

# 天然橡胶 产业周报

编辑：边玉静 于丽婷

邮箱：[rub2007@oilchem.net](mailto:rub2007@oilchem.net)

电话：0533-7026277

日期：**20210508-20210513**

## 目录

### 1. 天然橡胶市场行情波动分析

- a) 期货市场行情波动分析
- b) 现货市场行情波动分析

### 2. 天然橡胶供应情况分析

- a) 国内外主产区物候情况分析
- b) 国内外主产区原料产出情况分析
- c) 国内外主产区成品利润及产出分析
- d) 国内天然橡胶到港和入库情况分析

### 3. 天然需求情况分析

- a) 下游轮胎绝对需求情况分析
- b) 下游替换需求情况分析

### 4. 天然橡胶库存情况分析

### 5. 天然橡胶价差情况分析

## 本周数据

- ✓ 本周天然橡胶期货价格大幅下跌（RU主力合约：13715，-660/-4.59%，NR主力合约：11025，-445/-3.88%）。
- ✓ 本周半钢胎样本厂家开工率为66.24%，环比上涨11.88%，同比上涨15.31%。本周全钢胎样本厂家开工率为70.95%，环比上涨14.36%，同比上涨1.34%。
- ✓ 截止5月9日，青岛天然橡胶保税库存环比上涨0.21%，入库率环比下跌2.24个百分点，出库率环比下跌6.22个百分点。青岛天然橡胶一般贸易库存环比下跌0.9%，入库率环比下跌1.24个百分点，出库率环比下跌3.5个百分点。

## 后市预测及分析

- **供应预测：**国内外产区陆续开割，目前处于全球季节性增产周期。云南和泰国产区开割部分受阻，部分胶种供应受阻。5月份国内到港处于依旧处于偏低水平。
- **需求预测：**欧美疫情持续好转，海外需求维持平稳良好。国内“五一”节后下游轮胎开工快速恢复，但是出口和配套相对平稳，替换需求低于市场预期，叠加工厂成品库存偏高，5月份开工维持下滑评估。
- **库存预测：**“五一”节前提前消化部分节后需求，节后出库随着开工提升有所恢复，但是仅能维持正常水平，入库依旧低位，短期维持消库状态。夏季来临前补库需求较强，短期内供弱需强的紧张格局难改。预计下周煤价易涨难跌，市场延续供弱需强。

### 利多因素

海外需求维持平稳良好，节后国内下游开工快速恢复到港依旧较少，库存维持消库

### 利空因素

国内外产区陆续开割，全球季节性增量国内下游轮胎替换需求低于预期，需求偏弱

- **综合来看：**预计天胶下周小幅向上修正，中期宽幅震荡观察，长期维持偏空预期。虽然国内外金融市场收紧预期增强，但是国内5-6月份地产、出口依旧存在良好预期，对大宗商品构成向上支撑，美国失业率高位情况下，加息预期并不强烈，而基本面方面，全球天胶供应增加，国内下游需求低于预期，与国内5月到港依旧偏少，维持消库以及海外需求依旧维持良好之间博弈，暂未明显出现胜负之前并无较强打压，因此胶价存在超跌预期，预计下周胶价小幅向上修正，中期宽幅震荡观察，RU主力合约关注上方14000元/吨。全球供应增量季节性相对确定，国内下游需求欠佳存在长期压制，到港不畅仅会导致时间错配，难改长期供应增多预期，一旦国内到港明显增多或者消库速度降低甚至出现累库，长期存在偏空预期，RU主力合约关注上次低点13300元/吨。

## 1、天然橡胶市场行情波动分析

### a) 期货市场行情波动分析

本周天然橡胶期货价格大幅下跌（RU主力合约：

13715，-730/-5.05%，NR主力合约：11025，-635/-

5.45%）。在天胶基本面本身无支撑情况下，胶价周初跟随内盘大宗商品较大幅度上涨，但是国家层面多次强调大宗商品不具备大涨基础，美国4月经济数据通胀明显，加息提前预期升温推升金融市场恐慌性，领涨大宗商品领跌，带动天胶跟随下行。

图1 RU主力合约收盘价



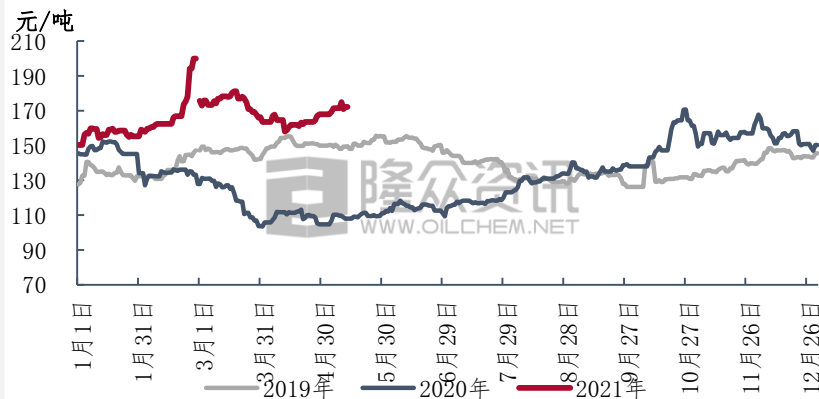
来源：隆众资讯

图2 NR主力合约收盘价



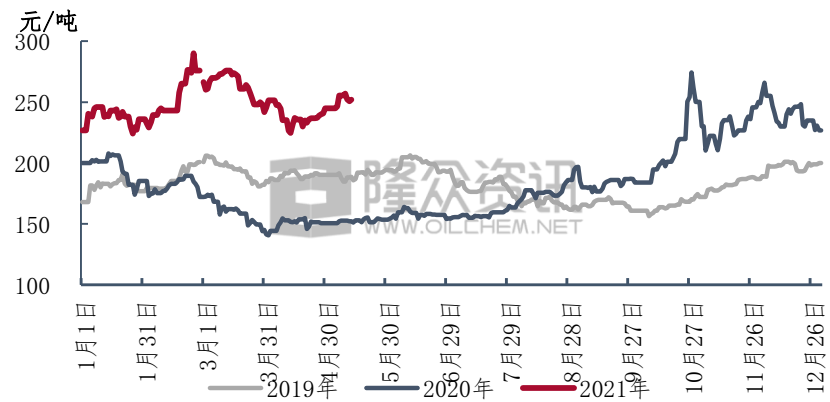
来源：隆众资讯

图3 新加坡交易所TSR20价格



来源：隆众资讯

图4 TOCOM主力合约收盘价格



来源：隆众资讯

表1 天然橡胶期货市场价格周度波动

数据类型	5月13日	5月7日	涨跌值	涨跌幅(%)	单位
RU主力合约	13715	14445	-730	-5.05%	元/吨
NR主力合约	11025	11660	-635	-5.45%	元/吨
新加坡TSR20	172.2	172.4	-0.2	-0.12%	美分/公斤
东京RSS3	237.6	232.3	+5.3	+2.28%	日元/公斤

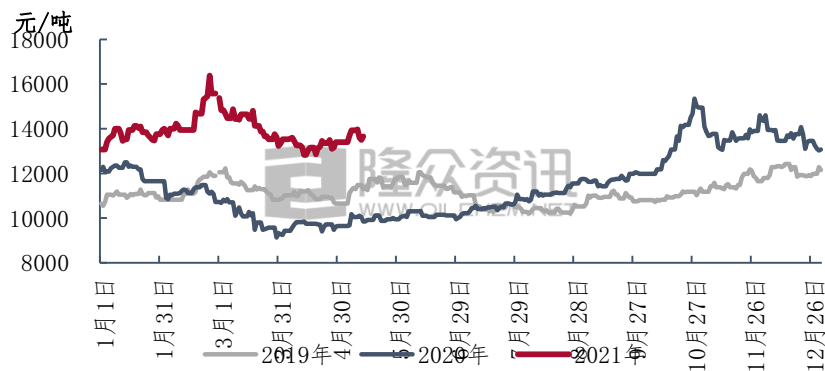
数据来源：隆众资讯

### b) 现货市场行情波动分析

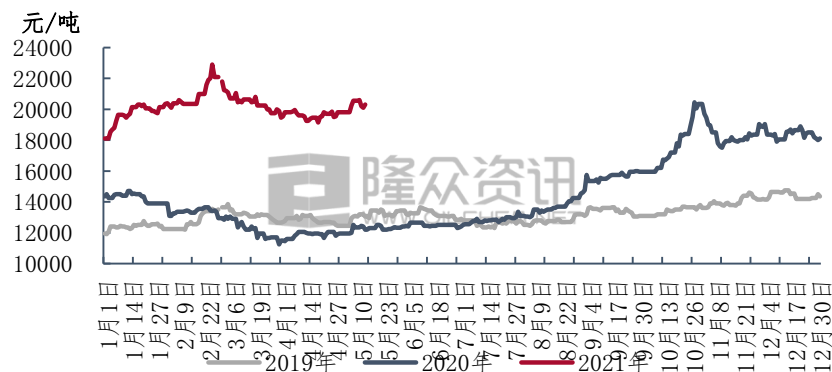
本周国产胶价格下跌，昆明市场受库存偏低及新胶产出偏少影响，价格较为坚挺。周内贸易商出货积极性好，买盘接货意愿较为一般，期货下跌后成交转好，主流成交较上周略有提高。其中浅色胶越南胶成交好于国产全乳胶。本周进口胶主流胶种价格小幅下跌为主。

