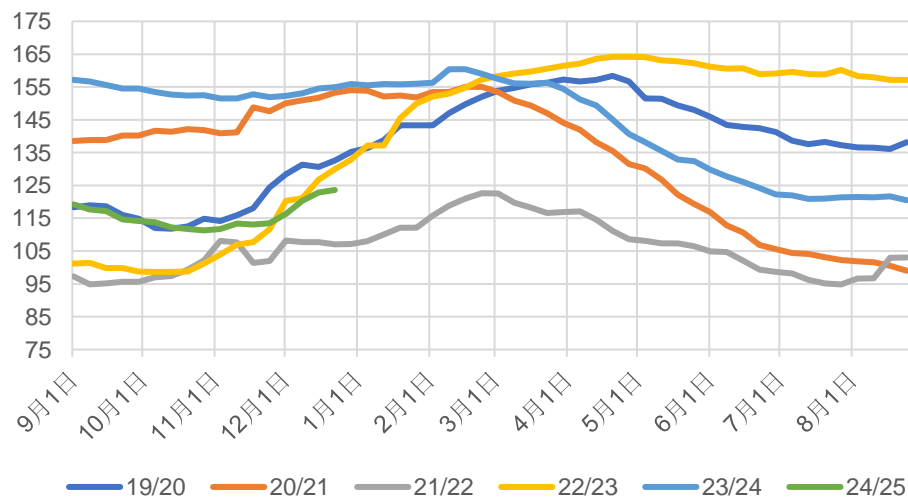
20号胶期货库存



天然橡胶青岛保税区+一般贸易库存



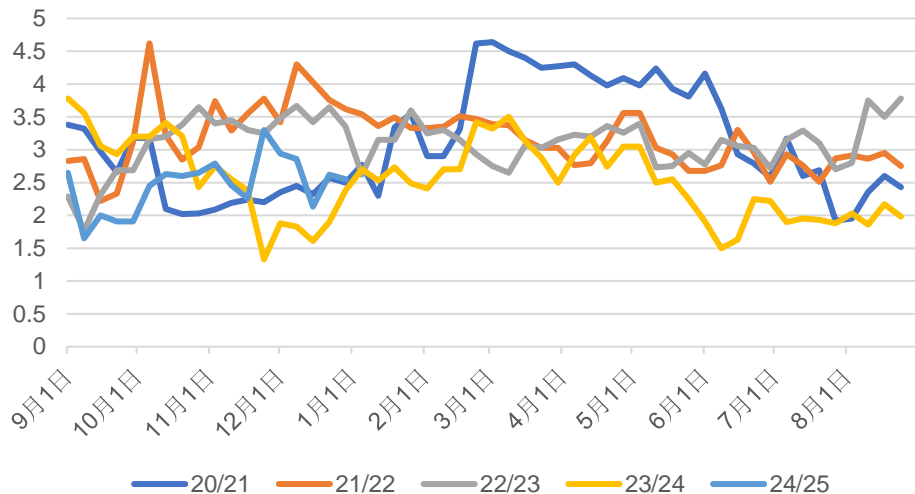
天然橡胶社会库存



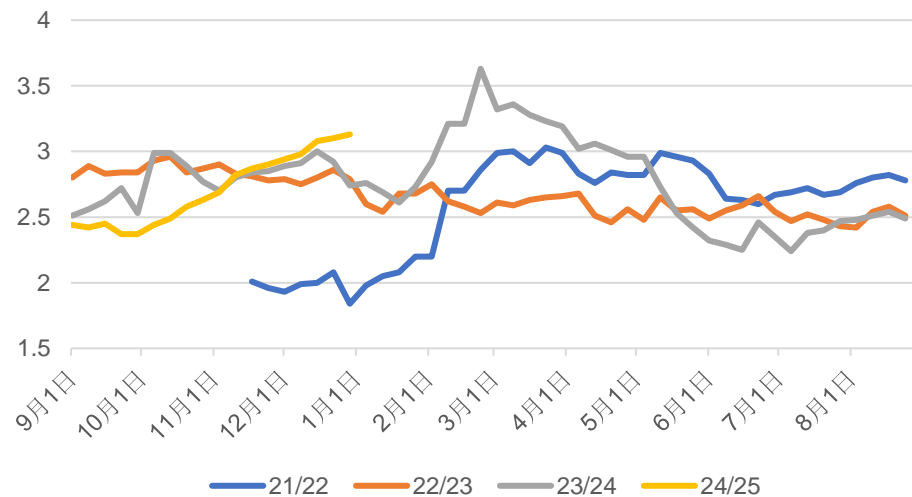


库存：丁二烯周度港库2.55万吨，环比-0.07万吨；顺丁库存增至高位

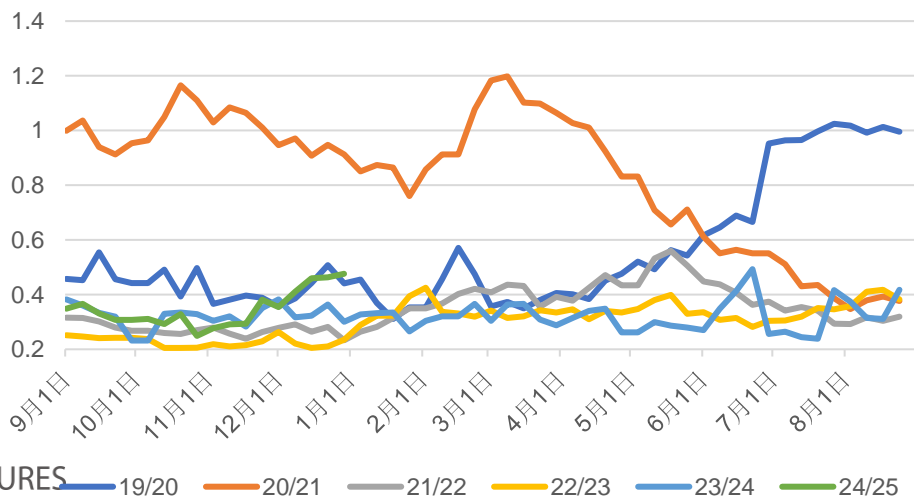
丁二烯港库



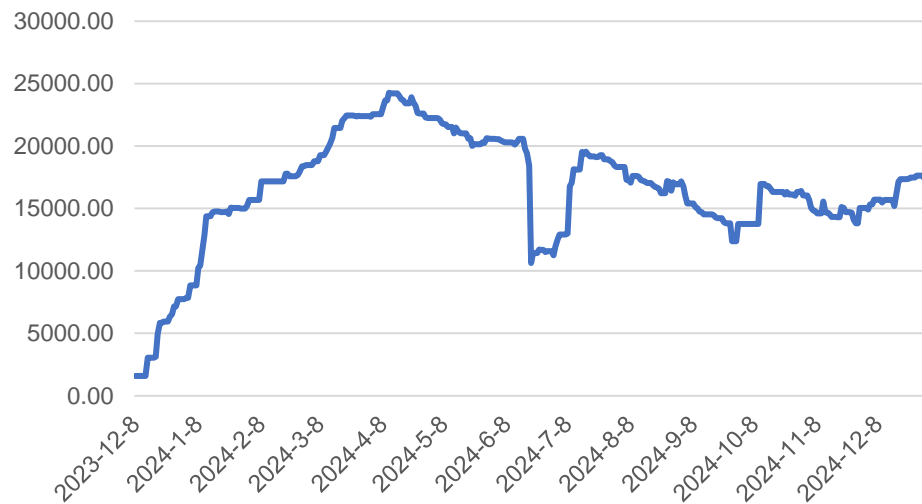
高顺顺丁企业库存



顺丁贸易商库存

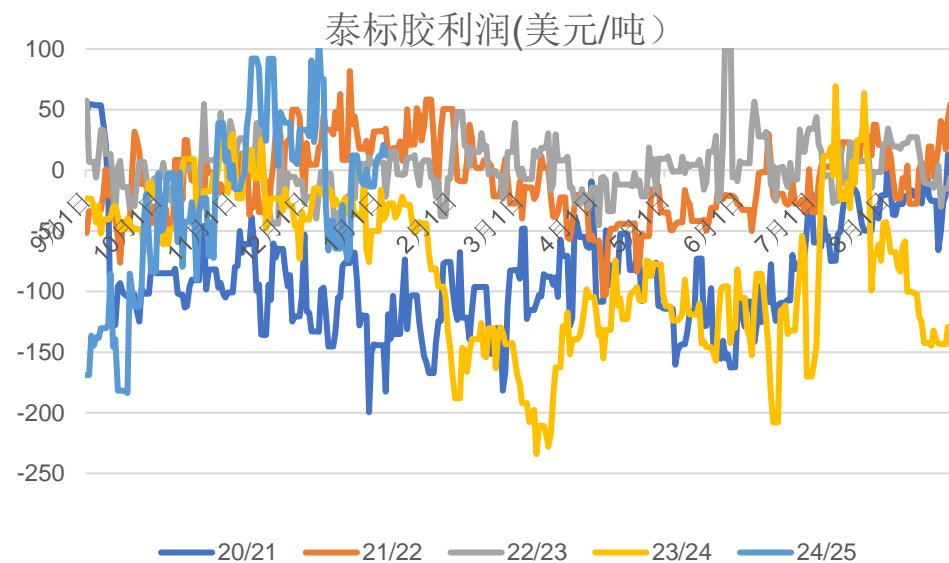
