

港口库存继续下降，降幅放缓

7号，RU主力收盘14510 (-120)元/吨，混合胶报价12975元/吨 (-75)，主力合约基差-810元/吨 (+145)；前二十主力多头持仓91889 (+4750)，空头持仓135229 (+9336)，净空持仓43340 (+4586)。

7号，NR主力收盘价11240 (-105)元/吨，青岛保税区泰国标胶1765 (-5)美元/吨，马来西亚标胶1760美元/吨 (-45)，印尼标胶1730 (-20)美元/吨。主力合约基差-246 (-40)元/吨。

截至12月4日：交易所总库存209283 (+20933)，交易所仓单154530 (+14060)。

原料：生胶片56.15 (-0.65)，杯胶47.85 (-0.65)，胶水57.5 (-2)，烟片59.26 (-1.41)。

截止12月3日，国内全钢胎开工率为62.98% (-2.98%)，国内半钢胎开工率为62.17% (-0.08%)。

观点：截至上周末的国内港口库存延续下降，因下游拿货减少，带来下降幅度进一步放缓，但到港量仍未看到明显增加，反映出船期问题还没有实质改善。本周泰国南部主产区雨水将减少，预计产量有所回升，昨天泰国市场原料价格明显回落。昨天盘面因国内降准提振，价格小幅走高后重新回落。国内重卡销售继续示弱，而终端承接有限，导致近期轮胎厂成品库存重新回升，短期将抑制轮胎厂的原料采购需求，本周总体供需偏弱，预计价格弱势运行为主，但因盘面价格接近国内原料价格成本线附近，预计空间有限。

策略：中性，观望为主

风险：疫情反复，期现价差持续拉大，需求示弱等。

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

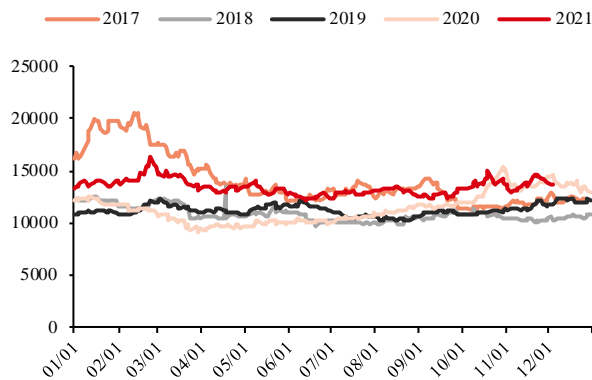
☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

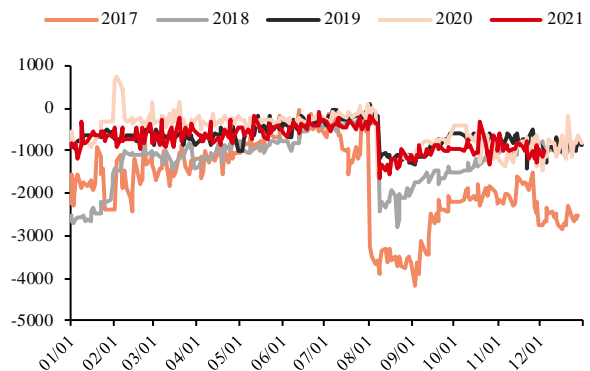
投资咨询号：Z0015842

图 1: 上海全乳胶现货报价 单位: 元/吨



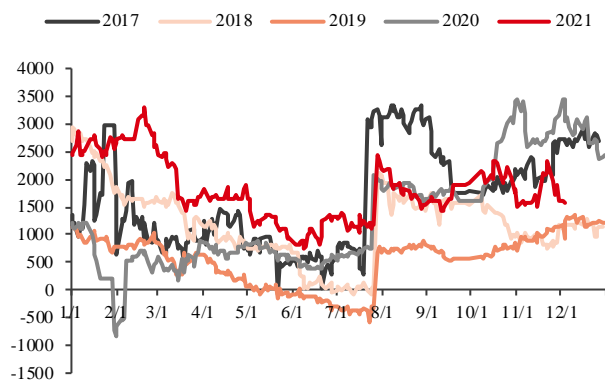
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 2: 全乳胶基差 单位: 元/吨