本周外盘贸易商报盘积极性相对较好，市场询盘采购氛围一般；内盘进口胶贸易商报盘活跃度较高，报盘以现货和5-7月份泰混船货为主，场内询盘采买积极性表现尚可，主要为贸易商轮仓为主，小部分贸易商进行加仓，下游轮胎厂根据需求刚量采买。

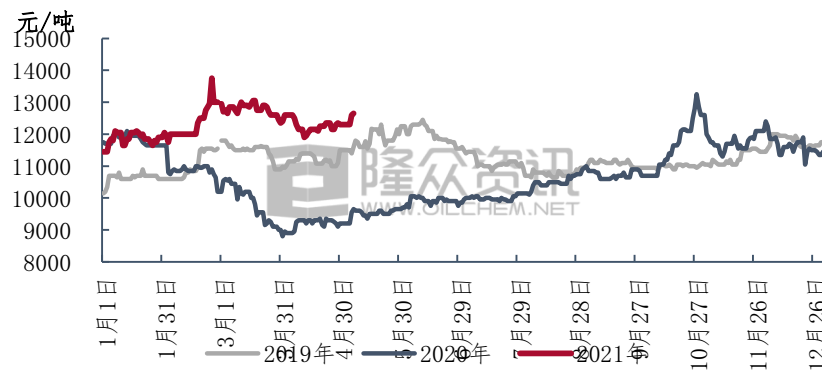
#### 图5 全乳胶(SCRWF) 上海市场价格



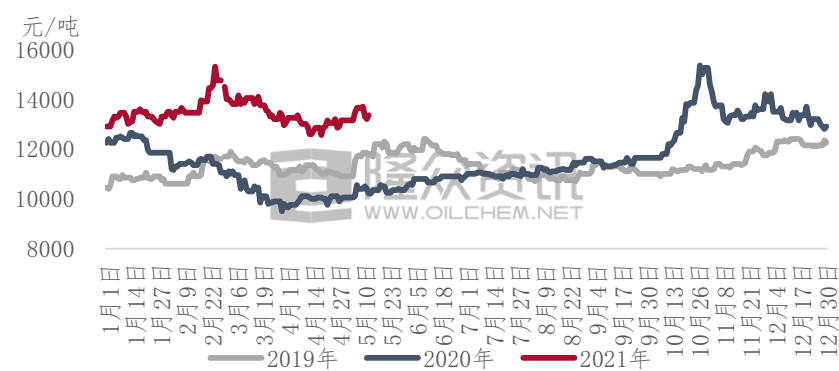
#### 图7 泰国三号烟片(RSS3) 上海市场价格



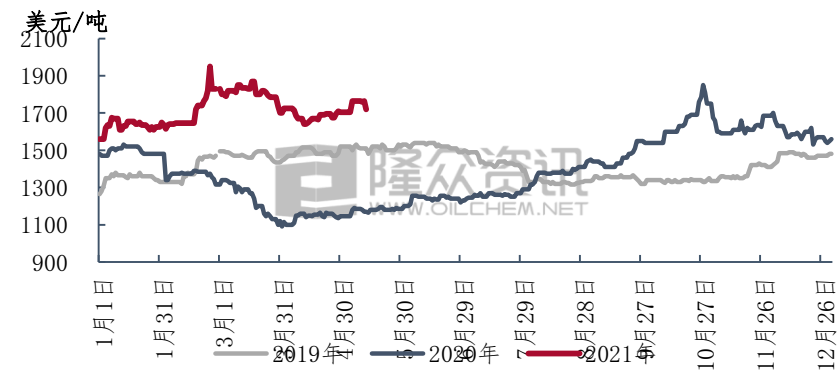
#### 图9 泰国20号混合胶(STR20 MIX) 青岛市场价格



#### 图6 越南3L(SVR 3L) 上海市场价格



#### 图8 泰国20号胶(STR20) 青岛市场价格



#### 表2 天然橡胶现货市场价格周度波动

数据类型	5月13日	5月7日	涨跌值	涨跌幅(%)
SCR WF: 上海	13650	13900	-250	-1.80%
SVR 3L: 上海	13350	13650	-300	-2.20%
RSS3: 上海	20400	20650	-250	-1.21%
STR20: 青岛	1720	1765	-45	-2.55%
STR20 MIX: 青岛	1695	1745	-50	-2.87%

## 2、天然橡胶供应情况分析

### a) 国内外主产区物候情况分析

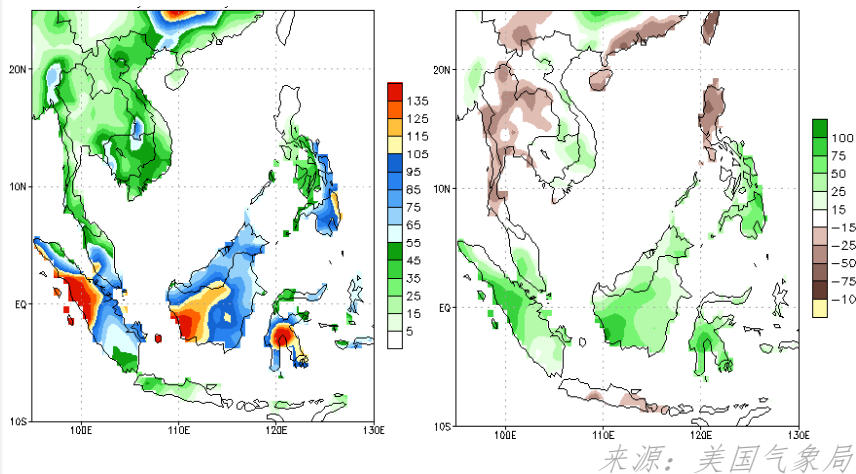
下周期（5月12日-5月18日）天胶主产区降雨出现增多迹象，泰国、越南、海南等区域均有零星降雨，各产区大多处于开割初期，少量降水有利于胶水产出，原料供应存增多预期，降雨影响较小，但要谨防连续性降雨带来的天气灾害。

### b) 国内外主产区原料产出情况分析

**泰国产区：**泰国南部产区少量开割，降雨对割胶工作形成一定影响，原料产出依旧较少，原料价格小幅上涨。

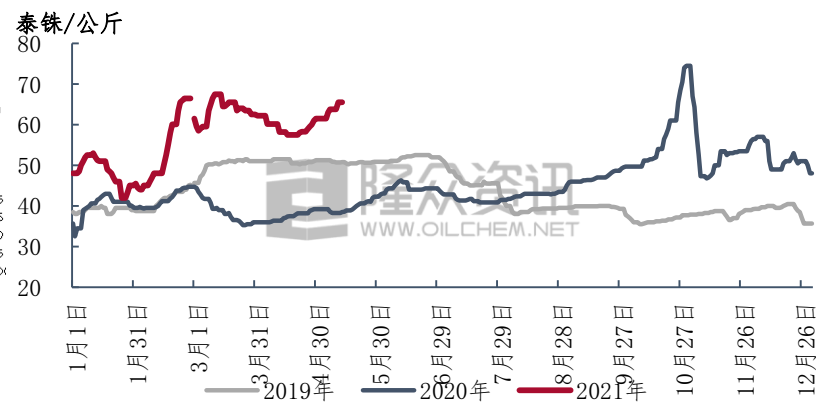
**越南产区：**越南开割情况处于相对稳定状态，降雨等影响偏少，目前处于全面开割状态，预计越南浓乳将在5月底6月初陆续到达中国港口。

