国联期货
GUOLIAN FUTURES

橡胶周报

坚持右侧判断与短期错落节奏的征战

2025年1月12日

国 联 期 货 研 究 所

黎伟 从业资格证号：F0300172
投资咨询证号：Z0011568

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号

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

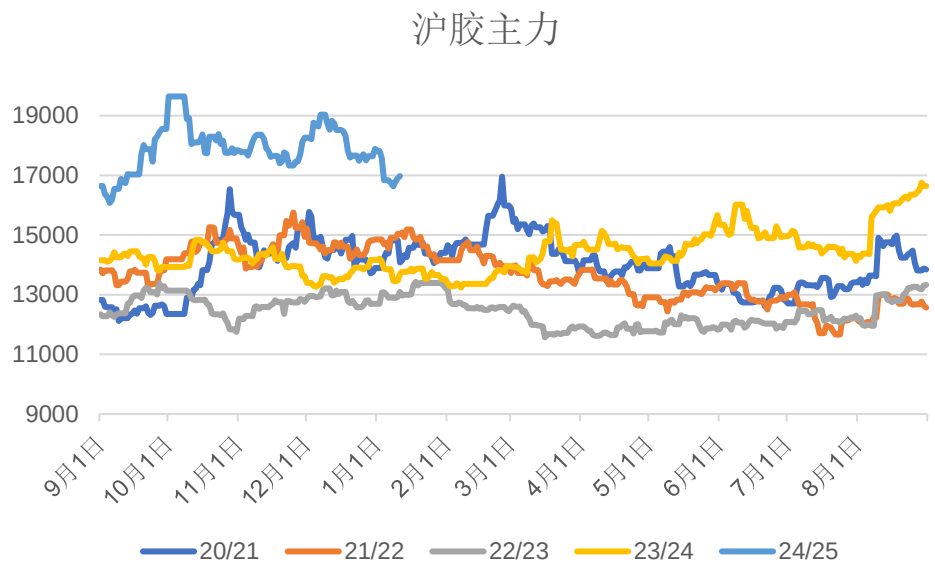
季节性累库，关注深浅色价差	
策略观点	1、逢大跌优先买入NR 2、买NR卖RU 3、买NR卖出BR
运行逻辑	1、是否坚持年度继续去库存的大逻辑 2、料端东南亚天然橡胶主产区逐渐向减产期过渡，产区供应压力转弱。 3、11月进口量环比增加。 4、社库环比继续增加。 5、欧盟推迟EUDR一年。 6、BR原料端港库或环比增加，BR自身或因利润而降开工，丁二烯将有可能进入下跌的负反馈中。（去利润乃至进入交割游戏）
风险提示	1、天然橡胶供应上量不及预期；2、宏观意外风险；3、油价波动

