



橡胶周报

坚持右侧判断，做好节奏的复利

2025年2月15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

坚持右侧判断，做好节奏复利

策略观点

NR如果冲到16000一线，则可考虑使用卖出RU05虚两档看涨期权保护

运行逻辑

- 1、坚持年度继续去库存的大逻辑。（平衡表：3月橡胶重新去库）
- 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、2024年4季度的进口结构发生变化，即混合胶持续增加，标胶进口量波动较小，但前期NR的强势表现或将刺激后续标胶进口量增加。
- 4、社会库存从去年11月开始持续增加，近期累库加快；NR仓单从1月中旬开始增加。
- 5、欧盟推迟EUDR一年。

风险提示

- 1、天然橡胶进口增量超预期；2、宏观意外风险；3、油价波动



CONTENTS

目录

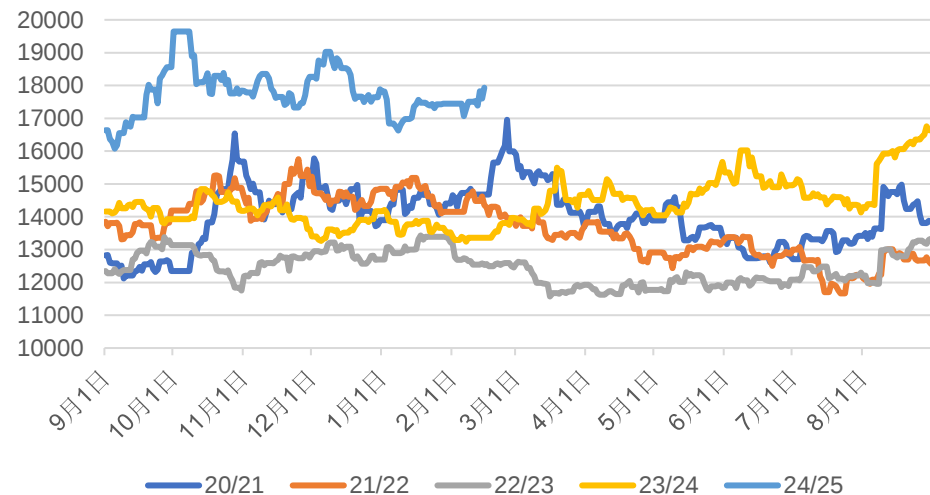
02

数据图表追踪

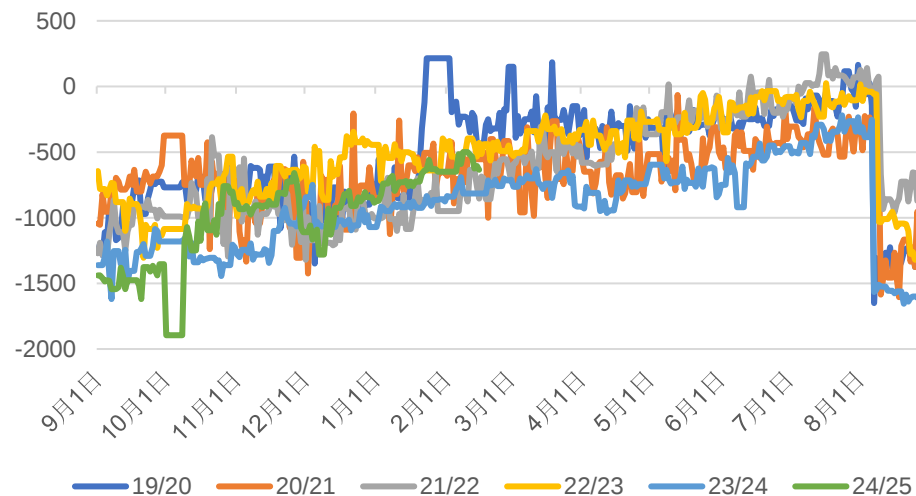


价差表现

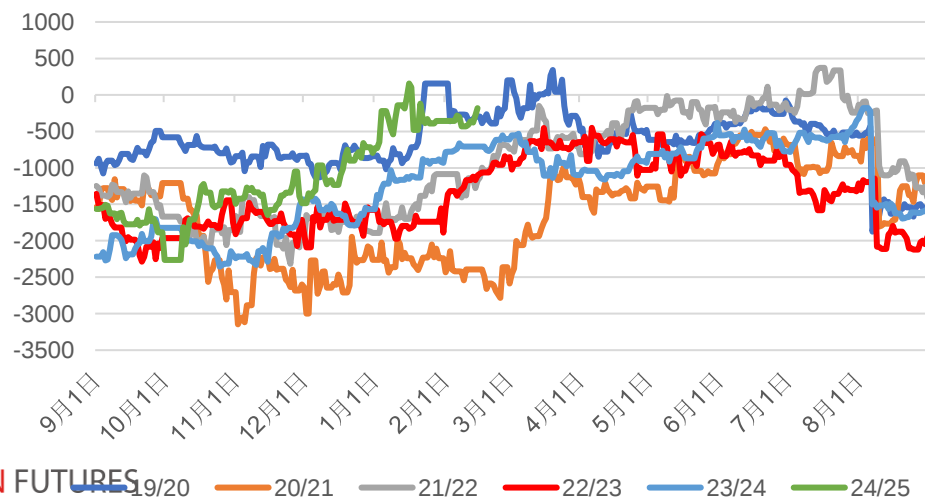
沪胶主力



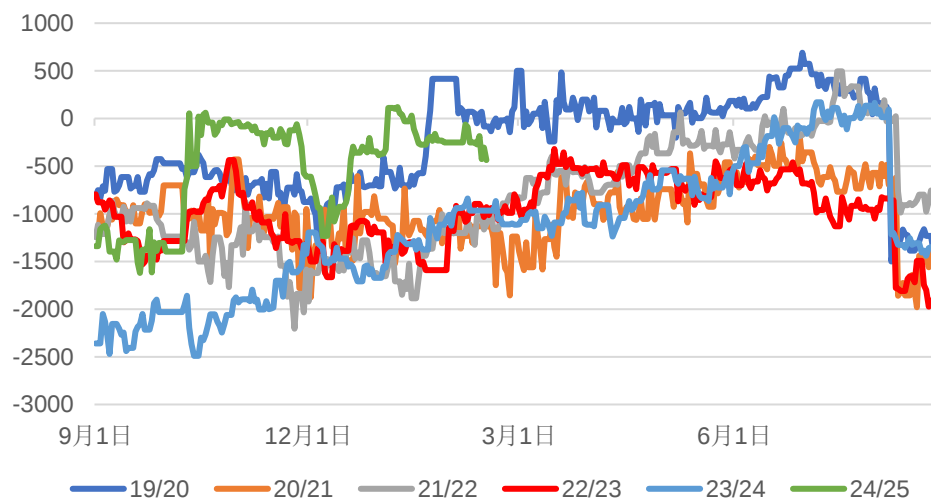
云南全乳胶SCRWT上海-沪胶主力



泰混与沪胶主力基差走势



越南3L与沪胶主力基差走势



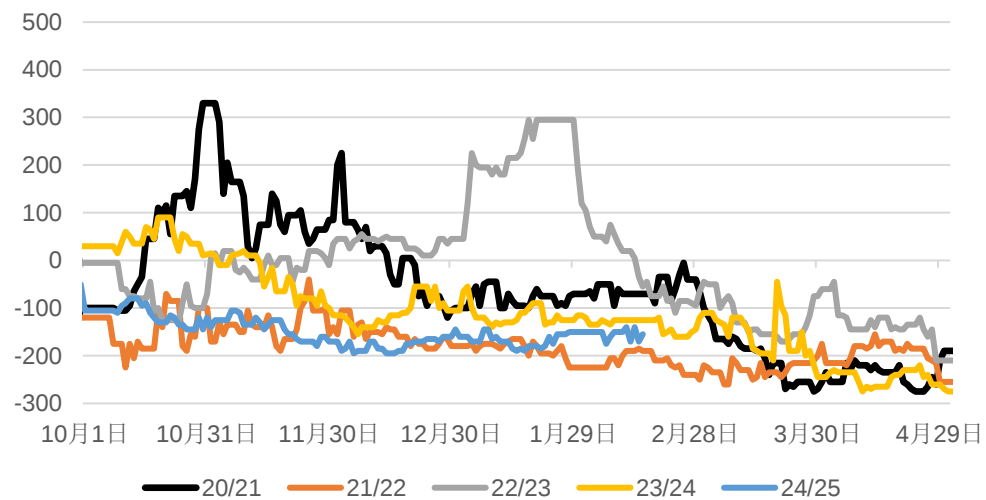
GUOLIAN FUTURES

数据来源: Wind、钢联、国联期货研究所

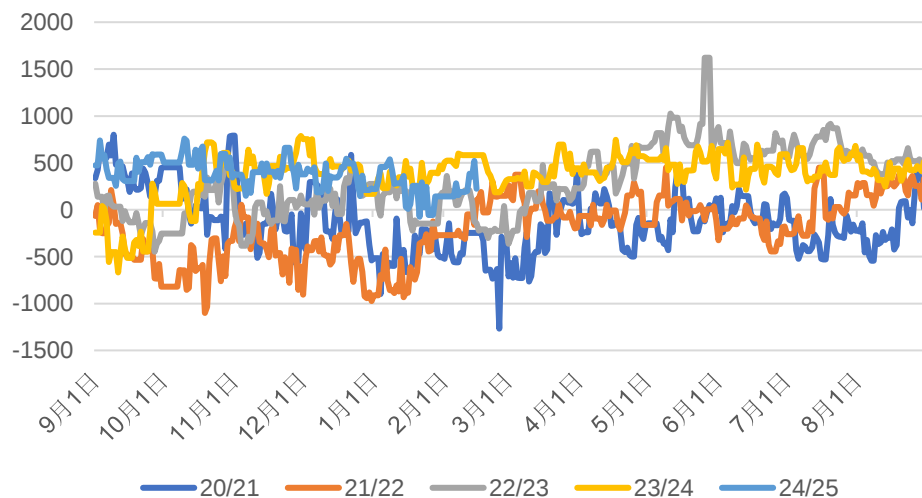