图10 国内外天然橡胶主产区物候情况



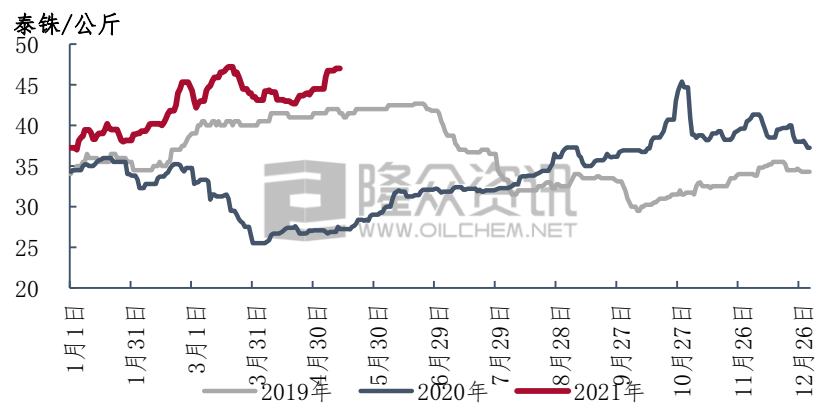
来源：美国气象局

图11 泰国天然橡胶原料胶水价格波动



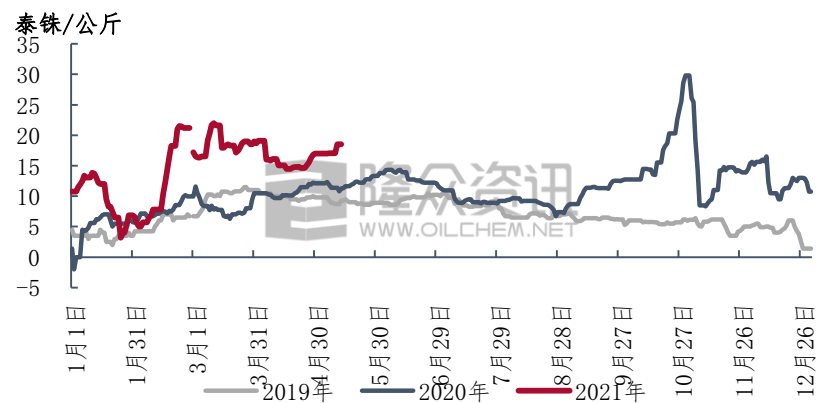
来源：隆众资讯

图12 泰国天然橡胶原料杯胶价格波动



来源：隆众资讯

图13 泰国天然橡胶原料胶水与杯胶价差波动



来源：隆众资讯

表3 泰国天然胶乳原料价格波动

数据类型	5月13日	5月7日	涨跌值	涨跌幅(%)	单位
泰国生胶片	--	--	--	--	泰铢/公斤
烟片胶	--	69.11	--	--	泰铢/公斤
泰国胶水	65.5	63.8	+1.7	+2.66%	泰铢/公斤
泰国杯胶	47	46.75	+0.25	+0.53%	泰铢/公斤
泰国原料价差：胶水-杯胶	18.5	17.05	+1.45	+8.50%	泰铢/公斤

数据来源：隆众资讯



**海南产区：**海南全岛近期天气情况转好，原料快速上量，5月初民营工厂基本全面开工，预计国产新胶在5月中下旬陆续到港。原料胶水进浓乳厂与全乳胶厂价差持续收窄至200元/吨低位，在浓乳整体需求偏软情况下，相对利于海南全乳胶提产。

**云南产区：**现阶段原料产量仍偏少，部分地区开割率不足五成，大幅提量预计5月底6月初。目前，版纳胶水干胶厂收购价格参考12.9-13.4元/公斤，浓乳厂参考13.4-13.7元/公斤，地域价差大，仅供参考。工厂方面，原料偏紧故争夺现象仍存，但受高价影响，部分工厂压价意愿较强。库存方面，近期云南非交割库存去库速度放缓。后期需关注版纳天气，周边国家公共卫生事件发展情况。

图14 海南全乳胶原料胶水价格波动

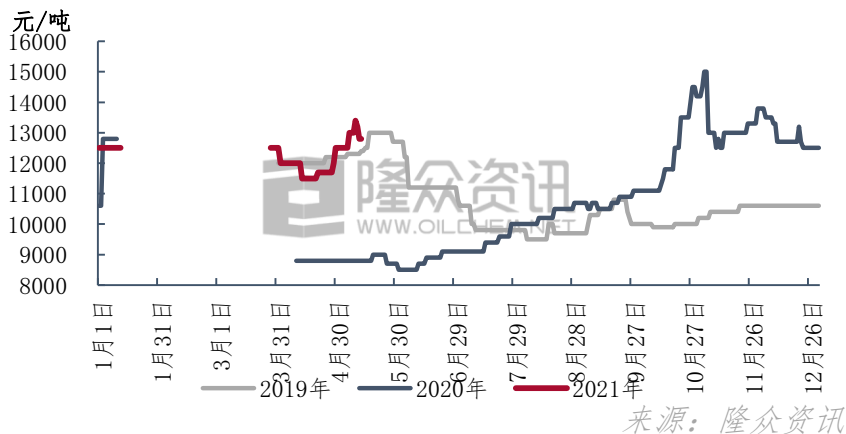


图15 海南胶水价差：进浓乳厂-进全乳胶厂

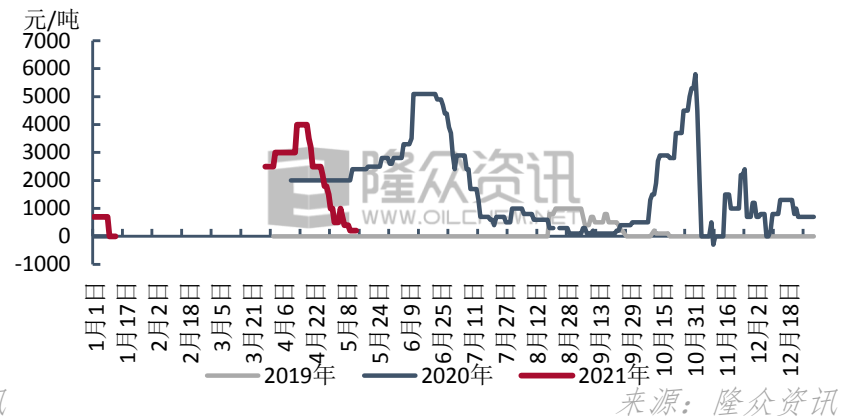


图16 云南全乳胶原料胶水价格波动

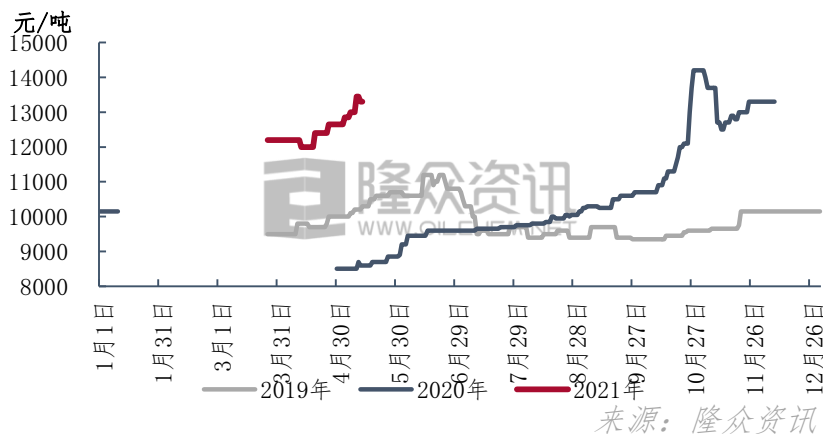


表4 中国天然胶乳原料价格波动

数据类型	5月13日	5月7日	涨跌值	涨跌幅(%)	单位
海南胶水(浓乳)	13000	13400	-400	-2.99%	元/吨
海南胶水(全乳胶)	12800	13000	-200	-1.54%	元/吨
海南胶水价差：进浓乳厂-进全乳胶厂	200	400	-200	-50.00%	元/吨
云南胶水(浓乳)	13.55	13.35	+0.2	+1.50%	元/吨
云南胶水(全乳胶)	13.15	13	+0.15	+1.15%	元/吨
云南胶水(胶团)	11.5	11.4	+0.1	+0.88%	元/吨
云南胶水价差：进浓乳厂-进全乳胶厂	0.4	0.35	+0.05	+14.29%	元/吨

