



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 橡胶2024年行情

## 展望及套利策略

2024/1/12



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 目录

## CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 橡胶基本面
- ③ 后市展望



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# Part1

第一部分

## 行情回顾

# 1.1 沪胶RU主力合约走势（月线）



国信期货  
GUOSEN FUTURES | 研究咨询部



数据来源：博易云 国信期货

## 1.2 日胶走势（月线）



数据来源：博易云 国信期货

## 1.3合成胶主力合约走势(周线)



数据来源：博易云 国信期货



国信期货  
GUOSEN FUTURES

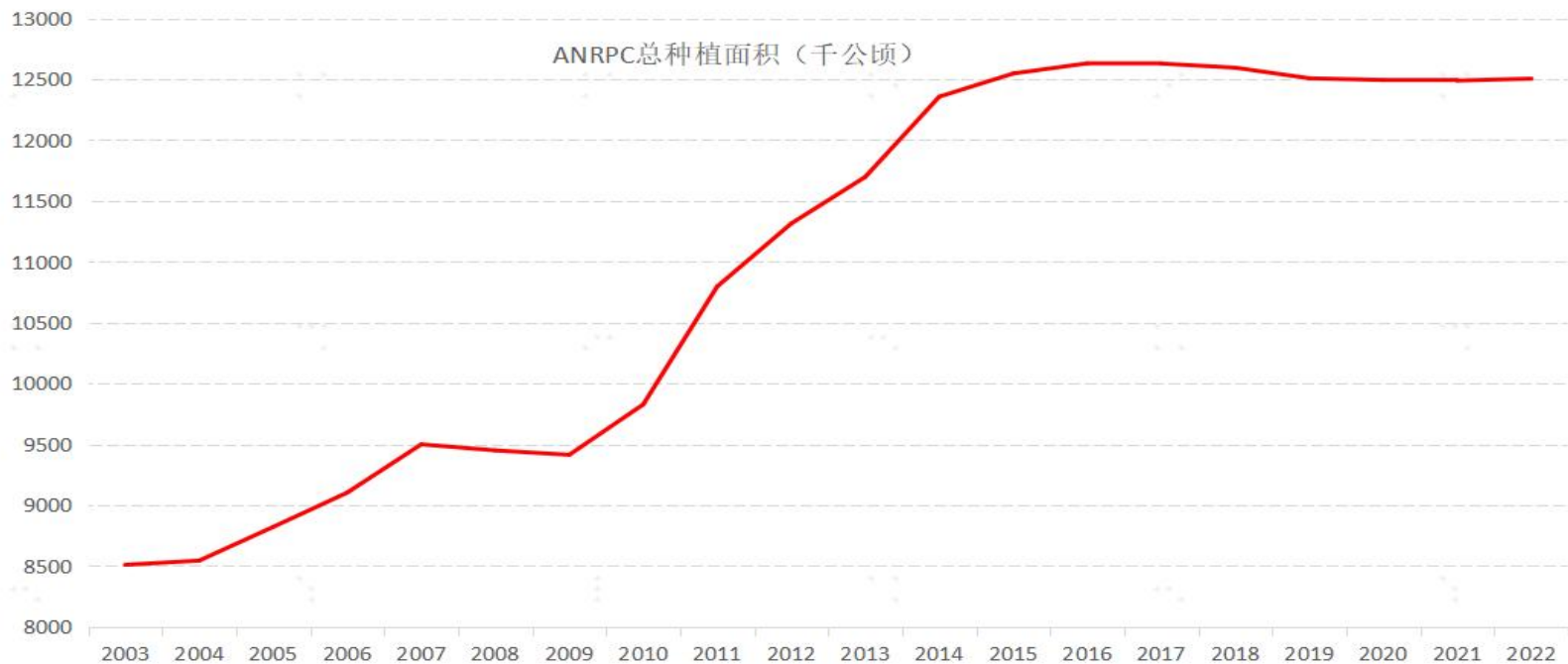
研究咨询部

# Part2

## 第二部分

# 橡胶基本面

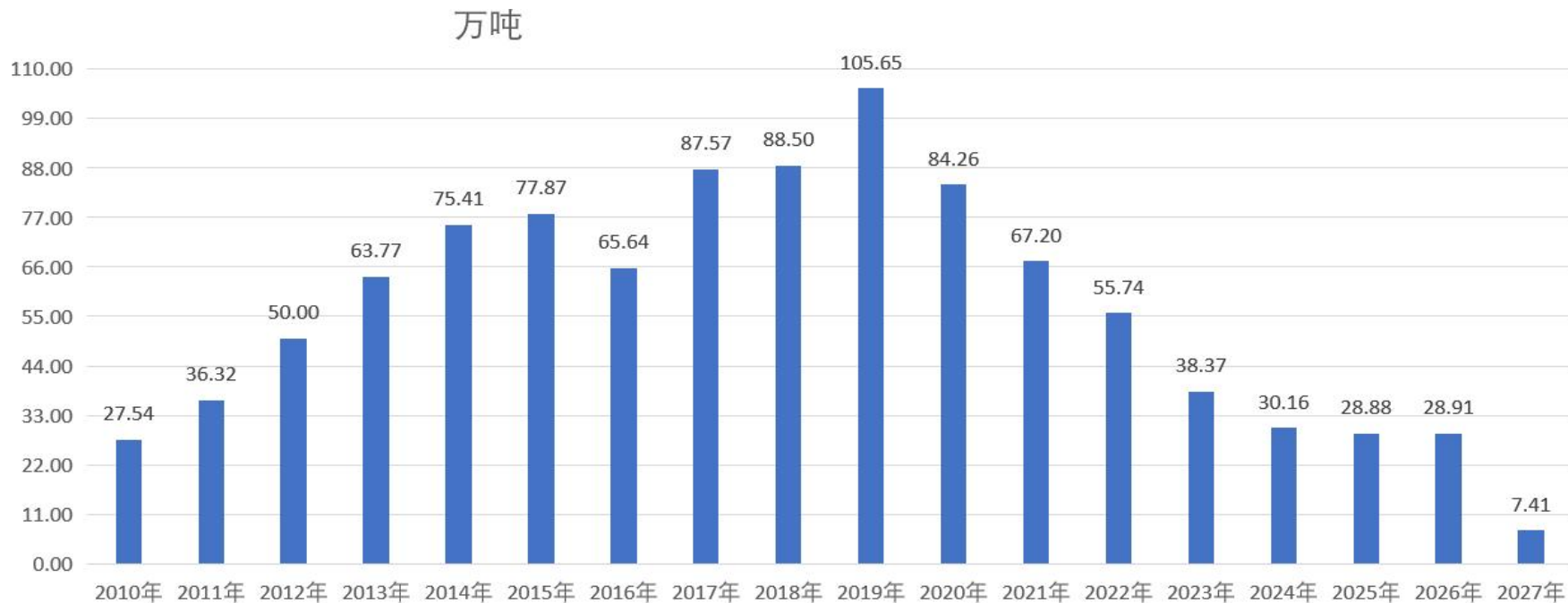