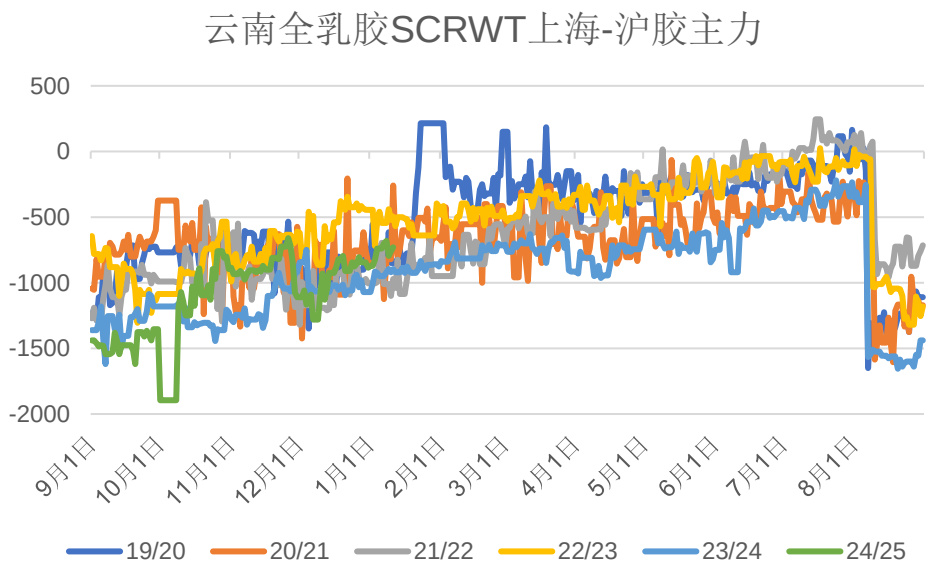
CONTENTS

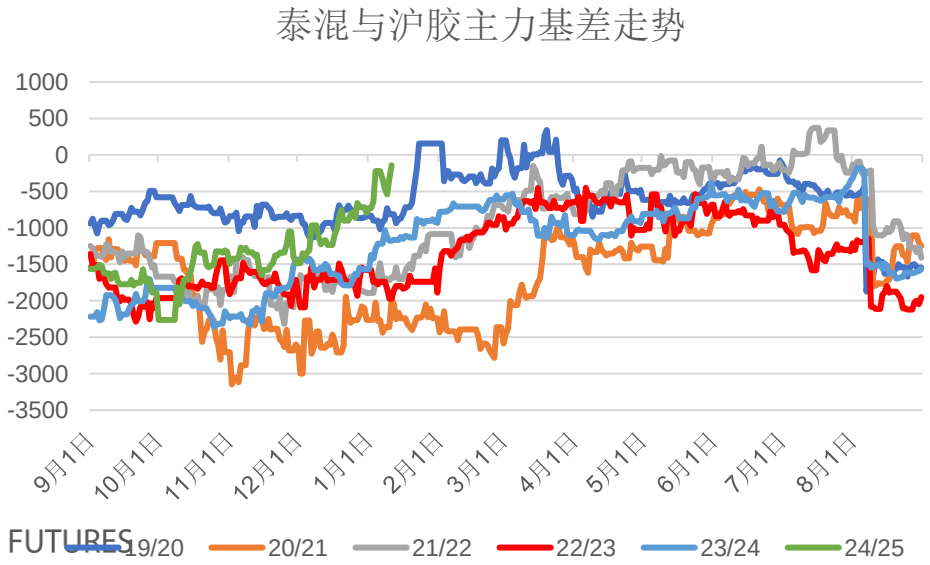
目录

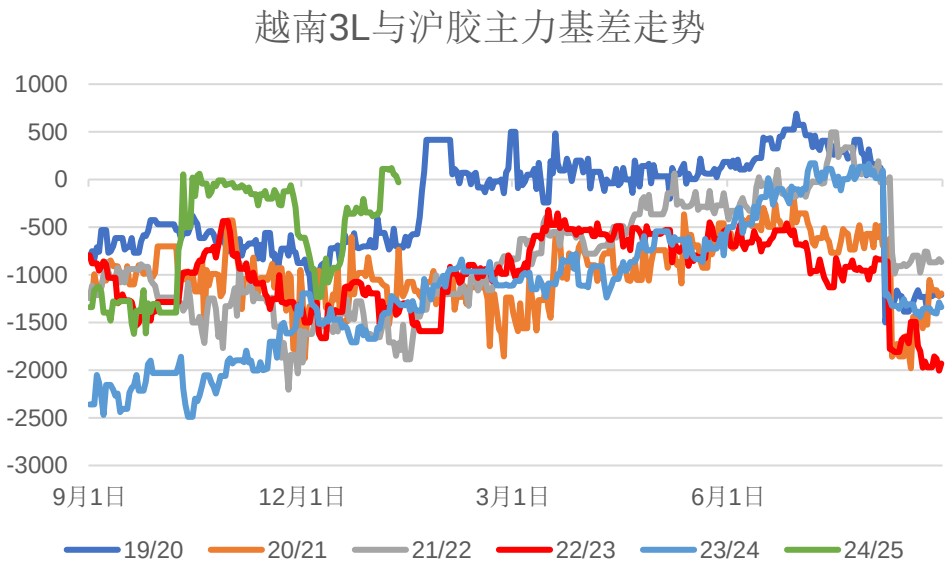
02 数据图表追踪

价差表现



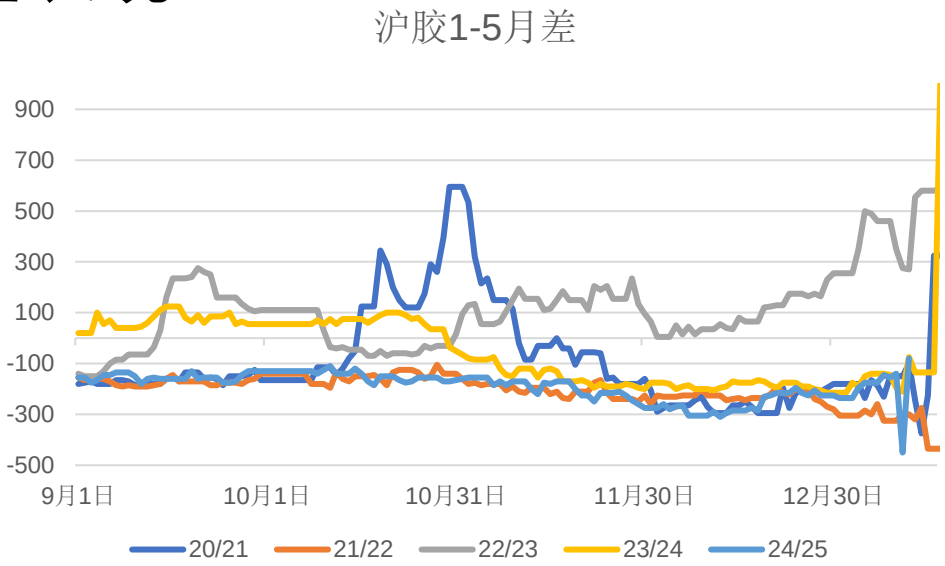


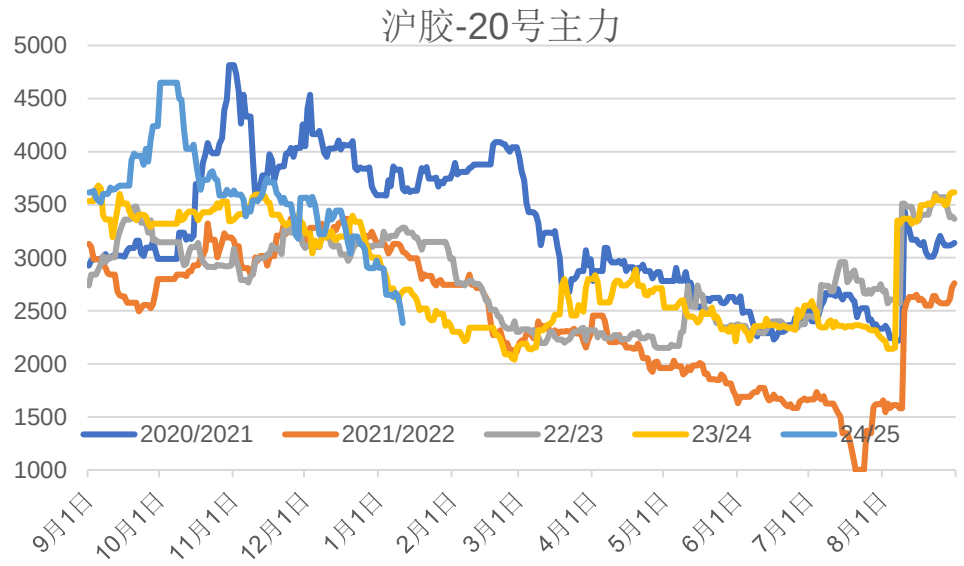


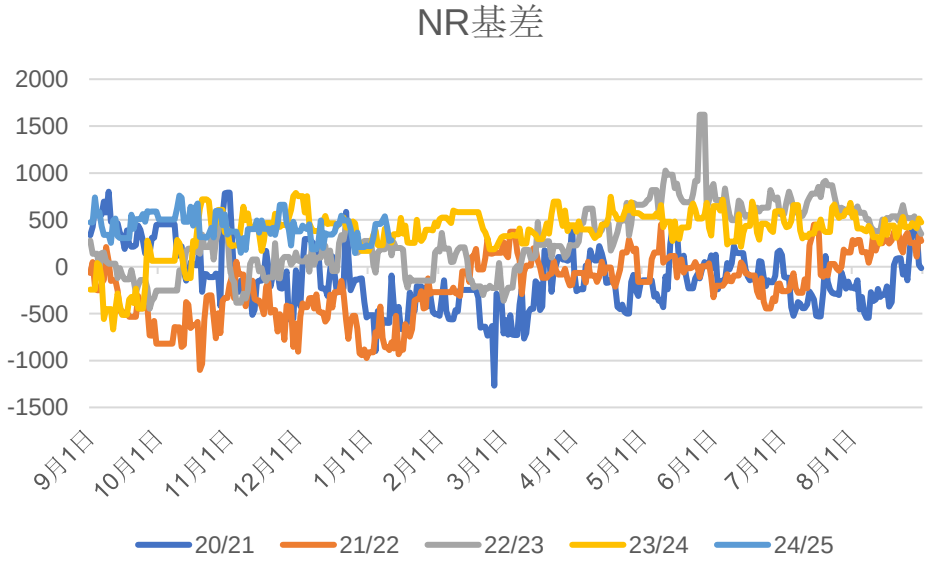


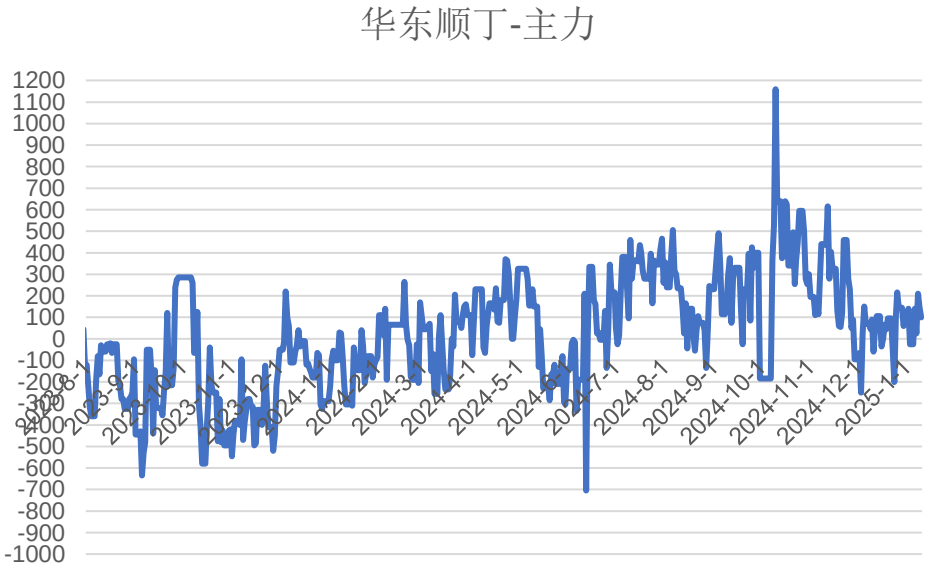
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

