



光期研究

2024年下半年橡胶策略报告

2024年7月



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

橡胶：EUDR变量持续扰动，轮胎内需下半年发力

目 录

- 1、价格：期货盘面先涨后跌
- 2、供应：天胶国外产量趋增
- 3、需求：终端政策发力；海外补库周期，轮胎出口走强
- 4、库存：天然橡胶库存先去后累库
- 5、持仓：持仓整体偏低



行情回顾：上半年天然橡胶多次冲高，市场矛盾点反复

图表：天然橡胶价格走势回顾（单位：元/吨）



资料来源：iFind，光大期货研究所

行情回顾：上半年20号胶价格走强，波动幅度同比增大，20号胶均价11895元/吨

图表：20号胶价格走势回顾（单位：元/吨）

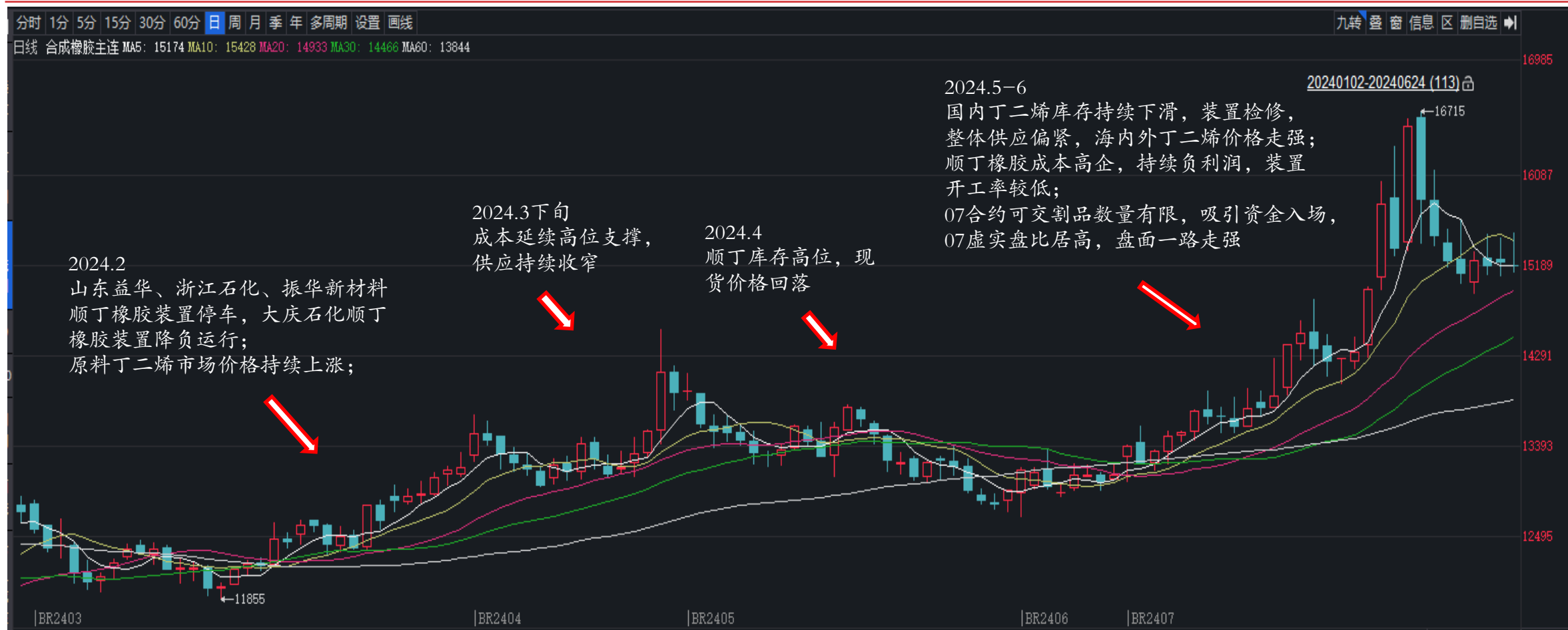


资料来源：iFind，光大期货研究所



行情回顾：上半年丁二烯价格整体稳中走强，丁二烯橡胶均价13366元/吨

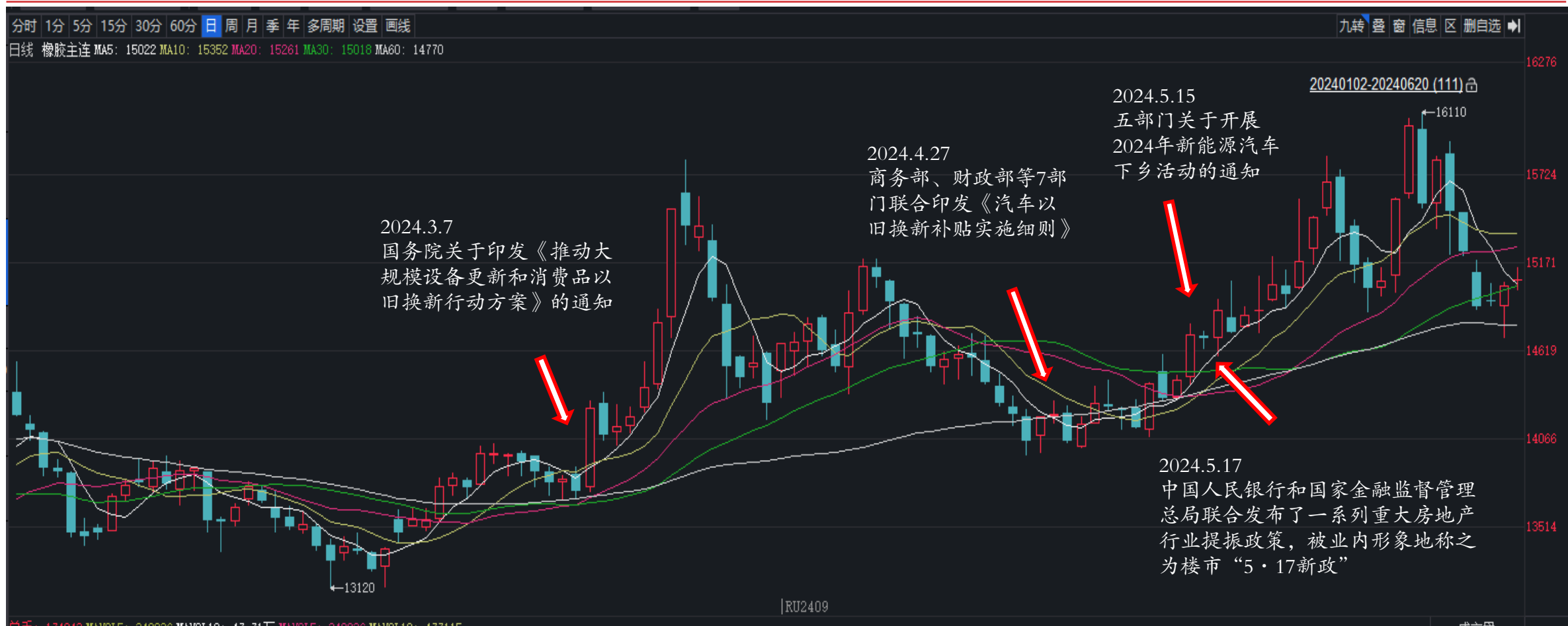
图表：合成橡胶价格走势回顾（单位：元/吨）



资料来源：iFind，光大期货研究所

行情回顾：2024年部分政策时间点

图表：天然橡胶价格走势回顾（单位：元/吨）



资料来源：iFind，光大期货研究所



1.1 供应：天胶供应季节性明显

图表：天然橡胶主产区割胶节奏

主产国	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
泰国		停割期			过渡期		旺产期			最大旺产期		
		热季				雨季					凉季	
印尼	过渡期				旺产期				停割期（落叶）			
	雨季				旱季					雨季		
马来西亚		停割期				过渡期				旺产期		
	雨季				旱季					雨季		
越南	停割期				过渡期	旺产期					过渡期	
	旱季				雨季					旱季		
中国	停割期				过渡期	旺产期					过渡期	

资料来源：ANRPC，QinRex，光大期货研究所

- 天然橡胶供应季节性明显。总体而言，2024年国内割胶进展要好于2023年，国内云南与海南地区开割时间较去年提前，去年云南地区延迟开割两个月，使得胶水产出受阻。2024年来看，国内开割时间相对正常，西双版纳、普洱片区3月25日左右开始割胶，海南4月中旬进入正式开割。尽管西双版纳地区出现了由于高温干旱而二次停割的情况，但是五一节后降水充足，原料胶水缓慢增量，各地均进入正常开割。近期国内海南和云南产区由于降水增多影响到割胶作业，但整体上量趋势难以改变。

1.2 供给：2024年国内外天然橡胶主产区开割时间对比

正常物候条件下国内外天然橡胶主产区开割时间

产区	云南产区	海南产区	泰国东北部产区	泰国南部产区	越南产区
3月	3月中旬开割	3月底，海南南部陵水一带开割	-	-	-
4月	4月中旬（泼水节后）全面开割	4月上旬（清明节前后）主产区开割	4月中旬开割	-	4月中旬开割
5月	-	-	-	5月上旬开割	5月底平阳、平福开割，越南主产区进入全面开割期

2023年国内外天然橡胶主产区开割时间

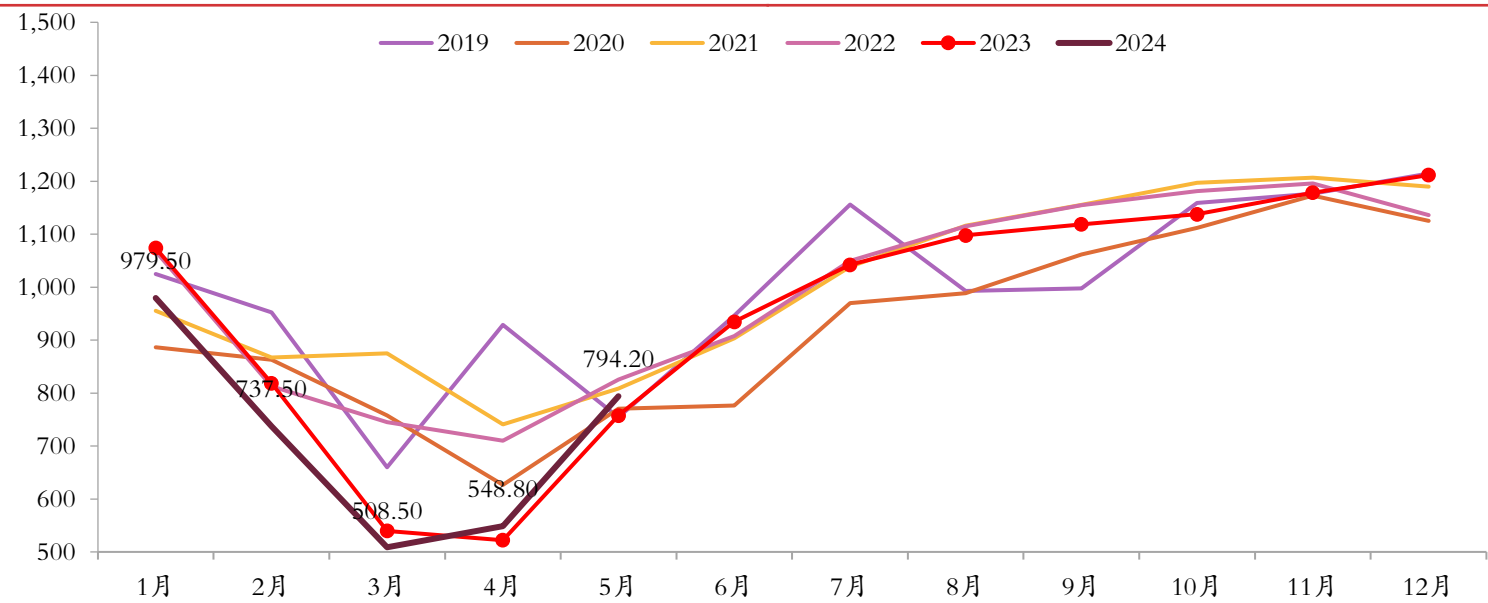
产区	云南产区	海南产区	泰国东北部产区	泰国南部产区	越南产区
3月	3月下旬起爆发白粉病，预计影响30%-40%，不严重区域已有开割	东线：中部、东南部陆续开始抽芽，西部晚一些	-	-	-
4月	4月连续高温干旱叠加降雨偏少，以及二次落叶导致原料胶水产出稀少，中下旬起勐腊、勐捧等地主产区停止割胶。	4月初正常开割，月中下旬陆续大面积开割	4月中旬部分区域试割	降水强于东北部，小部分区域试割	4月中下旬试割
5月	五一之后旱情缓解，开割率偏低，原料产出稀少，新胶上量缓慢	5月新胶上量缓慢	5月初东北部开割，因高温叠加气候略偏干旱，在原料价格偏低影响下，导致割胶积极性不高。 (延迟一个月割胶)	5月上旬开割	干旱，小分开割
6月	5月中下旬全面开割（延迟开割两个月）	6月初逐渐上量	6月中下旬开始上量	6月中下旬开始上量	6月中下旬开始上量

2024年国内外天然橡胶主产区开割时间

产区	云南产区	海南产区	泰国东北部产区	泰国南部产区	越南产区
3月	西双版纳、普洱片区3月25日左右开始割胶		东北部与南部均面临降水量30-40%低于正常值的可能		
4月	西双版纳主产区整体干旱少雨，开割率不高，前期开割地区出现停割，胶厂停止收胶水；4月中旬迎来降雨，二次开割	零星试割，4月中旬进入正式开割	北部和东北部逐步开割	未停割区域同比往年偏多	
5月	5月初据传无降雨，延续干旱，少部分地区二次停割；5月中旬迎来雨季，连续降雨，原料胶水缓慢增量，部分地区开割已至60%以上，但仍有部分地区未正常开割。5月下旬降雨集中，影响割胶作业。	高温少雨天气对原料生产阻碍，部分加工厂积极抢购原料；5月中下旬降雨增多，加工厂积极收购原料，原料价格回升	北部和东北部进入正常开割，5月上旬降雨偏少；原料产出不及预期	维持开割生产状态；降雨尚可	延迟开割，预计5月中旬开割；气温较往年偏高
6月	正值雨季，6月上旬后半段多雨，短期扰动，胶水整体放量	6月中旬降雨天气改善，原料生产放量，原料价格松动	泰国产区天气向好，原料生产维持增量。		

