

# 供需双弱背景下 多空如何博弈

鲁证期货 高萍

从业资格号：F3002581

投资咨询资格号：Z0012806

联系方式：18560052333

2022年03月18日



# CONTENTS

## 目录

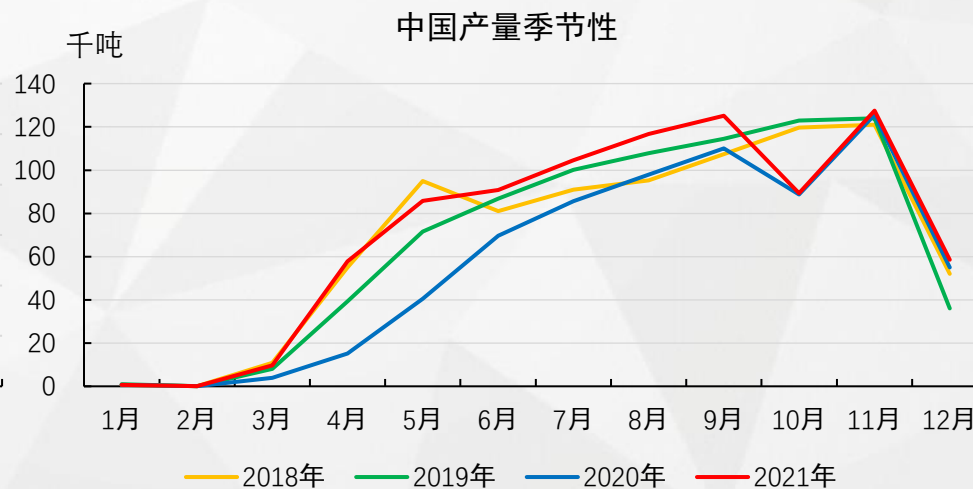
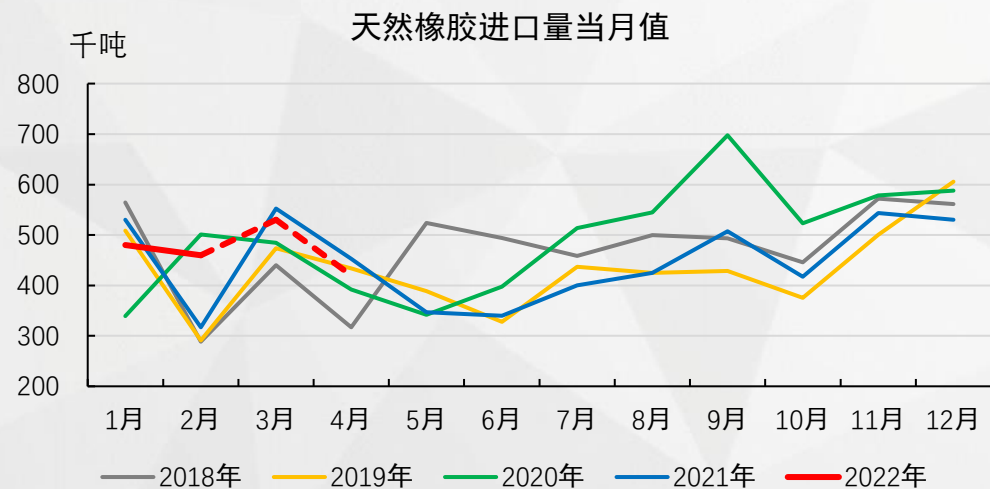
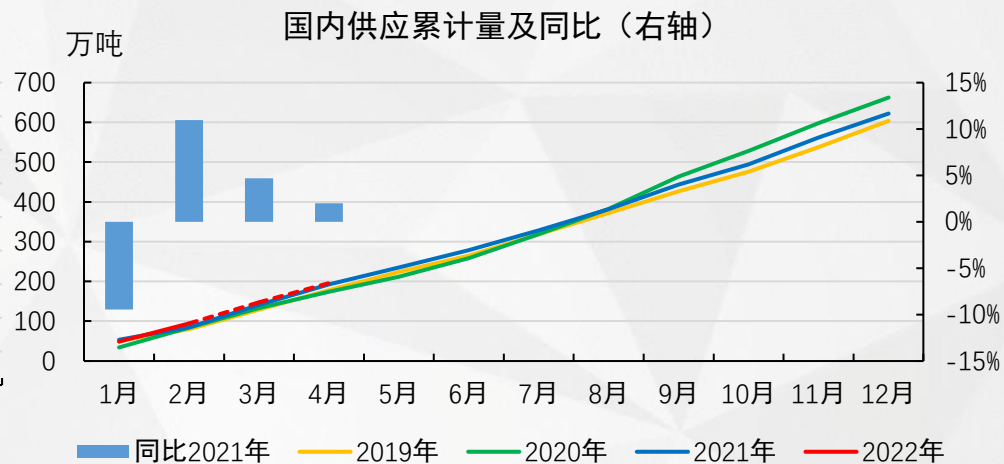
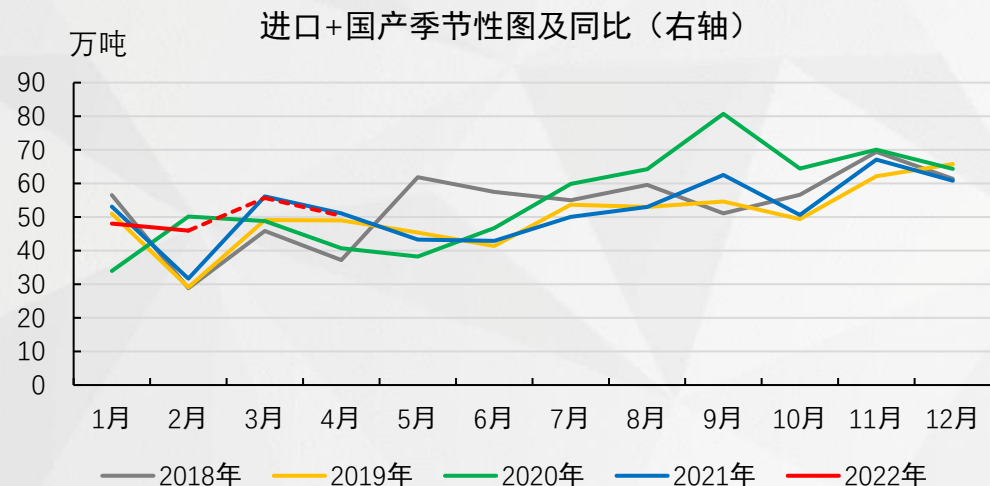
01