价差表现



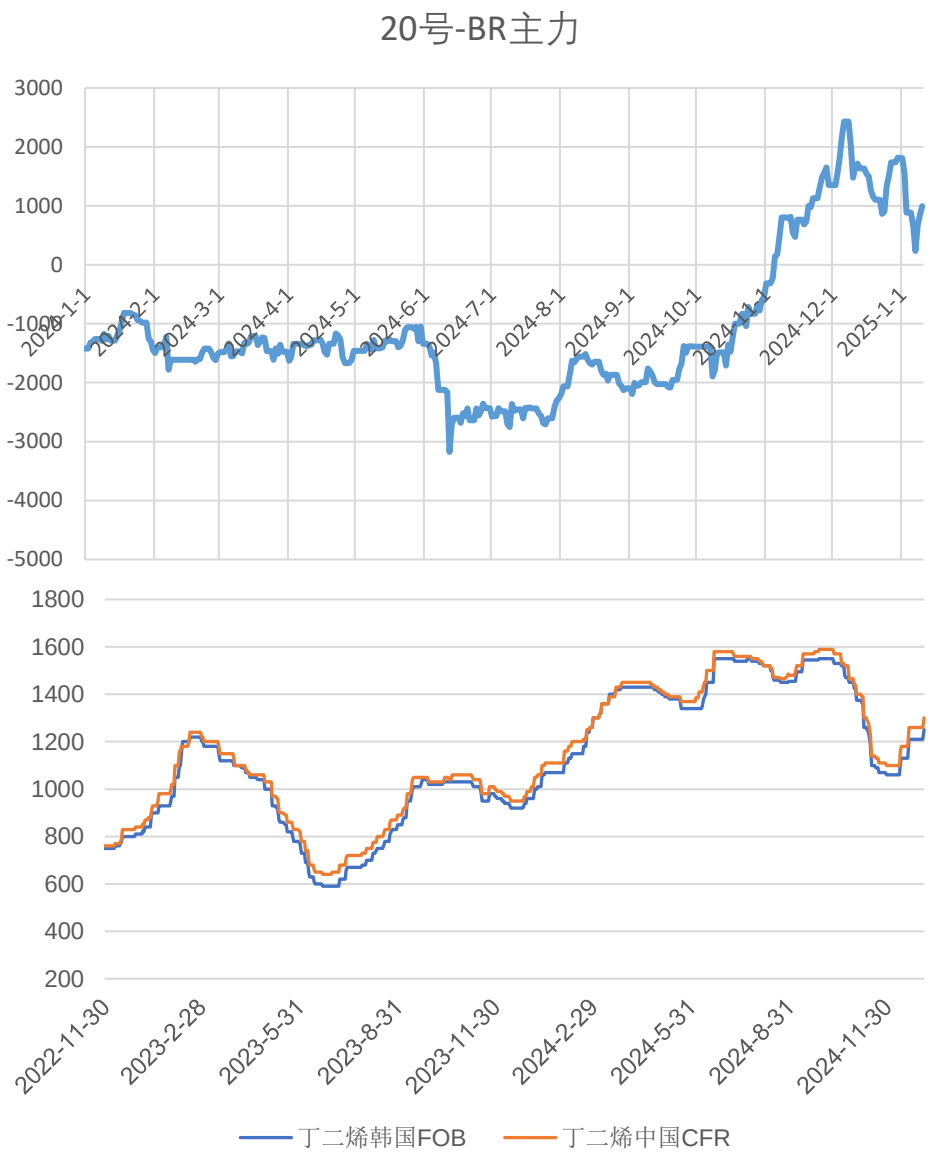






数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

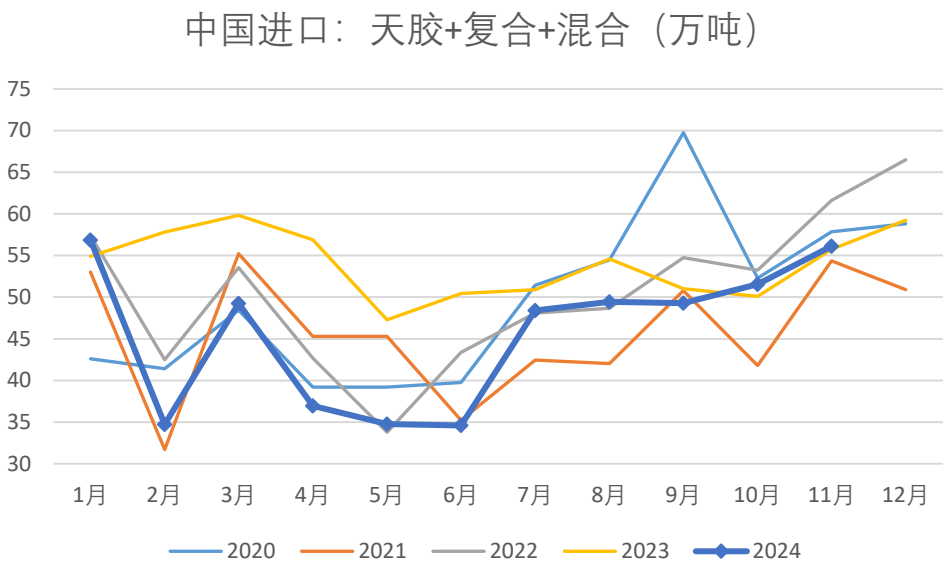
价差：BR周内转弱

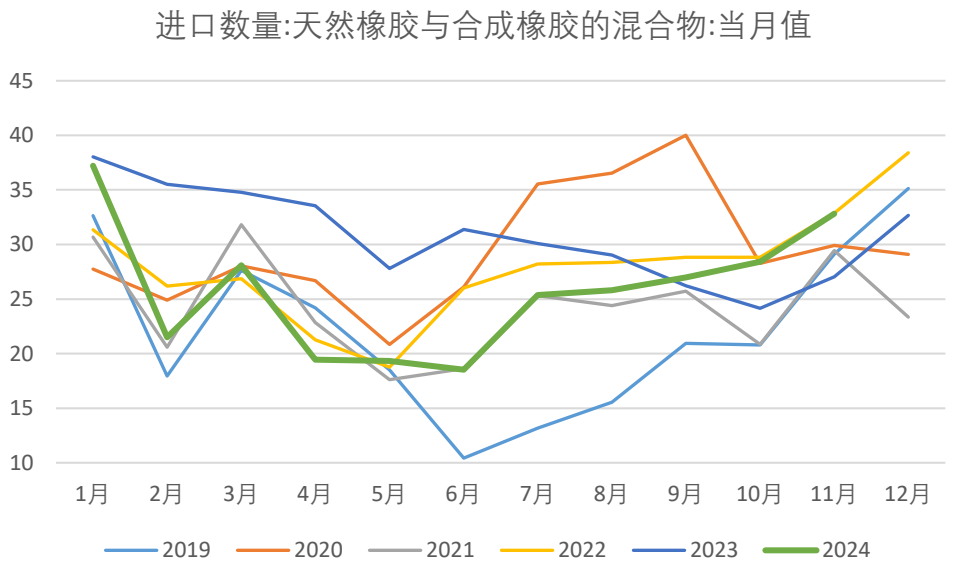


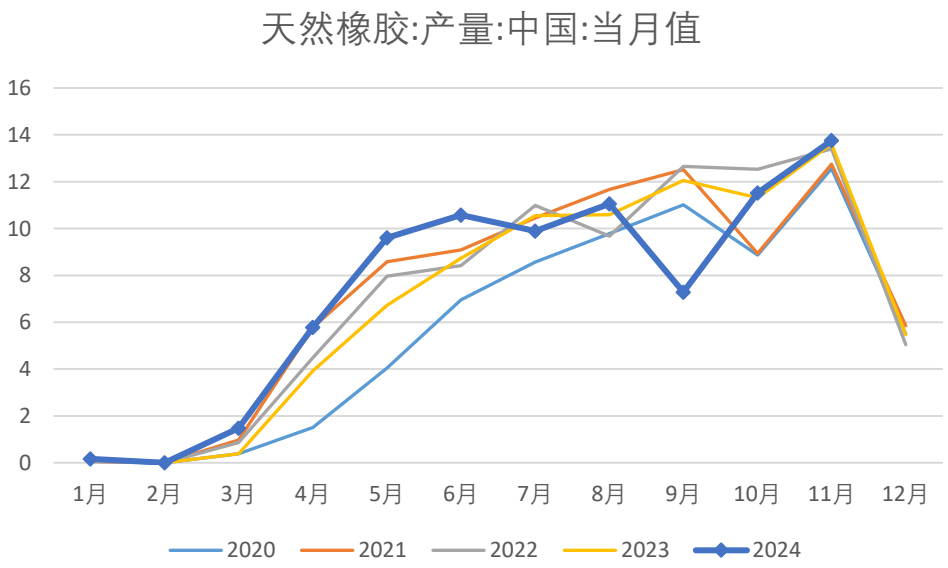
➢ 周内原油价格大幅波动，BR交易逻辑切换较快