### c) 国内外主产区成品利润及产出分析

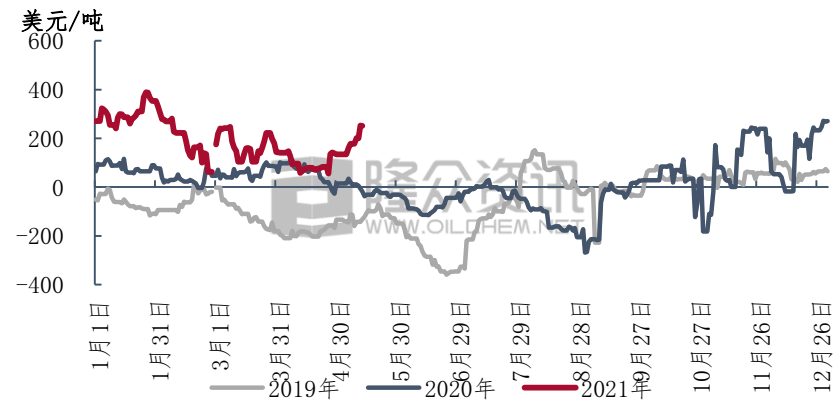
目前浓乳生产利润正在快速缩减，甚至出现了倒挂情况，是偏低于同阶段正常水平，三号烟片生产利润目前是小幅抬升于正常水平的，20号胶生产利润是暂时持稳于正常水平。从目前理论生产利润来看，加工厂生产意愿由高到低分别是三号烟片> 20号胶>浓乳，但是考虑到三号烟片需求体量受限，20号胶海外需求良好产生较高溢价，以及全球疫情好转背景下浓乳需求虽然有所减少但是依旧高于正常年份，因此加工厂生产期间各胶种还是维持在一个平稳生产为主的状态。

图18 泰国天然胶乳理论生产利润波动



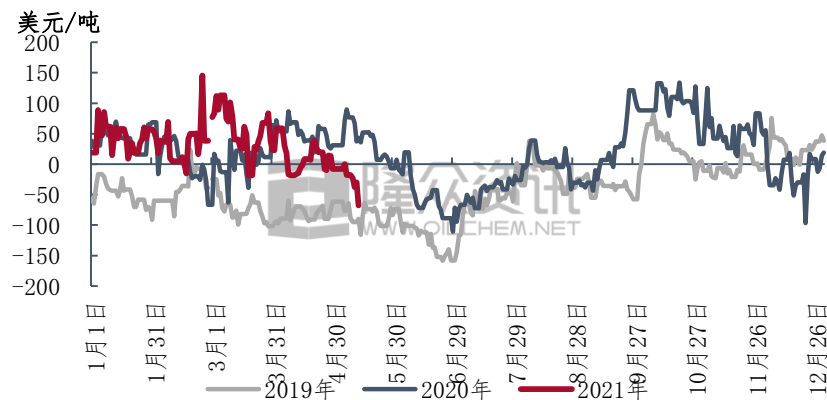
来源：隆众资讯

图19 泰国RSS3理论生产利润波动



来源：隆众资讯

图20 泰国STR20理论生产利润波动



来源：隆众资讯

表5 泰国天然橡胶生产利润波动

数据类型	5月13日	5月7日	涨跌值	涨跌幅(%)	单位
泰国天然胶乳	-577	-474	-103	-21.73%	元/吨
泰国RSS3	251	177	+74	+41.81%	元/吨
泰国STR20	-68	-18	-50	-277.78%	元/吨

数据来源：隆众资讯

海南产区浓乳生产利润依旧良好，全乳胶交割利润虽然有所增加，但是依旧略有亏损。

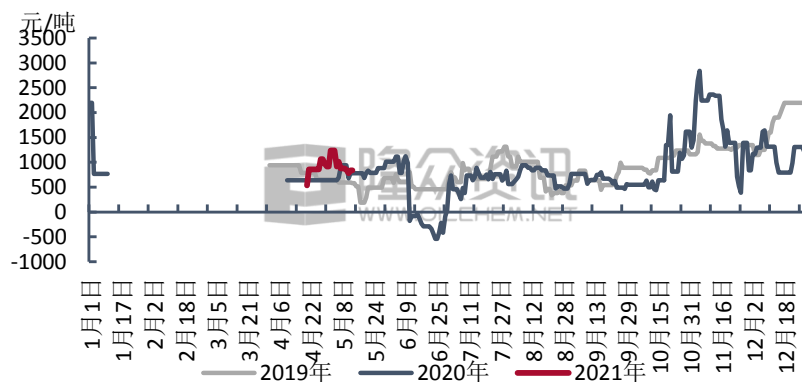
预计4月底5月初海南全乳胶产量高于市场预期。

主要原因一是4月中下旬民营厂开工少，以儋州为主的区域原料快速提升之后主要是国营工厂收购，而浓乳在4月下旬甚至一直到目前订单情况都不温不火，国营浓乳订单承接不了那么多的原料，这个阶段期货带动浓乳成品价格下行过程中吃掉部分浓乳生产利润，国营厂快速打压进浓乳厂原料价格，同时增加原料流入全乳胶厂数量。

主要原因二是5月初民营工厂普遍开工，但是浓乳订单并没有明显起色，对原料争夺并不积极，进全乳胶工厂胶水价格快速上调，进浓乳厂胶水反弹不明显，二者价差快速收窄，全乳胶产量增多（与云南原料供应不及预期是否抵消）。原料分流问题，还要考虑除了利润、订单以外还要考虑全乳胶易于存储。

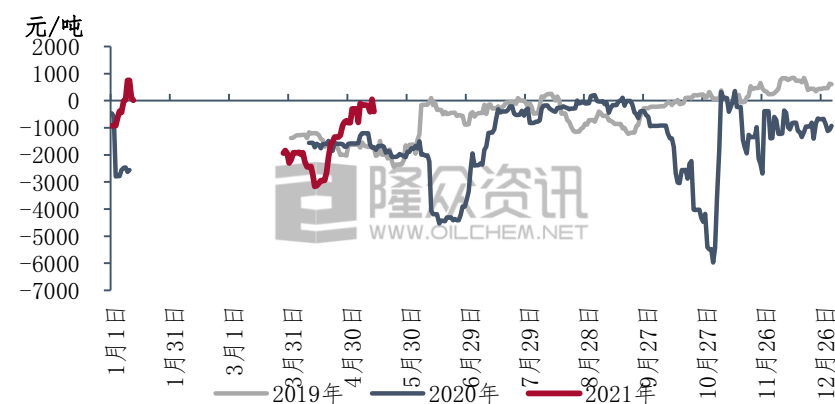
云南产区原料胶水进浓乳厂和全乳胶厂价差较大，浓乳企业维持较强争夺，全乳胶工厂略有交割利润，生产相对正常。