## 2.1 ANRPC天然橡胶总种植面积2017年开始减少



数据来源：WIND 国信期货

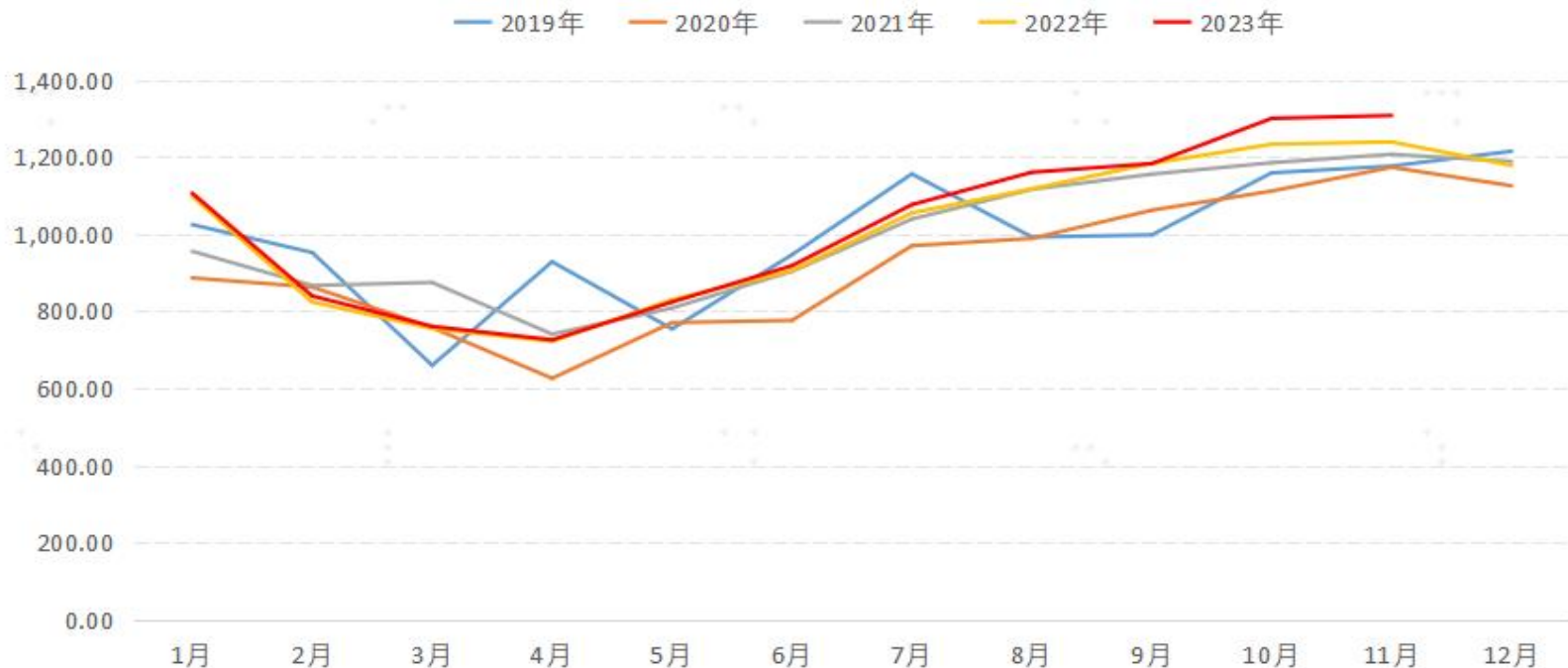


## 2.2新增开割面积对应的产量



数据来源：WIND 国信期货

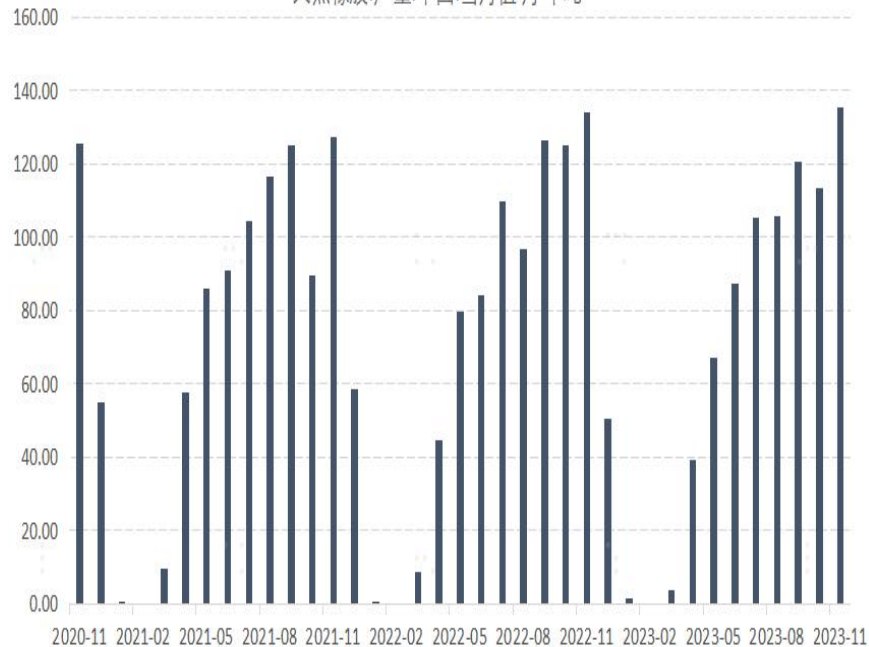
## 2. 3ANRPC天然橡胶月度产量



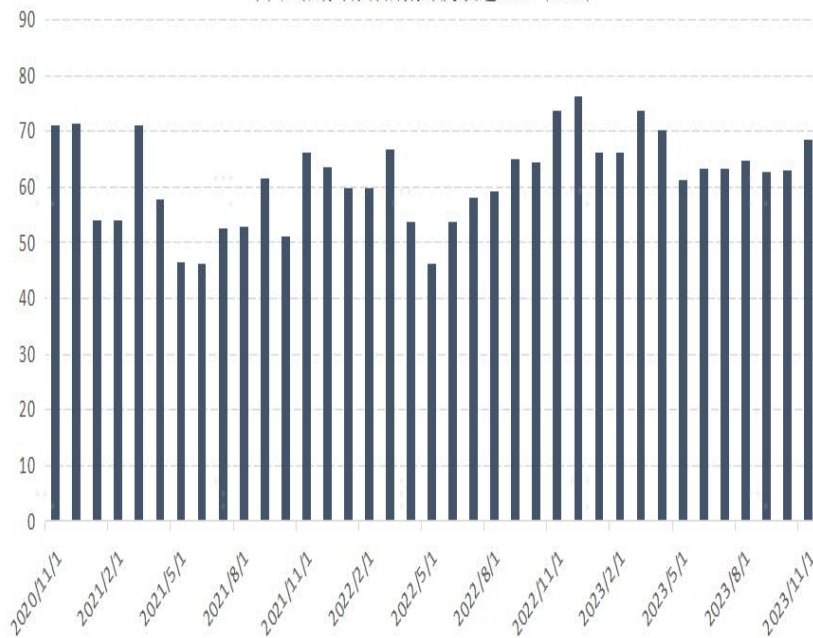
数据来源：WIND 国信期货

## 2.4中国天然橡胶产量及进口量

天然橡胶:产量:中国:当月值 月 千吨



中国天然橡胶及合成橡胶月度进口量 (万吨)