数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

供应端：进口预计环比增加

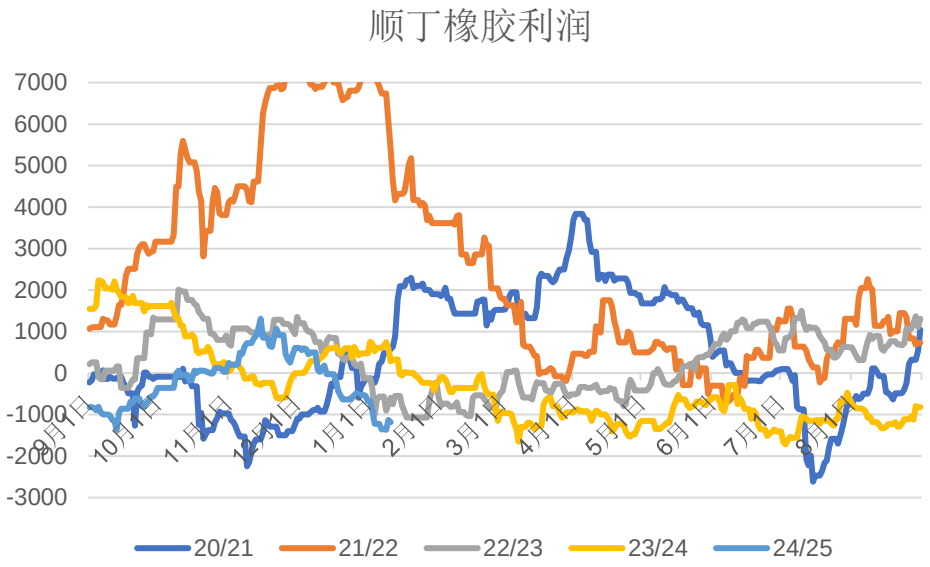


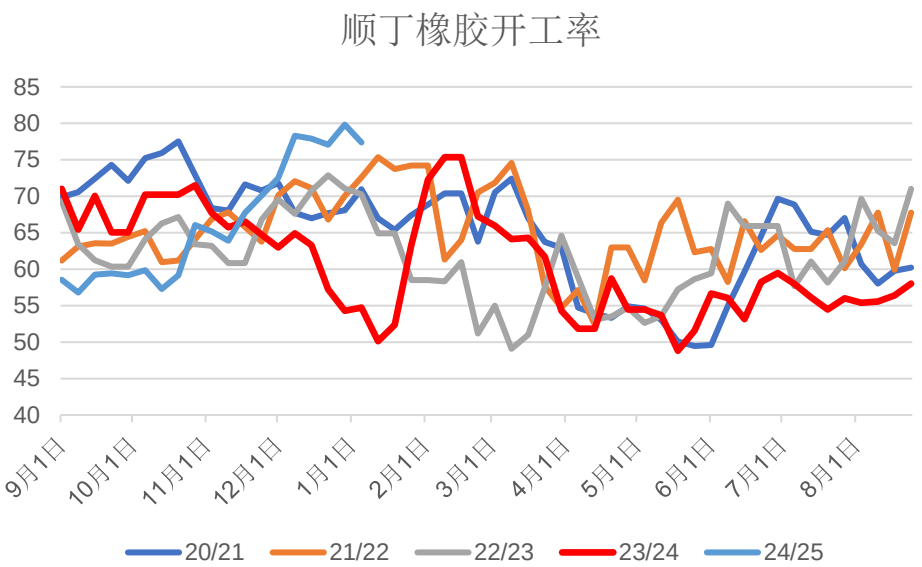


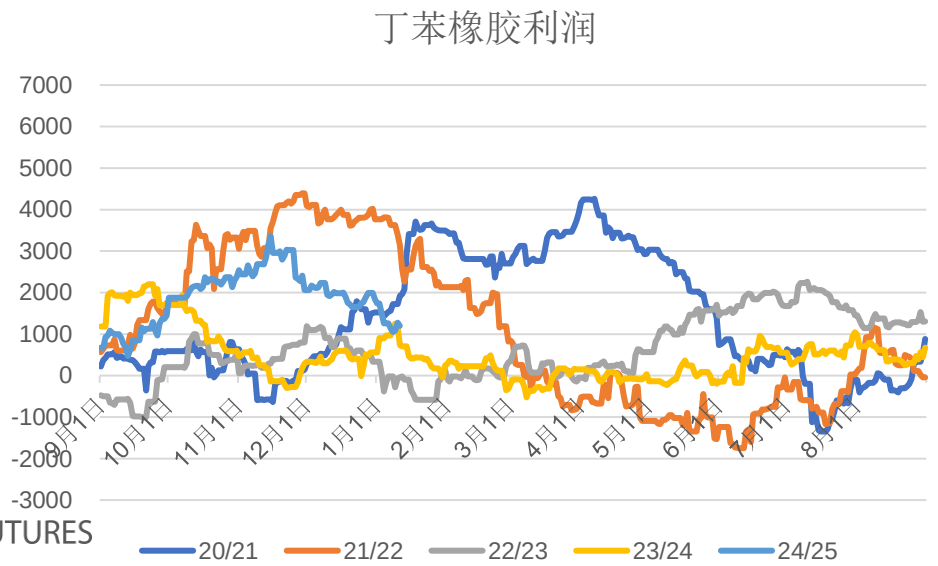


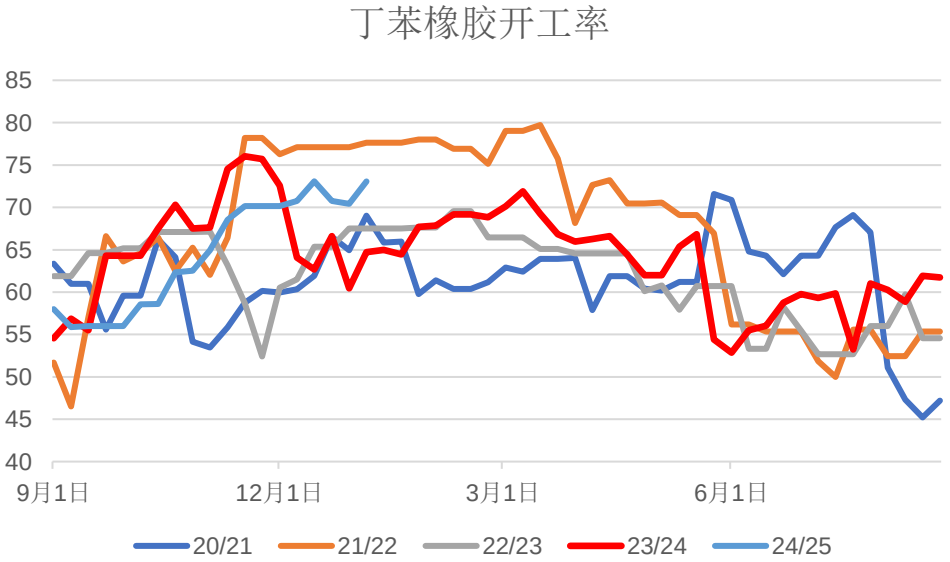
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