图21 海南天然胶乳理论生产利润波动



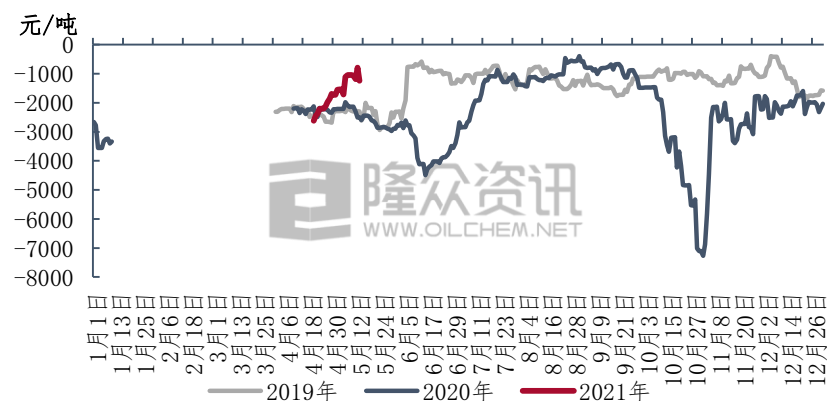
来源：隆众资讯

图22 海南全乳胶理论交割利润波动



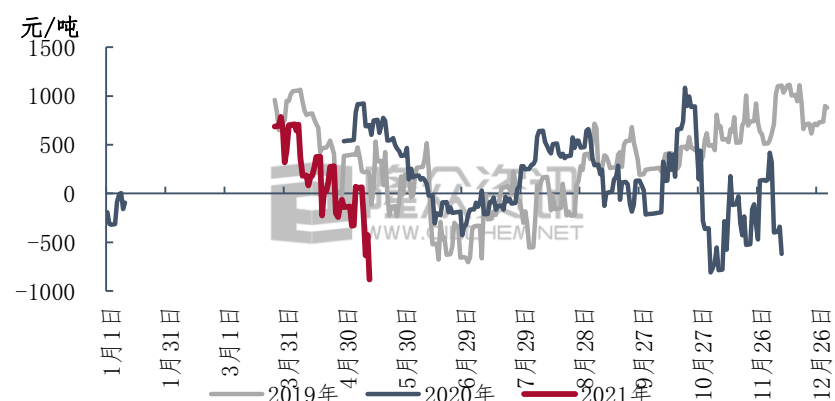
来源：隆众资讯

图23 价差：海南SCRWF交割利润-天然胶乳生产



来源：隆众资讯

图24 云南SCRWF理论交割利润波动



来源：隆众资讯

表6 天然胶乳原料价格波动

数据类型	5月13日	5月7日	涨跌值	涨跌幅(%)	单位
海南天然胶乳	839	879	-40	-4.55%	元/吨
海南全乳胶（交割）	-401	-165	-236	-143.03%	元/吨
利润价差：海南天然胶乳-全乳胶交割	1240	1044	+196	+18.77%	元/吨
海南全乳胶（交割）	-881	55	-936	-1701.82%	元/吨

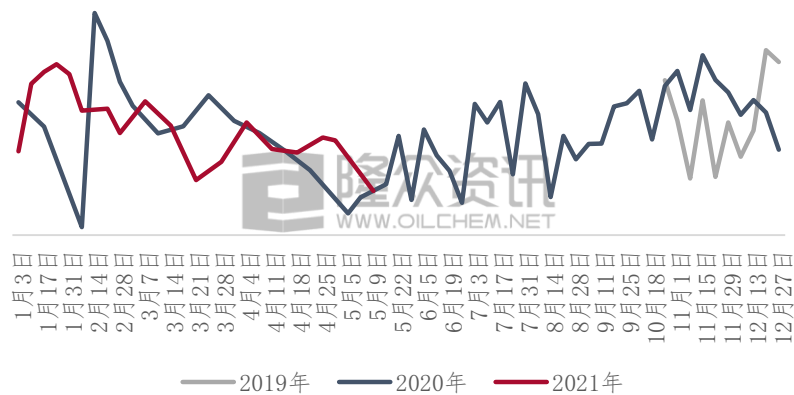
数据来源：隆众资讯



#### d) 国内天然橡胶到港和入库情况分析

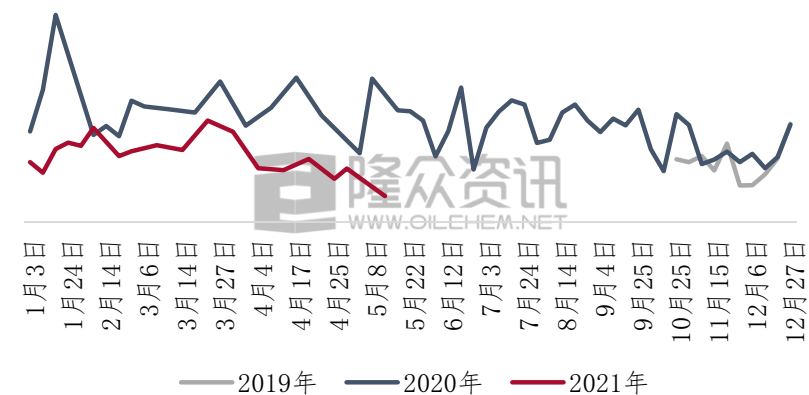
据了解，5月份到港依旧偏少，青岛地区进口天然橡胶入库持续低位。

### 图25 青岛地区保税仓库周度入库量



来源：隆众资讯

### 图26 青岛地区一般贸易仓库周度入库量



来源：隆众资讯

### 3、天然橡胶需求情况分析

#### a) 下游轮胎绝对需求情况分析

本周半钢胎样本厂家开工率为66.24%，环比上涨11.88%，同比上涨15.31%。周内半钢胎样本厂家开工率恢复性提升，“五一”期间检修厂家开工逐步恢复，部分受库存及订单等影响，工厂适度限制排产，抑制整体开工率的提升幅度。

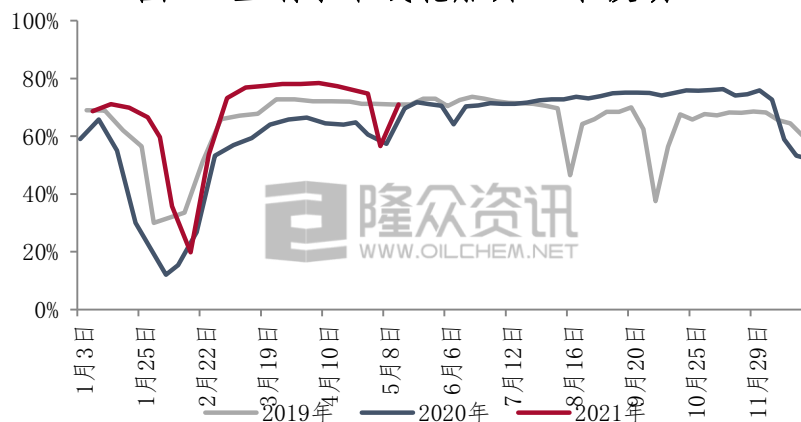
本周全钢胎样本厂家开工率为70.95%，环比上涨14.36%，同比上涨1.34%。检修厂家基本按计划复工，且提升速度较快，带动整体样本开工率大幅提升。随着气温逐步升高，卡客车替换市场需求存恢复预期，另外部分工厂配套订单量充足，对开工形成一定支撑。

预计下周期轮胎厂家开工或存小幅走低预期。据了解第二轮第二批山东省生态环境保护督察已全面启动，涉及东营等8市，或将对轮胎厂家开工形成一定拖拽。另外近期工厂内外销出货缓慢，为缓解库存压力，工厂仍存适度控制开工的可能性。

#### b) 下游替换需求情况分析

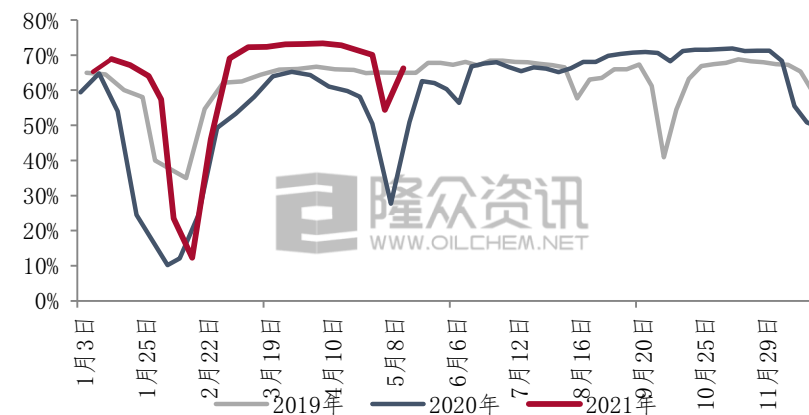
本周天然橡胶与丁苯橡胶1502价差明显收窄，虽然短期难以改变天胶在替换需求中优势地位，但是后期如果继续收窄，存在缩减天胶替换需求可能。

