

原料价格回落，胶价震荡调整

25号，RU主力收盘14260 (-120) 元/吨，混合胶报价11725 元/吨 (-25)，主力合约基差-335 元/吨 (-5)；前二十主力多头持仓93228 (-3116)，空头持仓145098 (-2930)，净空持仓51870 (+186)。

25号，NR主力收盘价10505 (-130) 元/吨，青岛保税区泰国标胶1635 (-10) 美元/吨，马来西亚标胶1597.5 美元/吨 (-5)，印尼标胶1560 (-5) 美元/吨。主力合约基差-393 (+129) 元/吨。

截至1月22日：交易所总库存174664 (+832)，交易所仓单166750 (+2880)。

原料：生胶片53.59 (-1.96)，杯胶38.8 (-0.70)，胶水42 (-4)，烟片55.39 (-2.46)。

截止1月21日，国内全钢胎开工率为67.95% (-2.1%)，国内半钢胎开工率为65.95% (-1%)。

观点：临近春节下游开工率呈现下滑趋势叠加海内外的疫情发展，使得近期胶价走势偏弱。随着旺季产量的释放，泰国主产区上周开始，原料价格持续回落，昨天原料价格回落明显，胶价成本端支撑有所减缓，当下橡胶仍是供需两弱的格局，供应端仍有支撑，而年后需求复苏的主线下，预计胶价中线维持偏强震荡，但因国内绝对库存高企，需要时间消化，短期或维持震荡走势。

策略：中性

风险：产量大幅增加，库存继续累积，需求大幅减少等。

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

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

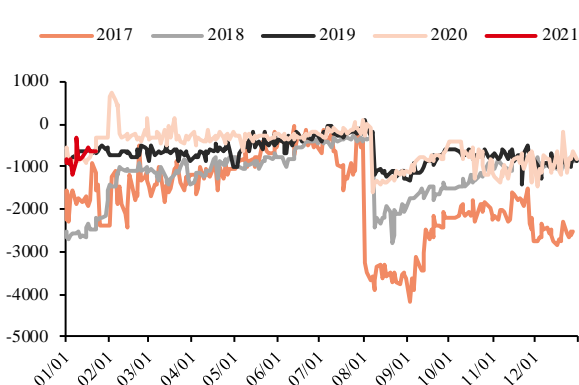
投资咨询号：Z0015842

图 1: 国内全乳胶现货报价 单位: 元/吨



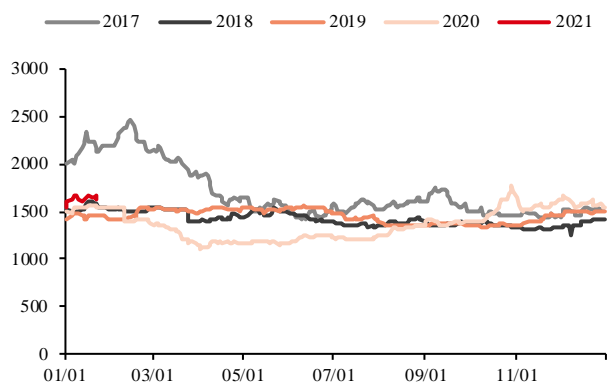
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 2: 全乳胶基差 单位: 元/吨



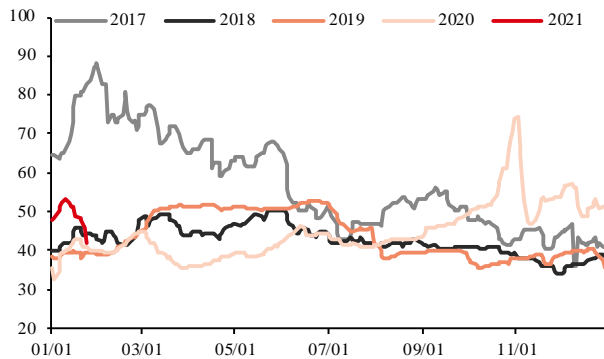
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 3: 印标季节性 单位: 美元/吨