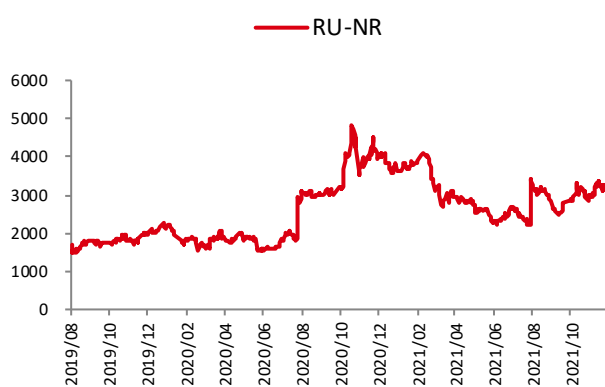
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 3: RU-混合胶 单位: 元/吨



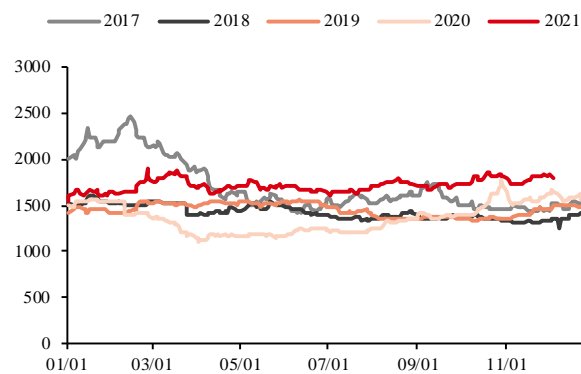
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 4: RU-NR 单位: 元/吨



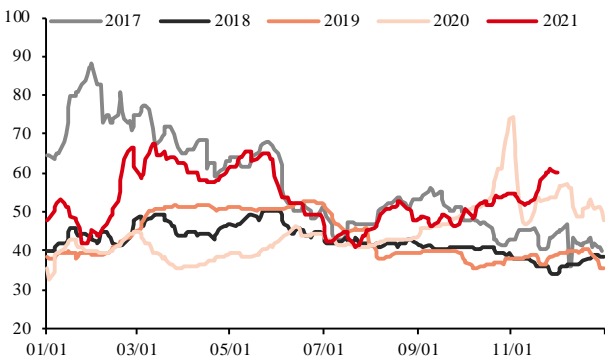
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 5: 印标季节性 单位: 美元/吨



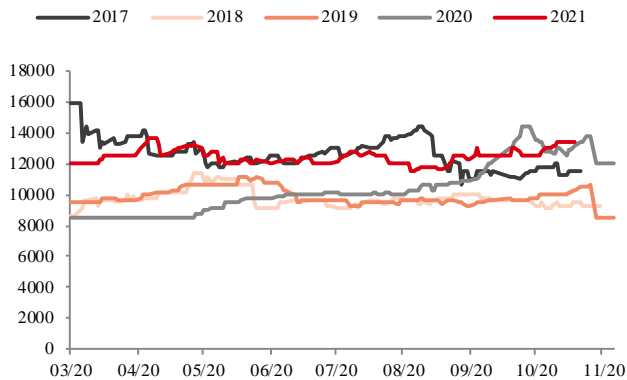
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 6: 泰国胶水季节性 单位: 泰铢/公斤



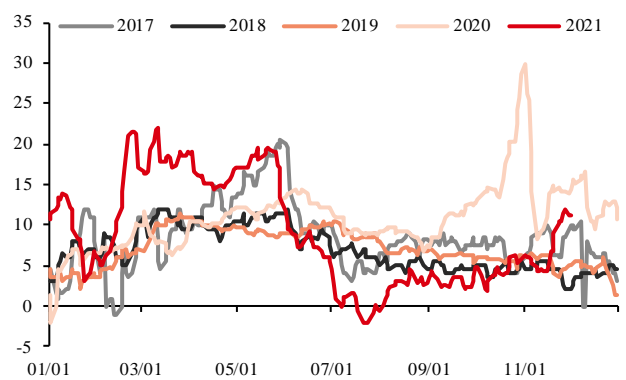
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 7: 国内云南胶水价格 单位: 元/吨



