

策略报告

单边买入天然橡胶策略

单边买入RU2401策略

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

摘要：

策略逻辑：供应方面，今年下半年厄尔尼诺现象发生概率较大，在高温干旱天气下天然橡胶的生产以及割胶作业将受到极大影响，因此年末天胶主产区泰国和印度尼西亚有减产预期。供应端缩量的可能性使得胶价继续下行空间有限。**下游轮胎方面**，今年乘用车市场整体好于去年，使得半钢胎轮胎的配套需求较高。从2月份以来，半钢胎的开工率持续保持高位，处于近五年同期的最高位。此外，当下正处在海外乘用车雪地胎的储备旺季。据部分轮胎厂负责人表示，现在半钢胎是满负荷开工，甚至有的轮胎厂在东南亚地区新设轮胎厂以满足订单需求，今年整体雪地胎出口订单较去年提升30%以上。轮胎生产旺季下将利好原料橡胶的消费。**终端汽车方面**，在中央和地方促消费政策、多地汽车营销活动和企业新车型大量上市的共同拉动下，市场需求逐步恢复，上半年累计实现较高增长。据统计，1-6月我国累计销售汽车1323.90万辆，同比+9.89%。另外，随着疫情影响的逐步消退以及经济活动的继续回升下，各地人员与货物运输恢复常态，重卡市场也迎来了不俗的改善。上半年累计销售48.83万辆，同比+28.81%。

综合来看，目前RU价格处于历史低位，多头性价比较高。在年末供应有缩减预期，同时下游及终端需求持续向好下，建议逢低做多RU2401。

持有期：不超过2023年12月31日。

操作方案：8月8日，RU2401价格运行在12860-12965元/吨。建议入场价位为12900-12950元/吨，止损位为12500-12550元/吨，止盈位为13500-13550元/吨。

风险控制：全球经济衰退，天然橡胶产区天气扰动

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师 薛晴

期货从业资格：F3035906

投资咨询资格：Z0016940

邮箱：xue.qing@gzf2010.com.cn

联系人 傅超

期货从业资格：F03087320

邮箱：fu.chao2@gzf2010.com.cn

相关图表



相关报告

- 2023.02.16 《广州期货-专题报告-傅超-天然橡胶-汽车购置税减征对天然橡胶的影响分析》
- 2023.03.10 《广州期货-专题报告-傅超-天然橡胶-天胶长周期规律与现状分析》
- 2023.05.26 《广州期货-专题报告-傅超-合成橡胶与天然橡胶的走势与替代研究》
- 2023.07.14 《广州期货-专题报告-傅超-橡胶收储对天胶价格的影响研究》

目录

一、推荐理由.....	1
(一) 供应端：厄尔尼诺现象年末达到高峰，天胶主产国有减产预期.....	1
(二) 下游轮胎：半钢胎开工持续高位，外贸雪地胎订单旺盛....	1
二、策略建议.....	3
(一) 操作方案.....	3
(二) 资金分配.....	3
(三) 方案设计.....	3
(四) 持有期.....	3
持有到期日不超过 12 月 31 日.....	3
(五) 风险提示.....	3
全球经济衰退，天然橡胶产区天气扰动	3
免责声明.....	4
研究中心简介.....	4
广州期货业务单元一览.....	5

图表目录

图表 1: 1-6 月 ANRPC 成员国天胶产量累计为 509.83 万吨，累计同比 +0.90%，略小于消费量.....	1
图表 2: 1-6 月 ANRPC 成员国天胶消费量累计为 521.84 万吨，累计同比 +4.07%	1
图表 3: 8 月 4 日半钢胎开工率为 71.83%，环比微增，同比 +7.63%。今年春节以来半钢胎开工持续保持高位	2
图表 4: 1-6 月我国累计生产轮胎 47636.5 万条，累计同比 +1.05%。下半年待全钢胎生产恢复后，轮胎产销将进一步提升	2
图表 5: 1-6 月汽车累计销量为 1323.90 万辆，累计同比 +9.89%.....	3
图表 6: 1-6 月重卡销量累计为 48.83 万辆，累计同比 +28.81%.....	3

