

到港偏少，港口库存继续下降

20号，RU主力收盘13915(+260)元/吨，混合胶报价12250元/吨(+250)，主力合约基差-640元/吨(+15)；前二十主力多头持仓100815(-4149)，空头持仓143850(-3711)，净空持仓43035(+438)。

20号，NR主力收盘价11010(+170)元/吨，青岛保税区泰国标胶1695(+25)美元/吨，马来西亚标胶1665美元/吨(+27.5)，印尼标胶1635(+30)美元/吨。主力合约基差-366(+4)元/吨。

截至4月16日：交易所总库存177602(0)，交易所仓单174140(+2210)。

原料：生胶片61.12(0)，杯胶42.7(+0.1)，胶水57.5(0)，烟片61.3(+0.1)。

截止4月15日，国内全钢胎开工率为76.01%(-2.3%)，国内半钢胎开工率为72.81%(-1.12%)。

观点：昨天期货盘面价格延续小幅反弹格局，或主要受到原油价格以及周边商品的带动，包括股指的企稳，使得市场氛围偏暖，带来胶价的提振。泰国北部已经开割，产区物候条件不错，预计后期产量将陆续释放。目前国外内处于开割初期，产量较少，预计原料价格短期难以大幅下行，因此，橡胶成本端支撑仍存。国内到港量有限，也带来最新的港口库存仍在继续小幅下降。上周轮胎厂开工率回落，或有需求短期环比走弱的担忧，因此，橡胶供需驱动偏弱，预计价格震荡为主。

策略：中性

风险：产量大幅增加，库存大幅累积，需求明显回落等。

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

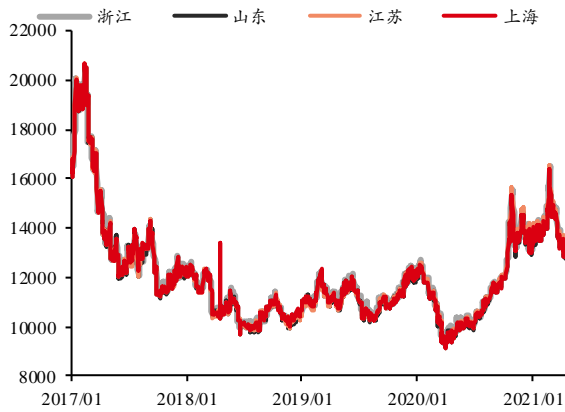
☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

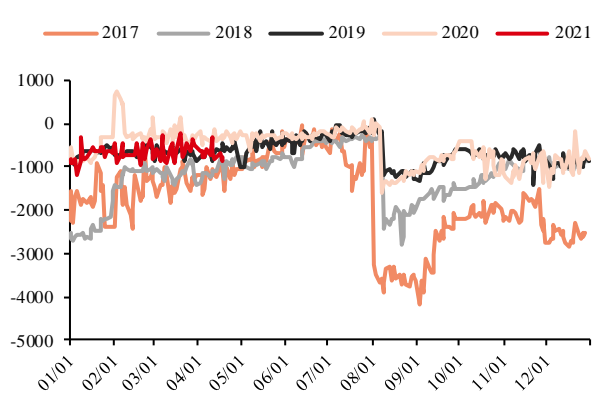
投资咨询号：Z0015842

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



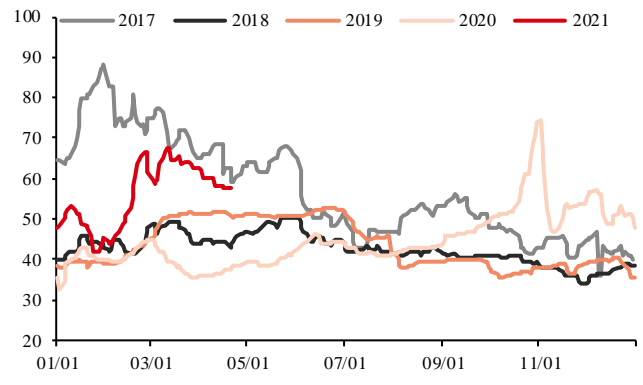
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 3: 泰国 20#胶现货基准价 单位: 美元/吨