价差表现

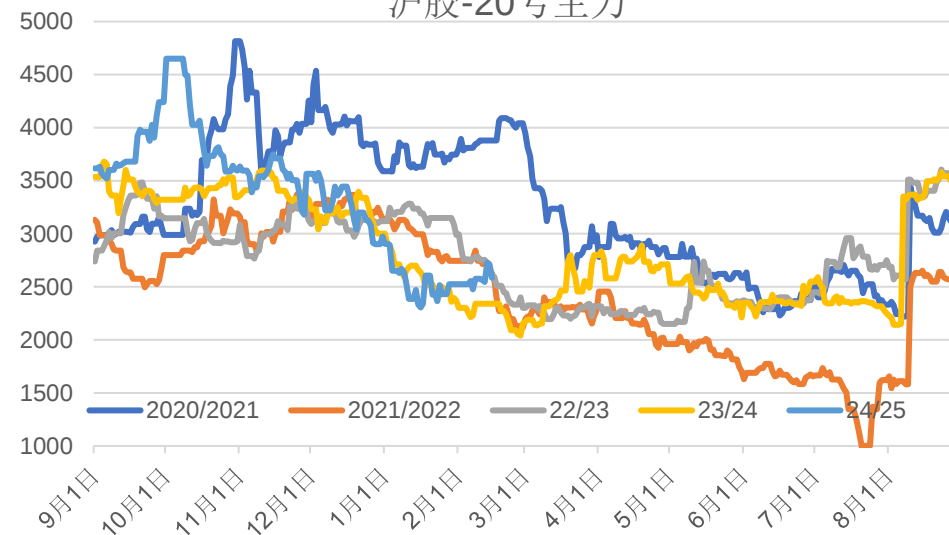
沪胶5-9月差



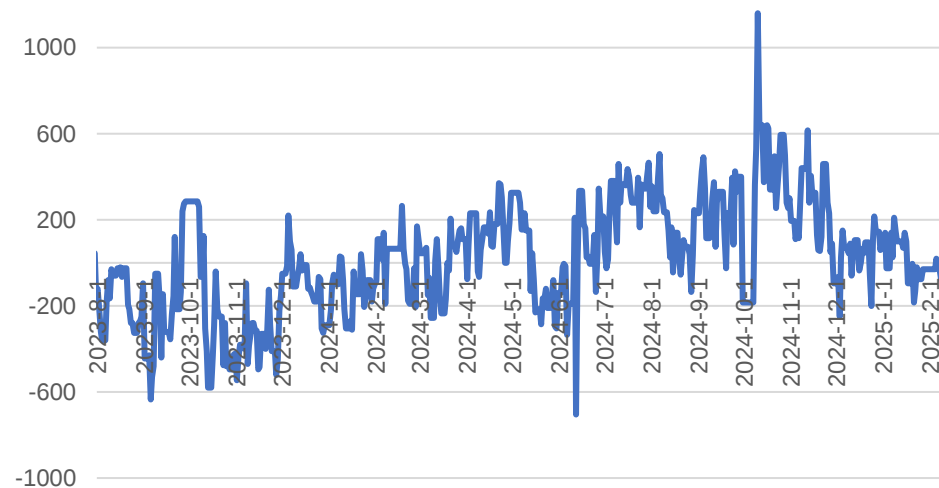
NR基差



沪胶-20号主力



华东顺丁-主力





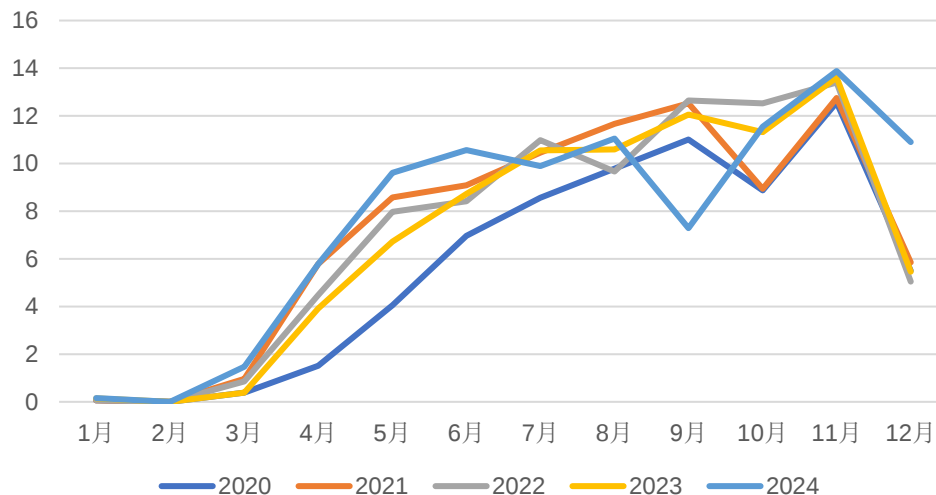
价差：丁二烯维持在高位



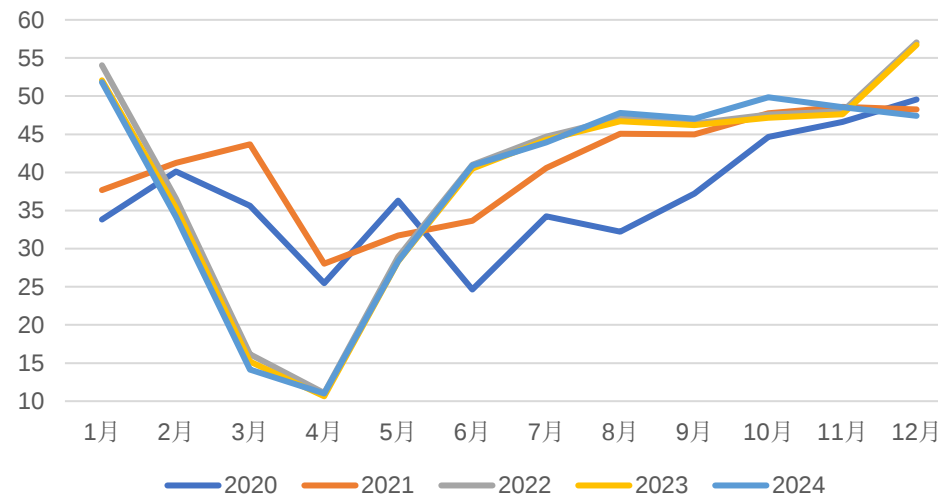


供应端：国内停割，东南亚产区供应压力减弱

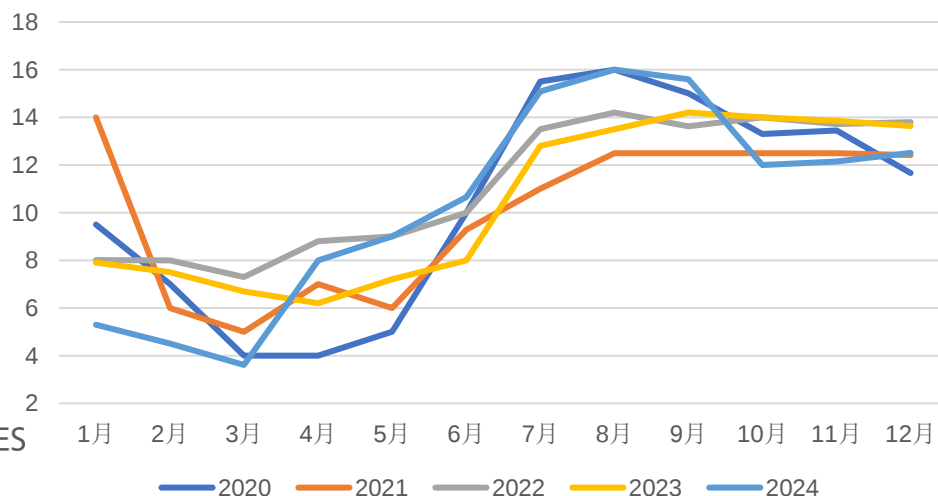
天然橡胶:产量:中国:当月值(万吨)



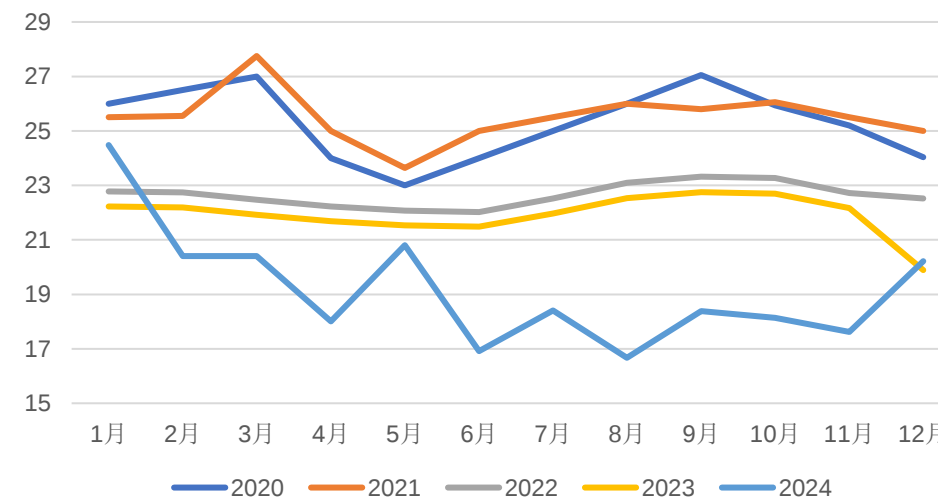
泰国橡胶月产量(万吨)



越南橡胶产量(万吨)