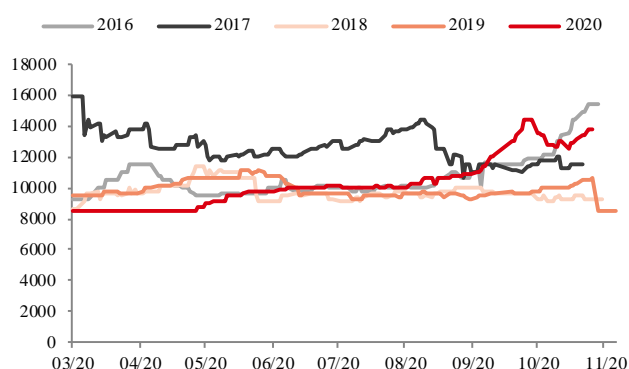
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 4: 泰国胶水季节性 单位: 泰铢/公斤



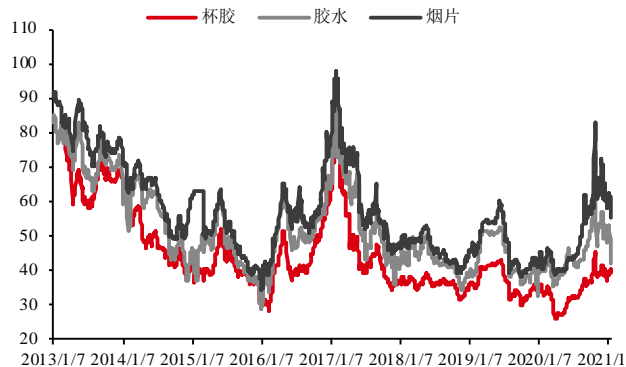
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 5: 国内云南胶水价格 单位: 元/吨



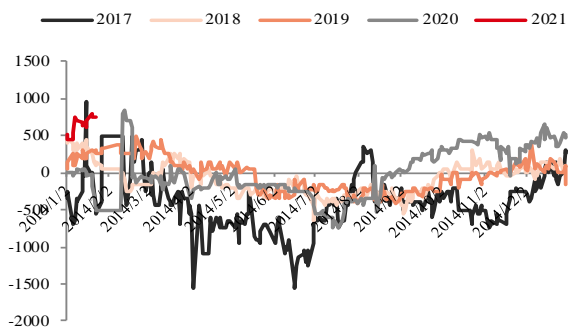
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 6: 泰国原料价格 单位: 泰铢/公斤



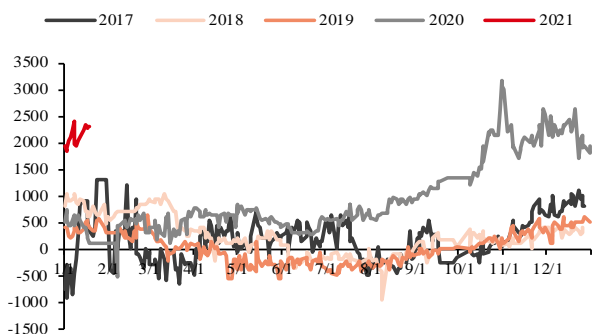
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 全乳胶-3L 胶 单位: 元/吨



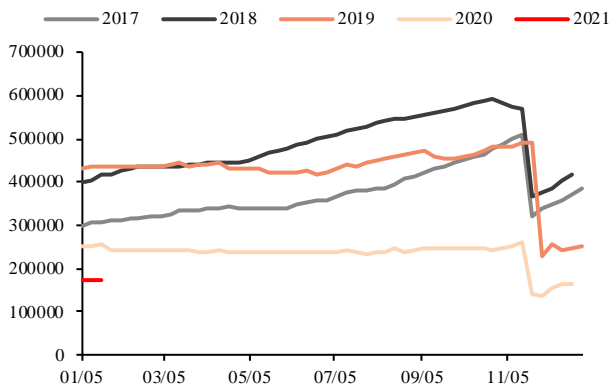
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 全乳胶-混合胶 单位: 元/吨