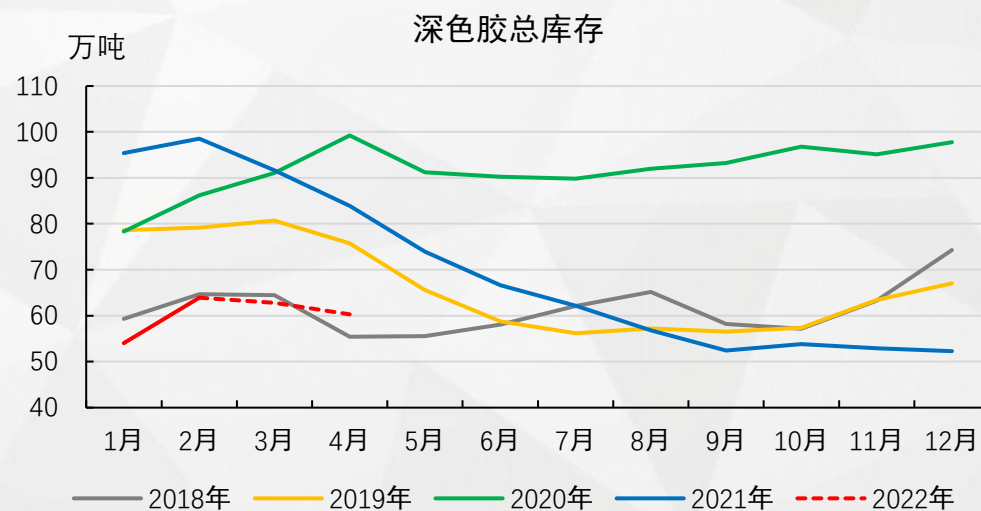
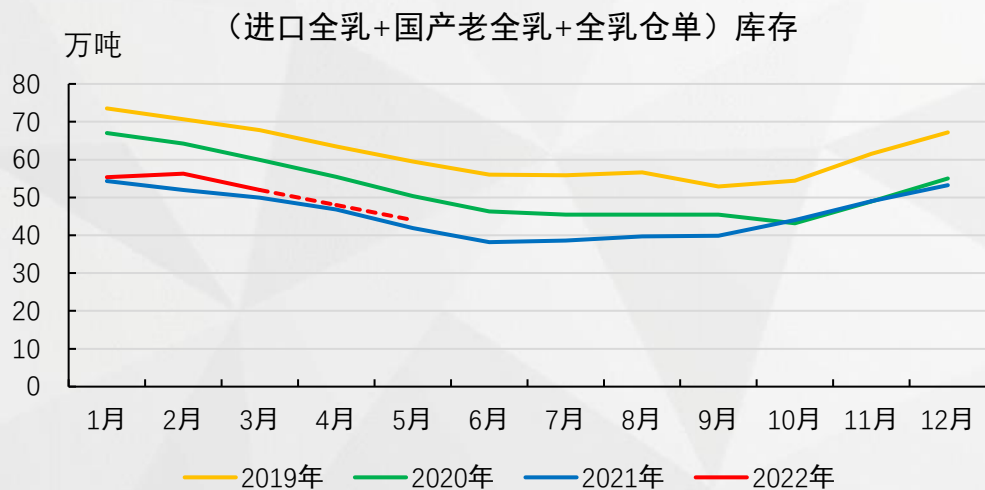
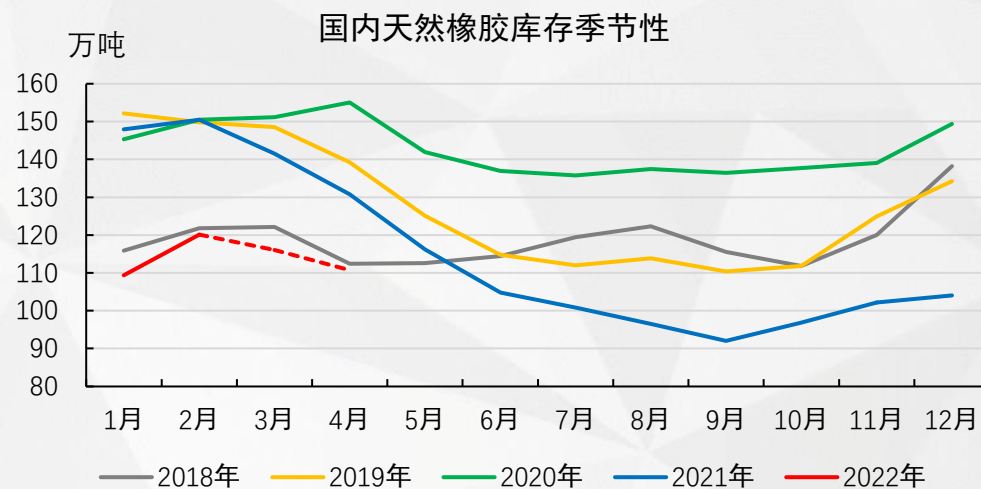
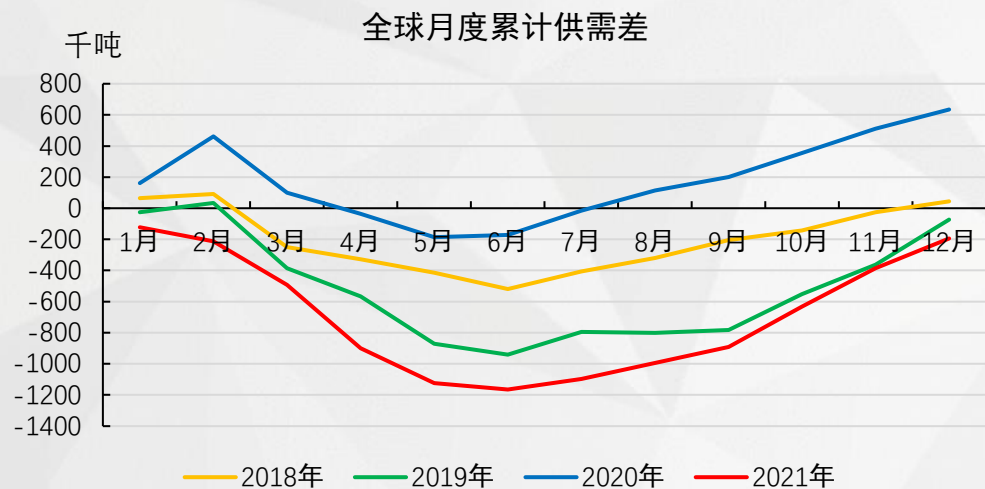
天然橡胶供需简析