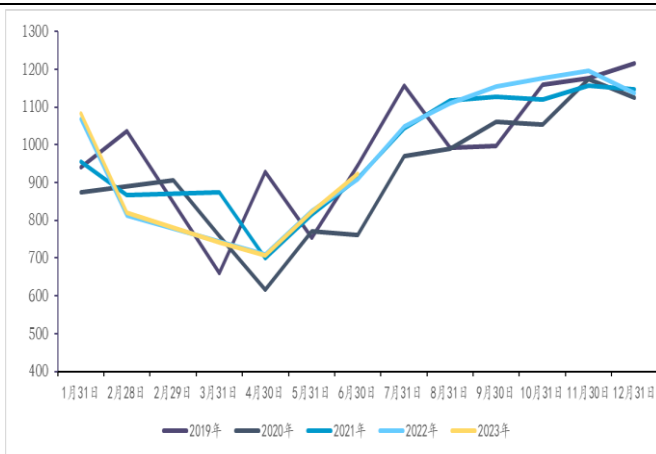
一、推荐理由

（一）供应端：厄尔尼诺现象年末达到高峰，天胶主

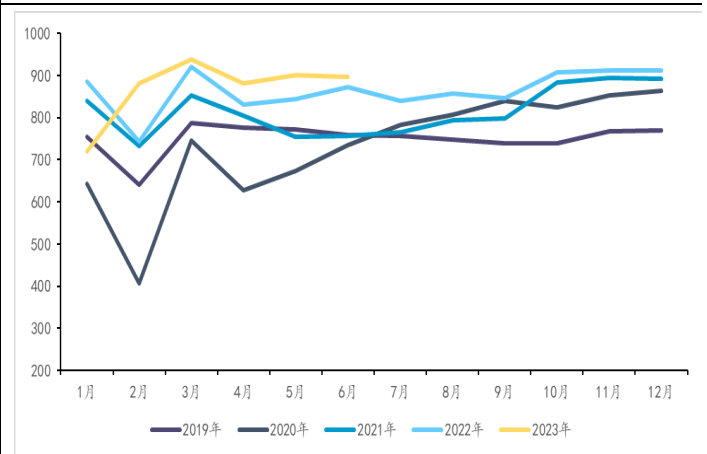
产国有减产预期

厄尔尼诺现象发生时，南方易出现洪涝，而洪涝对天然橡胶产量影响较大。今年年末厄尔尼诺在东南亚地区发生概率较大，在高温干旱天气下天然橡胶的生产以及割胶作业将受到极大影响，因此年末天胶主产区泰国和印度尼西亚有减产预期。供应端缩量的可能性使得胶价继续下行空间有限。从全年角度来看，2023年全球天然橡胶产量大约在1469.3万吨，消费量将达到1473.8万吨，供需或出现缺口4.5万吨，整体维持供需紧平衡的状态，胶价底部支撑坚固。