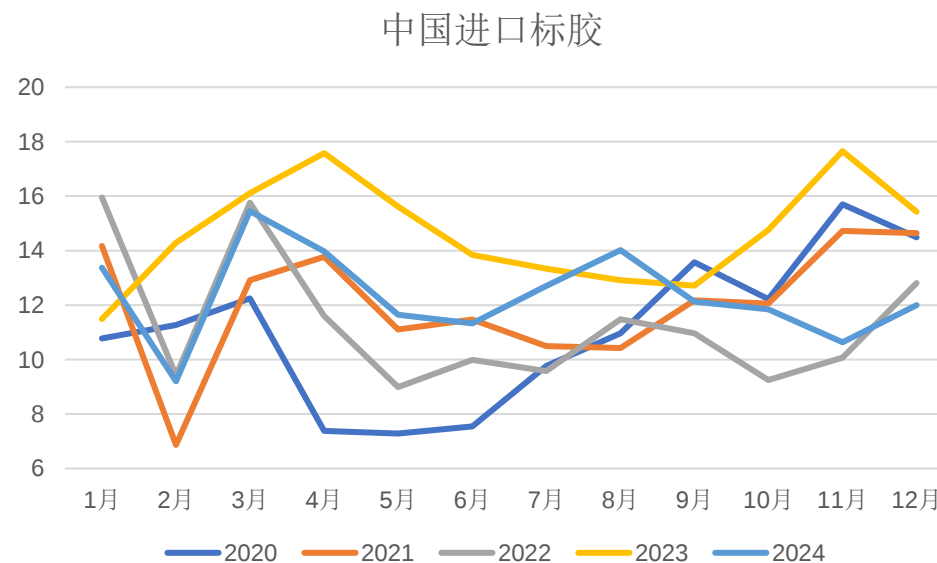
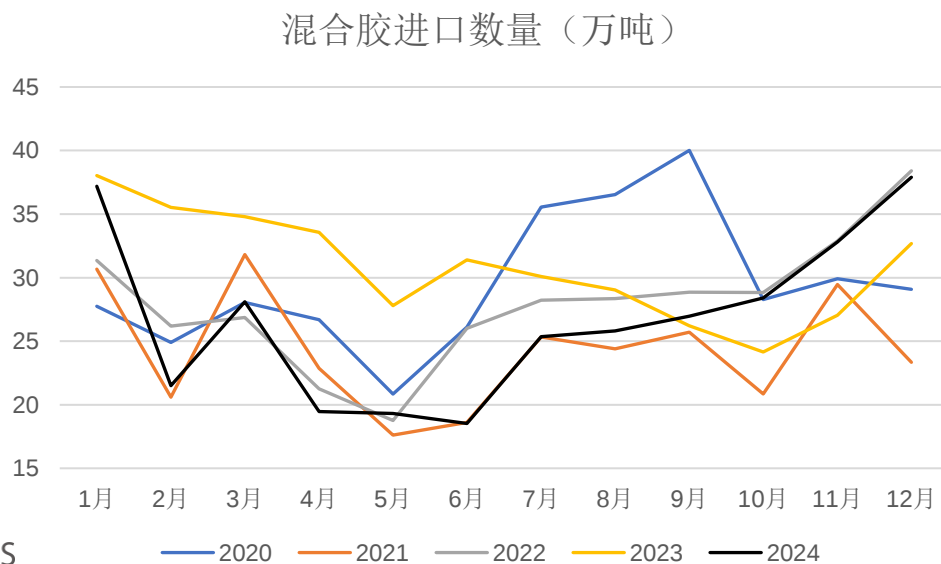
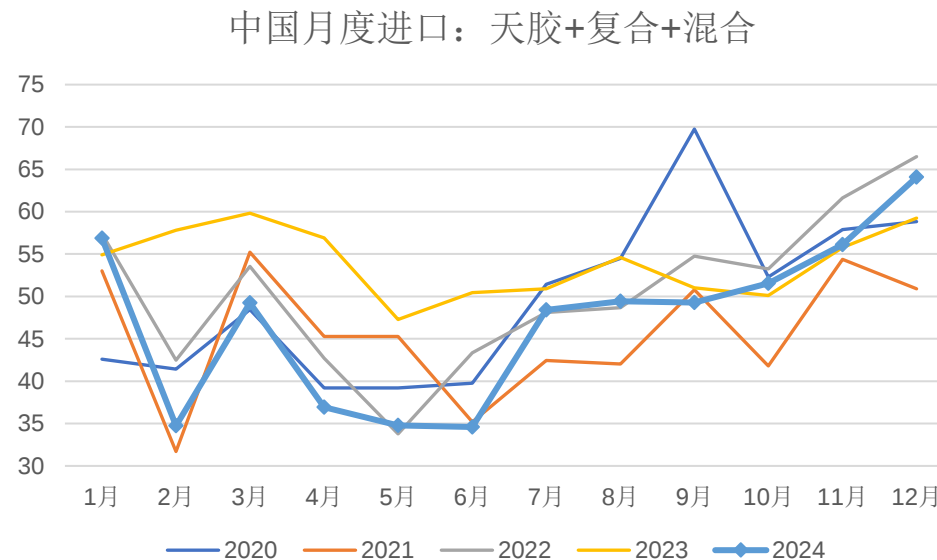