数据来源: WIND 国信期货

## 2.5上期所交割仓库天然橡胶库存

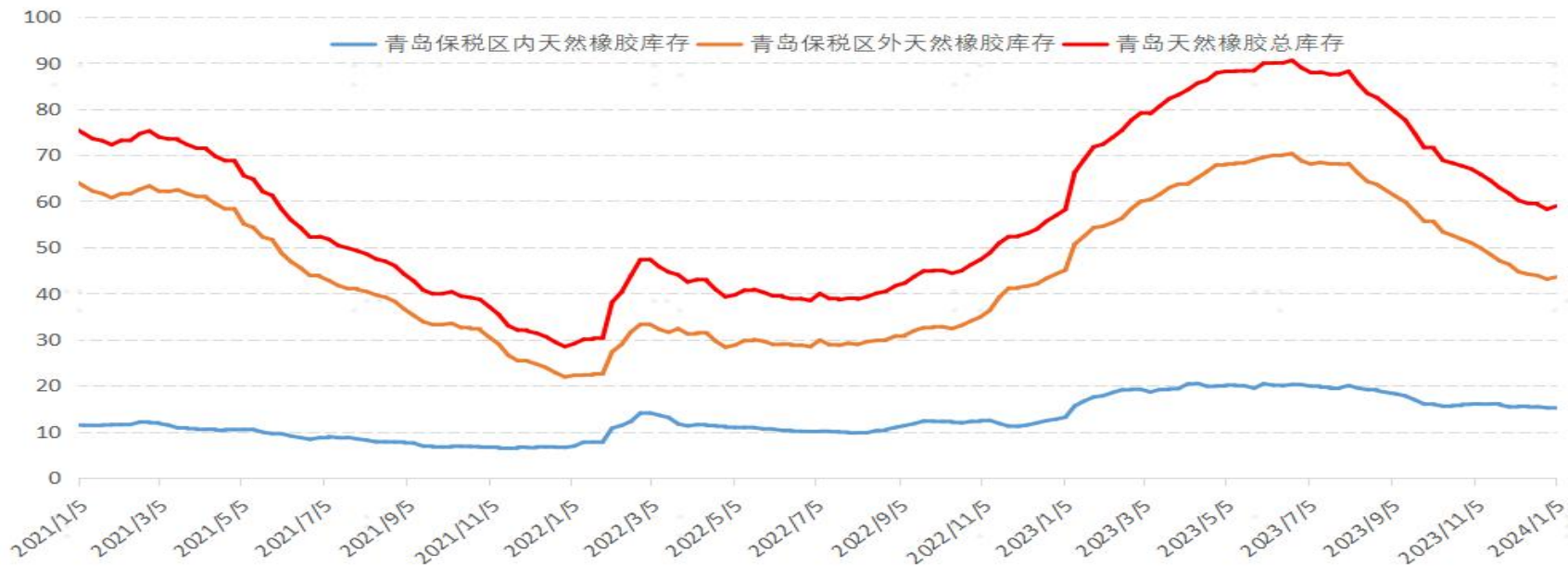
上周天然橡胶RU期货仓单库存减少。截止到上周四，天然橡胶期货仓单库存总量为16.842万吨，较前一周四增加0.357万吨。20#仓单库存为11.0477万吨，较前一周四减少0.635万吨。



数据来源: WIND 国信期货

## 2.6 青岛保税区天然橡胶库存

截至1月5日当周青岛地区天然橡胶总库存小幅增加。青岛地区天然橡胶总库存58.93万吨，较上周增加0.71万吨。



数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2.7中国轮胎产量



数据来源: WIND 国信期货

## 2.8中国轮胎出口情况



数据来源: WIND 国信期货



## 2.9 下游轮胎开工率

上周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为48.69%，较前一周持平，较去年同期走高4.79%。上周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为70.64%，较前一周小幅走低1.28%，较去年同期走高18.82%。