图表 1：1-6 月 ANRPC 成员国天胶产量累计为 509.83 万吨，累计同比+0.90%，略小于消费量



图表 2：1-6 月 ANRPC 成员国天胶消费量累计为 521.84 万吨，累计同比+4.07%



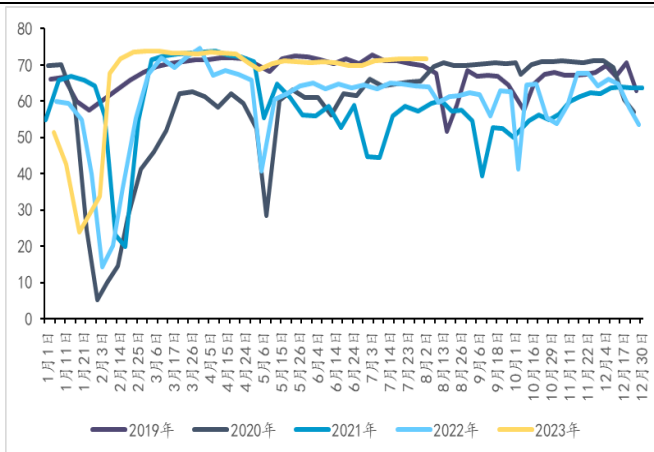
数据来源：同花顺 ifind，广州期货研究中心

（二）下游轮胎：半钢胎开工持续高位，外贸雪地胎

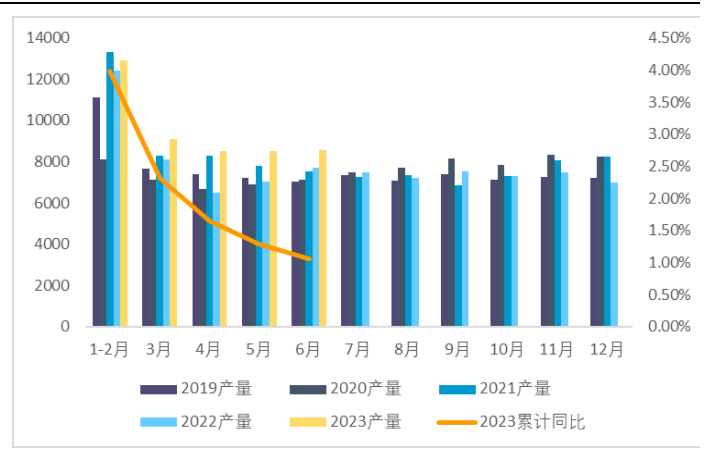
订单旺盛

今年乘用车市场整体好于去年，使得半钢胎轮胎的配套需求较高。从 2 月份以来，半钢胎的开工率持续保持高位，处于近五年同期的最高位。此外，当下正处在海外乘用车雪地胎的储备旺季。据部分轮胎厂负责人表示，现在半钢胎生产多是满负荷开工，甚至有的轮胎企业在东南亚地区新设轮胎厂以满足订单需求，今年整体雪地胎出口订单较去年提升 30% 以上。轮胎生产旺季下将利好原料橡胶的消费。今年 1-6 月，我国累计生产轮胎 47636.5 万条，累计同比+1.05%；1-6 月我国共计出口轮胎 30028 万条，累计同比+6.73%。往后看，预计半钢胎短期将保持区间高位，而全钢胎受制于地产数据低迷和货运行业利润微薄而处于低迷状态。但后续在活跃资本市场和促进房地产行业平稳发展的新政策落实后，全钢胎仍然有大幅改善的希望。整体看，在半钢胎需求火爆、全钢胎未来可期的下游氛围烘托下，作为原料的天然橡胶将具备上涨的动能。