印尼产量





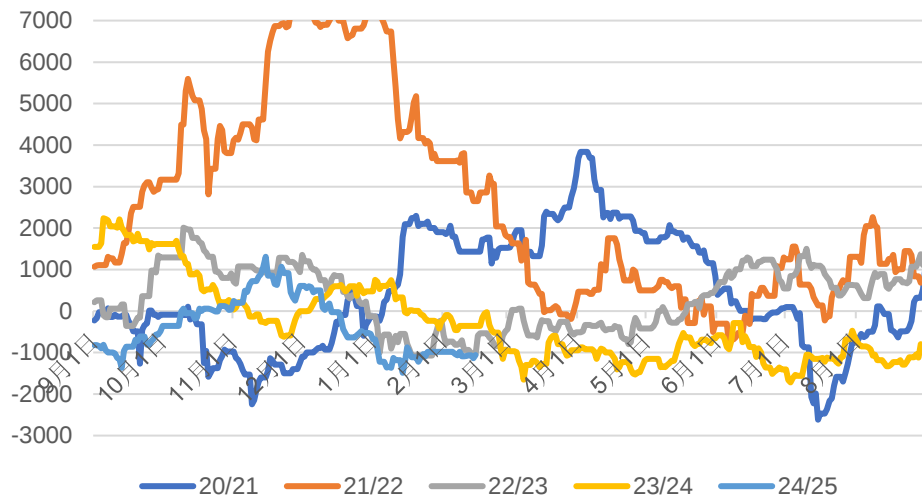
供应端：去年4季度进口快速增加，主要是混合胶增加



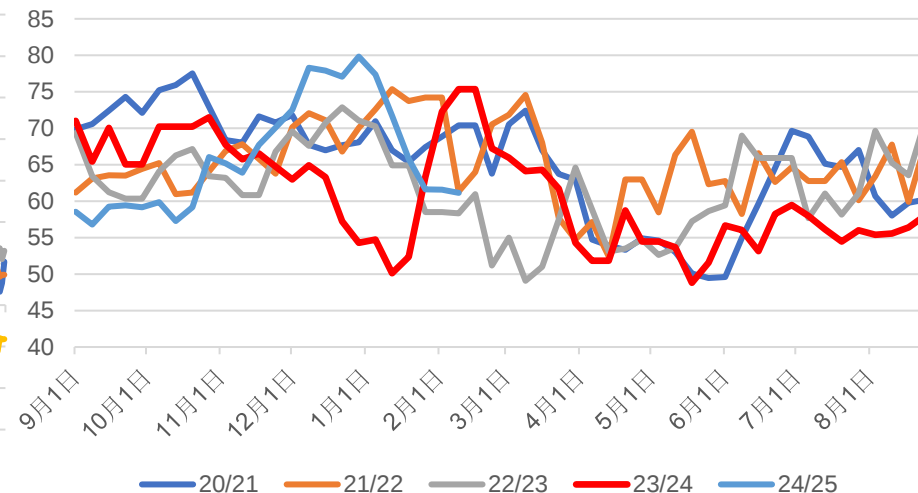


供应端：顺丁利润亏损约两个月，开工下降

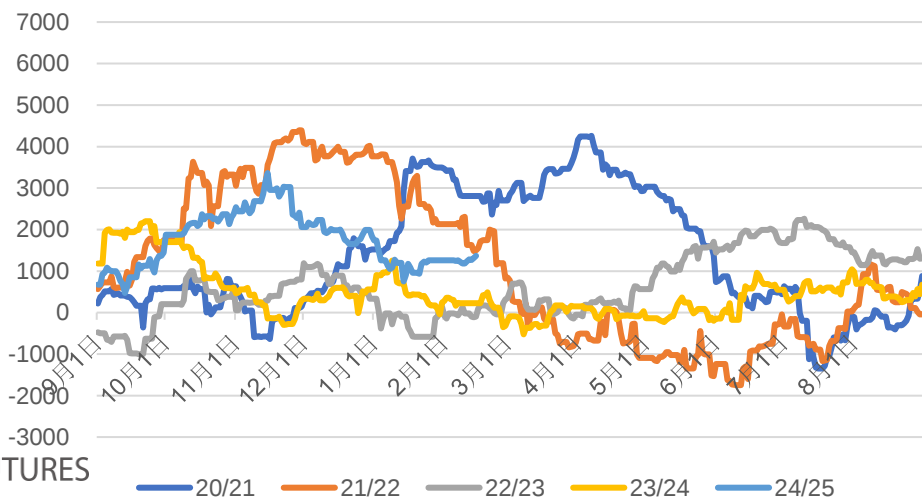
顺丁橡胶利润



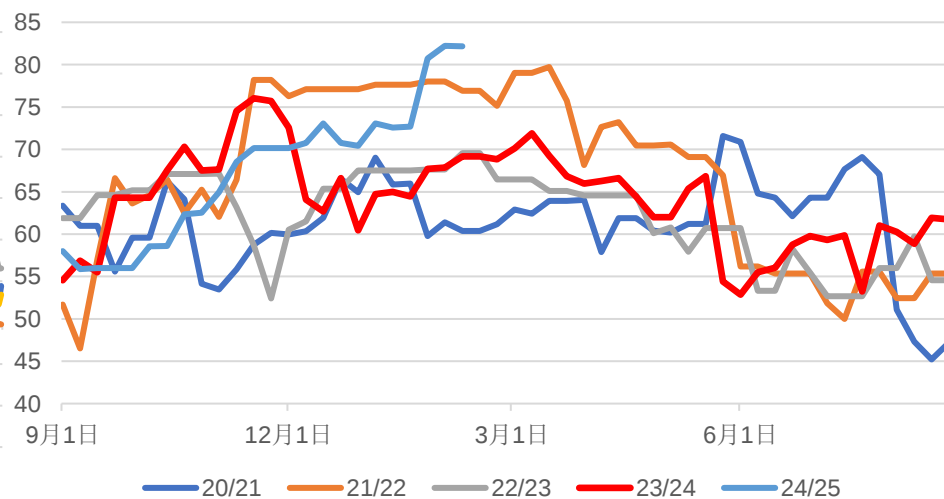
顺丁橡胶开工率



丁苯橡胶利润

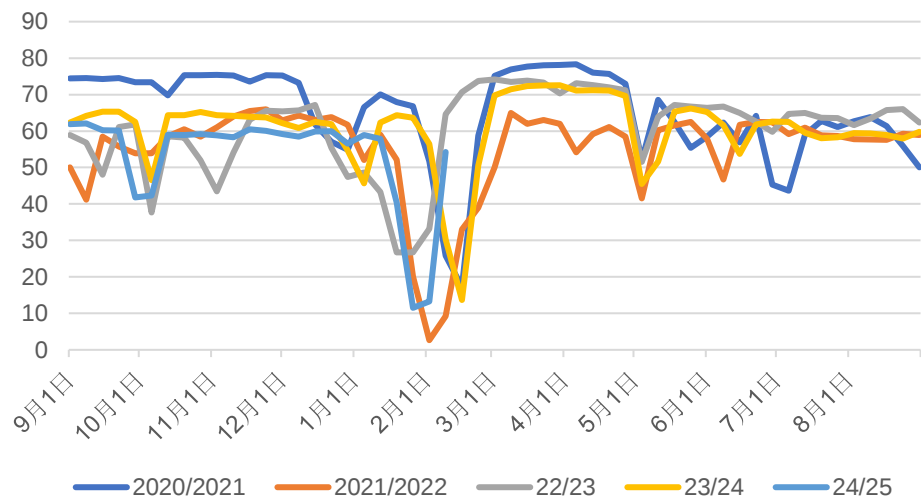


丁苯橡胶开工率