1.3 供给：2024年1-5月天胶产量同比下滑14.37万吨;2024年全球天胶产量料同比增加1.1%至1450.2万吨

图表：ANRPC产量（单位：千吨）



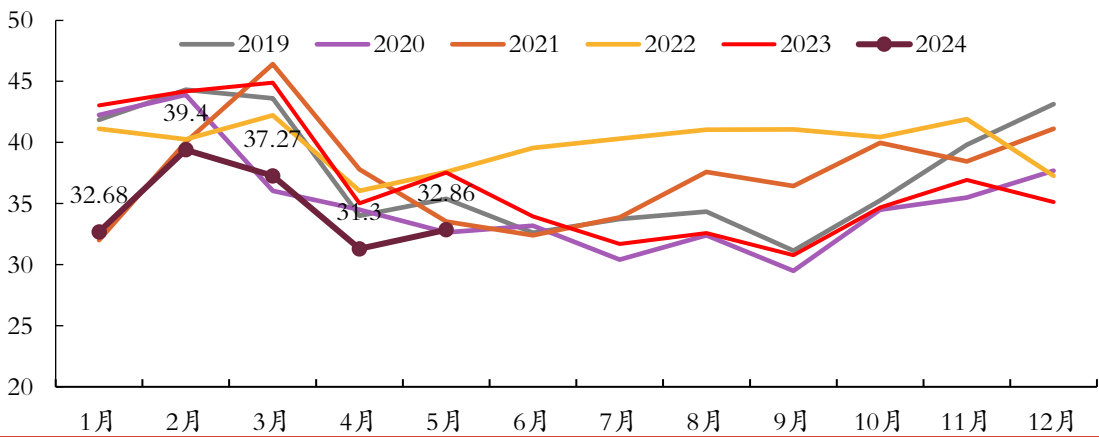
资料来源：iFinD, 光大期货研究所

(单位：千吨)	ANRPC成员	泰国	印度尼西亚	马来西亚	越南	印度	菲律宾	柬埔寨	中国
2024年1-5月	3568.5	1407.8	1039.4	140	304.1	310.5	61.9	111.2	165.7
2024年1-4月	2774.3	1126	835.1	115	214.1	264.6	38.9	85.2	72.5
2023年1-5月	3712.2	1448.9	1186.2	131.5	340.5	297	56.5	109.3	111.7
累计环比	28.6%	25.0%	24.5%	21.7%	42.0%	17.3%	59.1%	30.5%	128.6%
累计同比	-3.9%	-2.8%	-12.4%	6.5%	-10.7%	4.5%	9.6%	1.7%	48.3%

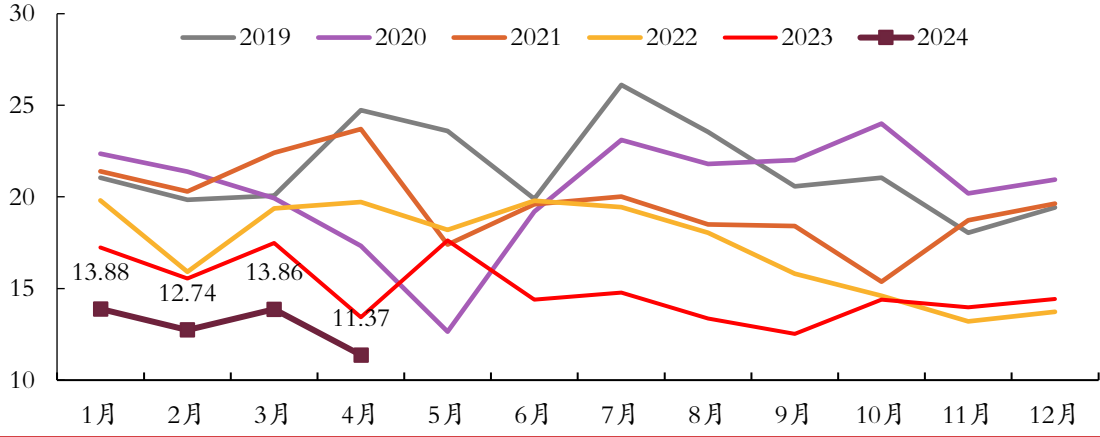
正常来看，今年国内橡胶产量将好于去年，全年产量预计达到85万吨左右。尽管短期橡胶供应存在紧缺情况，但从割胶季节性上看，每年的六、七、八月份为供给端边际增量最大的时候，并在四季度达到年内产量峰值。今年旺产季的橡胶产量是否符合预期将是市场关注的重点。

1.4 供给：海外主产国总出口数量以及出口至中国数量均同比下滑

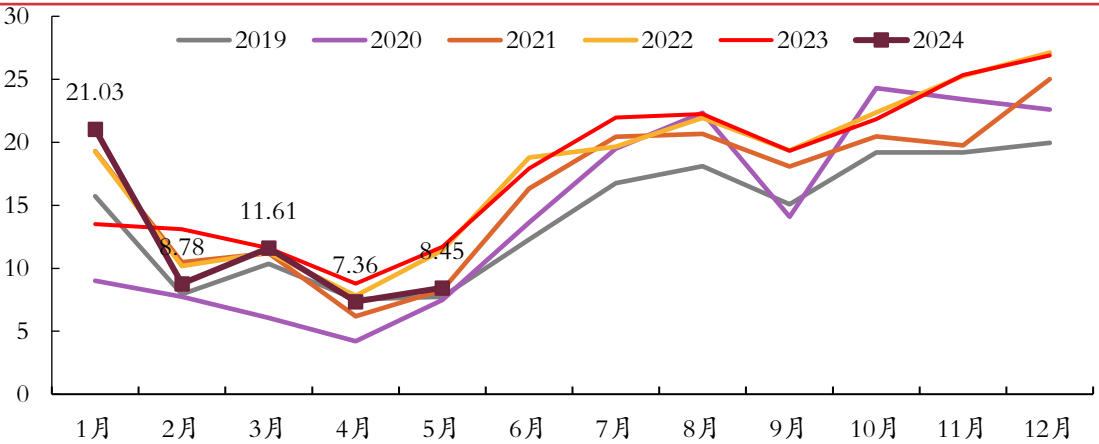
图表：泰国出口量季节性（单位：万吨）



图表：印尼出口量季节性（单位：万吨）



图表：越南出口量季节性（单位：万吨）

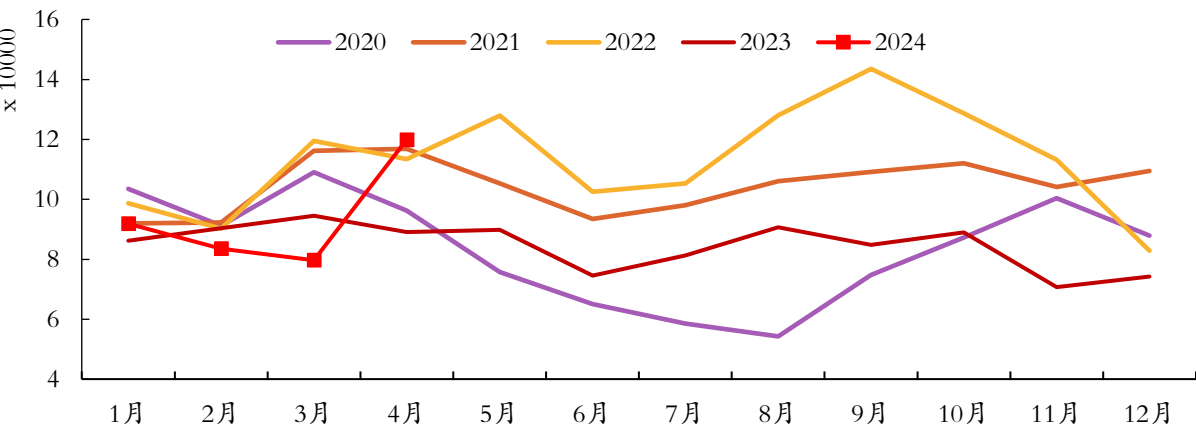


- 泰国前5个月天然橡胶、混合胶合计出口170.9万吨，同比降15%；合计出口中国89万吨，同比降34%。
- 越南前5个月天然橡胶、混合胶合计出口56.1万吨，较去年的60.3万吨同比下降7%；合计出口中国37.5万吨，较去年的44万吨同比降15%。
- 印尼前4个月天然橡胶、混合胶合计出口51.1万吨，同比下降19%；合计出口到中国3.4万吨，同比降69%。

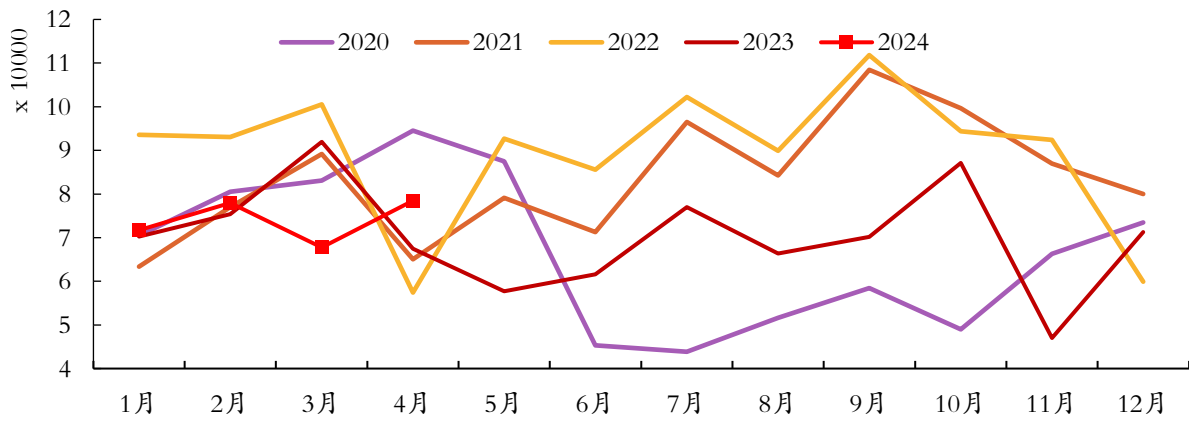
资料来源：各国海关，光大期货研究所

1.5 供应：欧盟天胶需求出现反弹，或因EUDR导致部分需求前置

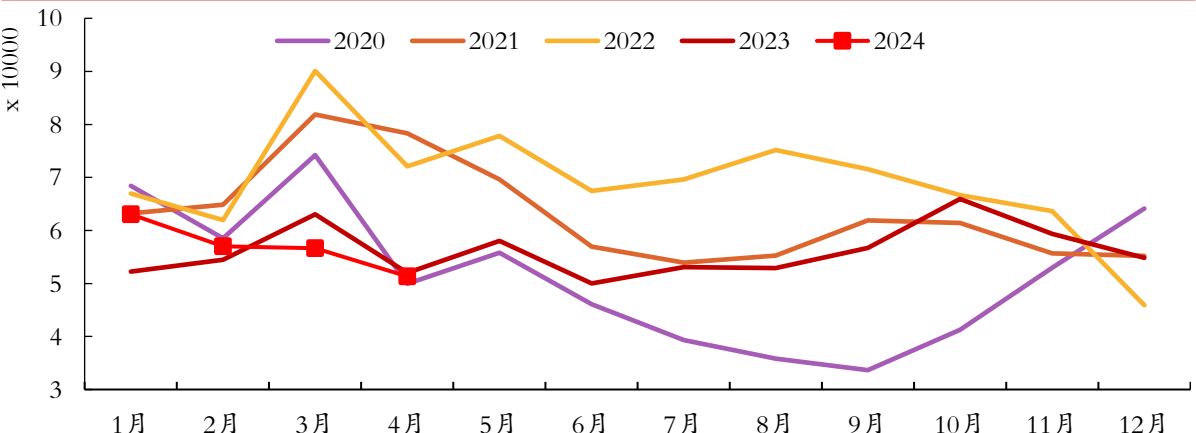
图表：欧盟天胶进口量（单位：吨）



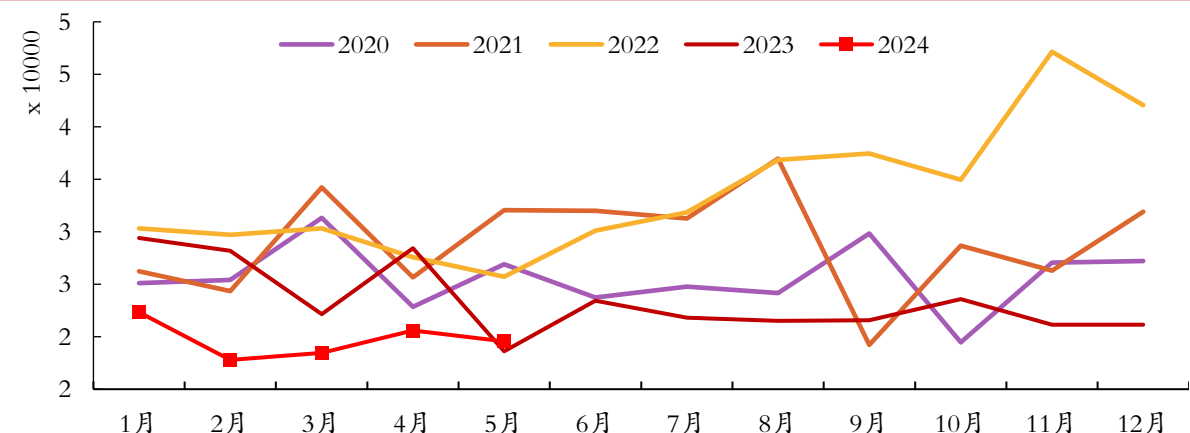
图表：美国天胶进口量（单位：吨）



图表：日本天胶进口量（单位：吨）



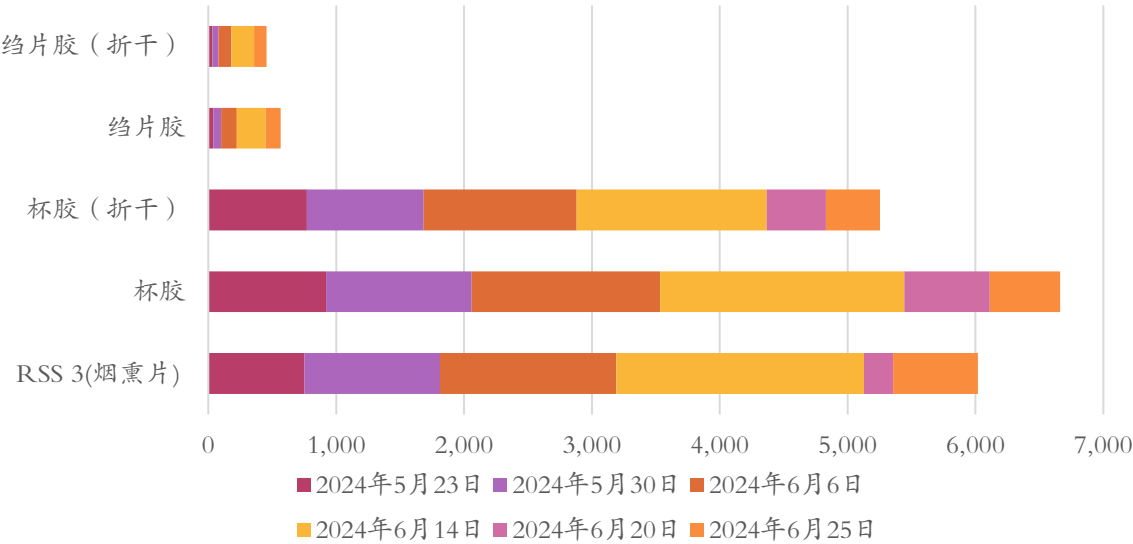
图表：韩国天胶进口量（单位：吨）



资料来源：Qinrex，光大期货研究所

1.6 泰国中央市场EUDR拍卖顺利进行

图表：泰国中央市场所有地区成交量（EUDR）（单位：吨）



图表：泰国中央市场原料价格与EUDR拍卖价格及其差值（单位：泰铢/千克）

单位：泰铢/千克	RSS 3(烟熏片) 拍卖价格	泰国中央市场原料价格：烟片	差值	杯胶（干含100%） 拍卖价格	泰国中央市场原料价格：杯胶	差值
2024年5月23日	93.89	82.83	11.06	75.18	59.15	16.03
2024年5月30日	96.48	86.30	10.18	80.35	62.00	18.35
2024年6月6日	95.96	83.91	12.05	80.36	61.95	18.41
2024年6月14日	92.08	81.89	10.19	77.58	63.00	14.58
2024年6月20日	84.35	75.07	9.28	76.66	59.70	16.96
2024年6月25日	80.01	75.18	4.83	68.69	58.20	10.49