图表 3：8 月 4 日半钢胎开工率为 71.83%，环比微增，同比+7.63%。今年春节以来半钢胎开工持续保持高位



图表 4：1-6 月我国累计生产轮胎 47636.5 万条，累计同比+1.05%。下半年待全钢胎生产恢复后，轮胎产销将进一步提升

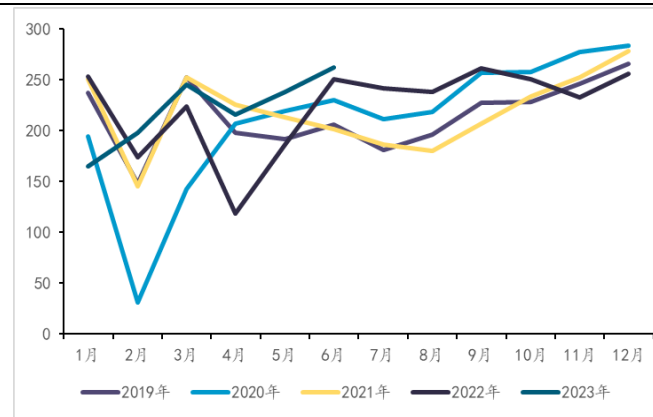


数据来源：同花顺ifind，广州期货研究中心

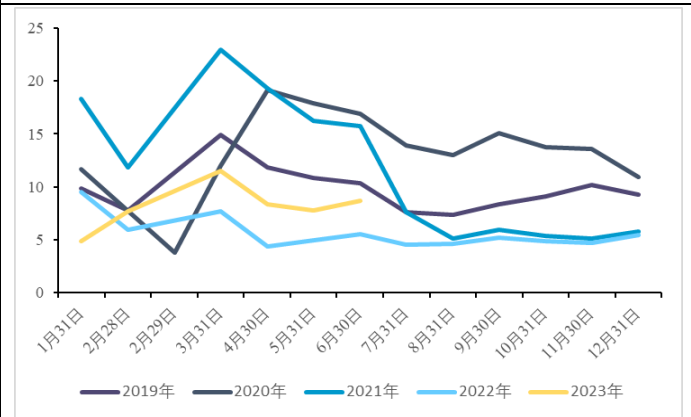
（三）终端：汽车市场呈现稳中向好态势

今年我国车市开局不顺。年初遭遇乘用车购置税减半政策取消、新能源车补贴政策的打击，以及春节提前导致汽车主机厂生产时间和 4S 店经营时间大幅缩减。1-3 月我国汽车产销累计同比均出现下滑。随后，在中央和地方促消费政策、轻型车国六实施公告发布、多地汽车品牌瑞出营销活动和企业新车型大量上市的共同拉动下，汽车市场需求逐步恢复，上半年累计实现较高增长。据统计，1-6 月我国累计销售汽车 1323.90 万辆，同比+9.89%。6 月汽车库存预警指数为 54，环比-1.40，库存的下降也反映汽车行业的流动性有所改善。另外，随着疫情影响的逐步消退以及经济活动的继续回升下，各地人员与货物运输恢复常态，重卡市场也迎来了不俗的改善。上半年累计销售 48.83 万辆，同比+28.81%。展望后市，宏观经济的温和回暖逐渐向汽车市场传导，汽车市场消费潜力将进一步释放，有助于推动行业全年实现稳定增长。但也要看到，当前外部环境依然复杂，一些结构性问题依然突出，消费信心依旧不足，行业运行面临诸多压力。当前部分车企经营仍有诸多挑战，需要保持政策的稳定与可预期，助力行业平稳运行。全年实现稳增长目标任务艰巨，需要进一步恢复和扩大需求，综合施策加快释放消费潜力，推动行业平稳增长。预计 2023 年我国汽车市场将继续呈现稳中向好发展态势

图表 5: 1-6 月汽车累计销量为 1323.90 万辆, 累计同比 +9.89%



图表 6: 1-6 月重卡销量累计为 48.83 万辆, 累计同比 +28.81%



数据来源: 同花顺ifind, 广州期货研究中心

二、策略建议

(一) 操作方案

8月8日, RU2401 价格运行在 12860-12965 元/吨。建议入场价位为 12900-12950 元/吨, 止损位为 12500-12550 元/吨, 止盈位为 13500-13550 元/吨。

(二) 资金分配

考虑到化工品价格波动的风险性, 建议轻仓操作, 可以选择 20% 资金用于该方案操作, 80% 资金作为风险准备金。假设 100 万投资资金, 可用 20 万资金用于买入, 80 万用于风险准备。

(三) 方案设计

以 12950/元吨的入场点位计算, 合约保证金为 15%。则每手期货合约保证金 = $12950 \times 10 \times 15\% = 19425$ 元, 按 20 万可操作资金换算, 折买入合约 10 手。

止损情况:

如果行情向不利方向发展, 期价低于 12500-12550, 则理论最大亏损为:
亏损 = $400 \times 10 \times 10$ 手 = 4 万

止盈情况:

行情到达 13500-13550 的目标位时, 则理论盈利为:

获利 = $600 \times 10 \times 10$ 手 = 6 万

收益率: $6 \text{ 万} \div 100 \text{ 万} = 6\%$

盈亏比 1.5: 1

(四) 持有期

持有到期日不超过 12 月 31 日

(五) 风险提示

全球经济衰退, 天然橡胶产区天气扰动

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本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，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。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的企业精神和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及衍生品投资者，回报客户、回报员工、回报股东、回报社会。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：（020）22836116

金属研究团队：（020）22836117

化工能源研究团队：（020）22836104

创新研究团队：（020）22836114

农产品研究团队：（020）22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	苏州营业部	上海陆家嘴营业部
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山分公司	东莞营业部
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-31953184 办公地址：广州市海珠区新港西路105号大院2号1306房	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街8号绿城金融中心B楼906	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	四川分公司	机构业务部	机构事业一部
联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业二部	机构事业三部	广期资本管理（上海）有限公司	
联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室	