数据来源: WIND 国信期货



## 2. 10中国汽车产量



数据来源: WIND 国信期货

## 2.11 中国汽车销量

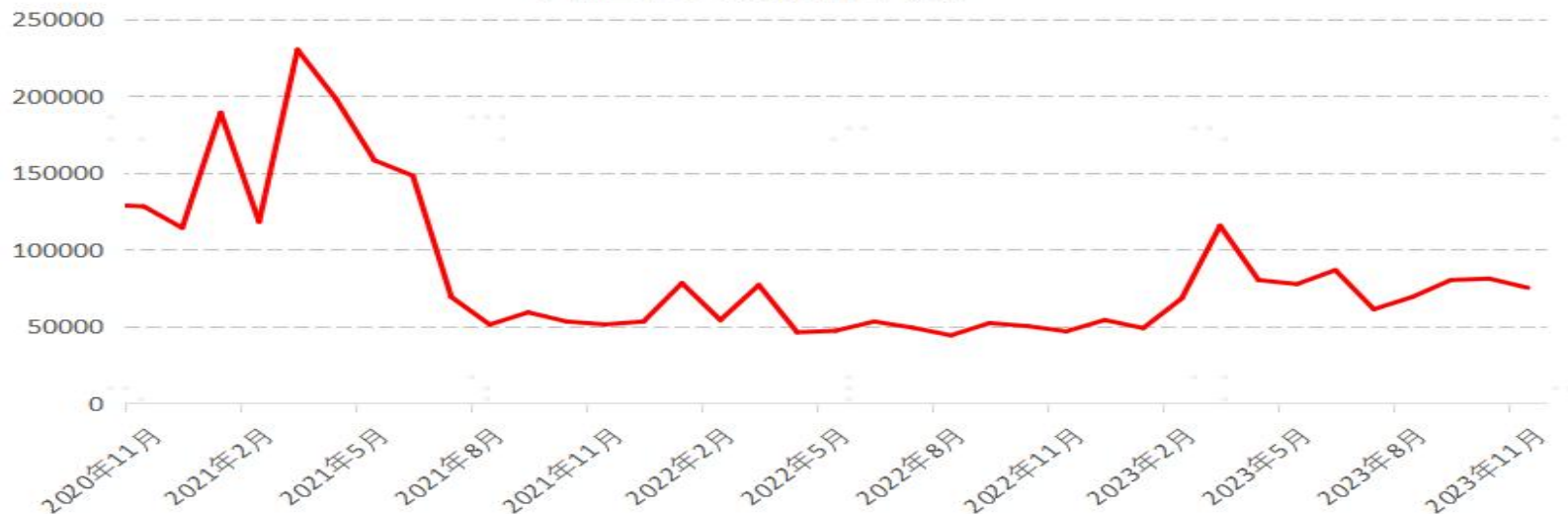


数据来源: WIND 国信期货

## 2.12中国重卡汽车月度销量

据第一商用车网统计数据显示，2023年11月份，我国重卡市场销量7.5万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比下降8%，比上年同期的4.66万辆增长61%。2023年1-11月，重卡市场累计销售86.3万辆，同比增长40%。