资料来源：中国橡胶信息贸易网，Qinrex，光大期货研究所

- 2023年6月29日，欧盟零毁林法案Regulation (EU) 2023/1115（EU Deforestation Regulation）正式生效。《欧盟零毁林法案》(EUDR) 条款将于2024年12月30日起实施。所有非中小型企业(NOn-SME)运营商和贸易商需在2024年12月31日之前完成全面的尽职调查。中小型企业(SME)运营商若在2020年12月30日前成立，则有至2025年6月的宽限期，
- 该法案将取代之前的EUTR—Regulation (EU) No 995/2010。2024年12月30日将强制执行。
- 什么是EUDR？EUDR禁止将不符合其合法性和可持续性要求的产品投放到欧盟市场或从欧盟市场出口。企业必须开展尽职调查以确保其采购产品的合法性，且不与2020年12月31日之后发生毁林或退化的土地相关联。EUDR的主要目标是促进“零毁林”产品的消费、减少因欧盟需求引发的毁林现象。

1.7 各国应对EUDR积极性存异，部分国家及欧盟内部成员持反对态度

图表：EUDR涵盖的欧盟进口所针对的七种商品及贸易值



注:数据为2018-2022年年度平均值。每一种商品都包括条例所涵盖的原材料和衍生产品

资料来源：Bloomberg News，光大期货研究所

图表：印尼橡胶粉厂停产状态（2017年- 2023年5月2日）

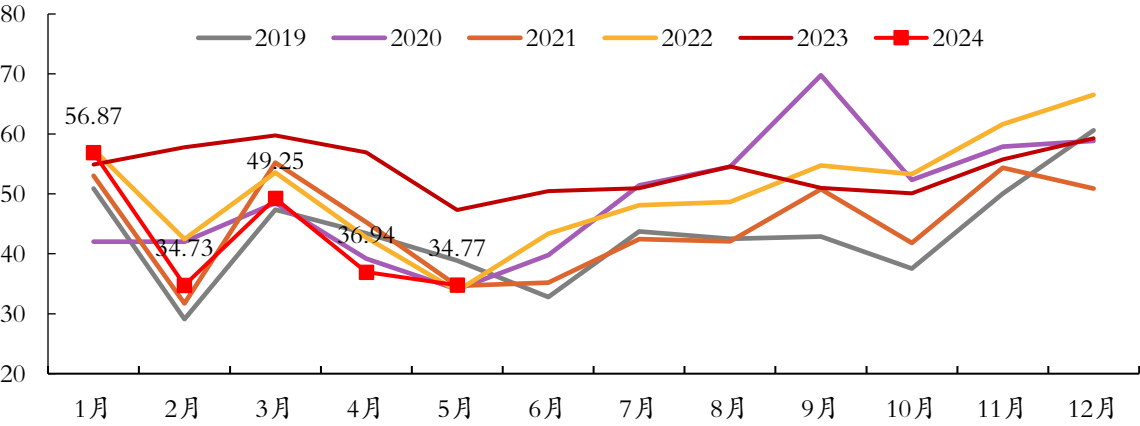
印尼橡胶粉厂停产状态（2017年- 2023年5月2日）				
分支	停止运营工厂		活跃工厂	
	数量	产能（吨/年）	数量	产能（吨/年）
北苏门答腊省	9	201,080	24	666,079
西苏门答腊省	2	66,000	5	201,000
廖内省	3	50,000	6	247,500
占碑省	4	122,000	9	522,000
明古鲁省	1	50,000	2	59,500
南苏门答腊省	8	323,200	22	1,658,000
楠榜省	3	103,000	8	101,000
南加里曼丹省中部和东部	4	182,400	14	516,600
西加里曼丹省	9	294,200	7	239,000
爪哇	2	37,750	10	71,100
合计	45	1,429,630	107	4,281,779

资料来源：印尼橡胶企业协会【Gapkindo】，光大期货研究所

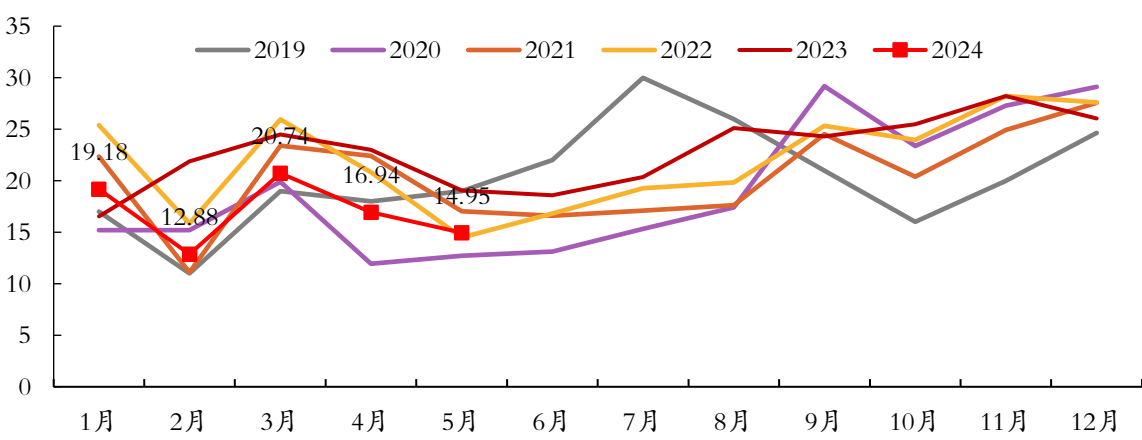
- 泰国方面，在泰国橡胶贸易平台开通**可溯源橡胶交易(TRT)计划**（由泰国政府和泰国橡胶管理局(RAoT)发起的），以响应欧盟EUDR法案。农业与合作社部已向土地改革办公室落实 920万莱农业地契，让该区域内胶农合规种植橡胶，达到符合泰国法律、欧盟EUDR法案以及橡胶树所有权契据的签发标准,保障橡胶原产地证明……
- 彭博消息，泰国某手套公司表示，**第一批EUDR兼容天然橡胶手套**准备于2024年7月发货。
- 路透社3月25日获得的一份欧盟文件显示，以**奥地利**为首的部分欧盟国家呼吁紧急修订将于今年年底生效的《欧盟零毁林法案》（EUDR），称该法案可能会损害欧洲农民利益。
- 印尼方面，国家橡胶加工和销售商业协会(UPPB) 2024年5月10日表示，印度尼西亚的大多数橡胶种植者都是小规模 的农民。只有少数大型私营公司拥有可持续橡胶证书，即森林管理委员会(FSC)。但小型私营橡胶公司和独立胶农根本没有这个证书。全国仅发放了971张橡胶园电子流通许可证（E-STDBs）。具体而言，在橡胶部门，至少需要491,106个E-STDBs才能满足向欧洲联盟出口橡胶及其衍生产品的部分。据印度尼西亚媒体KOMPAS，**印尼和其他几个国家正在推动推迟该政策**。此外，欧盟在可追溯性和可持续性系统方面也有望更加灵活地采用其他国家商品 的标准化规定。据副贸易部长杰里说，印尼采取的这一举措得到了志同道合的国家的支持，其中之一就是美国。在农业渔业委员会(AGRIFISH)会议上，包括德国在内的27个国家中有20个也呼吁推迟EUDR。

1.8 供给：中国天然及混合橡胶进口量累计同比回落

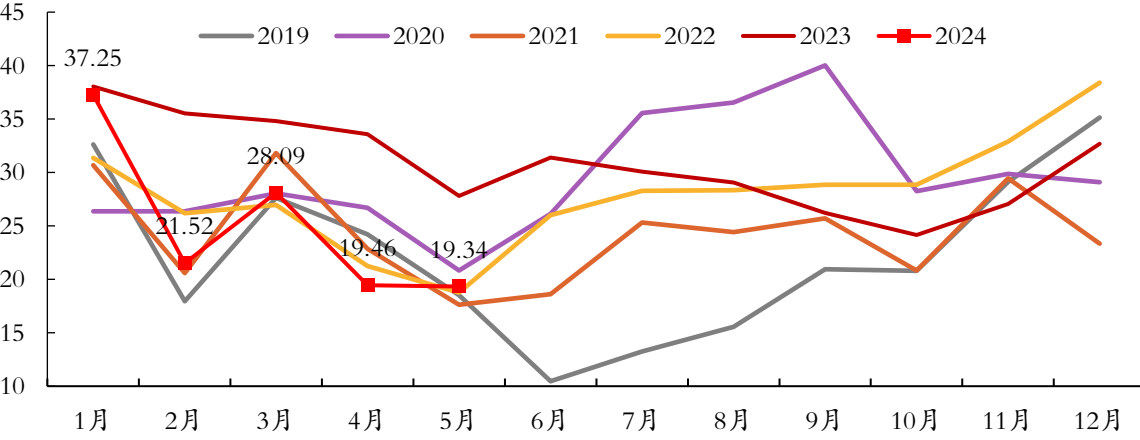
图表：中国天胶、混合胶及复合胶进口量（单位：万吨）



图表：中国天然橡胶进口量（单位：万吨）



图表：中国混合胶进口量（单位：万吨）

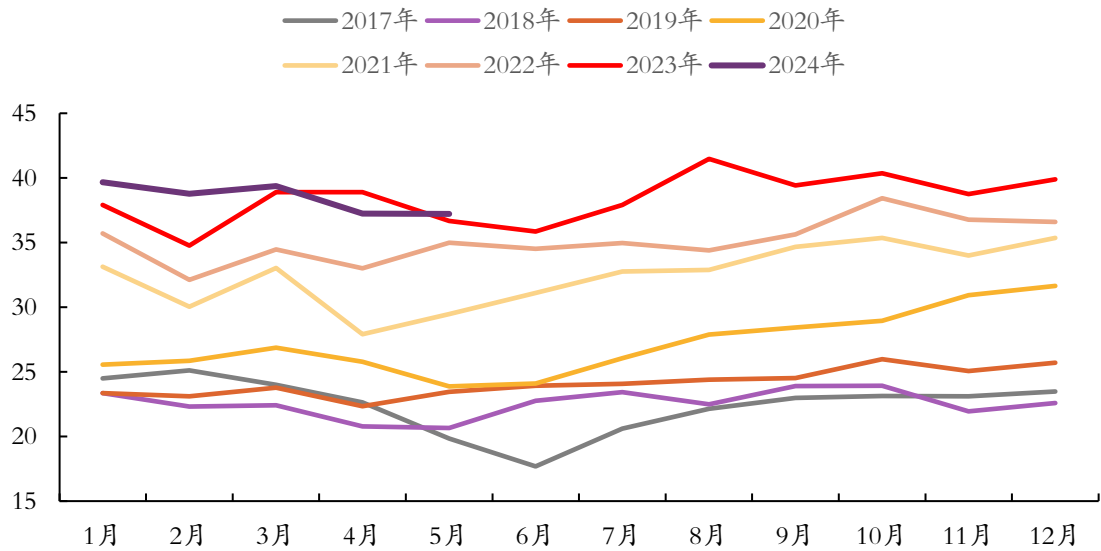


进口量(单位：万吨)	天胶及混合胶	天然橡胶	混合胶
2024年1-5月	212.55	84.68	125.66
2024年1-4月	177.78	69.73	106.32
2023年1-5月	276.61	104.94	169.72
累计环比	19.6%	21.4%	18.2%
累计同比	-23.2%	-19.3%	-26.0%