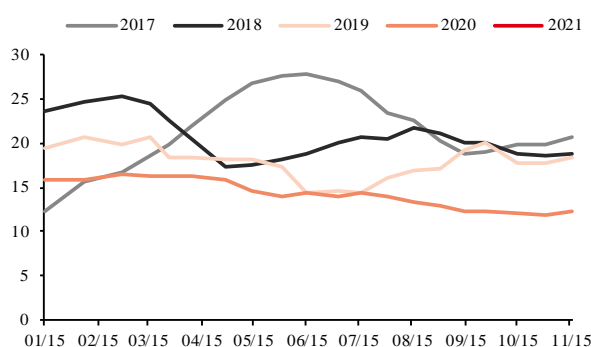
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 上交所库存 单位: 吨



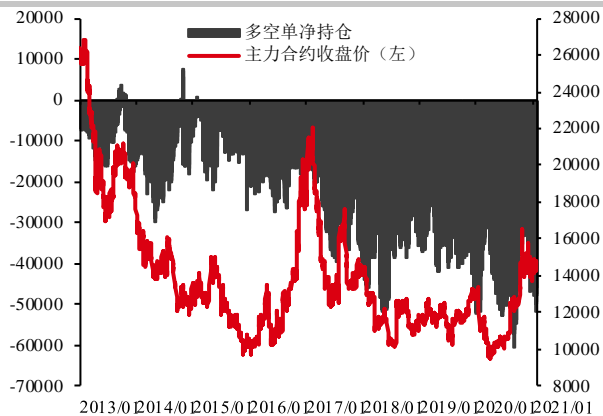
数据来源: 上期所 华泰期货研究院

图 10: 青岛保税区库存 单位: 万吨



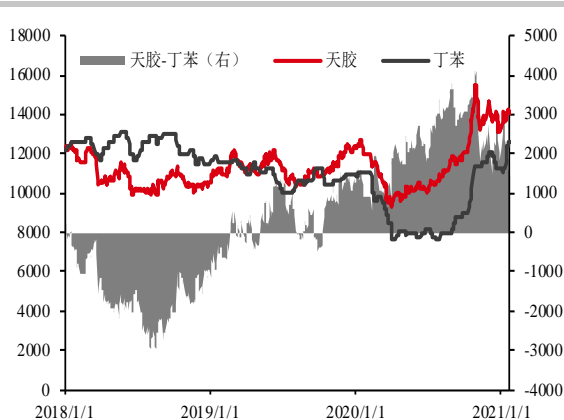
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 11: 沪胶主力持仓结构 单位: 手