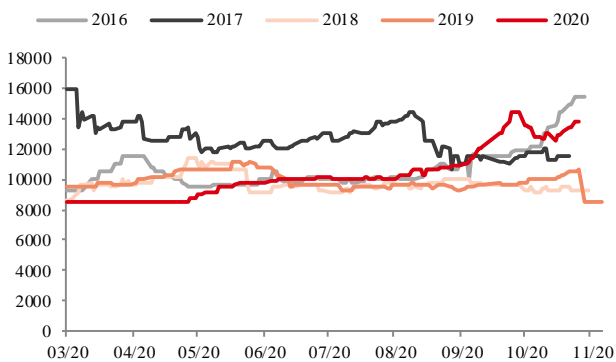
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 4: 泰国胶水季节性 单位: 泰铢/公斤



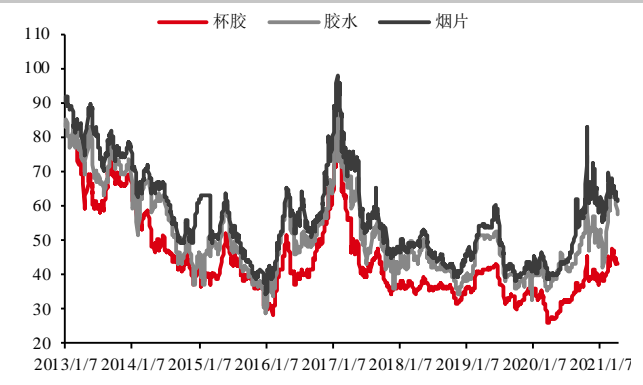
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 5: 国内云南胶水价格 单位: 元/吨



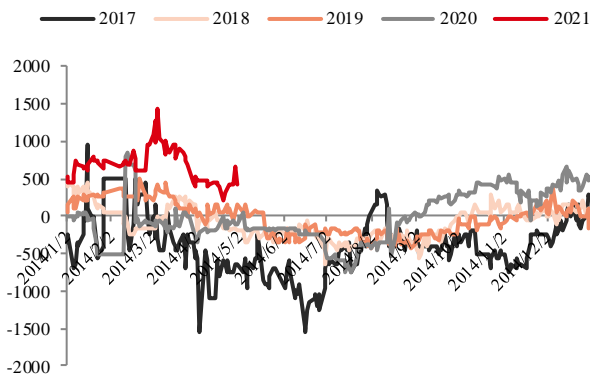
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 6: 泰国原料价格 单位: 泰铢/公斤



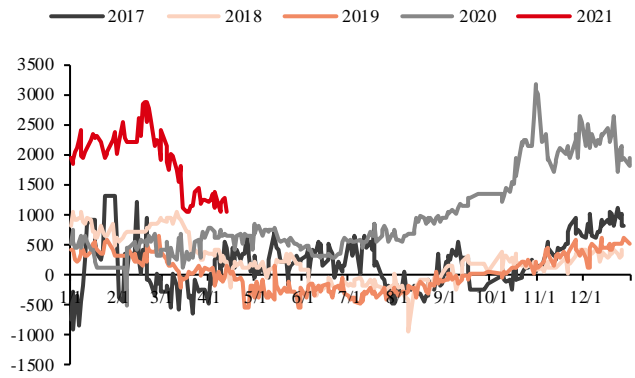
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 全乳胶-3L胶 单位: 元/吨



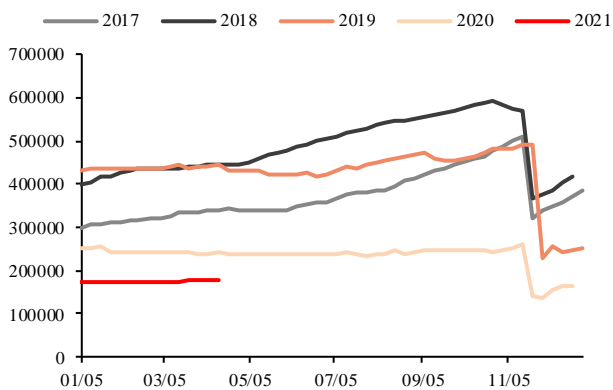
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 全乳胶-混合胶 单位: 元/吨