供应端：顺丁近期利润亏损约一个月，开工有下降预期



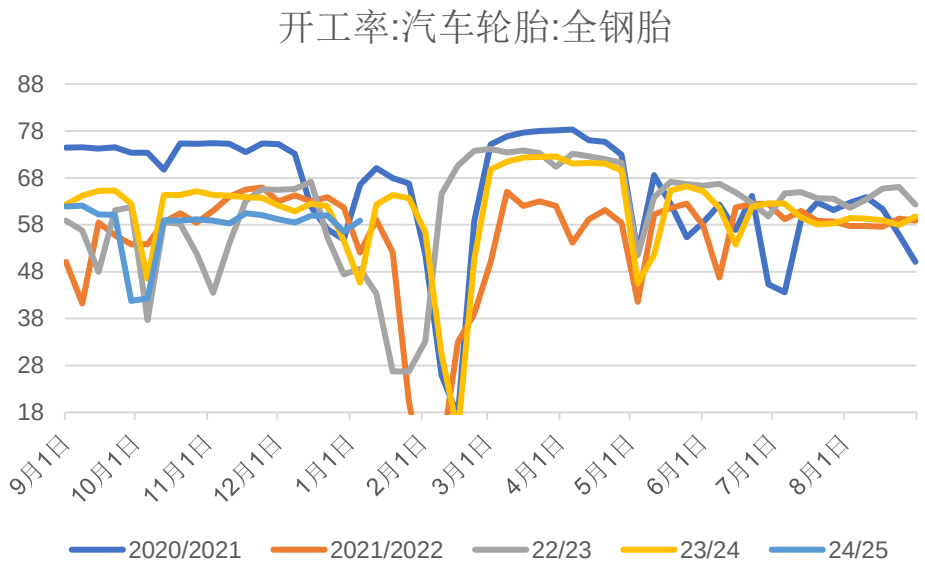


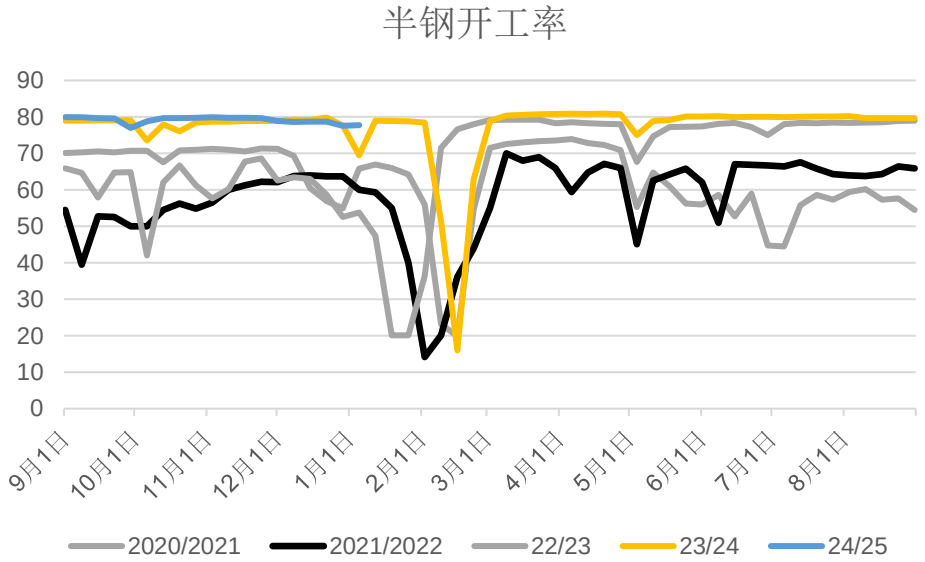


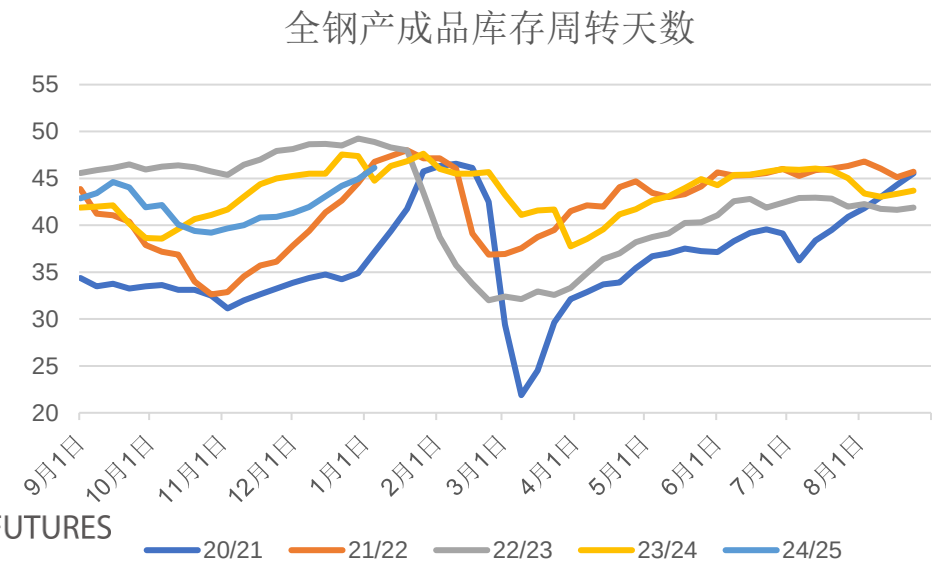


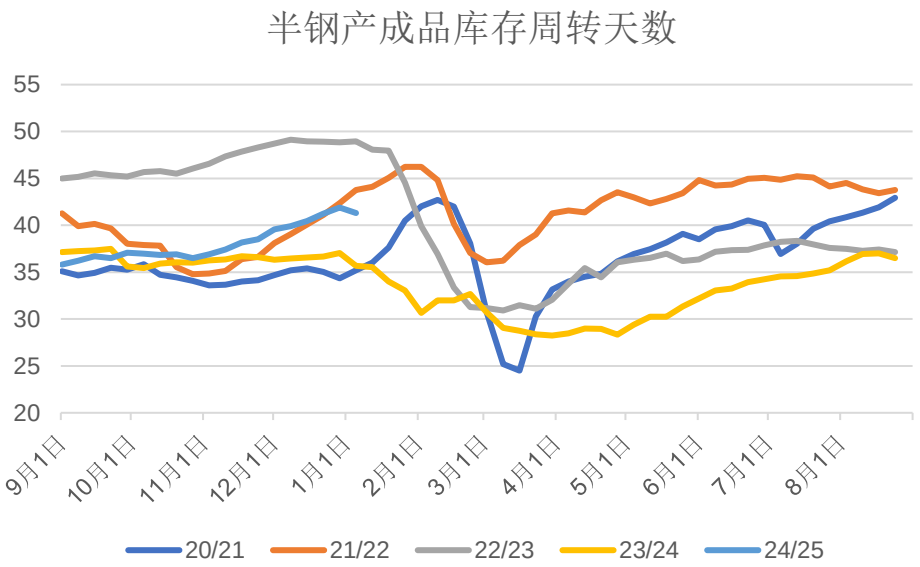
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