02

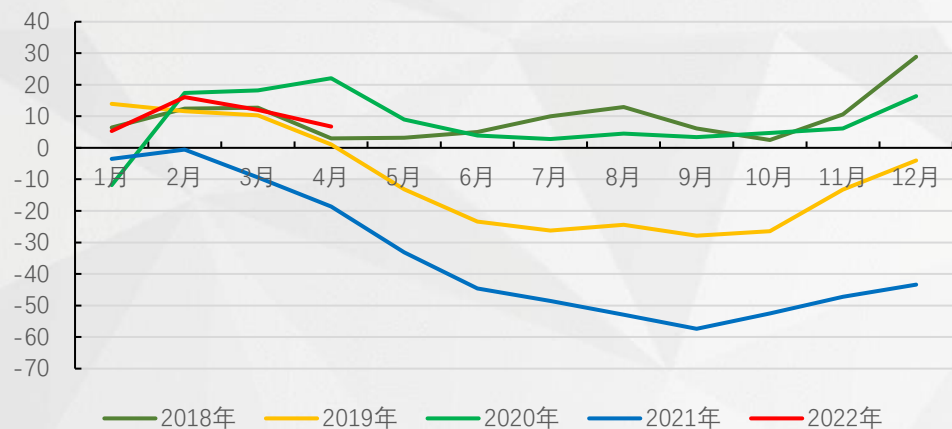
总结

## Part 01 天然橡胶供需简析

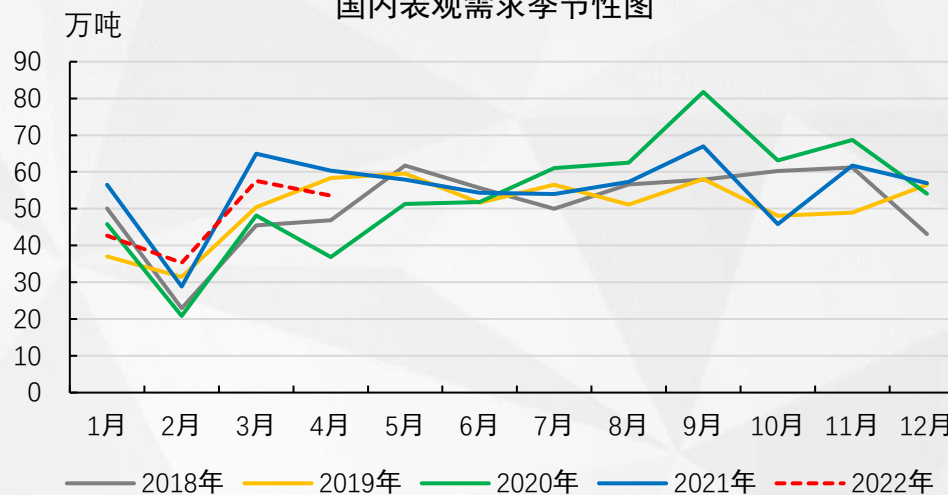




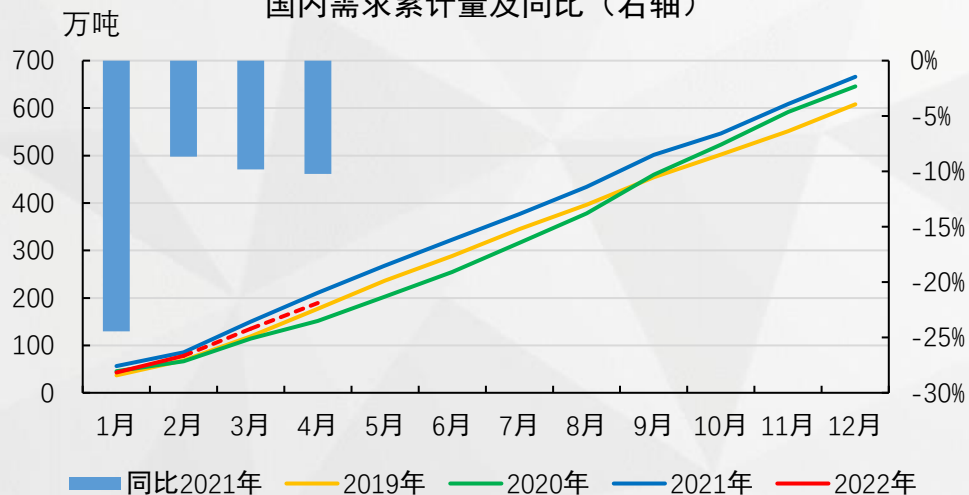
## 供应累计与需求累计差及环比



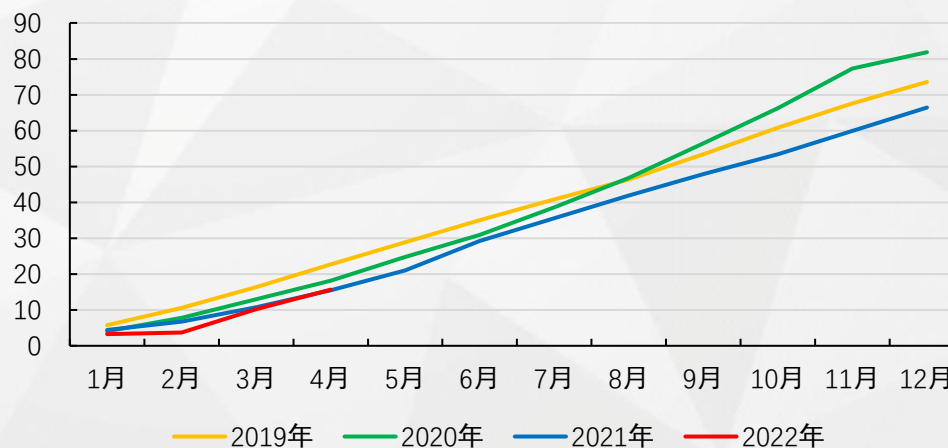