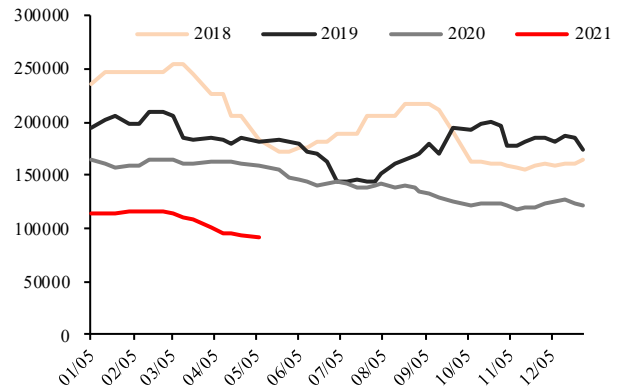
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 上交所库存 单位: 吨



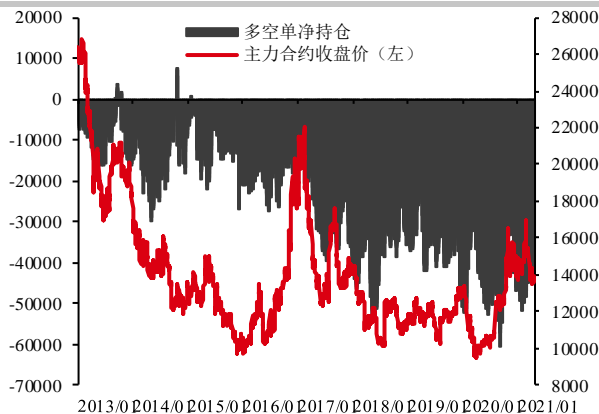
数据来源: 上期所 华泰期货研究院

图 10: 青岛保税区库存 单位: 吨



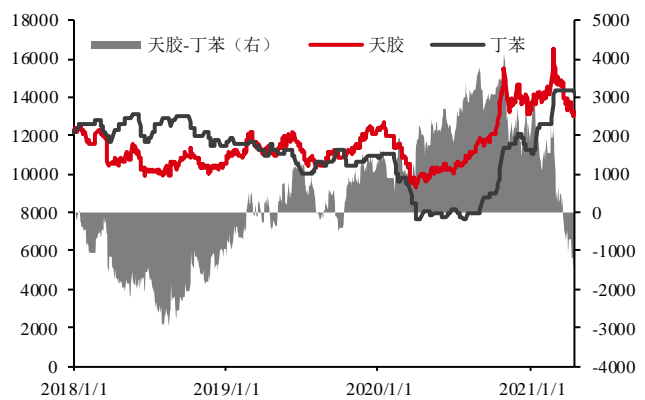
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 11: 沪胶主力持仓结构 单位: 手