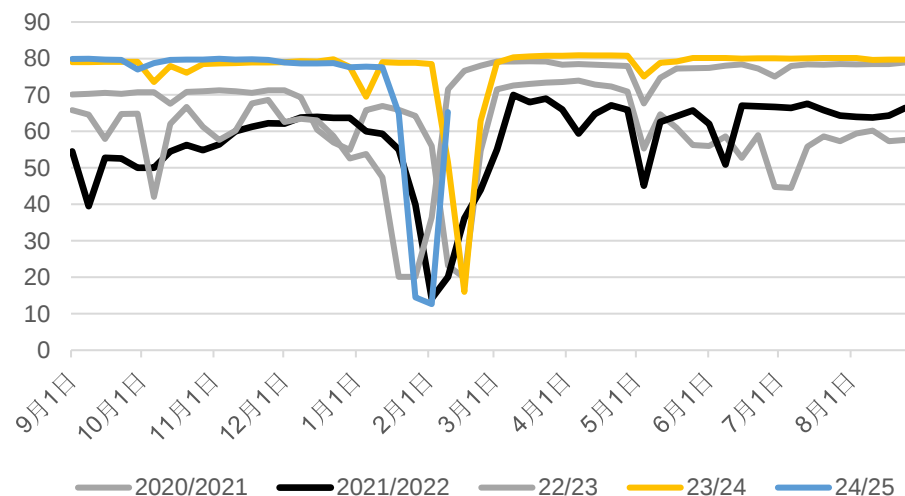


需求端：轮胎开工季节性回升

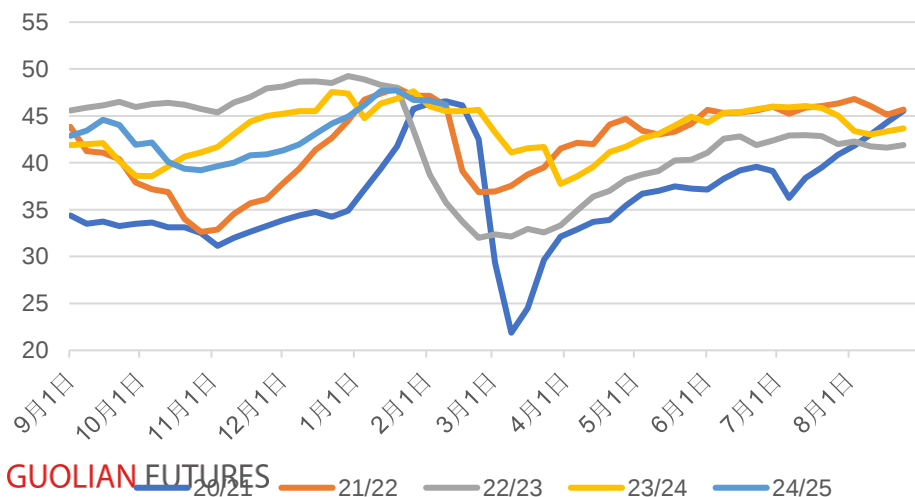
开工率:汽车轮胎:全钢胎



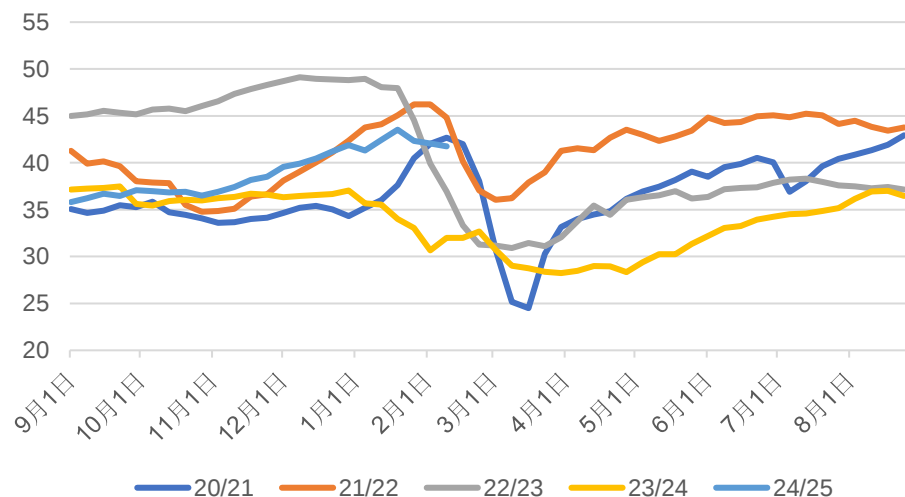
半钢开工率



全钢产成品库存周转天数



半钢产成品库存周转天数

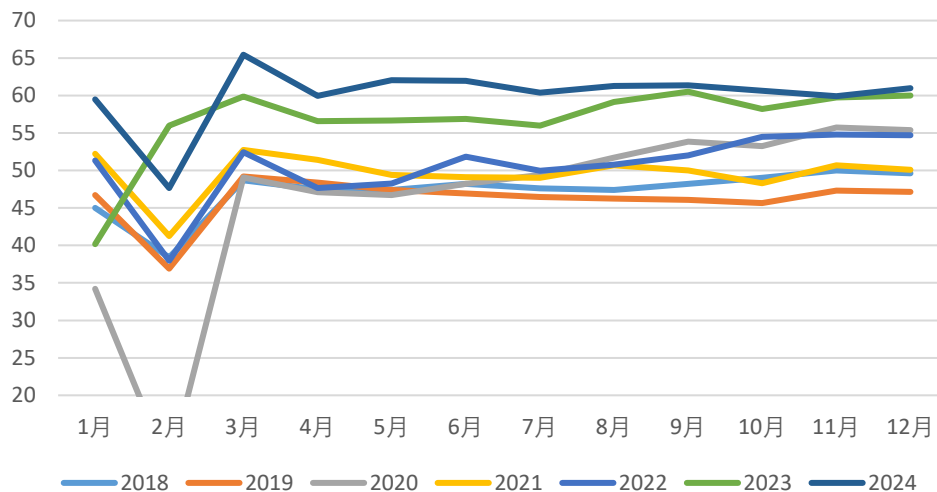


数据来源: Wind、隆众、钢联、国联期货研究所

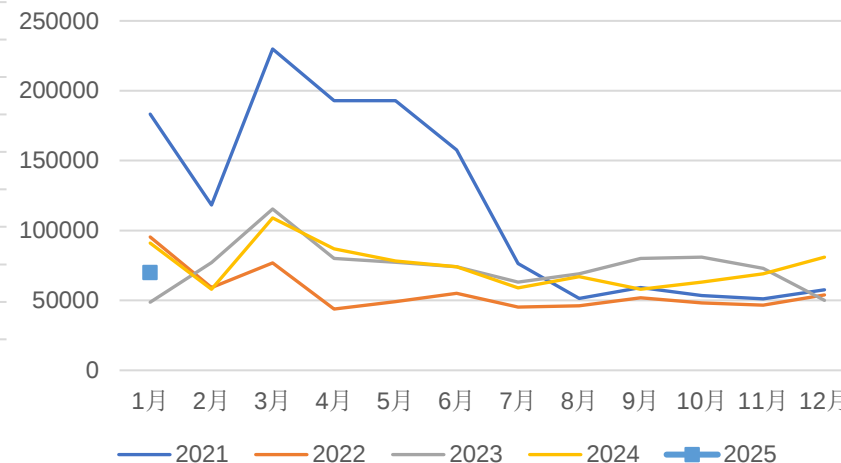