中国重卡汽车月度销量（辆）



数据来源：WIND 国信期货

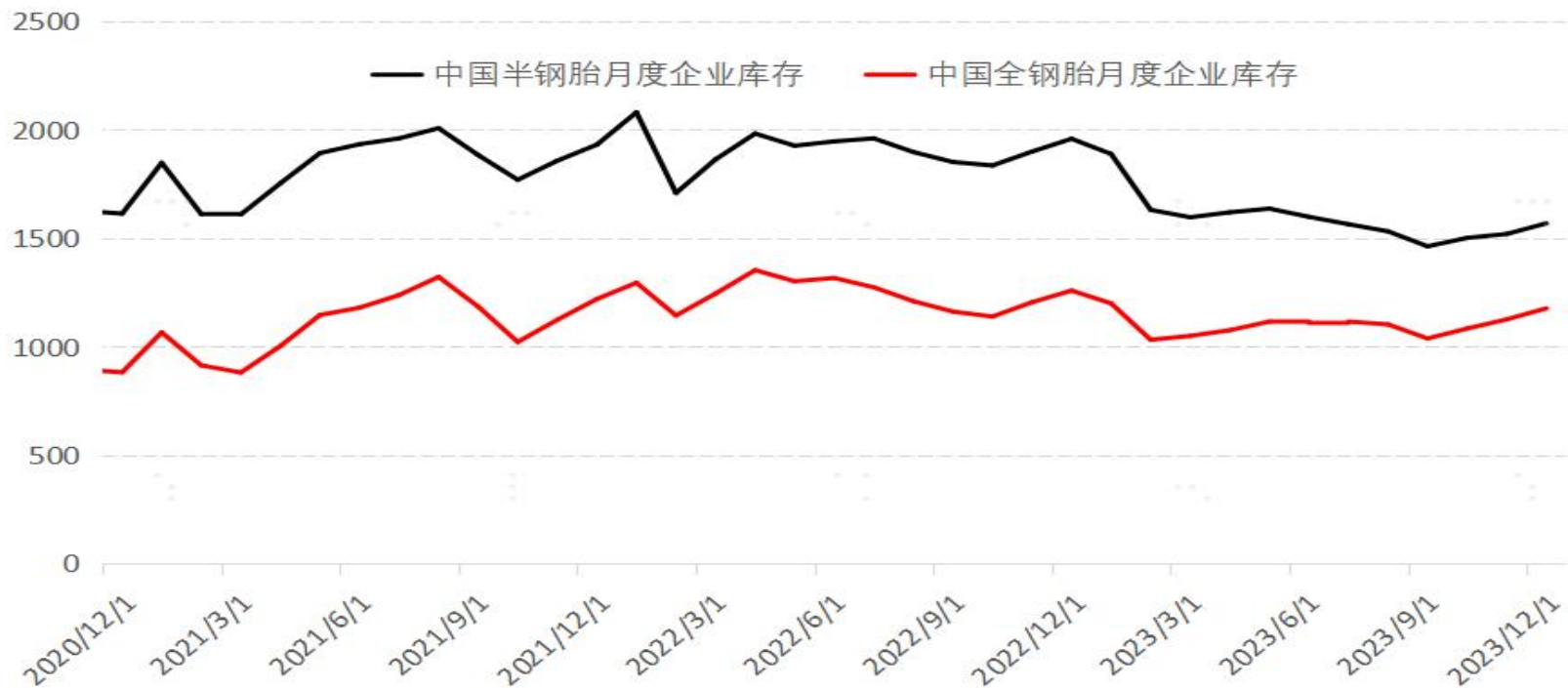
## 2. 13我国公路货运量

我国11月份公路货运量36.08亿吨，同比增长15.48%。



数据来源: WIND 国信期货

## 2. 14中国轮胎企业成品库存情况



数据来源: WIND 国信期货

## 2. 15丁二烯价格走势



数据来源: WIND 国信期货