需求端：轮胎开工预计季节性下降



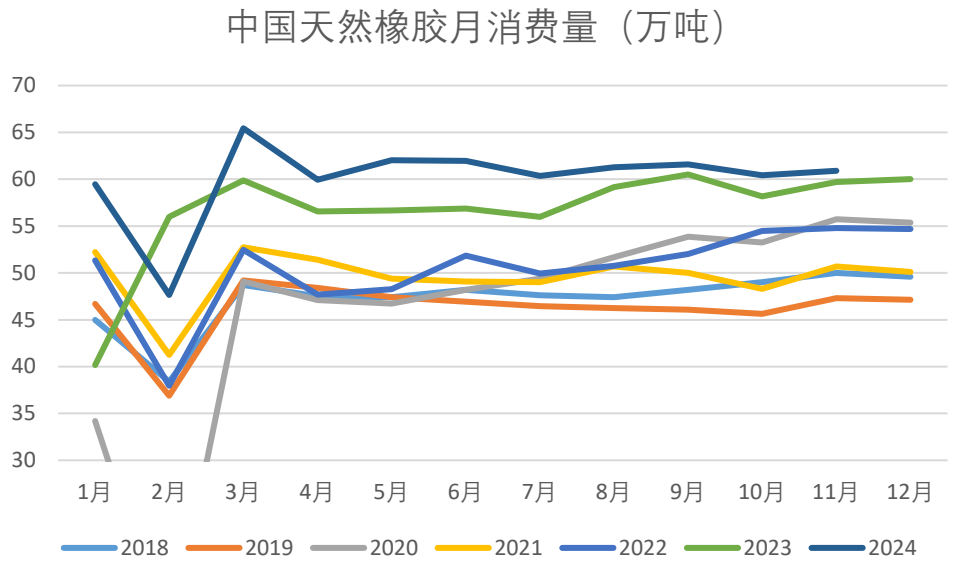


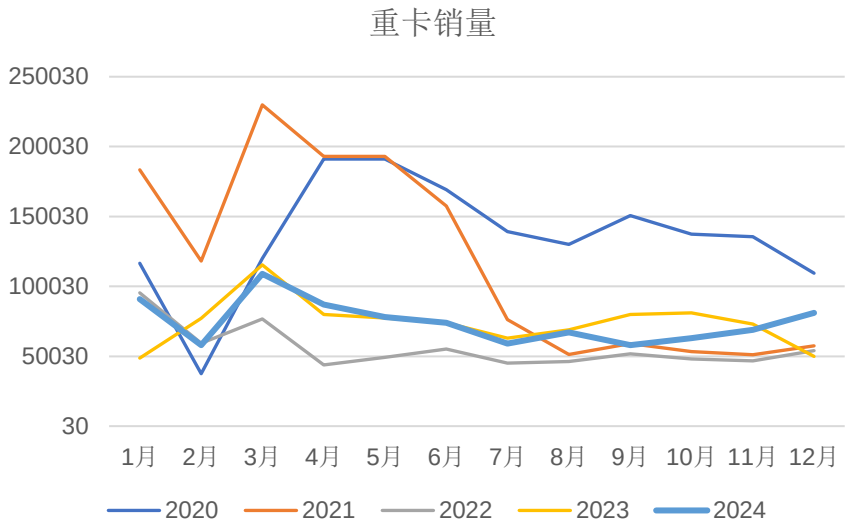


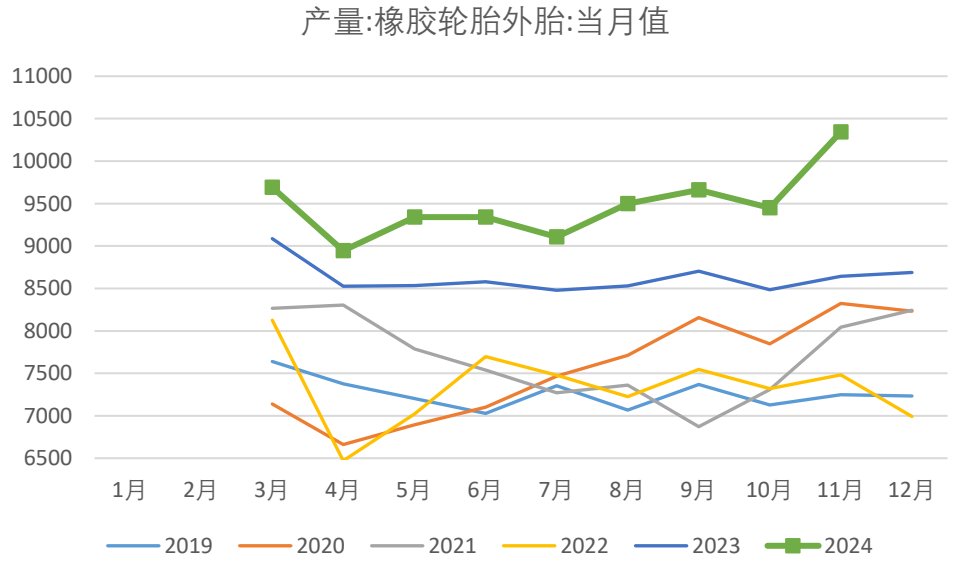


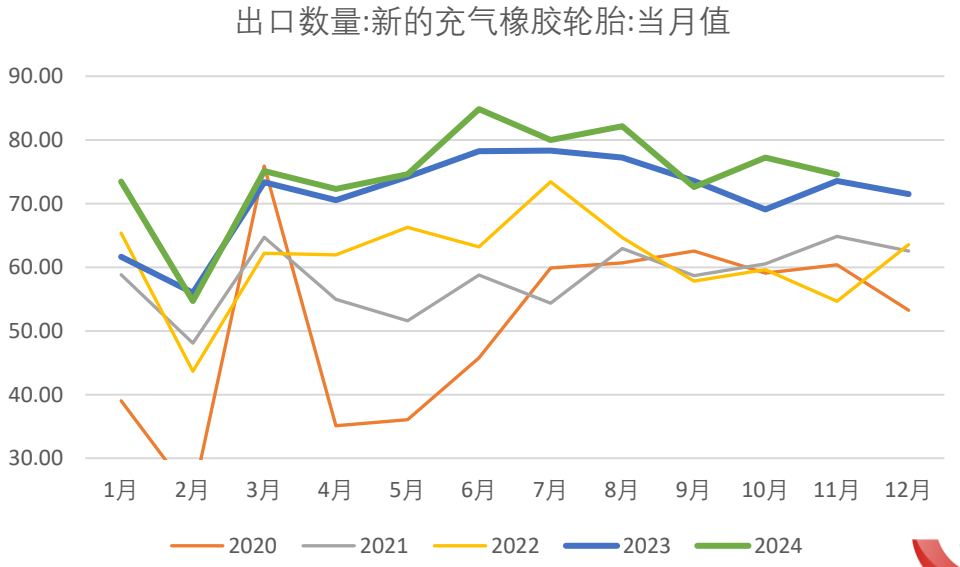
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