需求端：1月重卡销量环比降17%，12月轮胎出口环比+1.4%

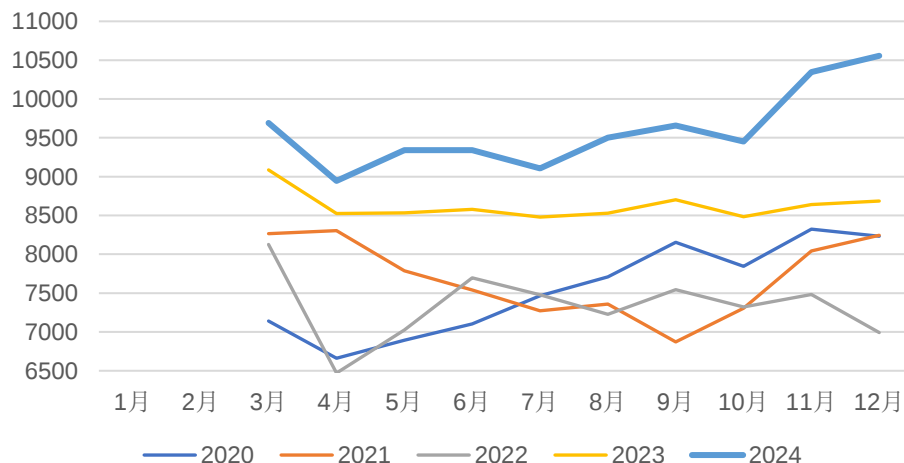
中国天然橡胶月消费量（万吨）



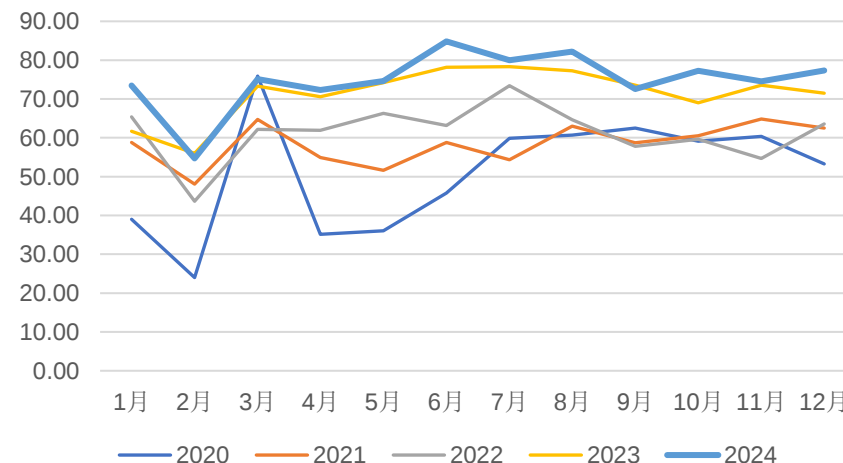
重卡销量



产量:橡胶轮胎外胎:当月值



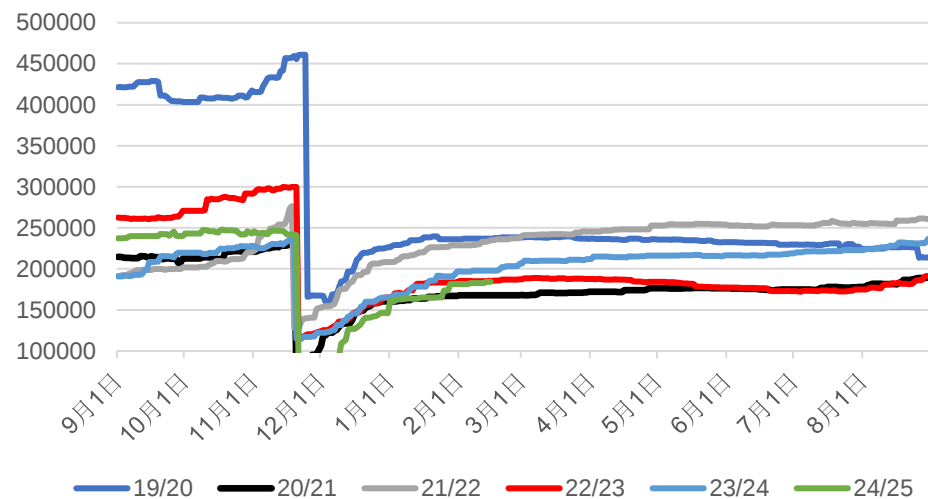
出口数量:新的充气橡胶轮胎:当月值



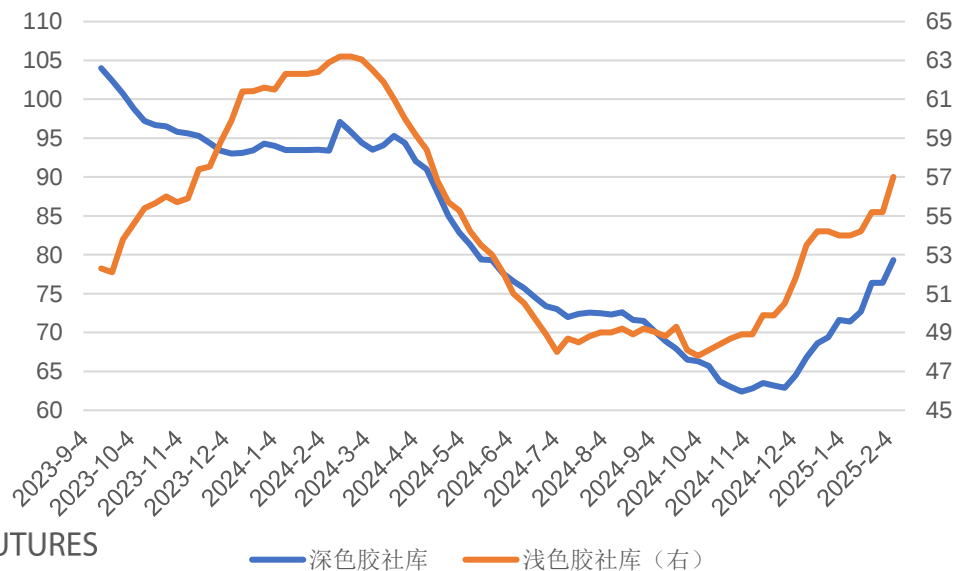
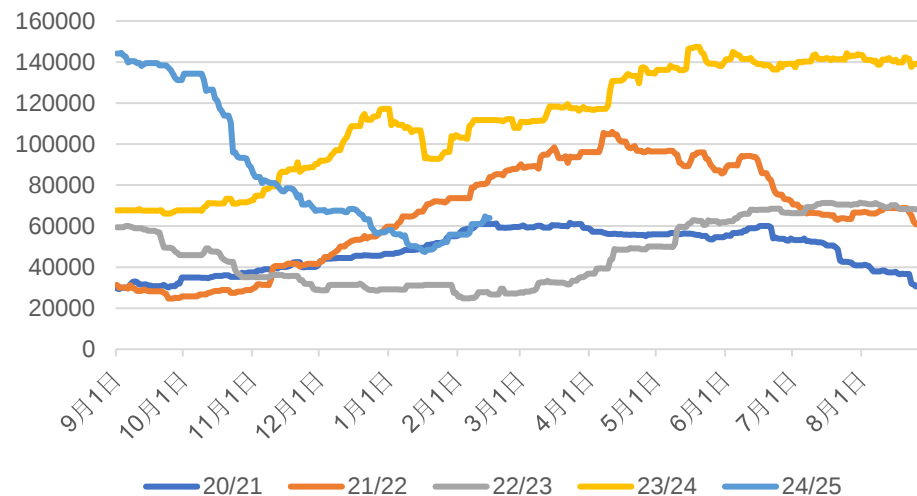