## 2.16顺丁橡胶样本企业库存情况



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



数据来源: WIND 国信期货

# Part3

第三部分

## 后市展望

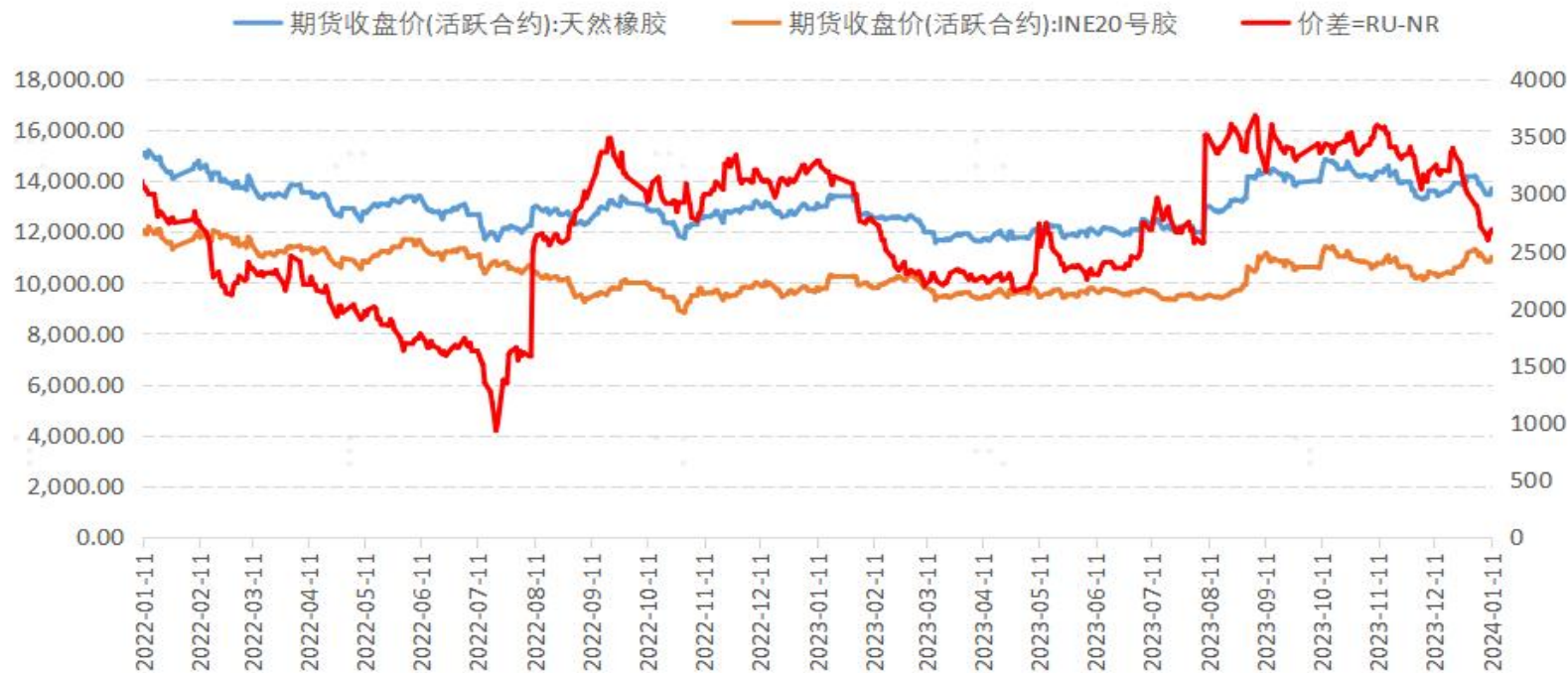


### 3.1 活跃合约RU-NR价差走势



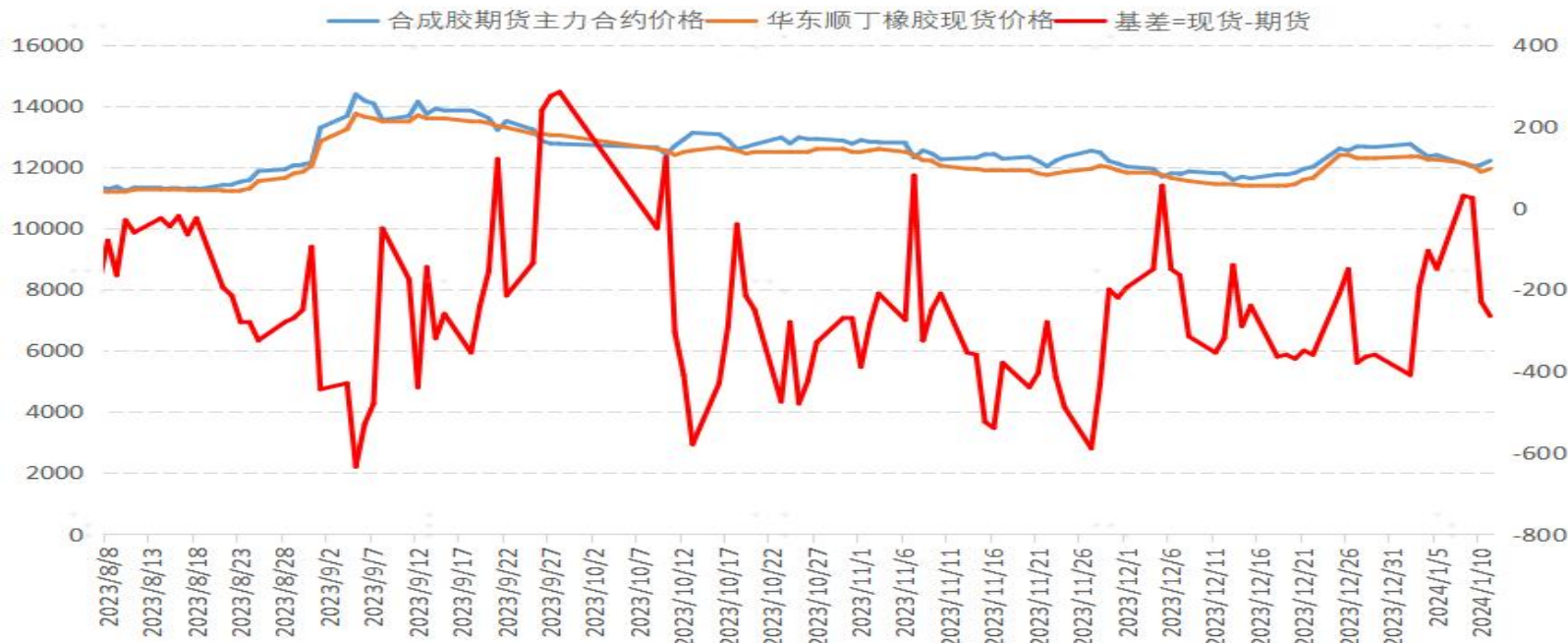
国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