图27 全钢子午线轮胎开工率波动



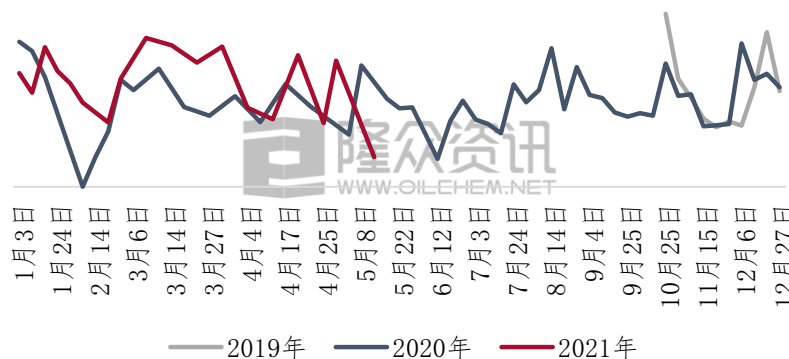
来源：隆众资讯

图28 半钢子午线轮胎开工率波动



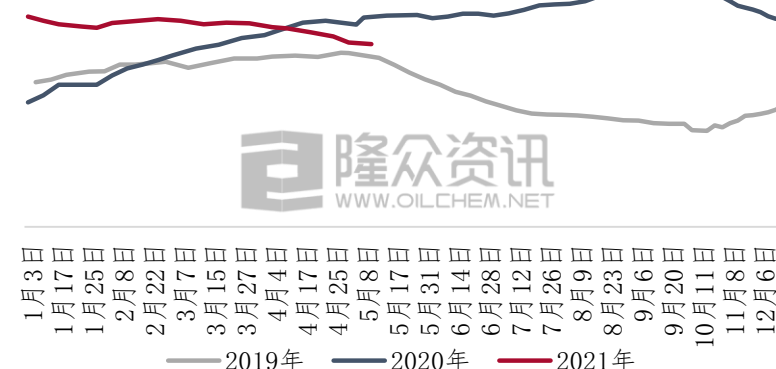
来源：隆众资讯

图29 青岛保税仓库周度出库量



来源：隆众资讯

图30 青岛保税仓库周度出库量



来源：隆众资讯

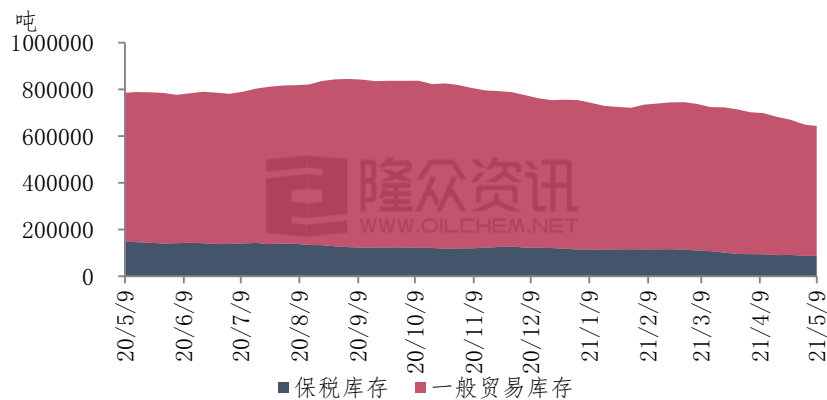
#### 4、天然橡胶库存情况分析

截止5月9日，中国天然橡胶社会库存周环比降低3.92%，同比降低13.98%，其中深色胶库存周环比降低3.85%，同比下降11.45%，浅色胶库存周环比下跌4.03%，同比下跌18.02%。其中青岛库存“五一”节前消库速度较高，节后相对较弱；云南非期货库存消化速度略有降低，主因国产轮胎胶价格优势降低和新胶陆续增量；越南胶4月份进口量环比大幅下降，越南3L持续贴水全乳胶，价格优势刺激消费相对尚可，推动越南胶库持较快消库速度。老全乳胶价格相比越南3L处于弱势，消化速度远远低于去年同期水平甚至低于正常水平，短期消库缓慢难改。

截止5月9日，青岛天然橡胶保税库存环比上涨0.21%，入库率环比下跌2.24个百分点，出库率环比下跌6.22个百分点。青岛天然橡胶一般贸易库存环比下跌0.9%，入库率环比下跌1.24个百分点，出库率环比下跌3.5个百分点。

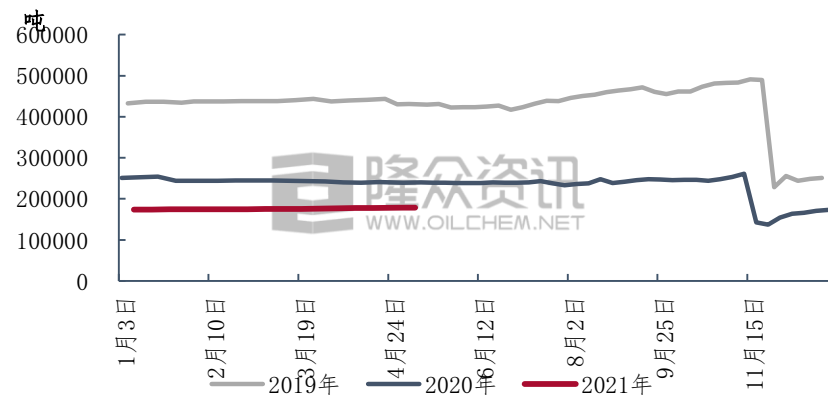
5月份整体到港依旧不多，“五一”节后下游需求一般，轮胎厂开工恢复，出库量有所增加但是仅能维持正常水平，预计本周青岛库存将继续维持消库，消库速度快于上一周慢于节前正常消库水平。

