

供应宽松，沪胶与 20 号胶主力价差继续拉大

13 日，沪胶主力收盘 11360 (-130) 元/吨，混合胶报价 10700 元/吨 (-100)，主力合约基差-935 元/吨 (+30)；前二十主力多头持仓 66920 (+1685)，空头持仓 99106 (+1210)，净空持仓 32186 (-475)。

13 日，20 号胶期货主力收盘价 9855 (+35) 元/吨，青岛保税区泰国标胶 1355 (-5) 美元/吨，马来西亚标胶 1325 美元/吨 (0)，印尼标胶 1320 (0) 美元/吨。主力合约基差-572 (-20) 元/吨。

截至上周末：交易所总库存 450332 (+4867)，交易所仓单 413990 (+1530)。

原料：生胶片 39.10 (0)，杯胶 32 (0)，胶水 38.50(0)，烟片 40.99 (0)。

截止 8 月 9 日，国内全钢胎开工率为 69.14% (-2.34%)，国内半钢胎开工率为 67.68%(-2.12%)。

观点：昨天沪胶与 20 号胶主力合约价差继续拉大，两者套利的理由在于供需失衡的不同，全乳胶供应更为宽松带来的价格相对弱势。天然橡胶基本面来看，随着这一波主产区原料价格的明显下挫之后，主产区产量释放带来的供需矛盾阶段性失衡基本得到修复，昨天泰国原料价格维持稳定，最近跌幅有所放缓；从该角度来看，天然橡胶现货再继续大幅下行概率较小。当前依然是消费疲弱，价格难以企稳，预计天然橡胶或将迎来较长时间的低位震荡期，但因为价格处于偏低区间，一旦供应端受到天气或相关政策等因素的扰动，也容易出现反弹。同时，全乳胶期货 9 月合约还面临老胶仓单压力的问题，如果后期 9 月与 1 月合约的价差不能拉开，则 9 月合约依然面临较大的交割压力，预计沪胶低位震荡概率大。价差角度来看，全乳胶 1 月合约对应的新胶仓单量不大，后期的仓单压力较往年或明显减少，而后期 20 胶上市或将带来国内 20 号胶库存的回升，后期可关注买 RU01 抛 NR05 的套利策略，具体入场点，还需关注两者的供需变动情况。

策略：中性

风险：供应端扰动，库存继续大幅下行，需求出现明显亮点等。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 能源化工组

研究员

潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号：F3023104

投资咨询号：Z0013188

余永俊

☎ 021-60827969

✉ yuyongjun@htfc.com

从业资格号：F3047633

投资咨询号：Z0013688

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

联系人

张津圣

☎ 021-68757985

✉ zhangjinsheng@htfc.com

从业资格号：F3049514

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

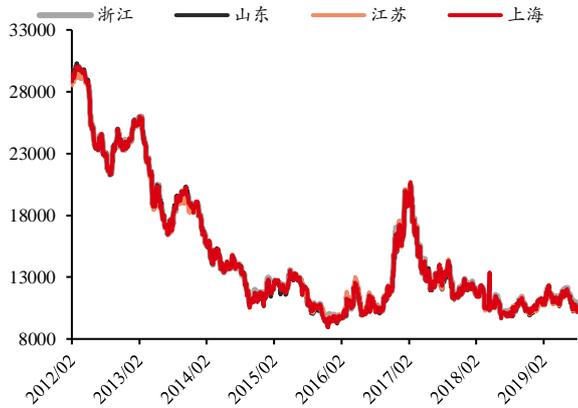
从业资格号：F3056198

康远宁

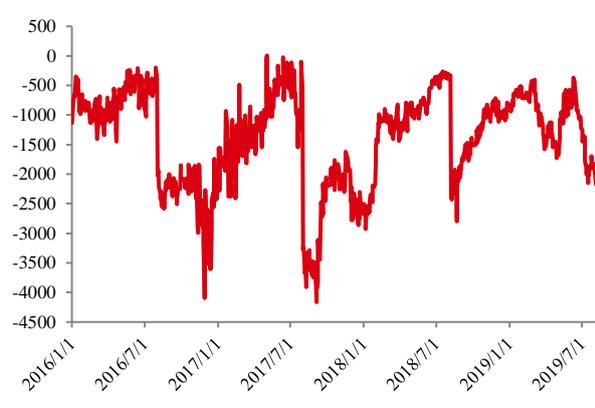
☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