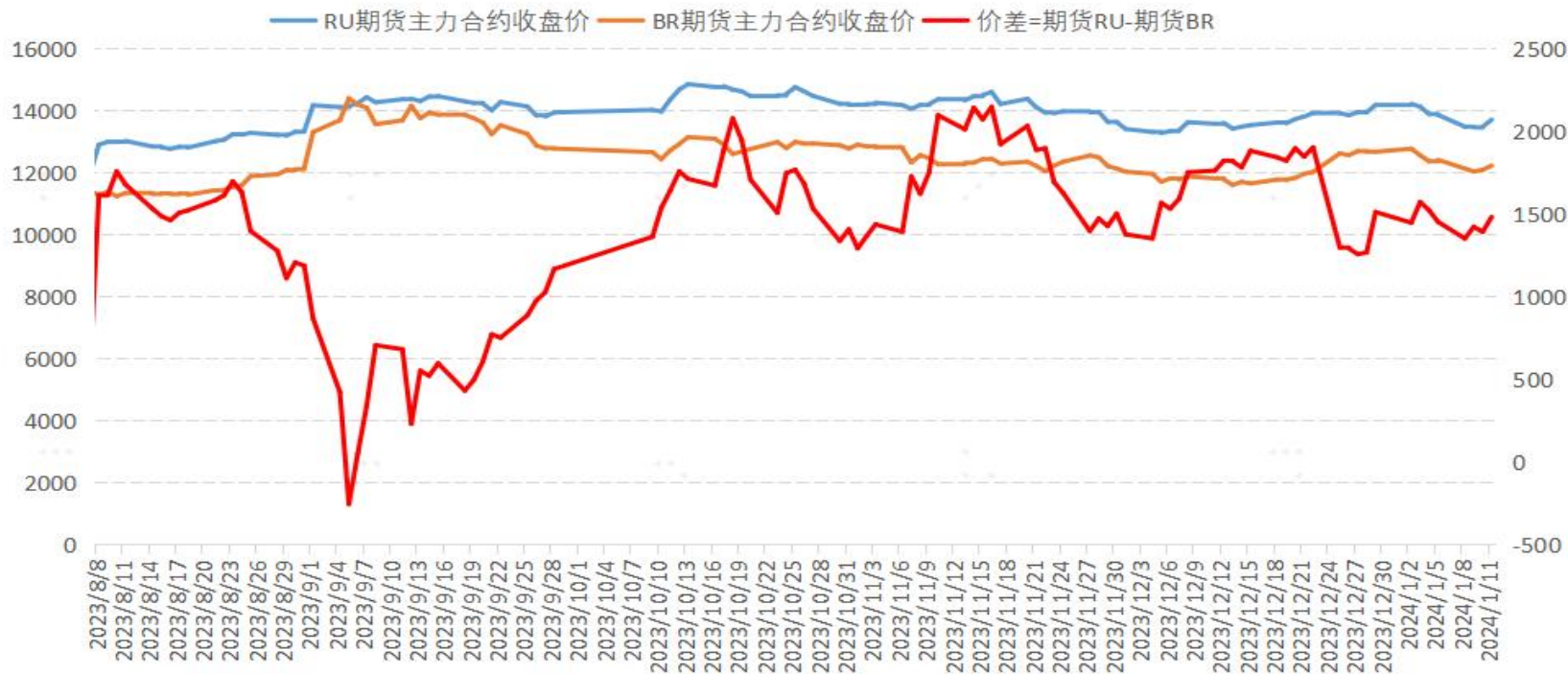
数据来源: WIND 国信期货

## 3.2合成胶期现基差



数据来源: WIND 国信期货

### 3. 3期货RU-BR价差走势



数据来源: WIND 国信期货

### 3.4 橡胶市场展望



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

宏观政策面：美国有望停止加息，甚至转向降息，中国将延续宽松货币政策+财政刺激政策。

橡胶供应端：2023年全球天然橡胶产量增速预计非常有限，国内天然橡胶产量同比2022年产量可能会有小幅减产。青岛港口橡胶可能维持去库趋势。

橡胶需求端：从汽车产销量数据、轮胎出口数据、轮胎企业开工率数据表现来看，2023年总体需求表现较好，2024年需求仍然偏乐观。

2024年橡胶行情观点，预计总体偏乐观，重心有望继续上移。RU期货主力合约预计在13000-18000元/吨区间运行。

关注策略机会：RU05-NR05价差大于3000时，买NR空RU套利机会（买RU看涨期权保护），以及事件驱动型RU与BR之间的套利机会。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

### 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 感谢观赏

- 分析师：范春华
- 从业资格号：F0254133
- 投资咨询号：Z0000629
- 电话：0755-23510056
- 邮箱：15048@guosen.com.cn