图31 青岛地区天然橡胶现货库存波动



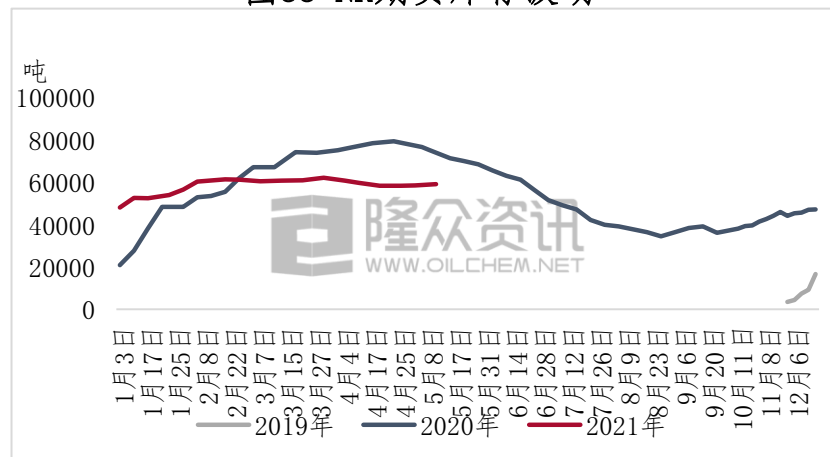
来源：隆众资讯

图32 RU期货库存波动



来源：隆众资讯

图33 NR期货库存波动

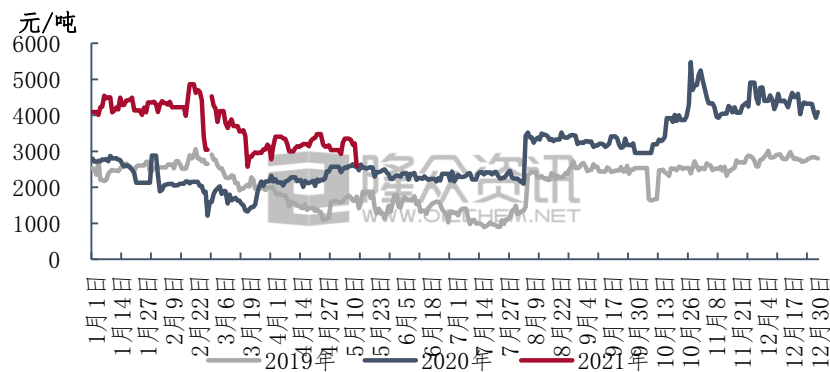


来源：隆众资讯

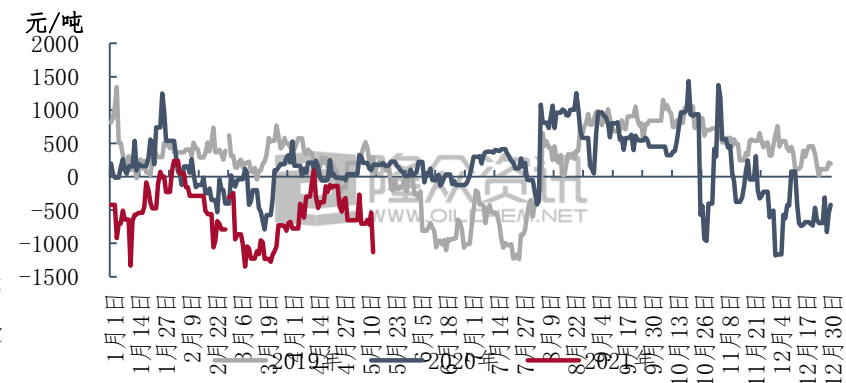
## 6、天然橡胶价差情况分析

RU期货1-5-9价差相对正常；STR20 MIX基差在维持一个多月的相对稳定后本周明显收窄，套利企业存在部分平仓可能。

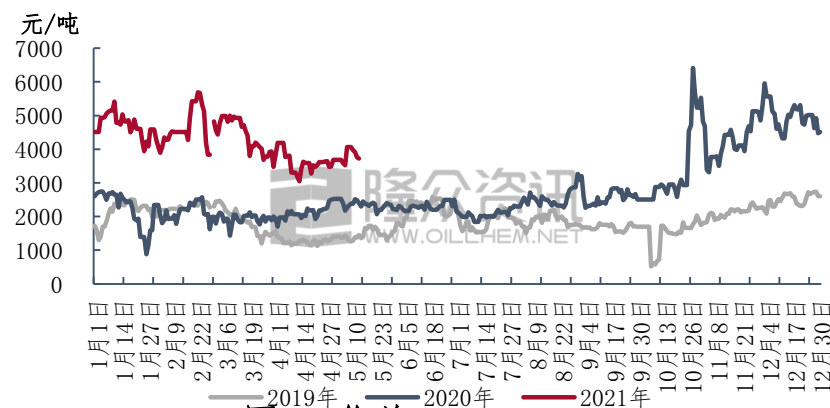
### 图34 价差：RU主力-新交所TSR20现货



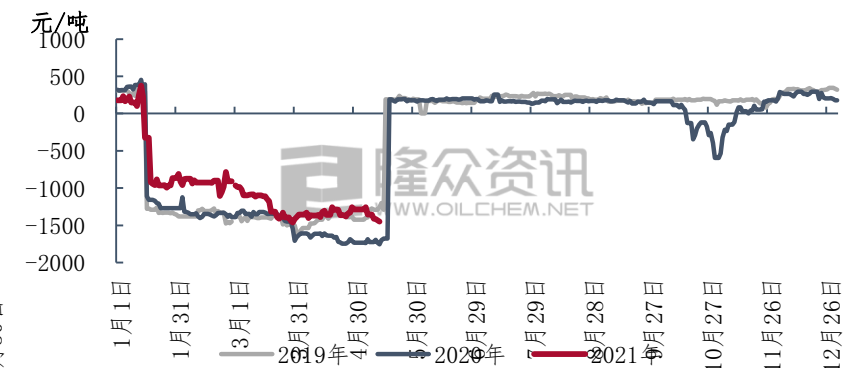
### 图35 价差：RU主力-TOCOM RSS现货



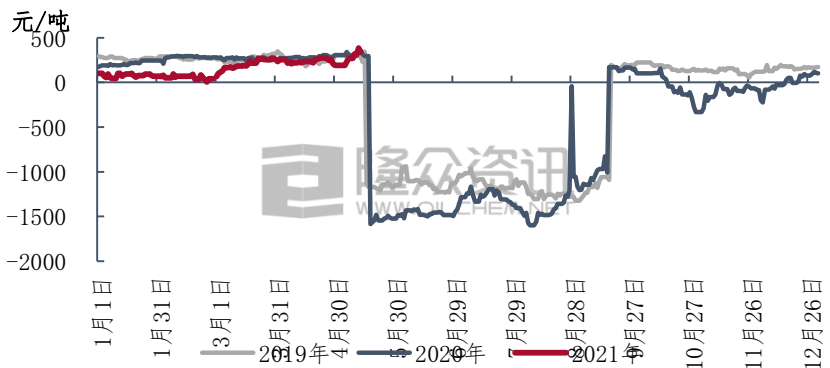
### 图36 价差：新交所TSR20-东京胶RSS



### 图37 价差：RU05-RU01



### 图38 价差：RU09-RU05



### 图39 价差：RU01-RU09

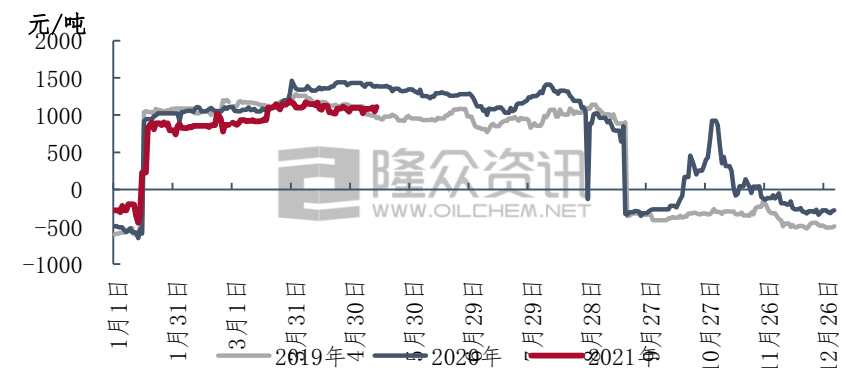


图40 价差：STR MIX20-沪胶主力合约

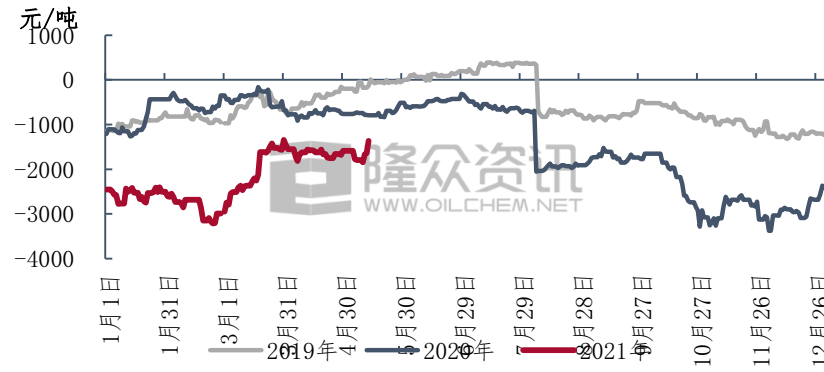


图41 价差：SCRWF-沪胶主力合约

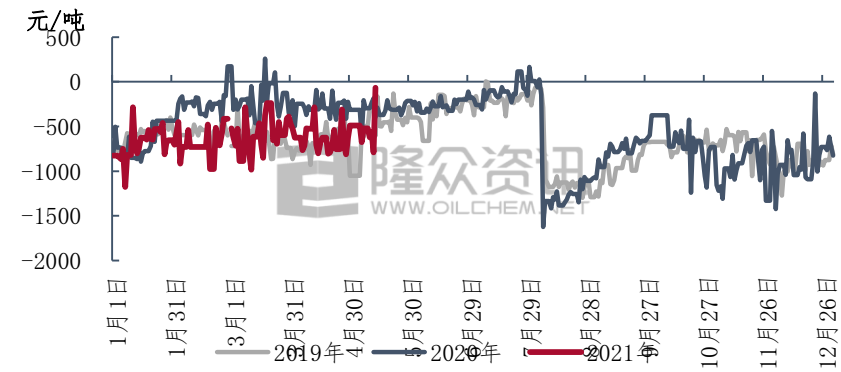


图42 价差：RSS3-沪胶主力合约

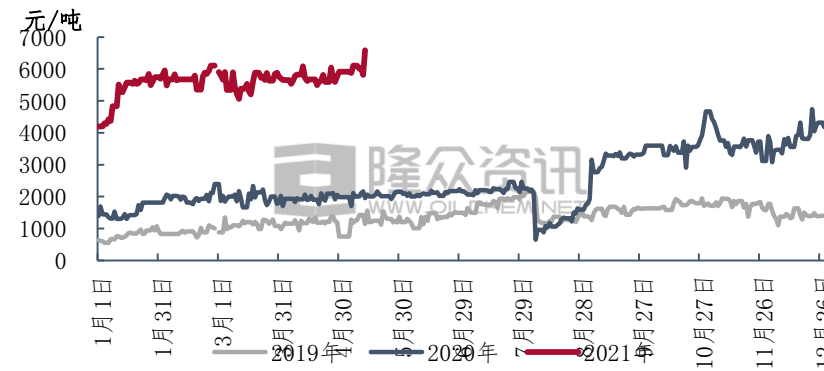


图43 价差：SCRWF-STR20 MIX

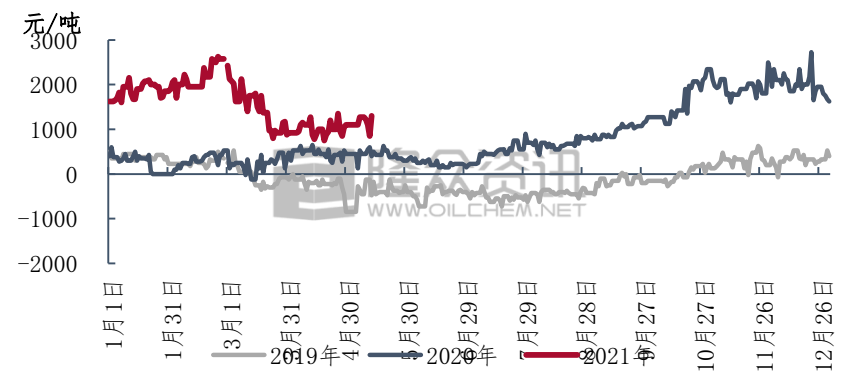


图44 价差：SVR 3L-SCRWF

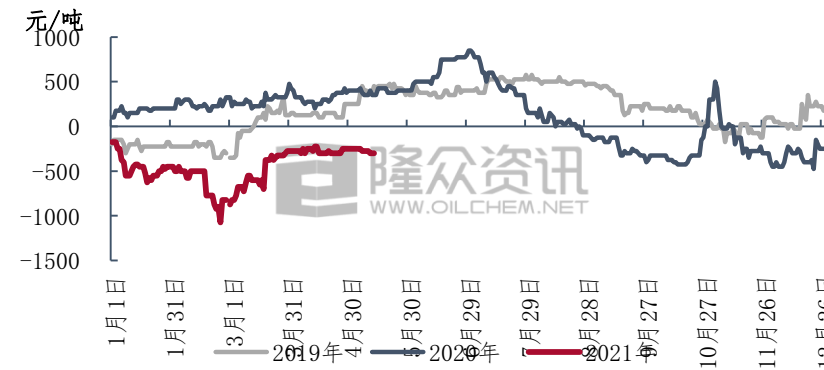


图45 价差：STR20 MIX-SBR1502

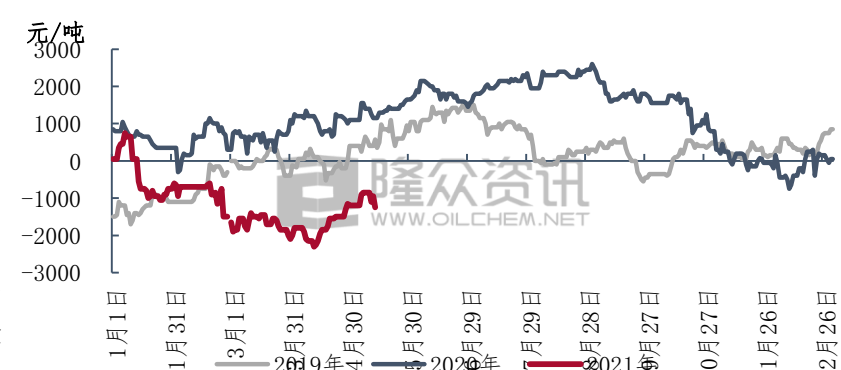




表7 天然橡胶市场价格一览表

数据类型		5月13日	5月8日	涨跌	涨跌幅	单位	
国内市场	全乳胶	SCRWF (中国全乳胶): 上海	13650	13900	-250	-1.80%	元/吨
	5号标胶	SCR5 (中国5号标胶): 昆明	12500	12500	0	0.00%	元/吨
	10号标胶	SCR10 (中国10号标胶): 昆明	12300	12350	-50	-0.40%	元/吨
	9710标胶	TSR9710: 昆明	12500	12600	-100	-0.79%	元/吨
	20号轮胎专用胶	TSR20 (20号轮胎专用胶): 昆明	12300	12300	0	0.00%	元/吨
	3L标胶	SVR3L (越南3L): 上海	13350	13650	-300	-2.20%	元/吨
	3号烟片	RSS3 (泰国三号烟片): 上海	20400	20650	-250	-1.21%	元/吨
外盘市场	三号烟片胶	RSS3 (泰国三号烟片)	2370	2360	+10	+0.42%	美元/吨
	20号标胶	STR20	1730	1780	-50	-2.81%	美元/吨
		SMR20	1715	1760	-45	-2.56%	美元/吨
		SIR20	1790	1820	-30	-1.65%	美元/吨
	20号混合标胶	STR20 MIX	1730	1780	-50	-2.81%	美元/吨
		SMR20 MIX	1715	1760	-45	-2.56%	美元/吨