## 国内表观需求季节性图



## 国内需求累计量及同比（右轴）

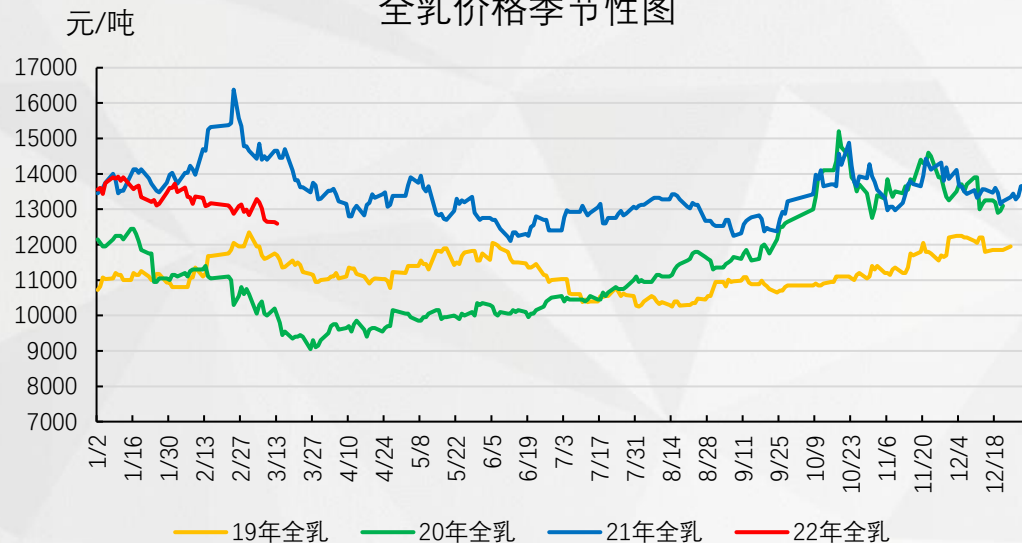


## 浅色胶累计需求

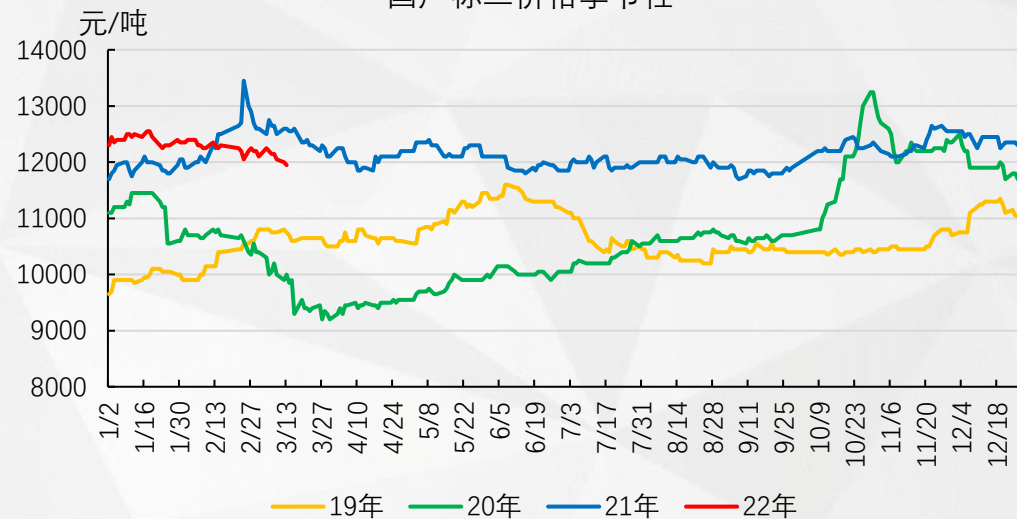


# 天然橡胶供需简析

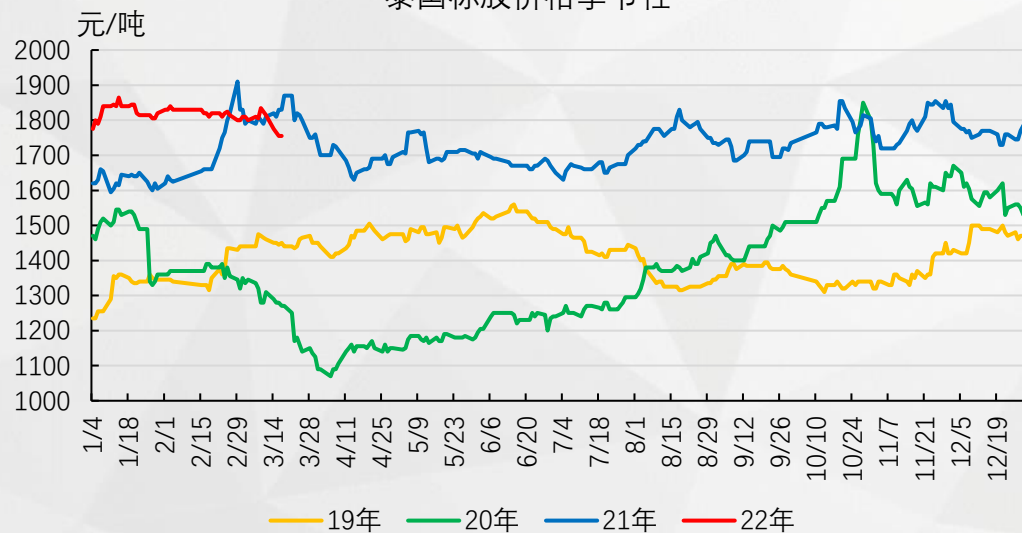
### 全乳价格季节性图



### 国产标二价格季节性

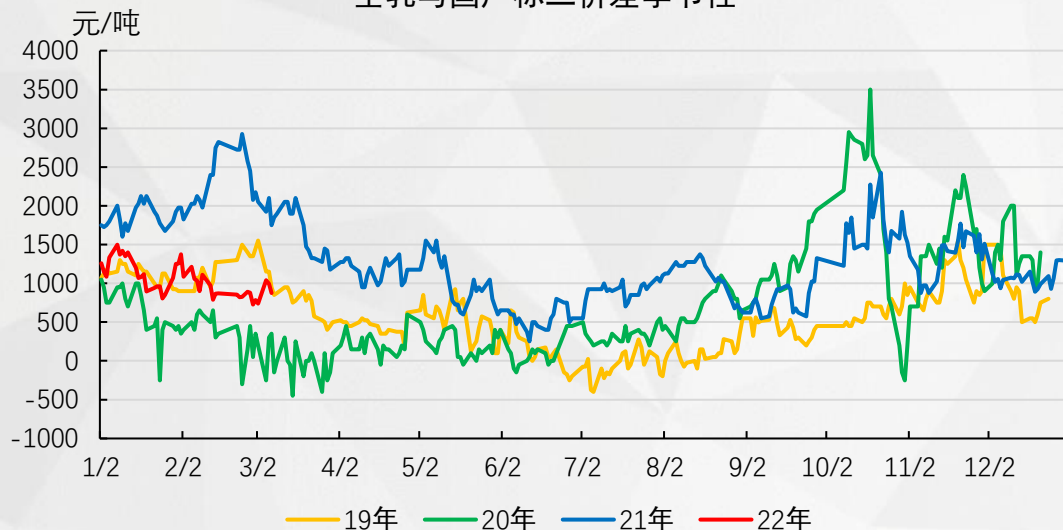