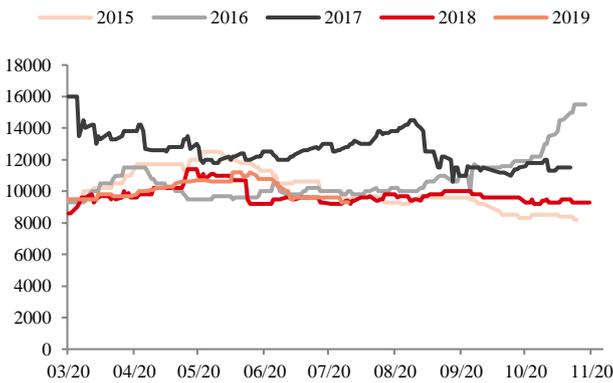
从业资格号：F3049404

图 1: 国内全乳胶现货报价 单位: 元/吨


数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 2: 基差 单位: 元/吨


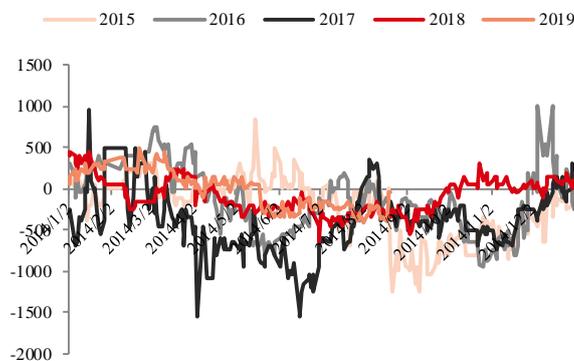
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 3: 国内云南胶水价格 单位: 元/吨


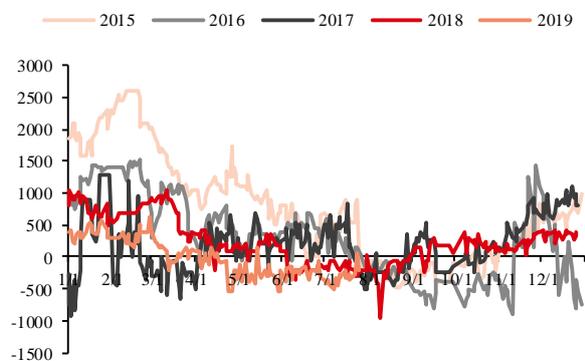
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 4: 泰国原料价格 单位: 泰铢/公斤

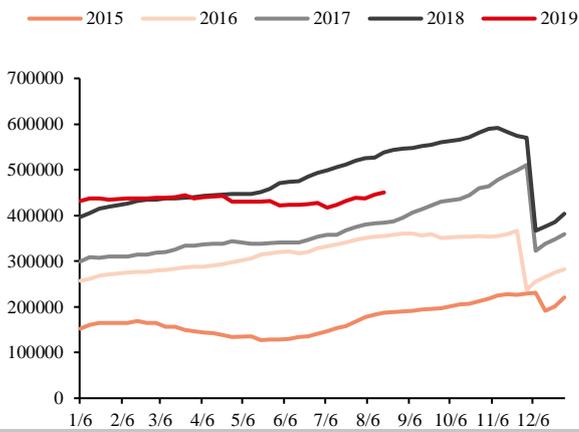

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 全乳胶-3L 胶 单位: 元/吨


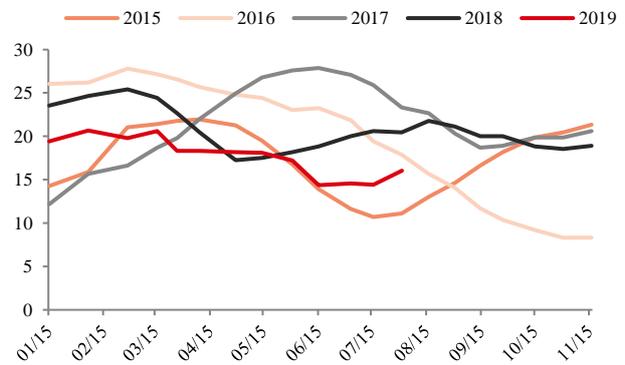
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 全乳胶-混合胶 单位: 元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 上交所库存 单位: 吨