库存：周度社会库存136.3万吨，环比+4.7万吨；

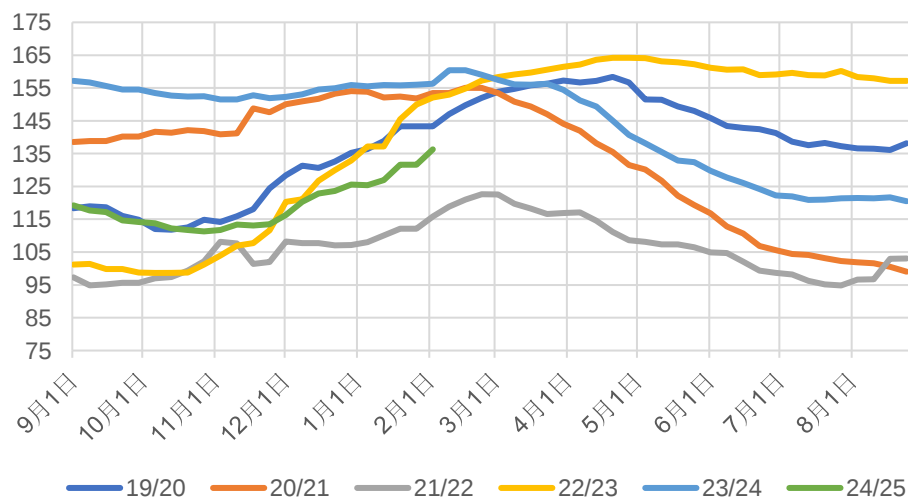
天然橡胶期货库存



20号胶期货库存



天然橡胶社会库存



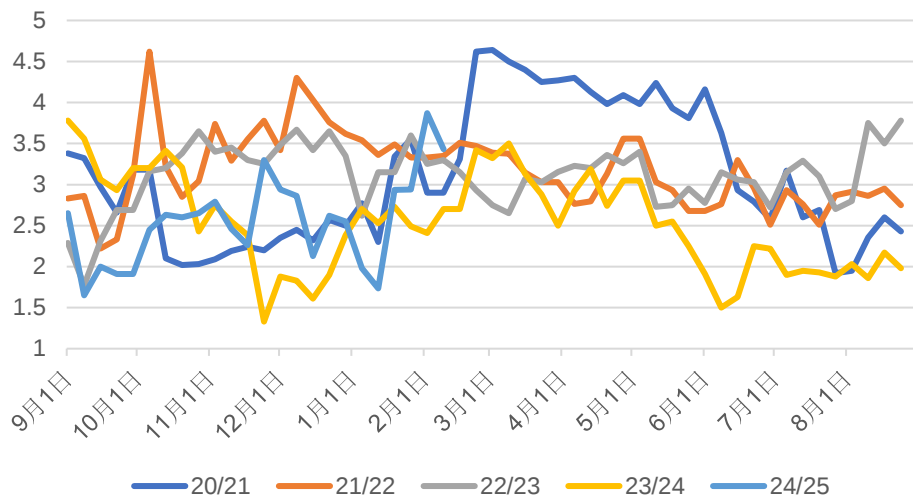
GUOLIAN FUTURES

数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所

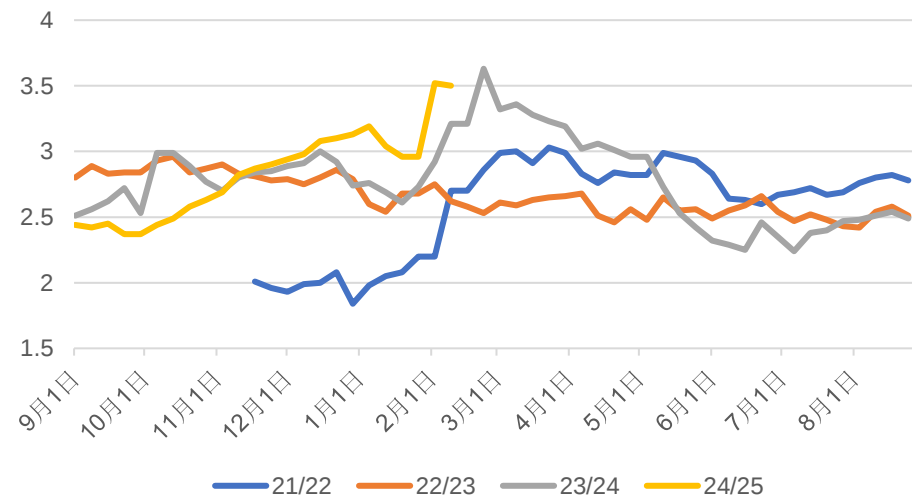


库存：丁二烯和顺丁企业库存有所回落

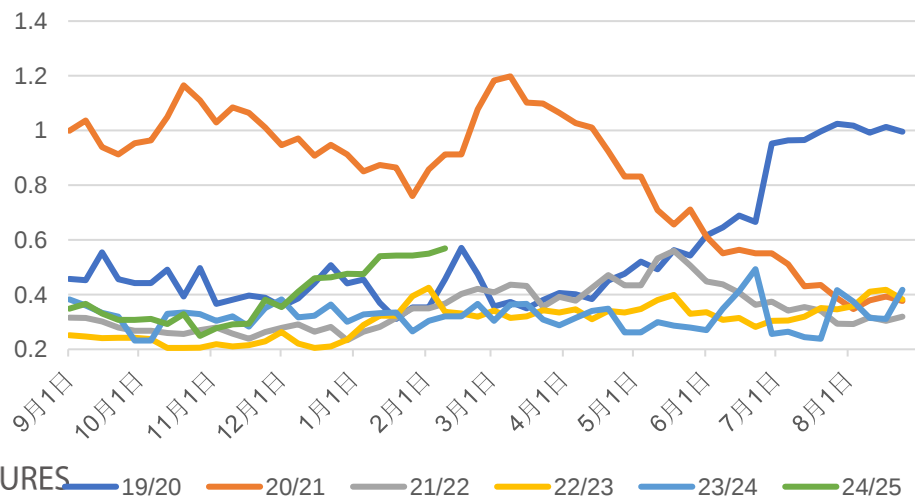
丁二烯港库



高顺顺丁企业库存



顺丁贸易商库存



BR仓单

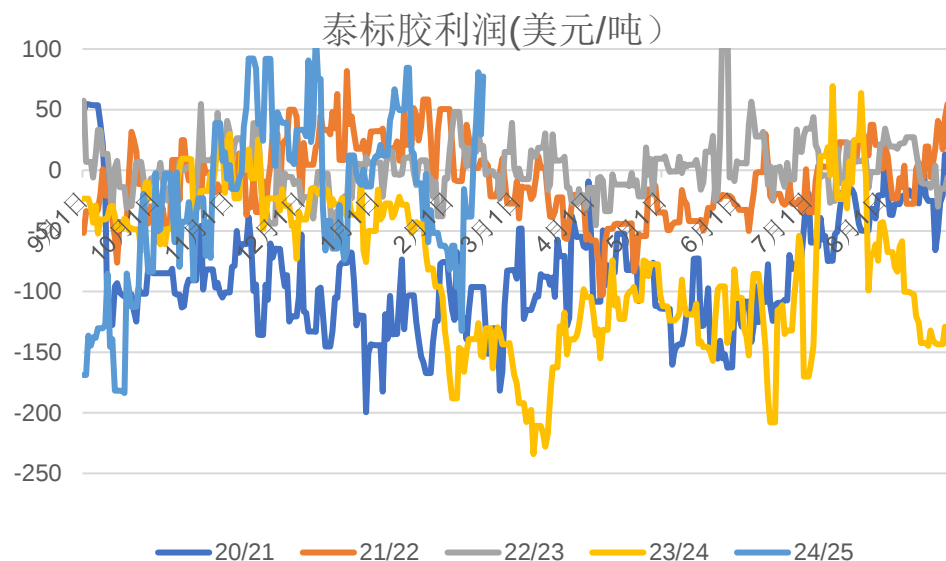
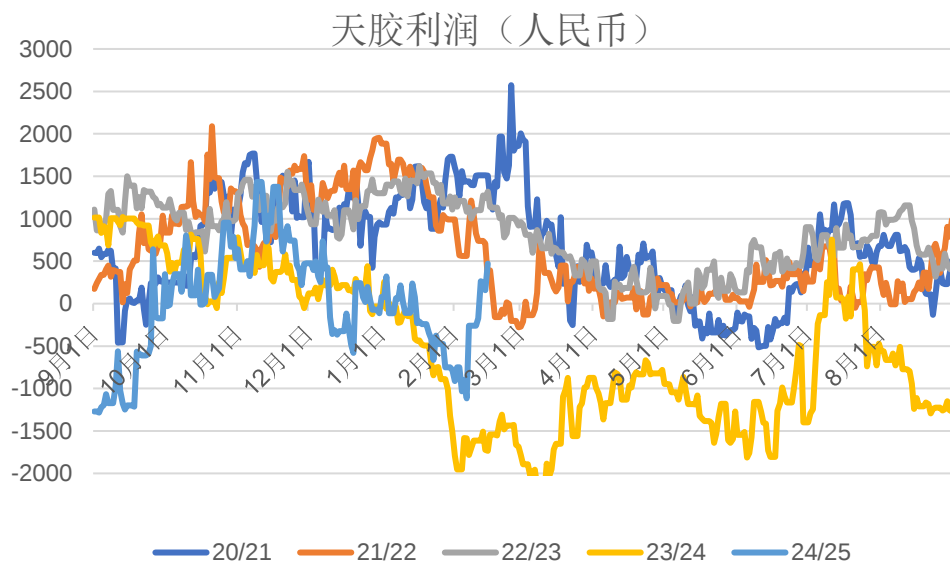


GUOLIAN FUTURES

数据来源：Wind、钢联、国联期货研究所



利润：天胶利润470元/吨，周环比增730元/吨；
泰标胶利润77美元/吨





平衡表：3月重新去库（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	49.4	61.3	-0.8	120.7
2024年9月	7.3	49.3	61.4	-4.8	114.7
2024年10月	11.5	51.5	60.6	2.5	111
2024年11月	13.9	56.1	59.9	10.1	113
2024年12月	10.9	64.1	61.0	14.0	124
2025年1月	0.0	48.0	48.0	0.0	131
2025年2月	0.0	50.0	50.0	0.0	136
2025年3月	0.5	55.0	60.0	-4.5	130

目前市场可能集中于社库的预期差上，能否出现意外。



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