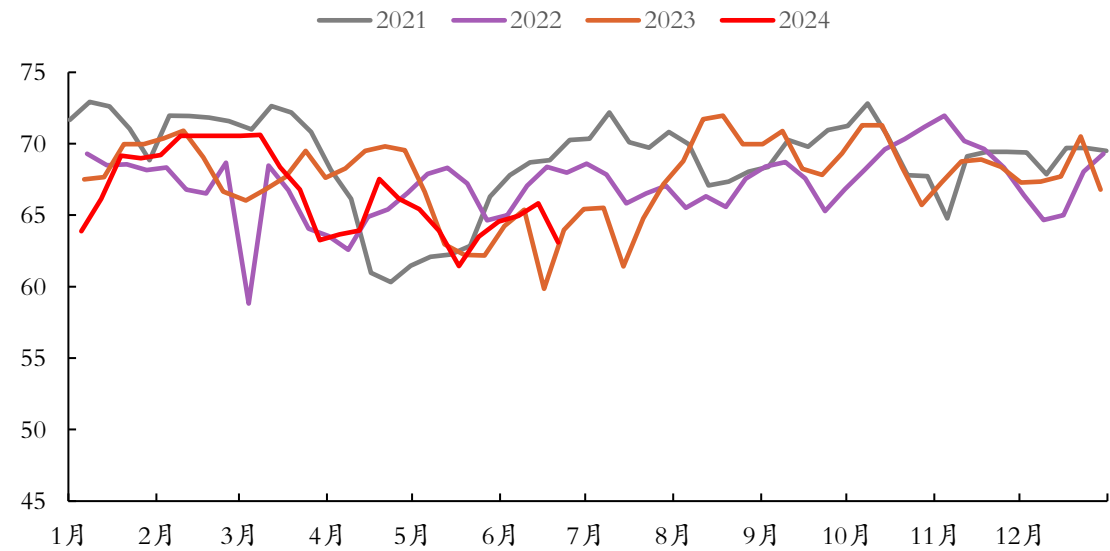
资料来源：iFind，光大期货研究所

2.1 供给：丁二烯产能利用率

图表：丁二烯产量季节性（单位：万吨）



图表：丁二烯中国产能利用率（单位：%）

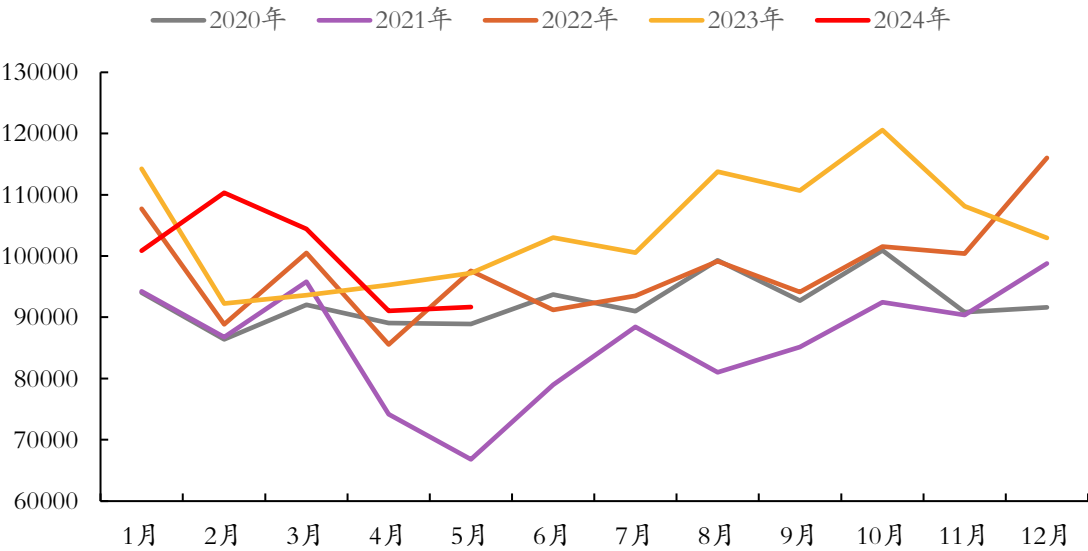


资料来源：钢联，光大期货研究所

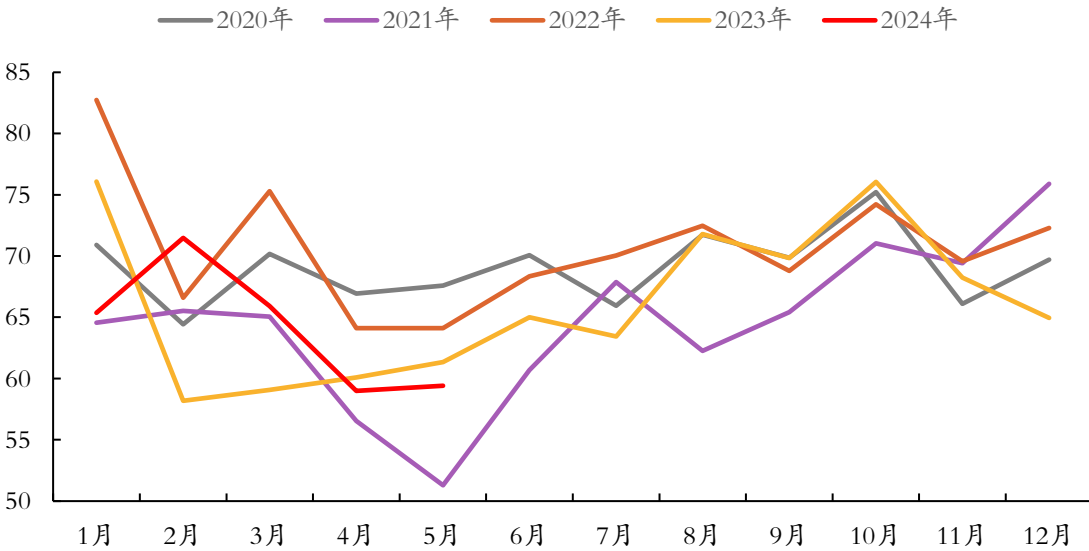
单位：%	丁二烯平均产能利用率
2024年1-6月	66.50
2023年1-6月	66.91
环比变化值	-0.41

2.2 供给：丁二烯橡胶开工回落

图表：中国顺丁橡胶产量（单位：吨）



图表：中国顺丁橡胶开工率（单位：%）



资料来源：钢联，光大期货研究所

	顺丁橡胶产量	顺丁橡胶产能利用率
	单位：吨	单位：%
2024年5月	91683	59.41
2024年4月	91050	59.00
2023年5月	97240	61.35
环比变化值	633	0.41
同比变化值	-5557	-1.94

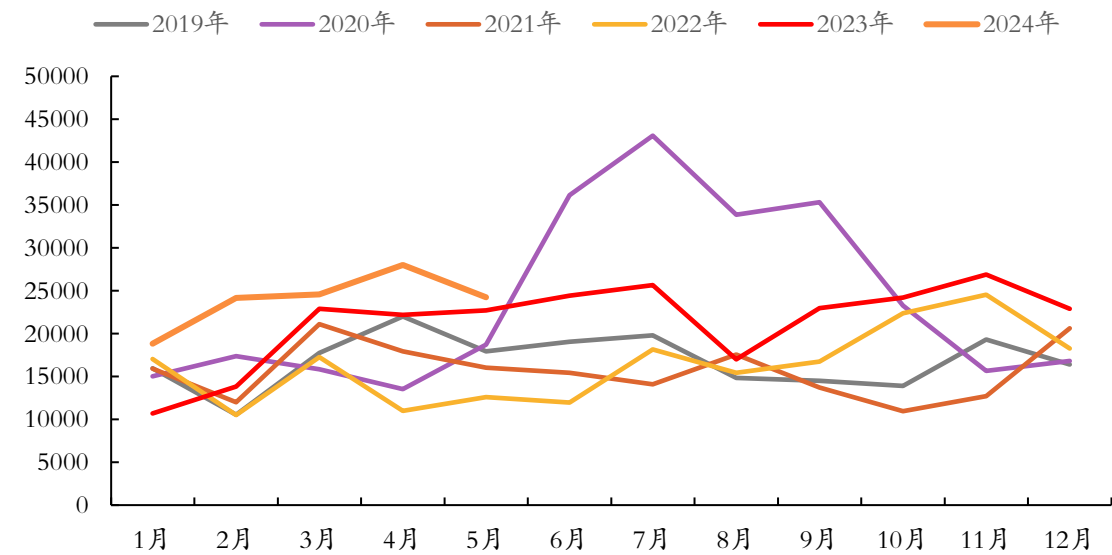
2.3 供给：丁二烯橡胶装置计划检修情况

图表：丁二烯橡胶装置计划检修情况

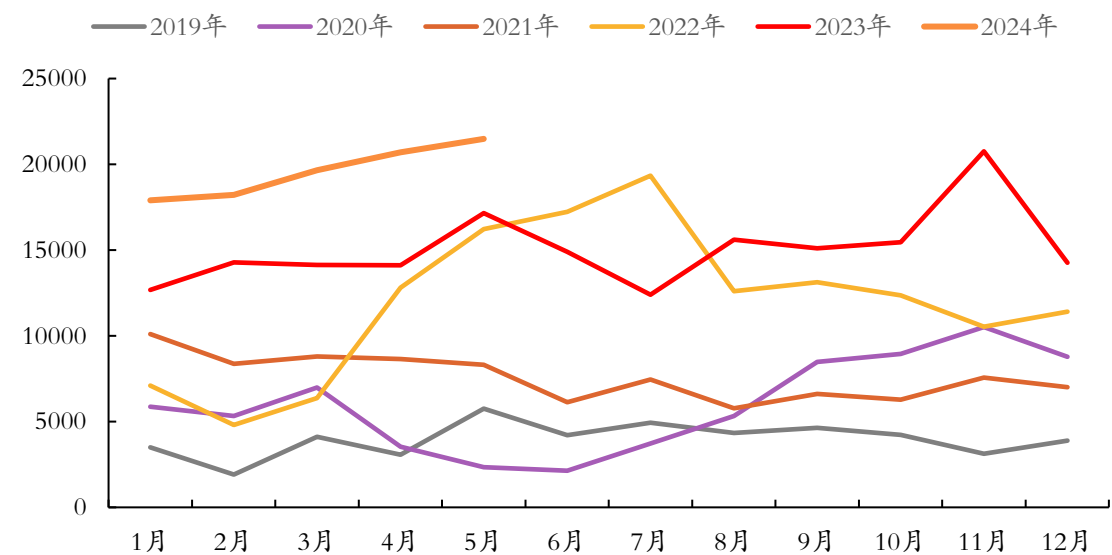
属性	企业名称	产能	装置运行	未来变动计划	
中石化	燕山石化	15	高顺顺丁橡胶装置正常运行	—	
			稀土顺丁橡胶装置停车	6月4日起陆续停车	
	齐鲁石化	8	降负运行	—	
	茂名石化	10	正常运行	—	
	扬子石化	10	停车	6月5日起逐步停车	
中石油	大庆石化	16	正常运行	—	
	独山子石化	3	停车检修	5月10日起停车检修60天附近	
	四川石化	15	正常运行	—	
	锦州石化	3	低负荷运行	5月底重启后低负荷运行中	
其他	新疆蓝德	5	停车检修	5月16日起计划检修60天附近	
	齐翔腾达	9	正常运行	—	
	浩普新材料	6	—	—	
	菏泽科信	8	正常运行	6月4日起陆续重启	
	浙江传化	15	正常运行	—	
	台橡宇部	7.2	正常运行	—	
	山东威特	5	停车	重启时间待定	
	振华新材料	10	重启运行	—	
	辽宁胜友	4	装置停车	暂无重启计划	
	山东益华	10	正常运行	—	
资料来源：隆众，光大期货研究所		浙江石化（荣盛）	10	降负运行	—

2.4 供给：丁二烯橡胶净进口

图表：丁二烯橡胶进口（单位：吨）



图表：丁二烯橡胶出口（单位：吨）

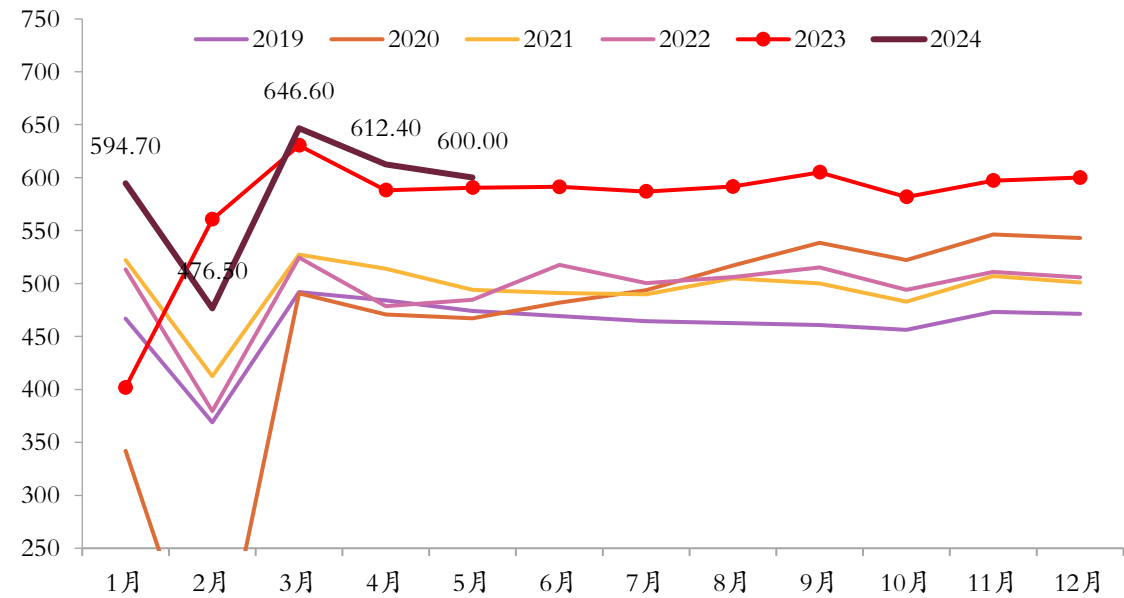


资料来源：iFinD，光大期货研究所

单位：吨	丁二烯橡胶进口	丁二烯橡胶出口
2024年5月	24224	21475
2024年4月	27998	20694
2023年5月	22707	17148
环比	-13.5%	3.8%
同比	6.7%	25.2%