数据来源: 上期所 华泰期货研究院

图 8: 青岛保税区库存 单位: 万吨


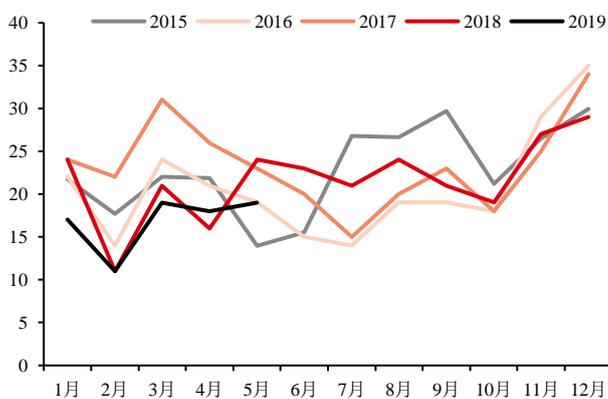
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 9: 沪胶主力持仓结构 单位: 手

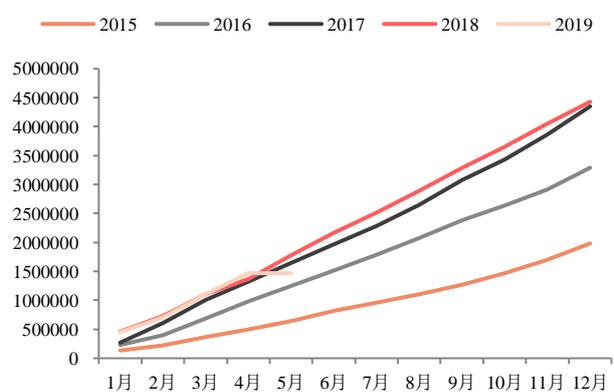

数据来源: 文华财经 华泰期货研究院

图 10: 天胶与合成胶价差 单位: 元/吨


数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

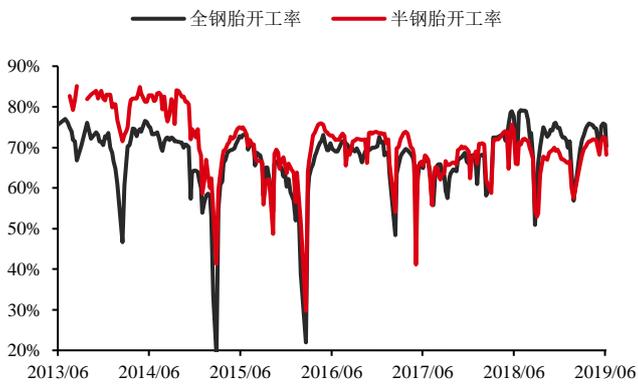
图 11: 天胶进口量 单位: 万吨


数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 合成胶进口量 单位: 万吨


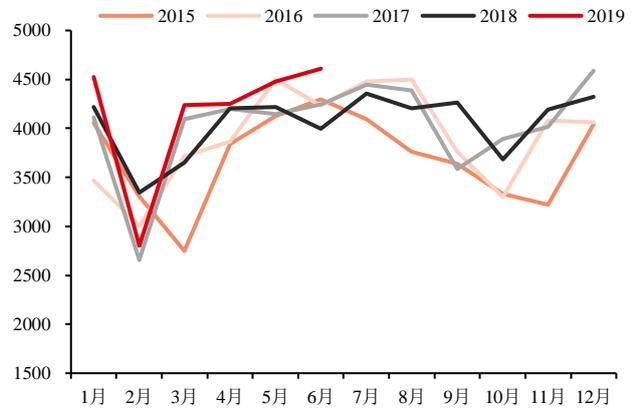
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 轮胎开工率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 轮胎出口 单位: 万条



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 烟片与胶水价差 单位: 泰铢/公斤



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 16: 生片与杯胶价差 单位: 泰铢/公斤



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2019版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层、29层04单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com