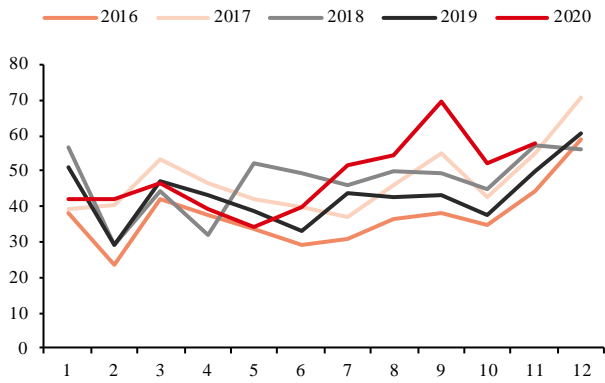
数据来源: 文华财经 华泰期货研究院

图 12: 天胶与合成胶价差 单位: 元/吨



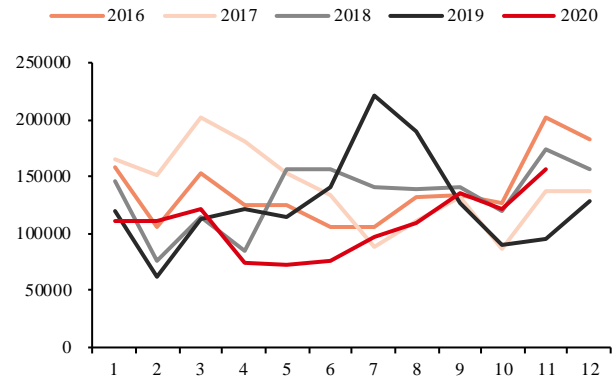
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 13: 天胶进口量 单位: 万吨



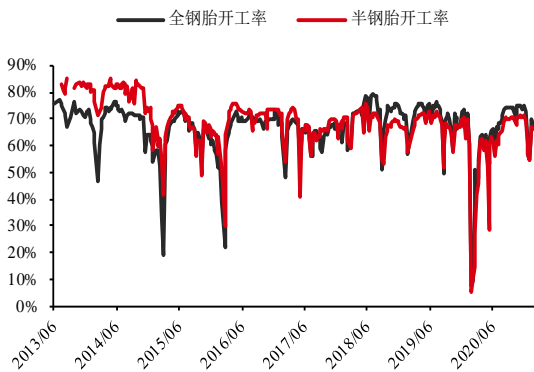
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 标胶进口量 单位: 吨



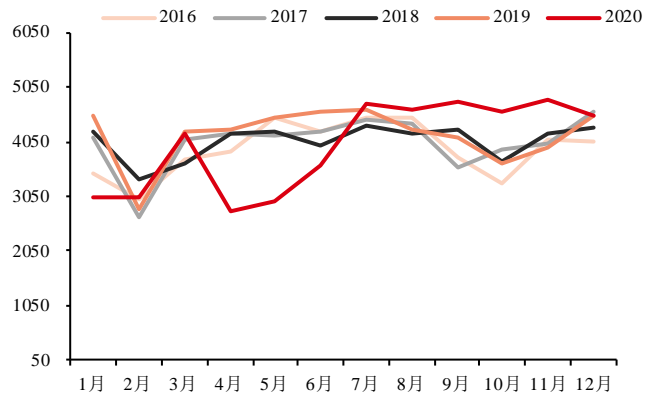
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 轮胎开工率 单位: %



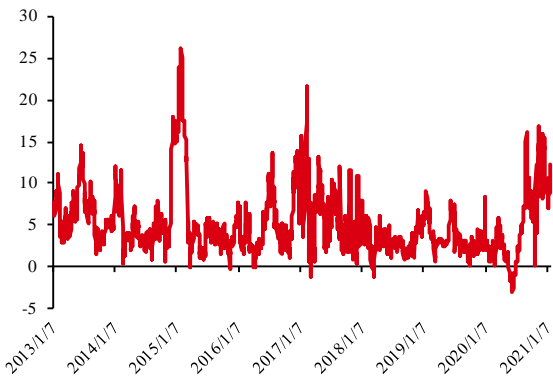
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 轮胎出口 单位: 万条



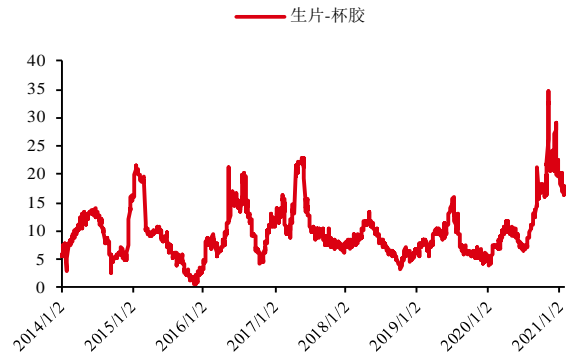
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 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 18: 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

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代理行独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司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

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com