3.1 需求：2024年“以旧换新”政策、5.17房地产政策推动需求

图表：中国天然橡胶消费量（单位：千吨）

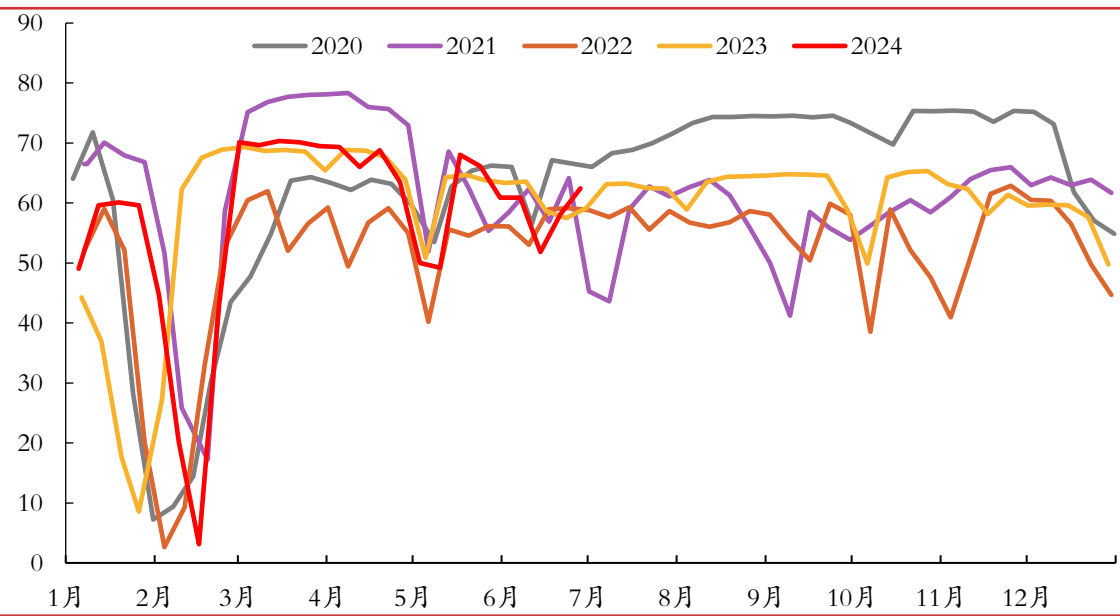


资料来源：iFinD，光大期货研究所

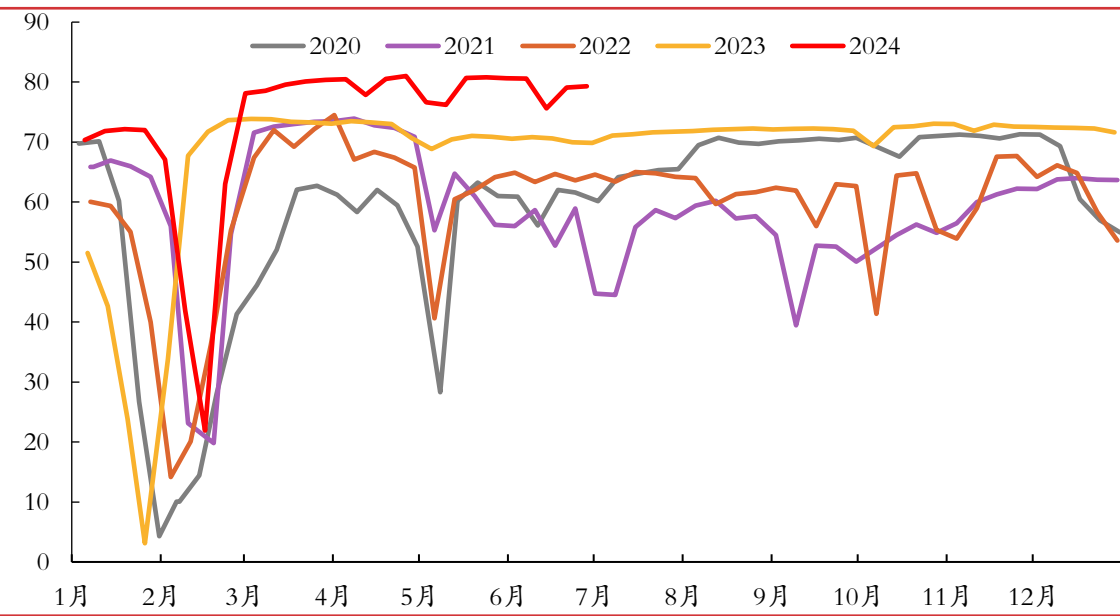
- 2024年3月7日，国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知，提到实施消费品以旧换新行动。刺激汽车配套需求。
- 2024年4月27日，商务部、财政部等7部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，明确了汽车以旧换新资金补贴政策。《细则》明确了补贴范围和标准。自《细则》印发之日起至2024年12月31日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧乘用车并购买符合条件的新能源乘用车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。下一步，商务部将会同有关部门，指导各地方落实好补贴政策，加大宣传解读力度，便利消费者参与汽车以旧换新行动，更好满足人民群众美好生活需要。
- 5月17日，中国人民银行（以下简称“央行”）和国家金融监督管理总局联合发布了一系列重大房地产行业提振政策，被业内形象地称之为楼市“5·17新政”。央行表示，将设立3000亿元保障性住房再贷款，用以支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售的商品房，用作配售型或配租型保障性住房。以上政策的颁布反映出国家层面对于支持合理住房消费需求和去库存的高度重视，其对于居民房贷的拉动、刚需和改善型住房的快速释放和规模性释放等都具有非常重要的意义，因而政策一出台就受到了广泛关注。

3.2 需求：轮胎需求分化

图表：全钢胎开工率（单位：%）



图表：半钢胎开工率（单位：%）

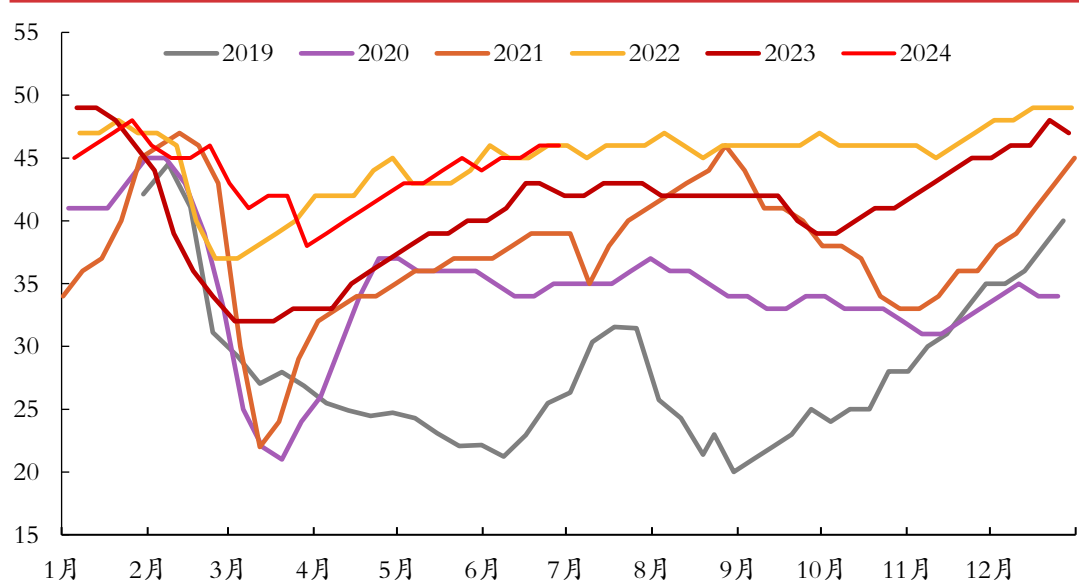


资料来源：iFinD，光大期货研究所

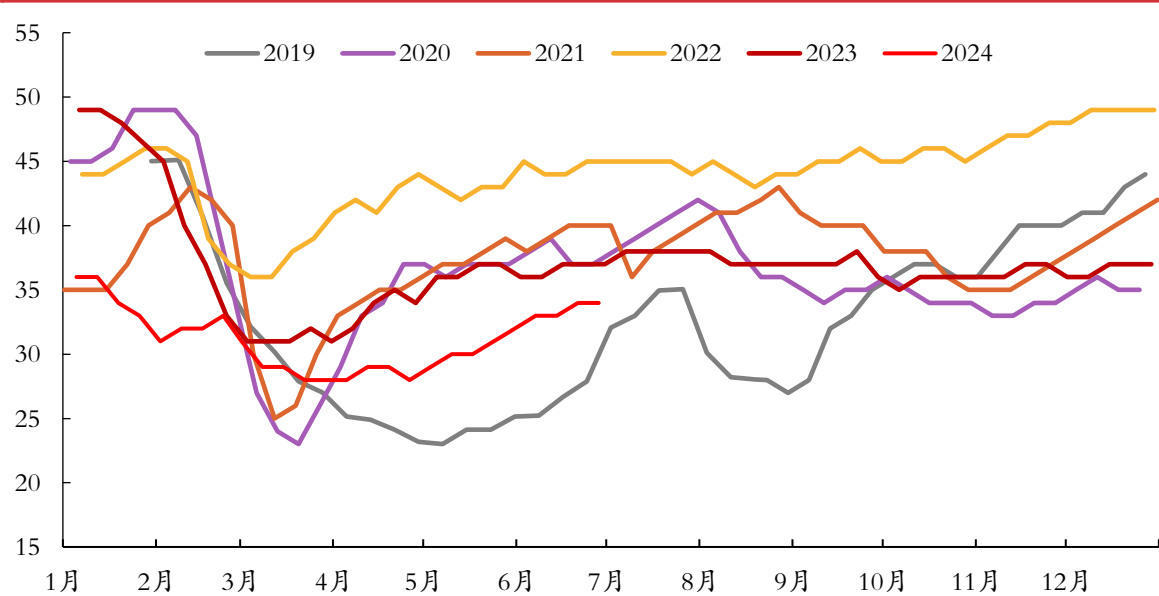
单位：%	全钢胎	半钢胎
2024年1-6月平均	57.09	73.32
2023年1-6月平均	59.21	66.22
变化百分比	-2.12	7.10

3.3 需求：半钢轮胎成品库存偏低位支撑半钢开工

图表：轮胎厂全钢胎库存周转天数（单位：天）



图表：轮胎厂半钢胎库存周转天数（单位：天）

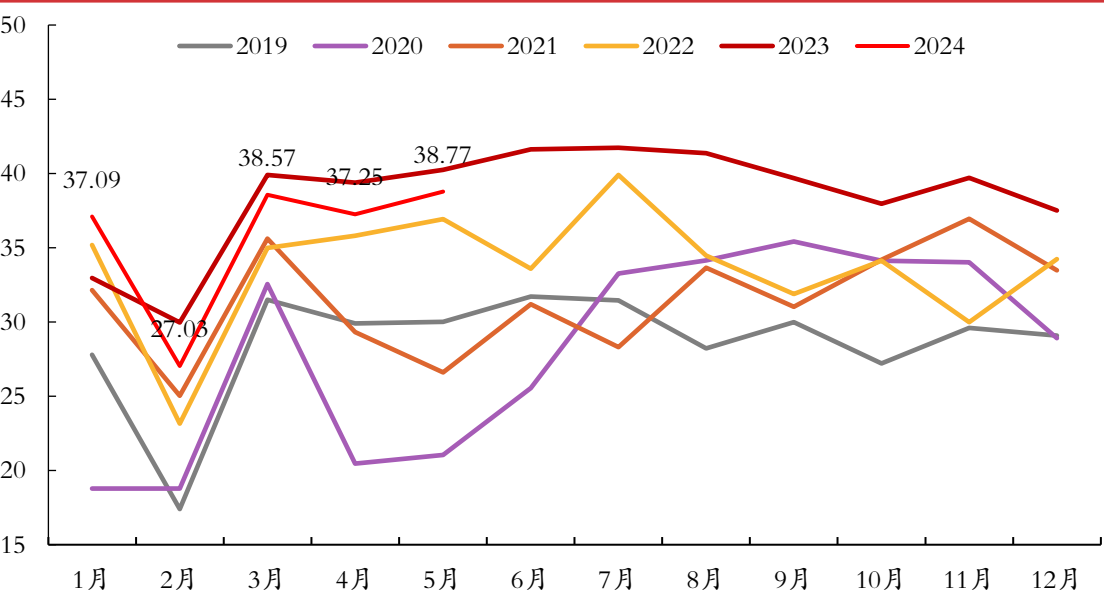


资料来源：Qinrex，光大期货研究所

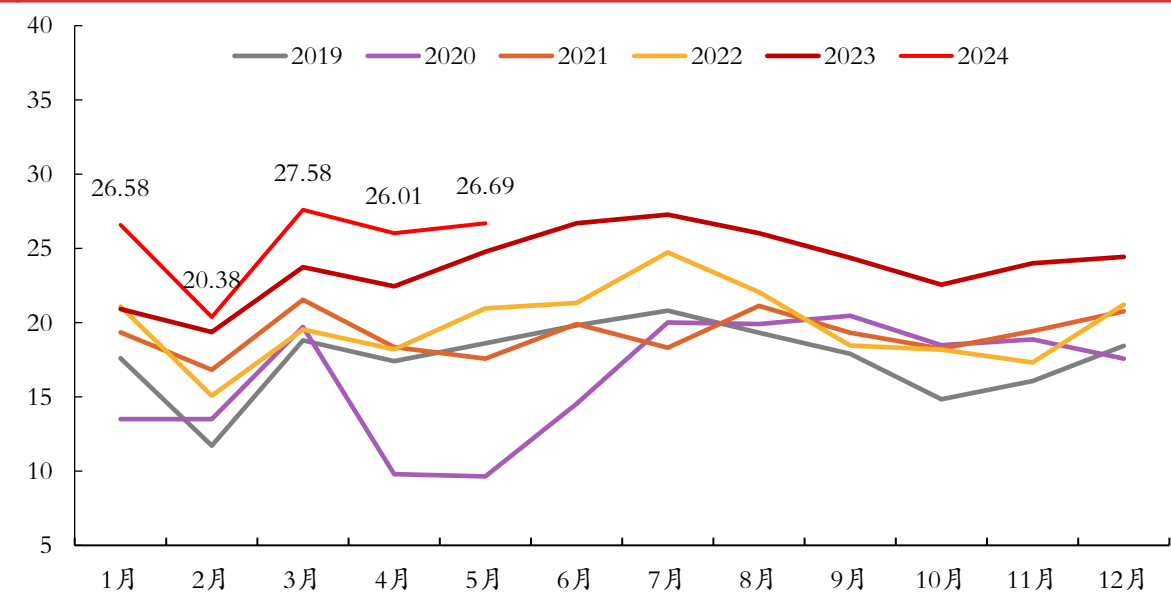
单位：天	全钢胎	半钢胎
2024年1-6月平均天数	43.7	31.2
2023年1-6月平均天数	38.7	36.8
变化值	5.1	-5.6

3.4 需求：轮胎出口订单充足，部分企业将排产重心转向外贸

图表：中国全钢胎出口量（单位：万吨）



图表：中国半钢胎出口量（单位：万吨）

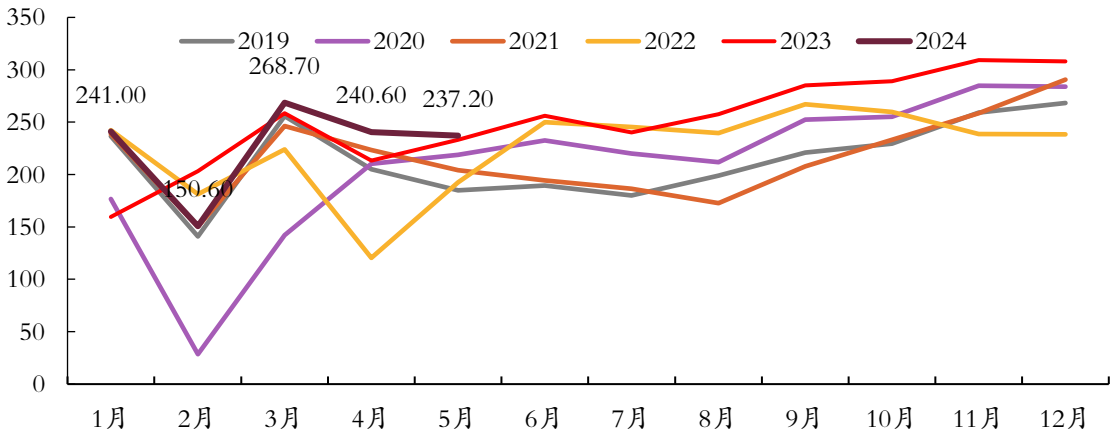


资料来源：iFinD, 光大期货研究所

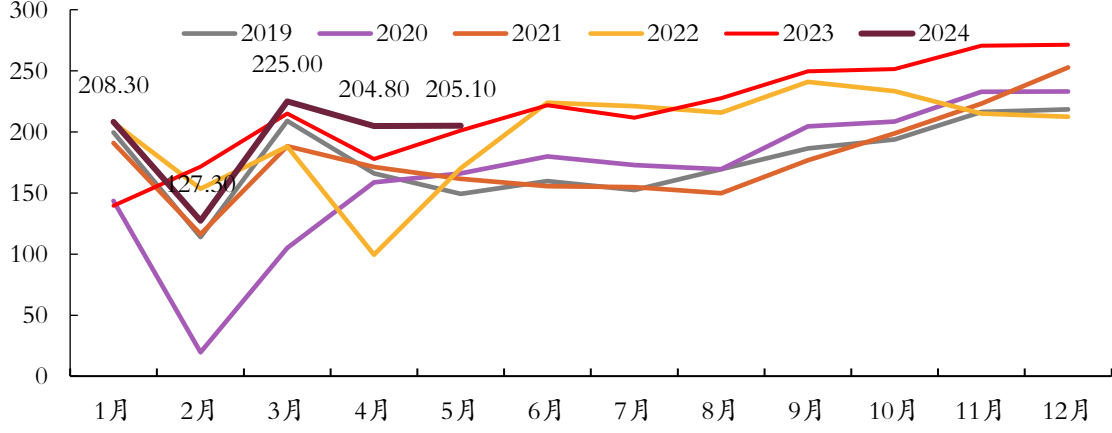
- 2024年1-5月小客车轮胎累计出口量127.24万吨，累计同比+14.45%。
- 2024年1-5月卡客车轮胎累计出口量178.72万吨，累计同比-2.04%。
- 海运费不断增加，对海外出口量有一定制约作用。