	3L标胶	SVR3L	1810	1860	-50	-2.69%	美元/吨
	10号标胶	SVR10	1630	1670	-40	-2.40%	美元/吨
青岛市场	三号烟片胶	RSS3 (泰国三号烟片)	2350	2280	+70	+3.07%	美元/吨
	20号标胶	STR20 (泰国20号标胶)	1720	1765	-45	-2.55%	美元/吨
		SMR20 (马来20号标胶)	1710	1755	-45	-2.56%	美元/吨
		SIR20 (印尼20号标胶)	1690	1735	-45	-2.59%	美元/吨
	20号混合标胶	STR20 MIX (泰国20号混合标胶)	1695	1745	-50	-2.87%	美元/吨
		SMR20 MIX (马来20号混合标胶)	1685	1735	-50	-2.88%	美元/吨
		STR20 MIX (泰国20号混合标胶)	12350	12650	-300	-2.37%	元/吨
SMR20 MIX (马来20号混合标胶)		12250	12600	-350	-2.78%	元/吨	

数据来源: 隆众资讯

表4 关联产品价格统计

数据类型		5月13日	5月8日	涨跌	涨跌幅	单位
关联产品	丁二烯：山东	7550	7500	+50	+0.67%	元/吨
	齐鲁丁苯1502：山东	13600	13500	+100	+0.74%	元/吨
	齐鲁顺丁：山东	12300	12000	+300	+2.50%	元/吨

表5 现货市场价格和价差统计

数据类型		5月13日	5月8日	涨跌	涨跌幅	单位
价差	RU01-RU05	1450	1355	+95	+7.01%	元/吨
	RU05-RU09	-340	-270	-70	-25.93%	元/吨
	RU09-RU01	-1110	-1085	-25	-2.30%	元/吨
	全乳胶-RU主力	-65	-545	+480	+88.07%	元/吨
	RSS3-RU主力	6685	6205	+480	+7.74%	元/吨
	泰混-RU主力	-1365	-1795	+430	+23.96%	元/吨
	STR20-NR主力（美金折算价）	14	-38	+52	+136.84%	美元/吨
	STR20（人民币折算价）-NR主力	88	-244	+332	+136.07%	元/吨
	全乳胶-泰混	1300	1250	+50	+4.00%	元/吨
	泰混：人民币现货价格-美金泰混人民币折算价	-155	-234	+79	+33.76%	元/吨
	泰混-丁苯1502	-1250	-850	-400	-47.06%	元/吨
	泰混-顺丁	50	650	-600	-92.31%	元/吨

表6 其他数据汇总

数据类型		5月13日	5月8日	涨跌	涨跌幅	单位
外汇	美元兑人民币	6.4612	6.4678	-0.0066	-0.10%	元
	泰铢兑人民币	0.2065	0.2071	-0.0006	-0.29%	元
	美元兑马币	4.1175	4.1195	-0.0020	-0.05%	林吉特

# 声 明

本报告仅供山东隆众信息技术有限公司（隆众资讯）的客户使用，未经隆众资讯授权许可，严禁任何形式的转载、翻版、复制或传播。如引用、刊发，须注明出处为隆众资讯，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用及修改。

本报告所载信息为隆众资讯认为可信的公开信息或合法获取的调研资料，隆众资讯力求但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告中的内容仅供客户参考，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，任何人根据本报告作出的任何投资决策与隆众资讯及本报告作者无关。

若对本报告有疑议，请致信penggt@oilchem.net邮箱，我们将及时反馈处理。