### 泰国标胶价格季节性

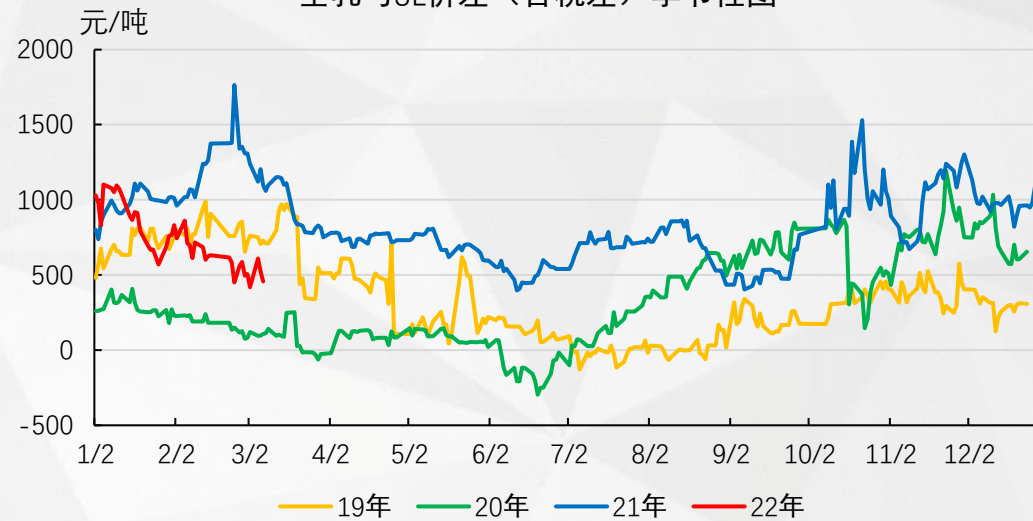


## ➤ 天然橡胶供需简析

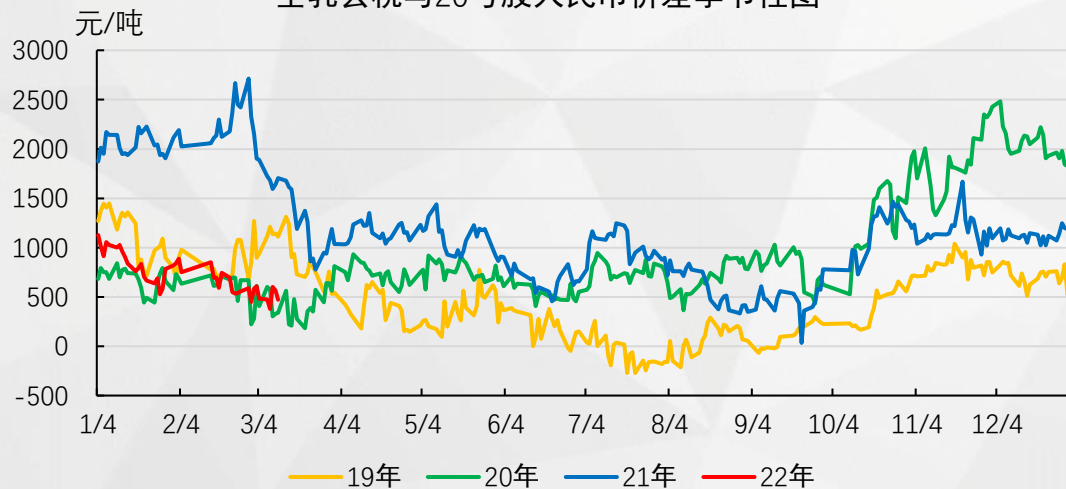
全乳与国产标二价差季节性



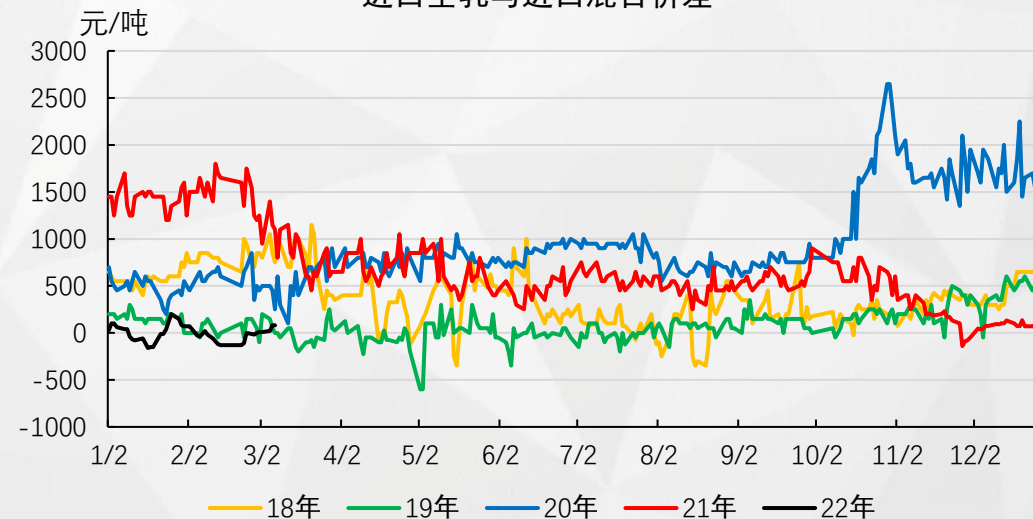
全乳与3L价差（含税差）季节性图



全乳去税与20号胶人民币价差季节性图

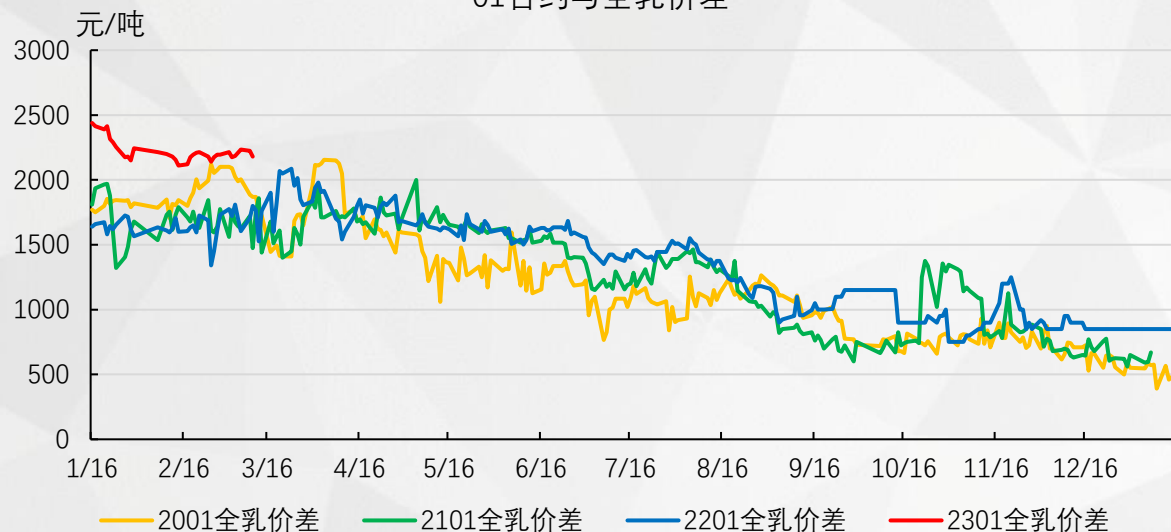


进口全乳与进口混合价差