3.5 需求：汽车产销乘用车表现优于商用车，政策支撑乘用车边际增量

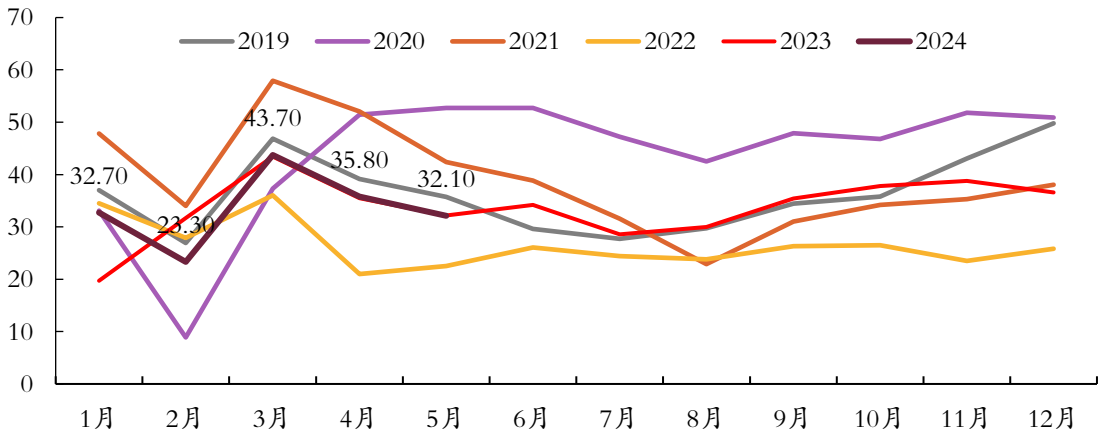
图表：中国汽车产量（单位：万辆）



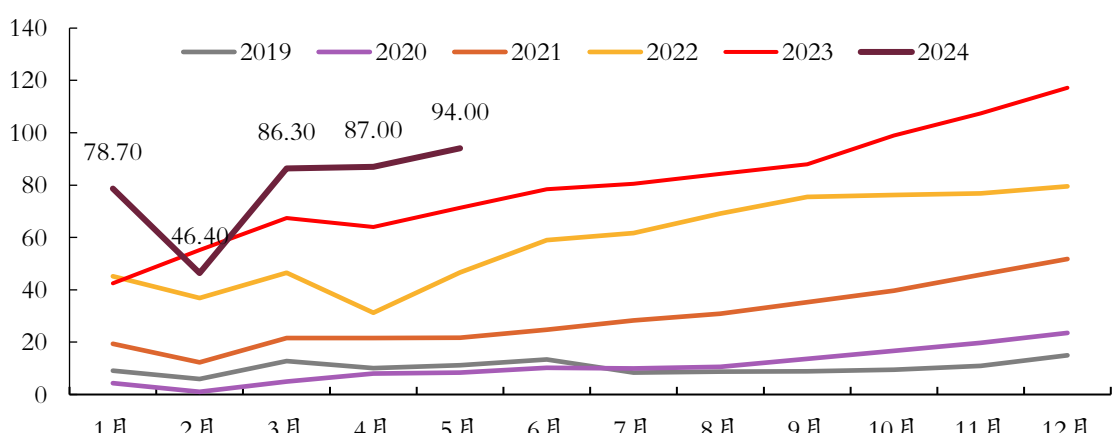
图表：乘用车产量（单位：万辆）



图表：商用车产量（单位：万辆）



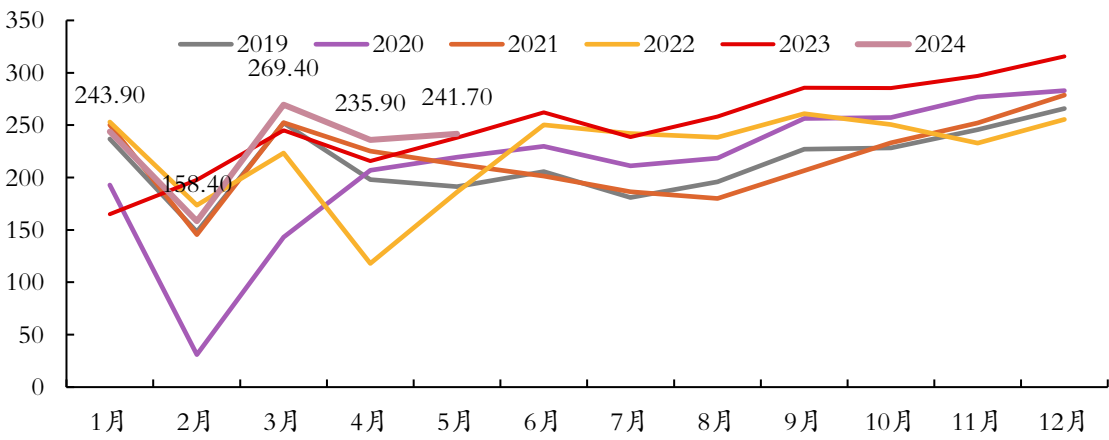
图表：新能源车产量（单位：万辆）



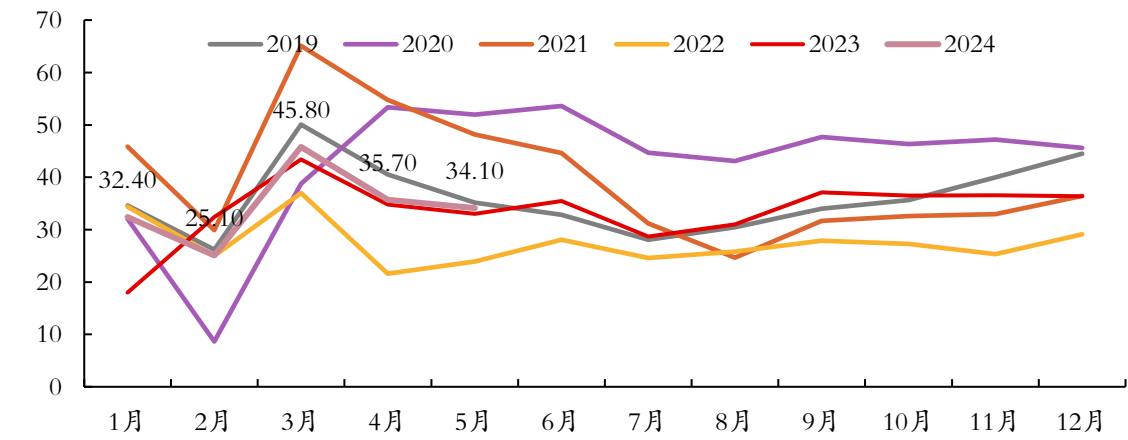
资料来源：iFind，光大期货研究所

3.6 需求：2024年重卡销量

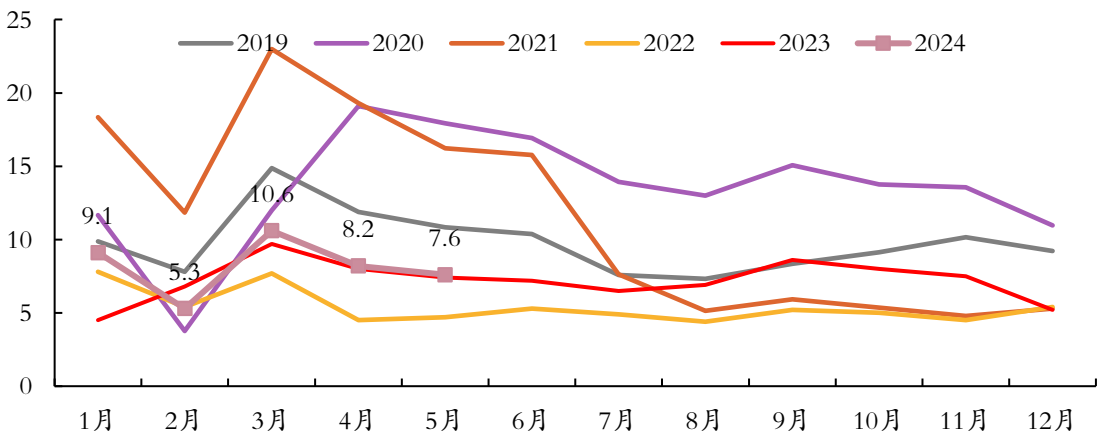
图表：中国汽车销量（单位：万辆）



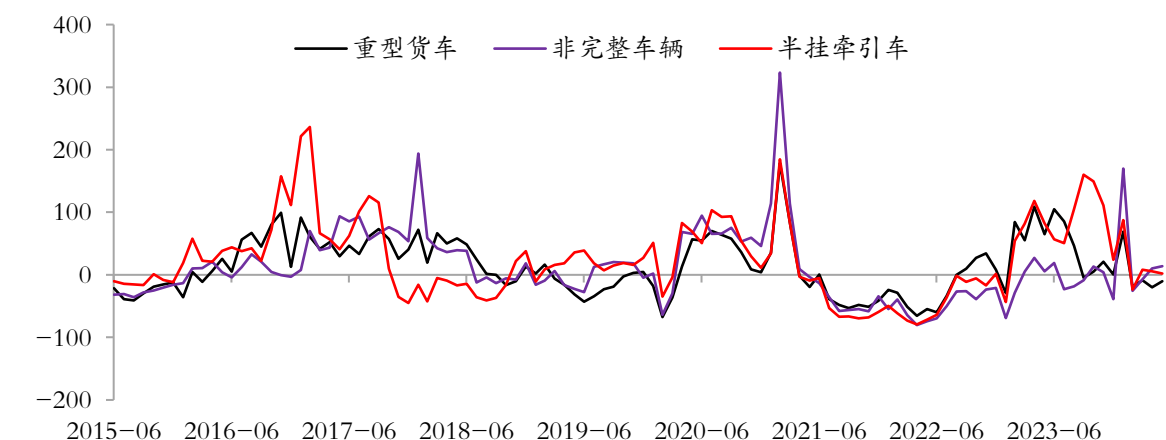
图表：商用车销量（单位：万辆）



图表：重卡销量（单位：万辆）



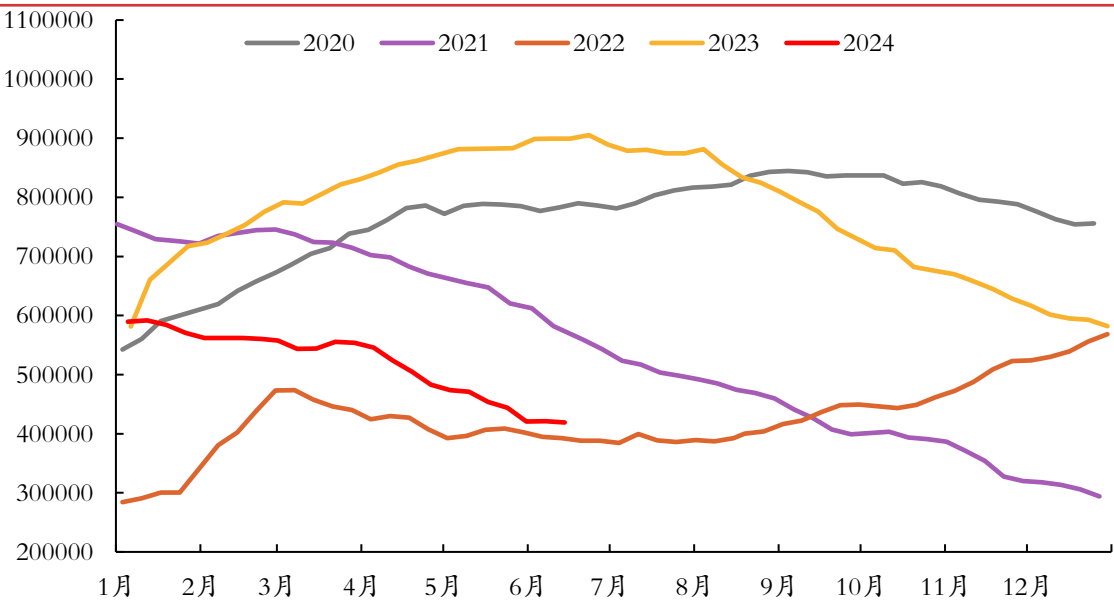
图表：重卡分类销量同比（单位：%）



资料来源：iFind，光大期货研究所

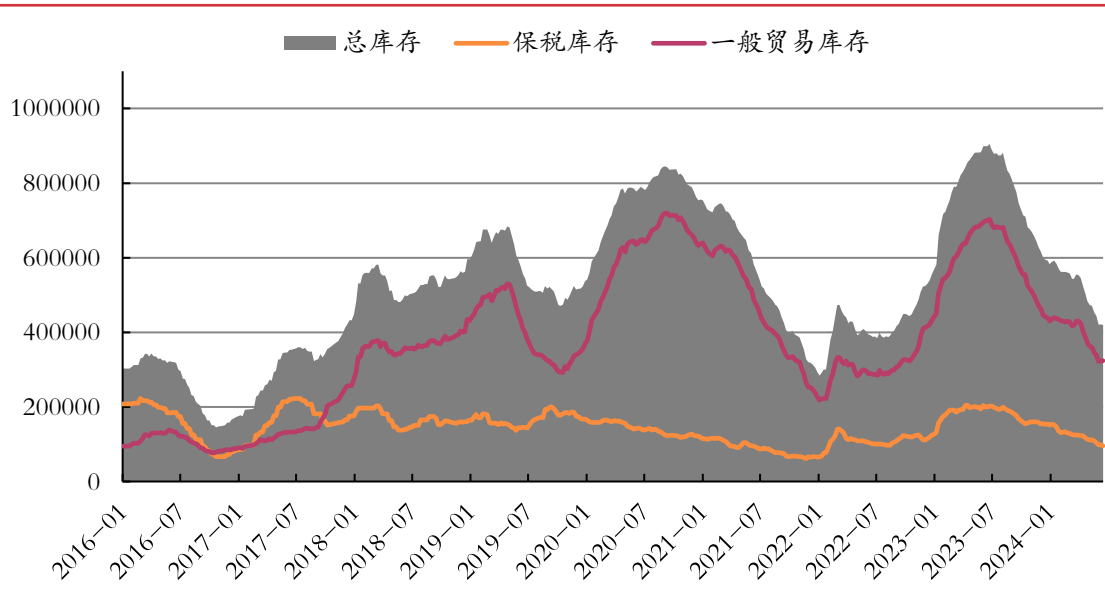
4.1 库存：青岛天然橡胶库存去库接近底部，四季度重新累库

图表：青岛地区天然橡胶库存季节性（单位：吨）



资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

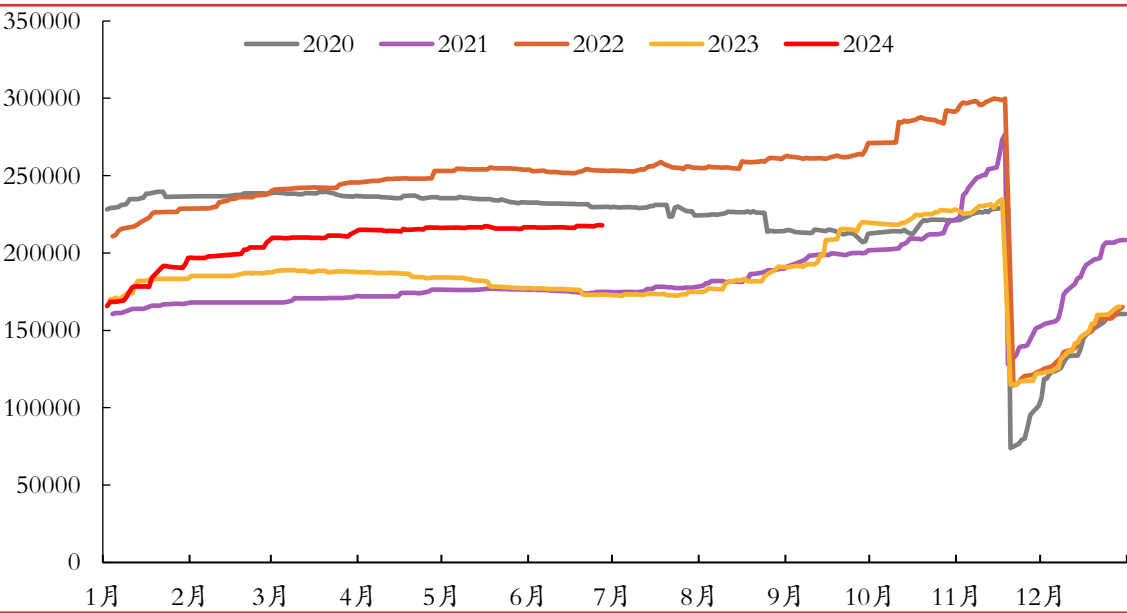