需求端：重卡销量累计同比-1%，11月轮胎出口环比减少



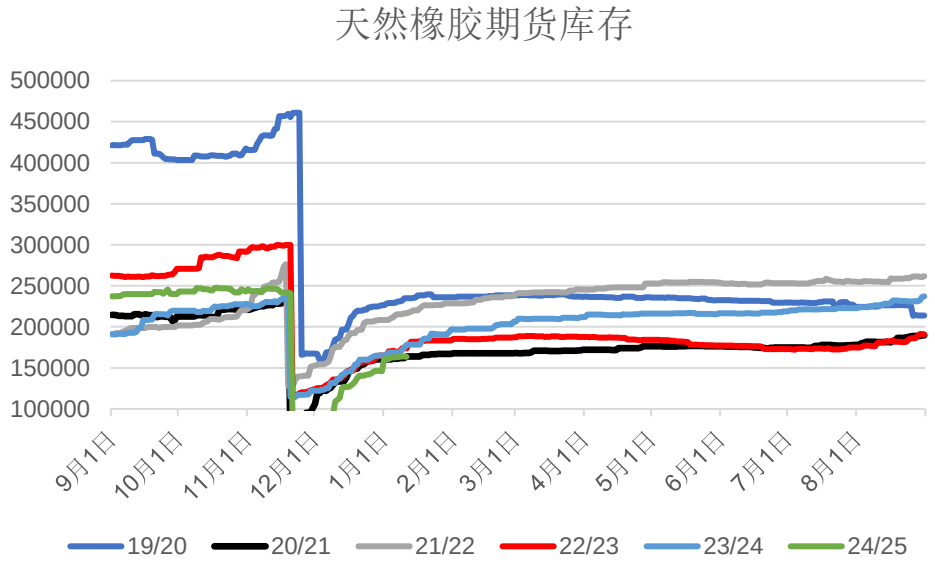


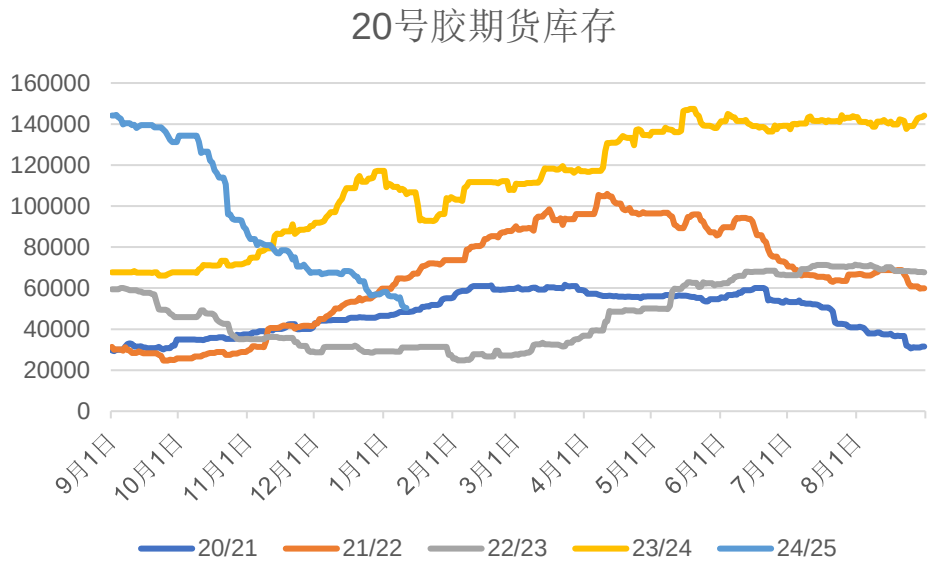


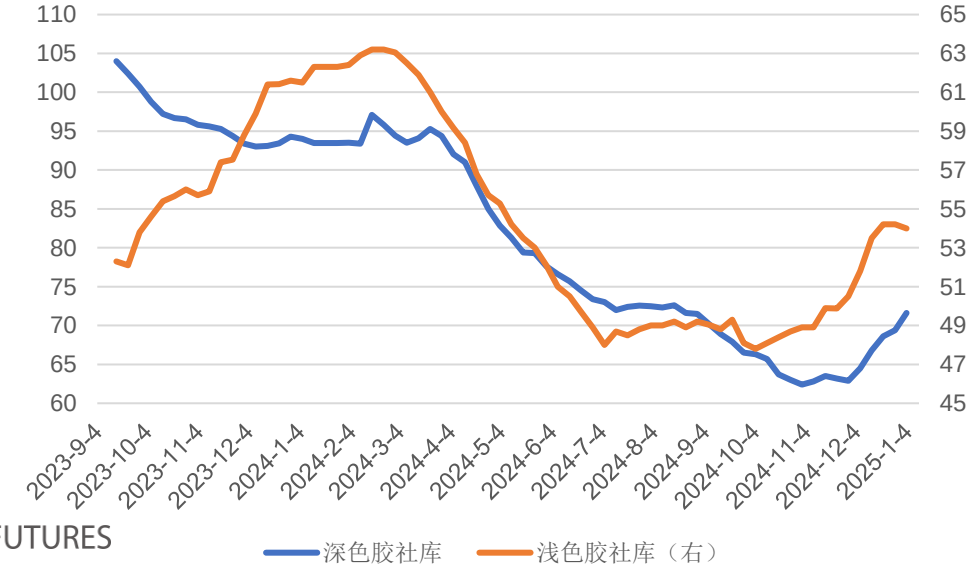


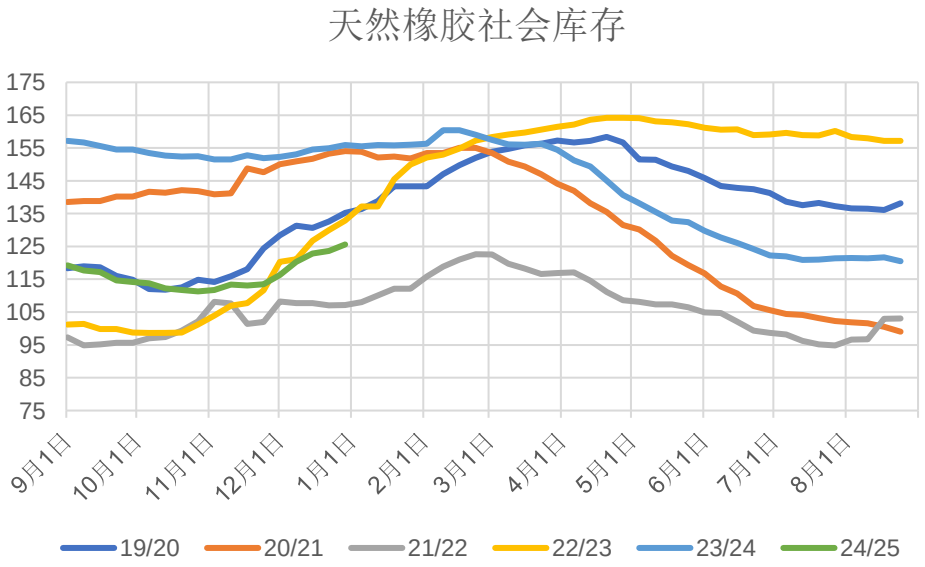
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