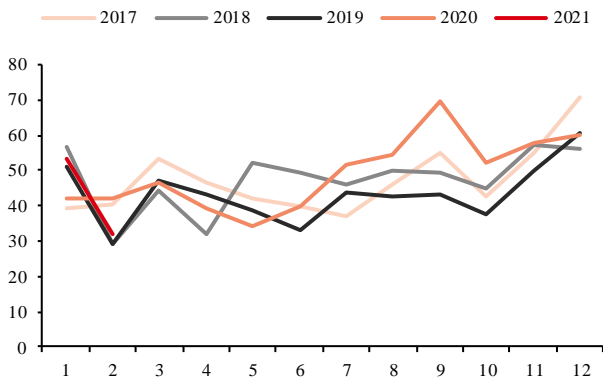
数据来源: 文华财经 华泰期货研究院

图 12: 天胶与合成胶价差 单位: 元/吨



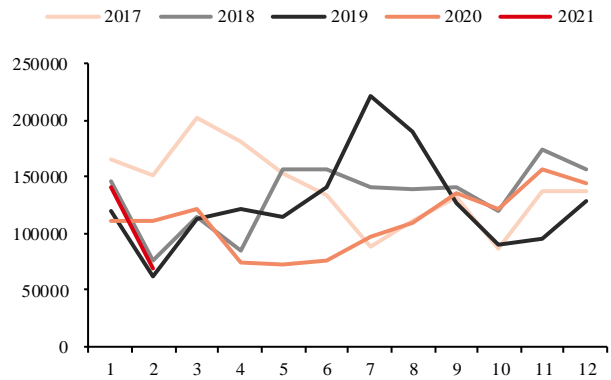
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 13: 天胶进口量 单位: 万吨



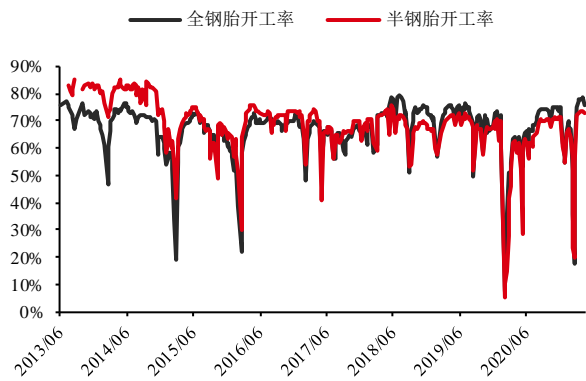
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 标胶进口量 单位: 吨



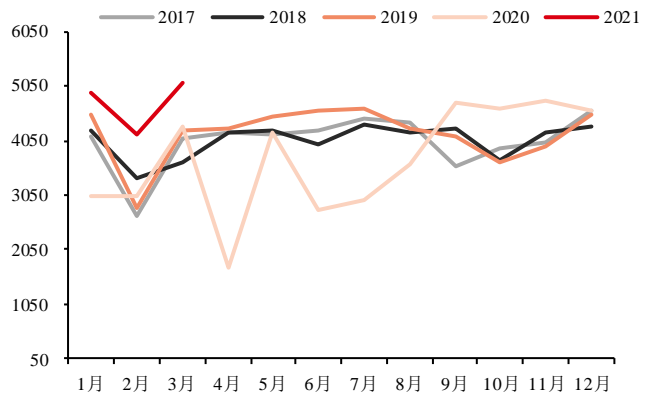
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 轮胎开工率 单位: %



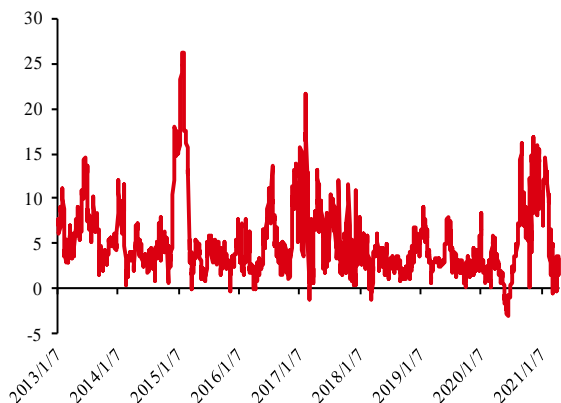
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 轮胎出口 单位: 万条



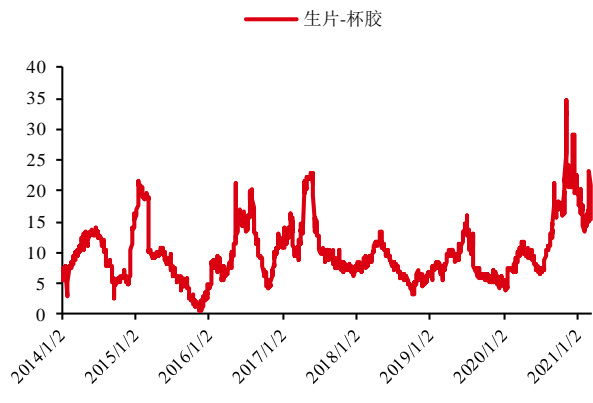
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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行使独立判断。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