图表：青岛地区天然橡胶库存（单位：吨）



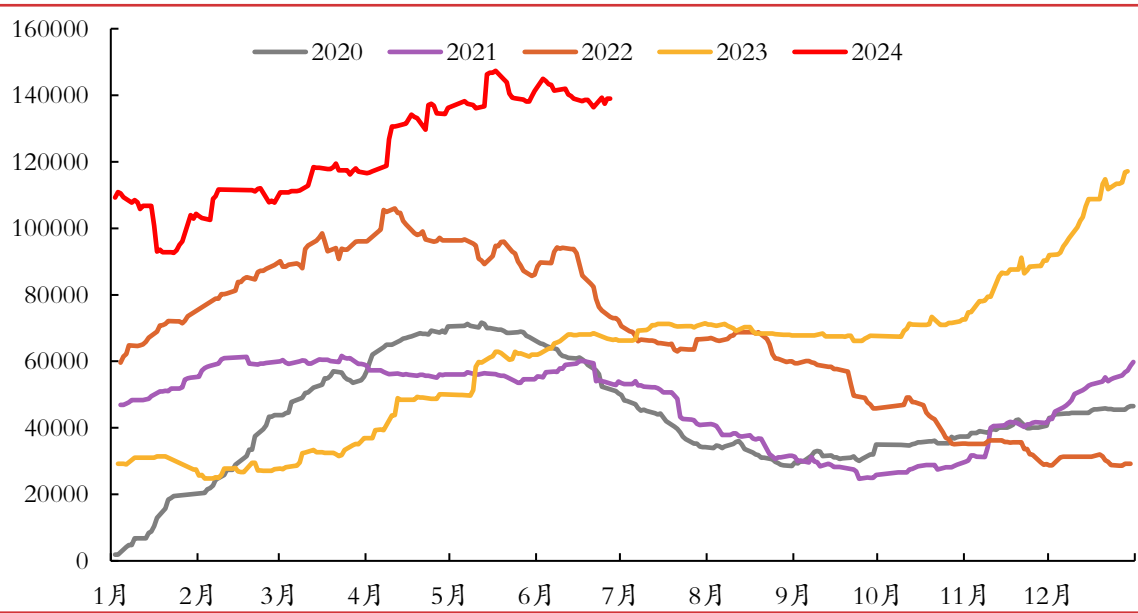
单位：吨	保税库存	一般库存	总库存
2024/6/21	89500	305300	394800
2024/1/5	153900	435400	589300
变化值	-64400	-130100	-194500

4.2 库存：天然橡胶和20号胶交易所库存

图表：RU交易所总库存（单位：吨）



图表：20号胶总库存（单位：吨）

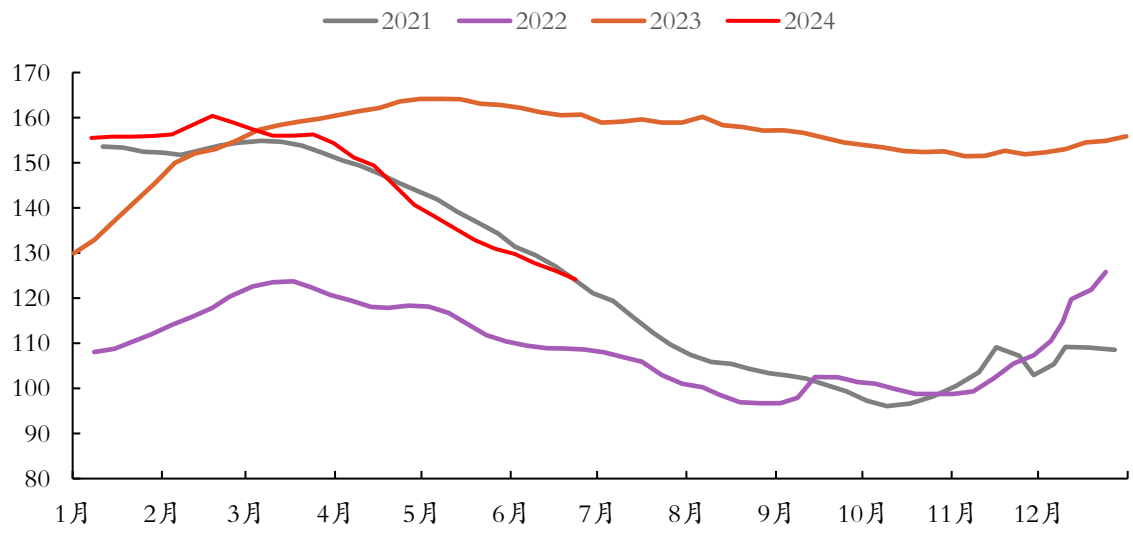


资料来源：iFinD，光大期货研究所

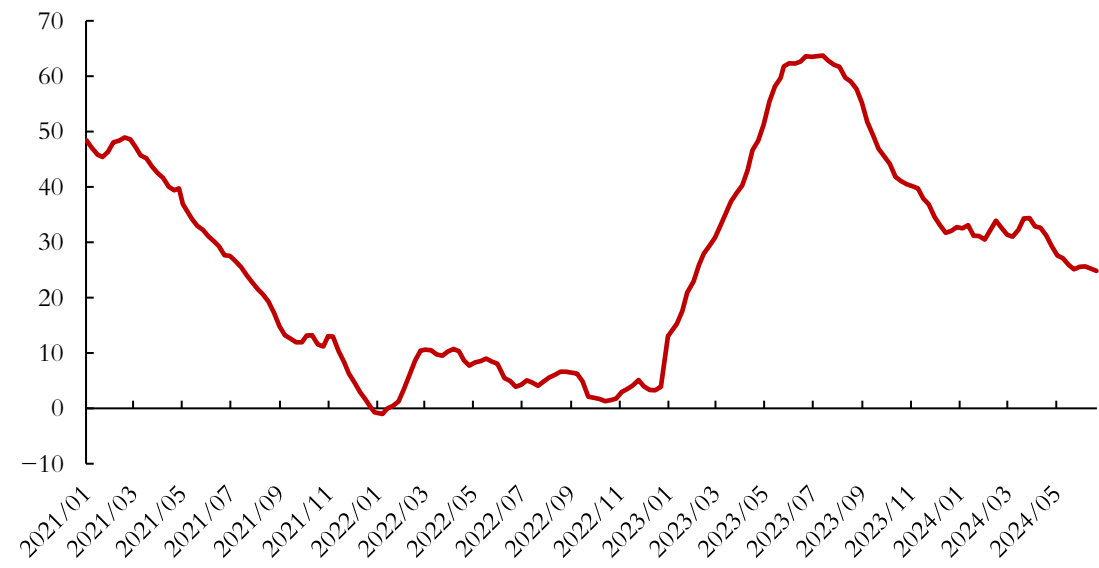
➤ 截止06-27，天胶仓单21.788万吨。截止06-27，20号胶仓单13.9002万吨。交易所总库存15.5735万吨。

4.3 库存：天然橡胶社会库存

图表：社会总库存（单位：万吨）



图表：深浅色胶库存差（单位：万吨）

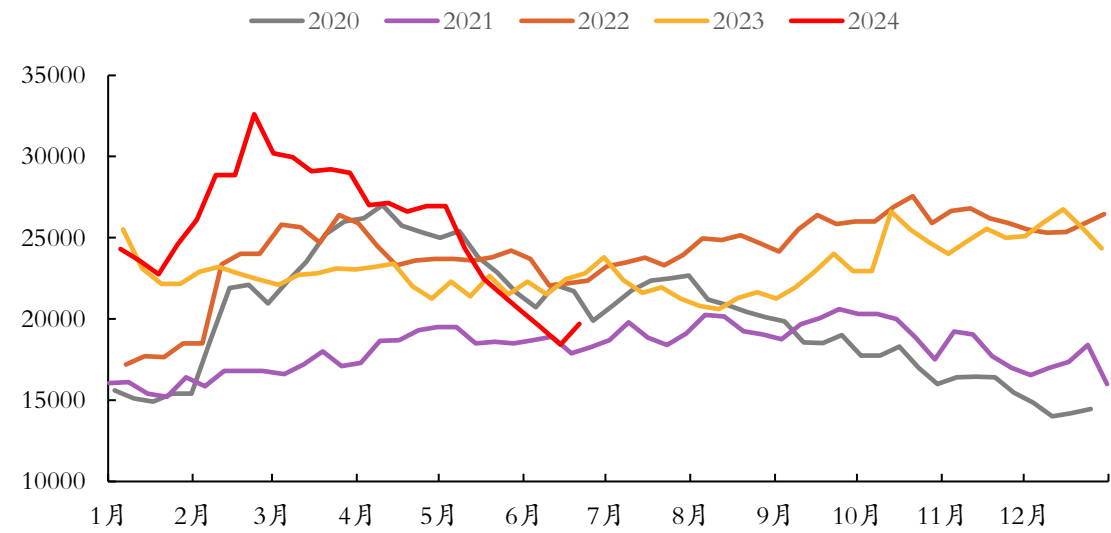


资料来源：隆众资讯，市场资料，光大期货研究所

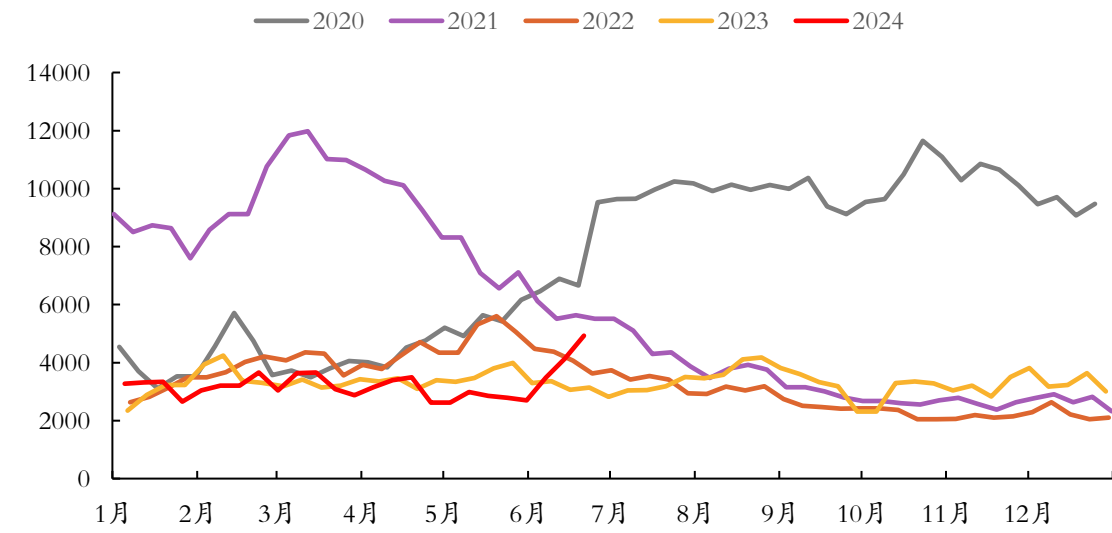
- 截至2024年6月23日，中国天然橡胶社会库存124.2万吨。中国深色胶社会总库存为74.5万吨。中国浅色胶社会总库存为49.7万吨。
- 中国天然橡胶社会库存包含青岛保税现货库存，青岛一般贸易现货库存，浙沪越南10号标胶和混合胶现货库存，云南现货库存，NR期货库存，中国老全乳胶现货，浙沪越南3L标胶和混合胶现货，RU期货库存。