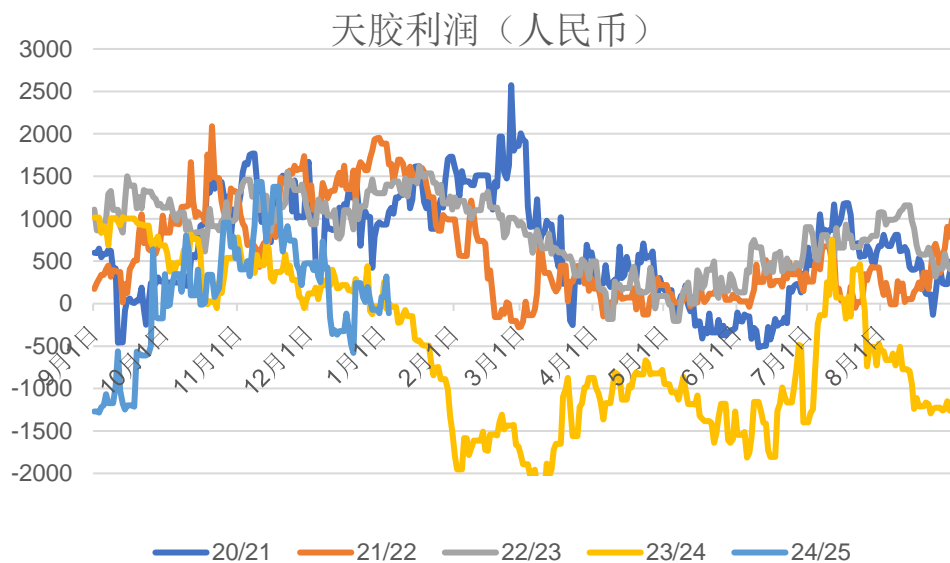


BR仓单





利润：天胶利润-112元/吨，周内降40元/吨；
泰标胶利润12美元/吨





平衡表估算（主观性强，仅供参考）

	橡胶国产量	进口	消费	月度供需差	社会库存
2024年1月	0.2	56.9	59.5	-2	156.3
2024年2月	0.0	34.7	47.7	-13	157.5
2024年3月	1.5	49.2	65.4	-15	154.4
2024年4月	5.8	36.9	60.0	-17	138.1
2024年5月	9.6	34.8	62.0	-18	129.8
2024年6月	10.6	34.6	62.0	-17	122.3
2024年7月	9.9	48.4	60.4	-2.1	121.5
2024年8月	11.1	49.42	61.3	-0.8	120.7
2024年9月	7.3	49.3	61.6	-5.0	114.7
2024年10月	11.5	51.6	60.4	2.7	111
2024年11月	13.8	56.0	60.9	8.9	113
2024年12月	5.5	58.0	63.0	0.5	124
2025年1月	0.0	48.0	48.0	0.0	124



历史的比较



- 1、当下的基本面和2012年的时候比较？
- 2、当下的技术图形与2017年的时候比较？



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货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国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