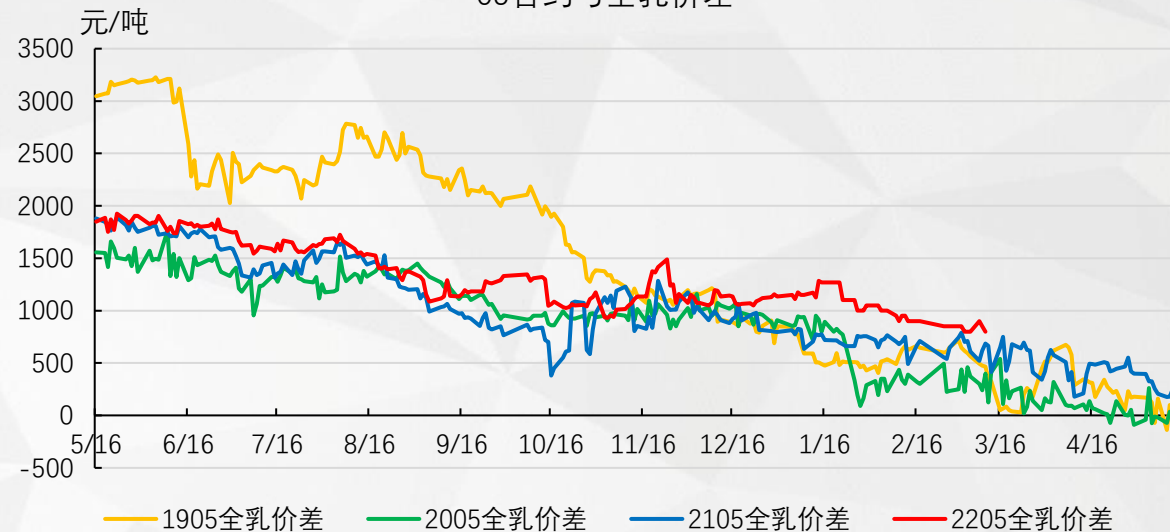


本页数据来源：鲁证期货济南营业部整理

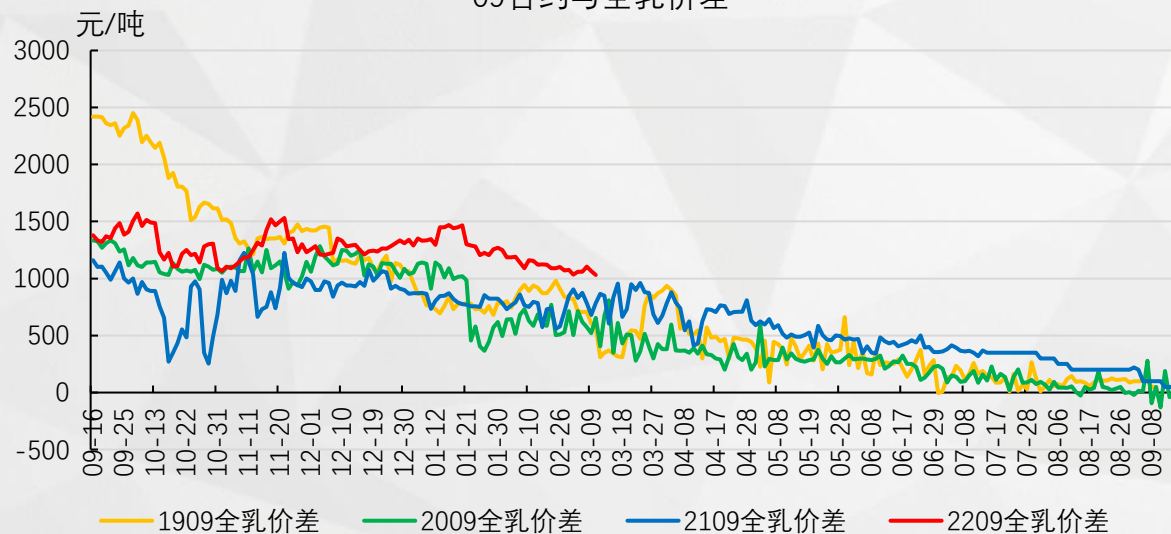
### 01合约与全乳价差



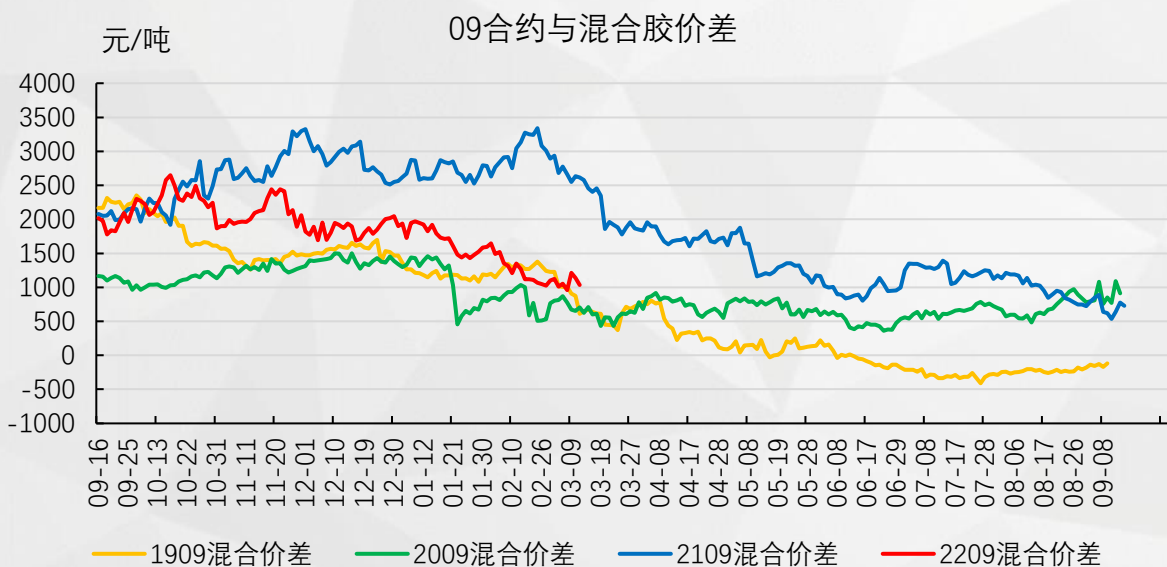
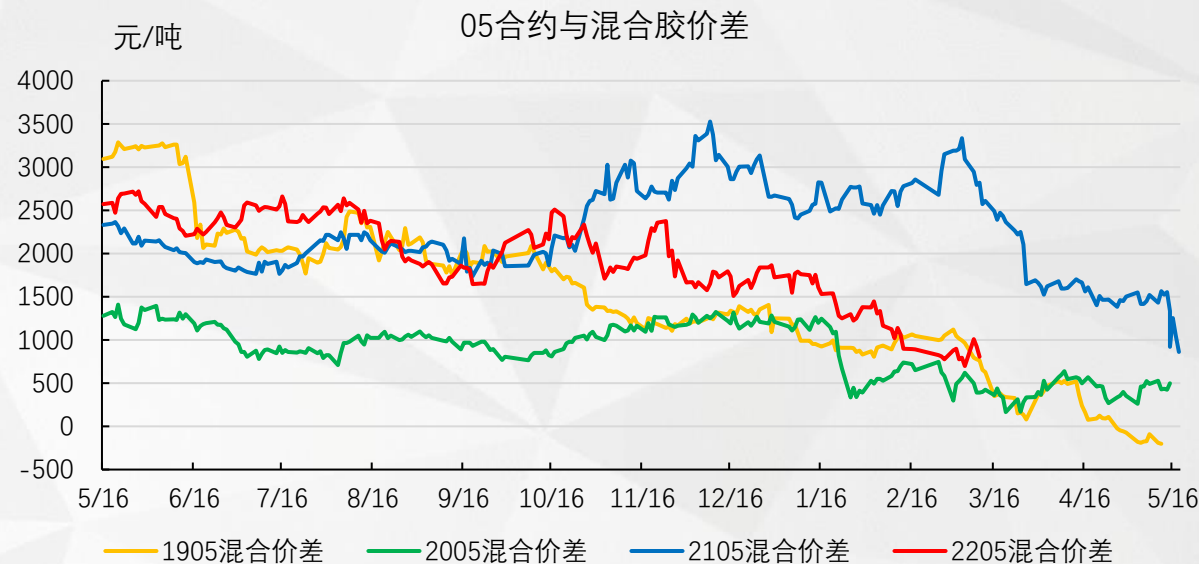
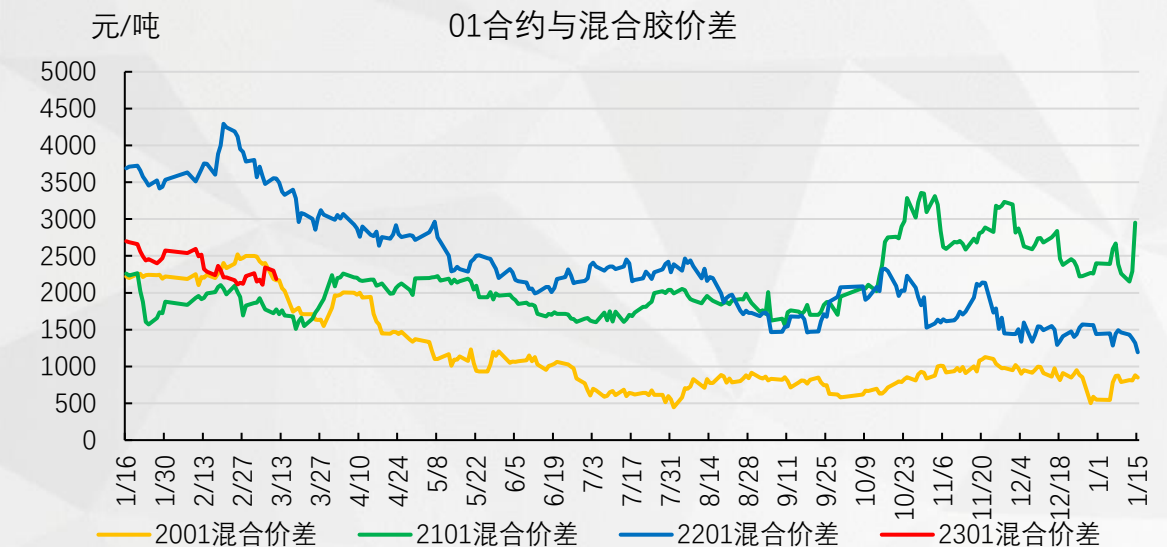
### 05合约与全乳价差



### 09合约与全乳价差



# 天然橡胶供需简析



本页数据来源：鲁证期货济南营业部整理

## Part 02 总结

上半年：

季节性整体行情偏震荡下行，根据需求节奏把握价格变化节奏；  
今年同比去年需求减弱，以致于需求环比转好时沪胶仍面临较大压力；

库存、国内开割等小因素影响阶段性价格变化（如原料价格在开割后有季节性反弹）；

下半年：

整体震荡上行，关注上游产业利润；  
产季利润取决于上半年缺口及下半年需求，供应端增量来自产业利润丰厚。

全年需求有望前低后高。

## 免责声明

鲁证期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货投资咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为鲁证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



高萍 天然橡胶分析师

期货从业资格： F3002581

投资咨询资格： Z0012806

联系电话： 18560052333