4.4 库存：顺丁橡胶厂内库存

图表：顺丁橡胶厂内库存（单位：吨）



图表：顺丁橡胶贸易商（单位：吨）

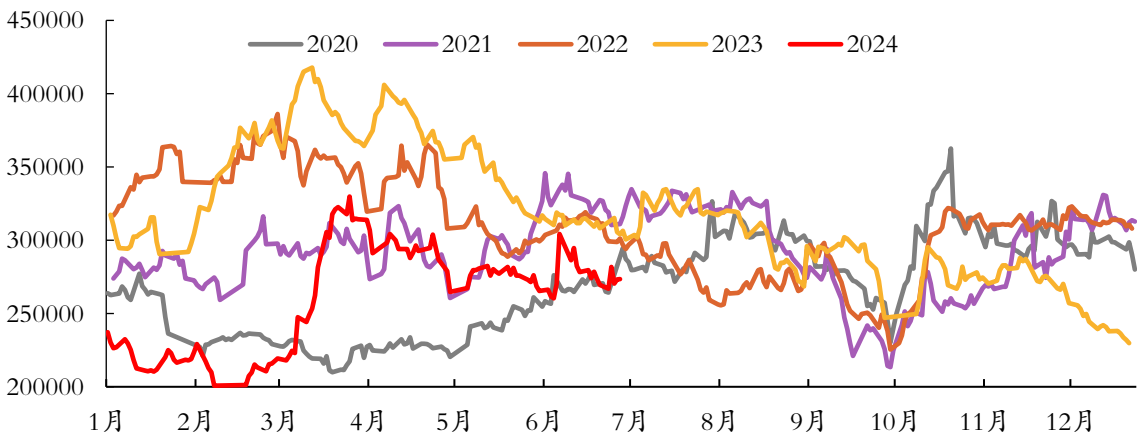


资料来源：隆众资讯，市场资料，光大期货研究所

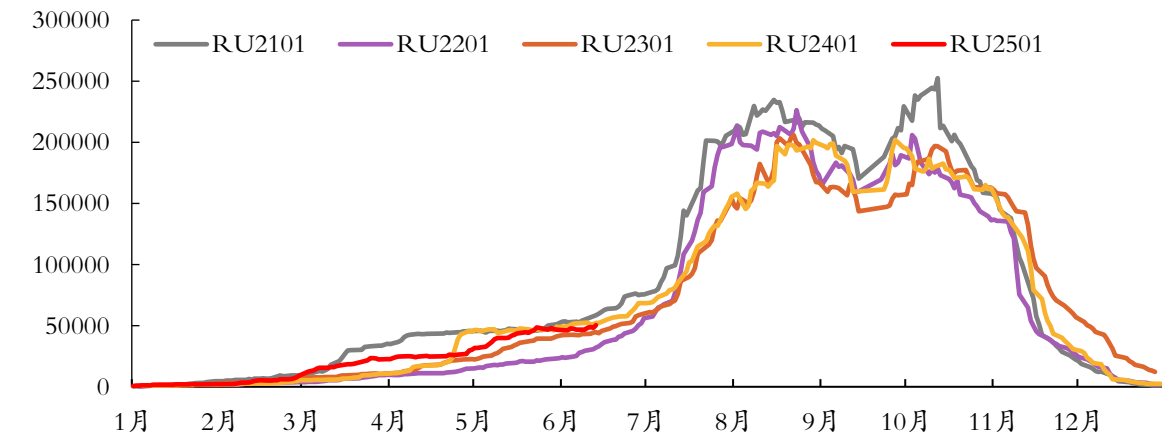
➤ 截止2024年6月26日，中国高顺顺丁橡胶样本企业库存量：2.35万吨。

5.1 其他：RU主力合约持仓

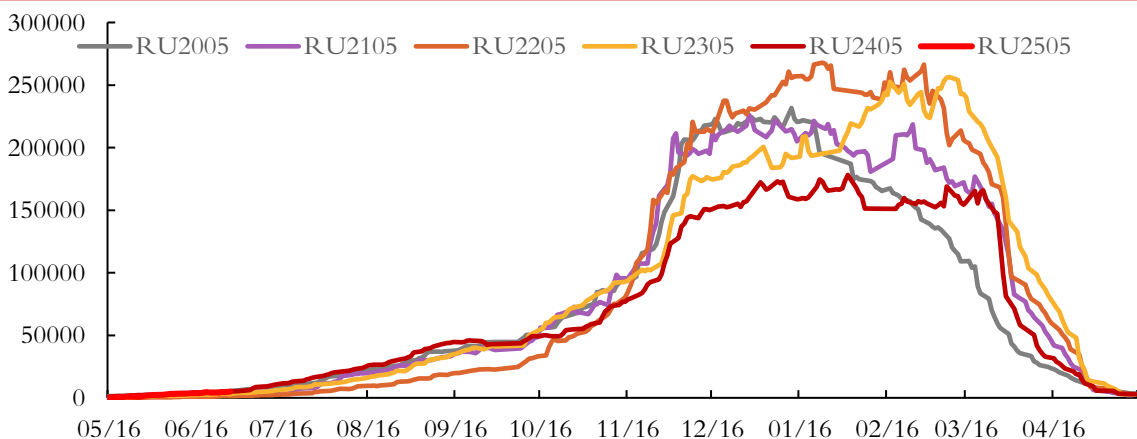
图表：沪胶单边总持仓（单位：手）



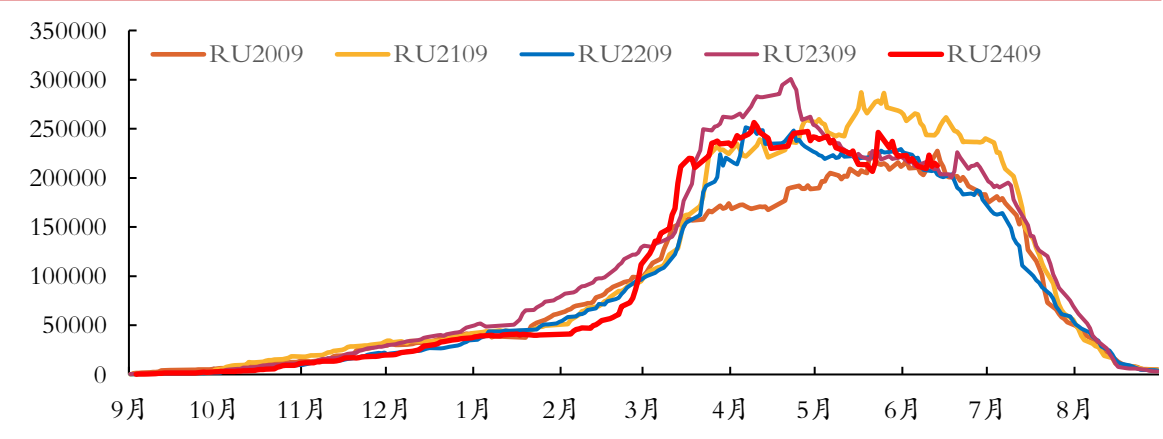
图表：RU01合约单边总持仓（单位：手）



图表：RU05合约单边总持仓（单位：手）



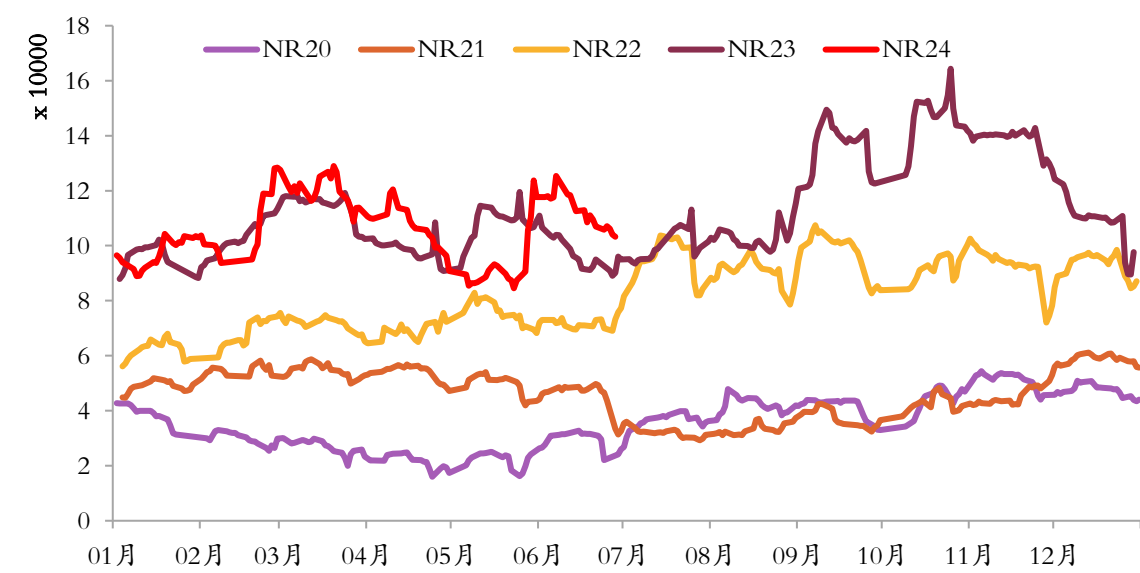
图表：RU09合约单边总持仓（单位：手）



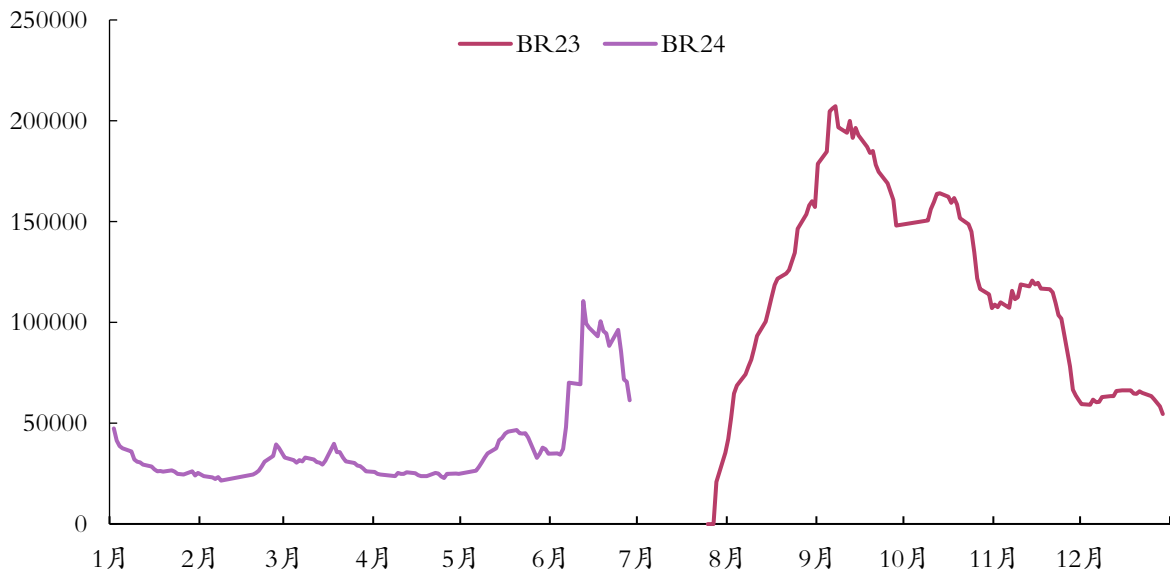
资料来源：iFind，光大期货研究所

5.2 NR与BR总持仓

图表：NR持仓量（单位：手）



图表：BR持仓量（单位：手）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

单位：手	天然橡胶总持仓量	20号胶总持仓量	BR总持仓量
2024/6/28	273474	103230	61429
2024/1/3	230414	95579	41458
变化值	43060	7651	19971

橡胶：EUDR变量持续扰动，轮胎内需下半年发力

摘要

- 1、供给端，全球橡胶供应下半年恢复，并在四季度处在供应高峰。但考虑到可能出现的拉尼娜现象带来的频繁降水，将会在旺产季期间带来原料价格的宽幅震荡，以及悬而未定的EUDR带来的主产区原料供应的分流，将改变全球橡胶市场供应格局。今年开割时间相对政策，预计国内橡胶全年产量达到85万吨左右。在EUDR未推迟预期下，第三季度的进口量同比将继续回落，市场供应整体恢复下，四季度进口有所改善。
- 2、需求端，上半年各项政策落地细则将在下半年得以体现，但半钢胎的支撑力度依旧强于全钢胎的局面难以改变。欧美等地对我国出口的轮胎、汽车等商品限制措施不断增加，是考验海外切实需求强弱与高位海运费承受程度的时候。在欧美补库大周期下，下半年轮胎出口预计同比走强，三季度将好于四季度。
- 3、库存，海外运至国内货源减少，叠加海运费走强，下游需求维持刚需，国内库存顺利去库，目前青岛库存接近库存底部，社会库存中位水平。下半年三季度需求支撑偏强，海外供应仍处在上升阶段，三季度继续去库，在四季度的时候，最大旺产季期间，国内天胶社会库存重新累库。
- 4、整体来看，下半年橡胶供应趋增，但中间存在天气等因素的扰动，需求金九银十迎来高点，库存先去后累库，天然橡胶的价格高点将出现在三、四季度切换前后。关注EUDR推迟的可能；台风季国内外主产区降雨影响程度；橡胶收储预期；外围宏观变化。

研究团队简介

- 钟美燕，现任光大期货研究所所长助理兼能化总监，上海财经大学硕士，荣获2019年度、2021年度、2022年度上期能源“优秀分析师”，带领能源研究团队获得上期能源2021年、2022年优秀产业服务团队奖，2022年度期货日报最佳工业品分析师。十余年期货衍生品市场研究经验，服务于多家上市公司及国内知名企业，为其量身定制风险管理方案及投资策略。曾获郑商所高级分析师，并长期担任《第一财经》、《期货日报》等媒体特约评论员。2020年能化团队主讲的“原油衍生品精品系列直播‘油’刃有余”入选中期协2020年期货投资者教育优秀案例。期货从业资格号：F3045334；期货交易咨询资格号：Z0002410。
- 杜冰沁，现任光大期货研究所原油、天然气、燃料油、沥青和航运分析师，美国威斯康星大学麦迪逊分校应用经济学硕士学位，山东大学金融学学士；荣获2022年度上海期货交易所优秀能化分析师奖，2022年度期货日报最佳工业品分析师称号，所在团队获得上期能源2021年、2022年优秀产业服务团队奖；扎根国内外能源行业研究，深入研究产业链上下游，关注行业热点事件，撰写多篇深度报告，获得客户高度认可。长期在《期货日报》、《第一财经》等国内主流财经媒体发表观点，并接受《央视财经》和《21世纪经济报道》等媒体采访。期货从业资格号：F3043760；期货交易咨询资格号：Z0015786。
- 邱艺琳，现任光大期货研究所橡胶、聚酯分析师，上海大学金融学硕士、金融学学士。主要从事天然橡胶、20号胶、PTA、MEG等期货品种的研究工作，擅长数据分析，逻辑能力较强。期货从业资格号：F03107645。
- 彭海波，现任光大期货研究所甲醇/PE/PP/PVC分析师，中国石油大学（华东）工学硕士，中级经济师，主要从事甲醇、PE、PP、PVC的研究工作，多年能化期现贸易工作，通过CFA三级考试，具备将金融理论与产业操作相结合的经验。期货从业资格号：F03125423。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号6楼、703单元

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200 客服热线：400-700-7979 邮编：200127



免责声明

本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。