库存：周度社会库存125.6万吨，环比+2万吨；



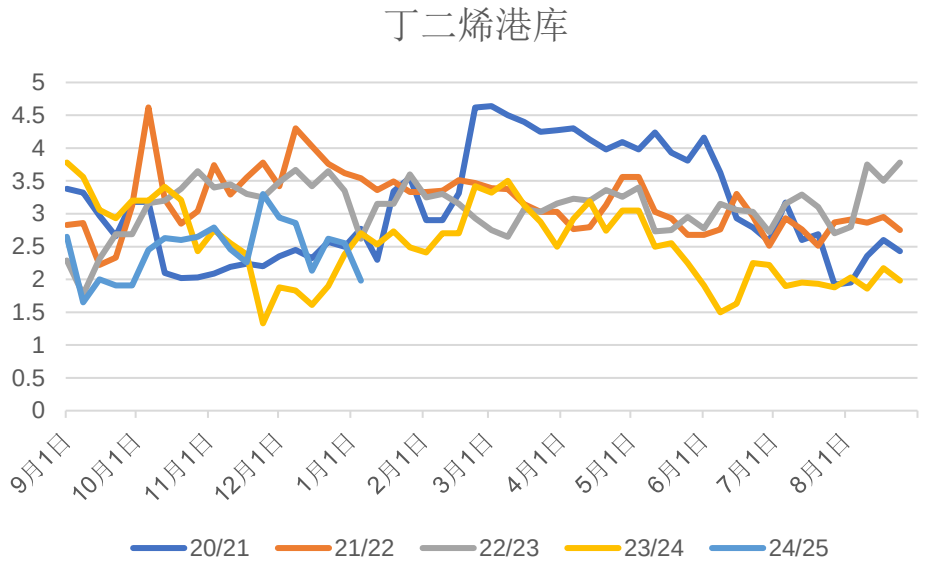


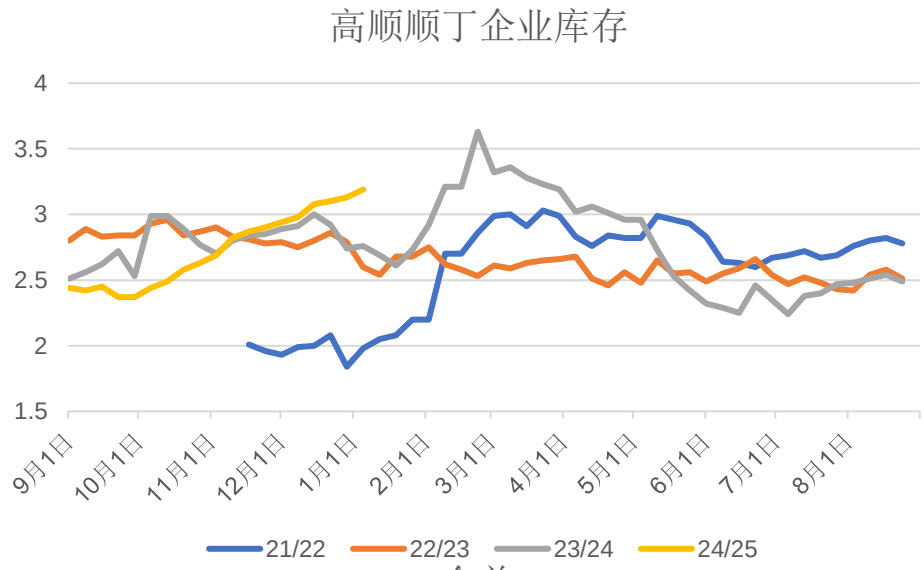


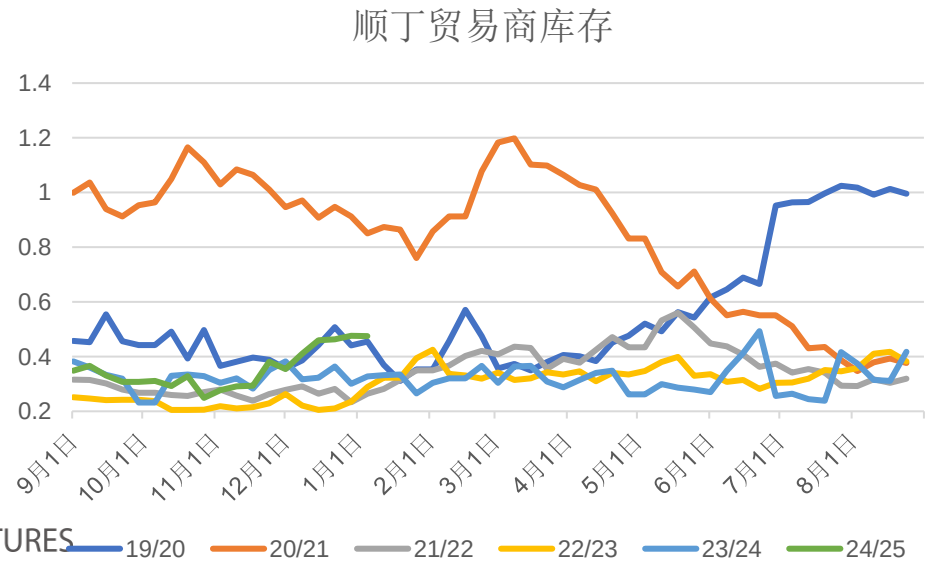


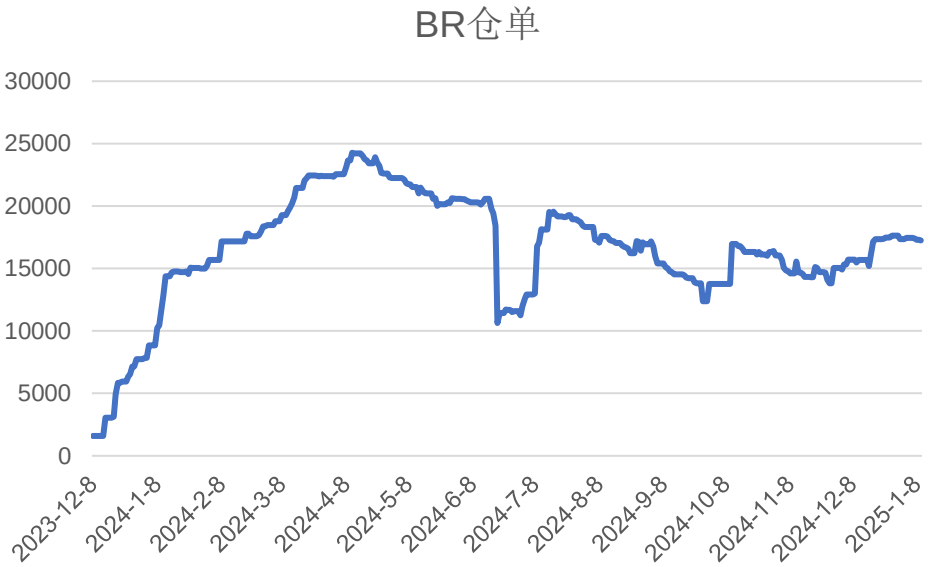
数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

库存：丁二烯周度港库1.98万吨，环比-0.57万吨；顺丁库存增至高位









数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

库存：丁二烯周度港库有增加预期

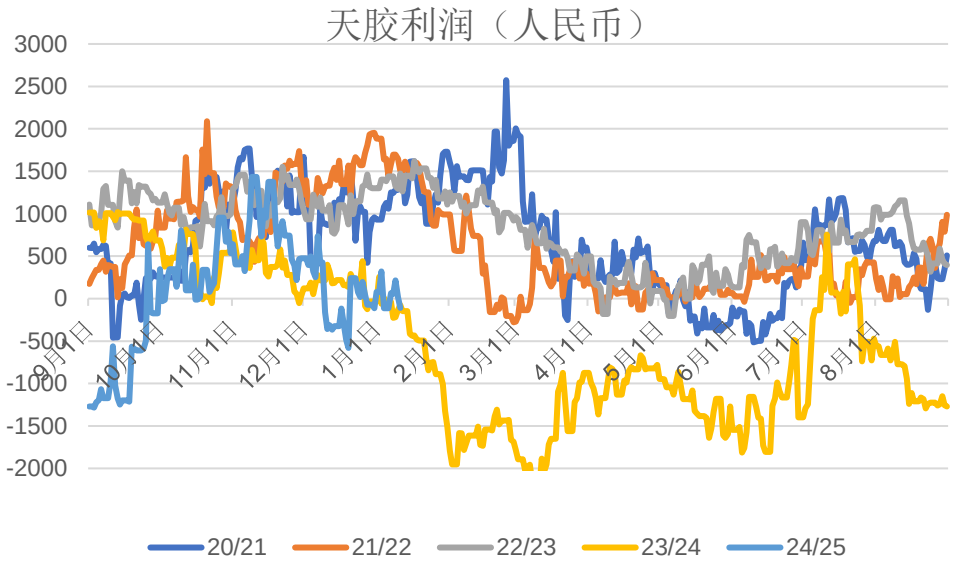
1月份部分丁二烯到港船期信息动态

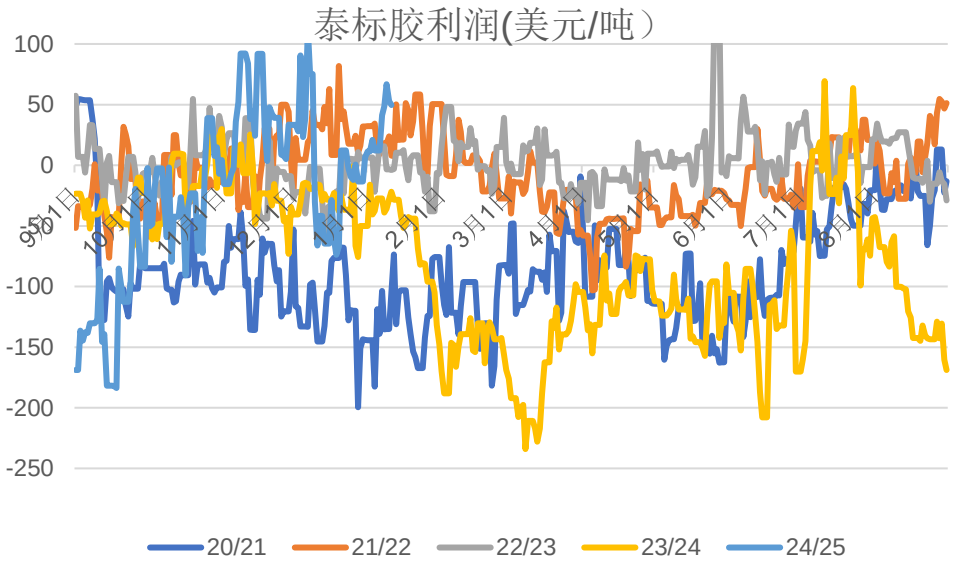
产品名称	数量	单位	船名	状态	泊位	来源地	预抵地	预抵时间	实到时间	发布时间
丁二烯	2000	吨	同心源	卸货		DOMESTIC TANKER	江阴	2024-12-27		2024-12-31
丁二烯	2000	吨	ETA汽船	卸货	利士德		江阴	2025-1-1		2024-12-24
丁二烯	1500	吨	顺源513	卸货	利士德	DOMESTIC TANKER	江阴	2025-1-7		2025-1-7
丁二烯	2500	吨	翡翠	卸货	南荣		江阴	2025-1-11		2025-1-7
丁二烯	3300	吨	北极伊可	卸货	利士德		江阴	2025-1-12		2024-12-24
丁二烯	1000	吨	北极伊可	卸货	南荣	SINGAPORE	江阴	2025-1-12		2025-1-7
丁二烯	1000	吨	ETA汽船	卸货	南荣	CRAITOBAL	江阴	2025-1-16		2025-1-7
丁二烯	2000	吨	白令汽船	卸货	利士德		江阴	2025-1-26		2024-12-24

预计下一统计周期的丁二烯到港船期环比增加

数据来源：金联创、国联期货研究所

利润：天胶利润-111元/吨，环比持平上周；泰标胶利润50美元/吨





数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

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

数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

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