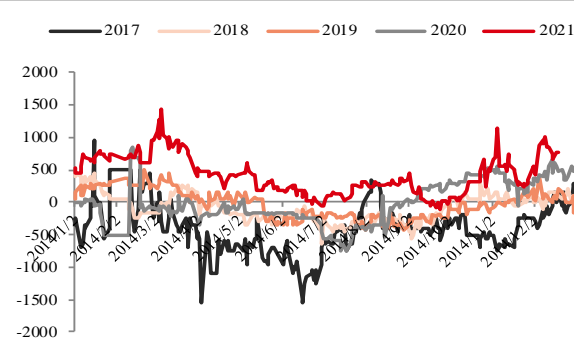
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 8: 泰国胶水-杯胶 单位: 泰铢/公斤



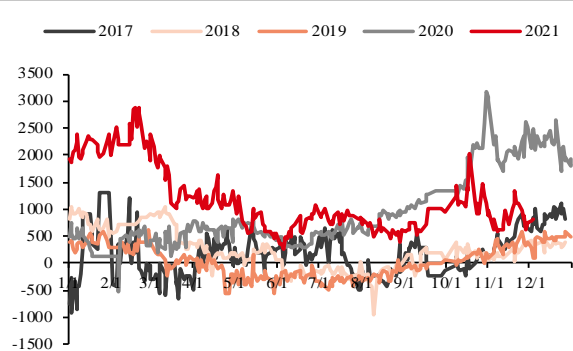
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 全乳胶-3L 胶 单位: 元/吨



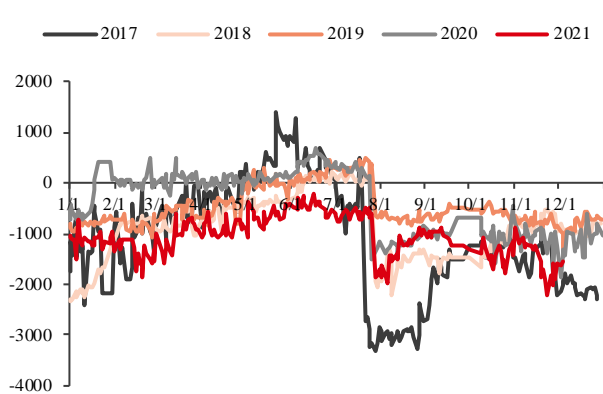
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 全乳胶-混合胶 单位: 元/吨



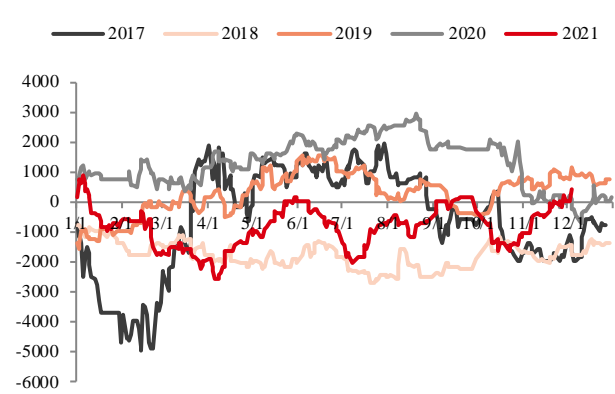
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 3L 胶-RU 单位: 元/吨

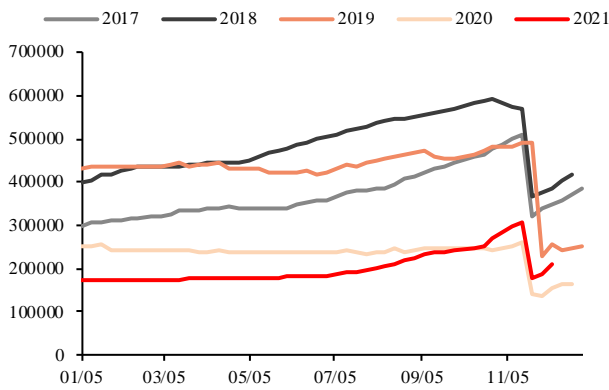


数据来源: Wind 华泰期货研究院

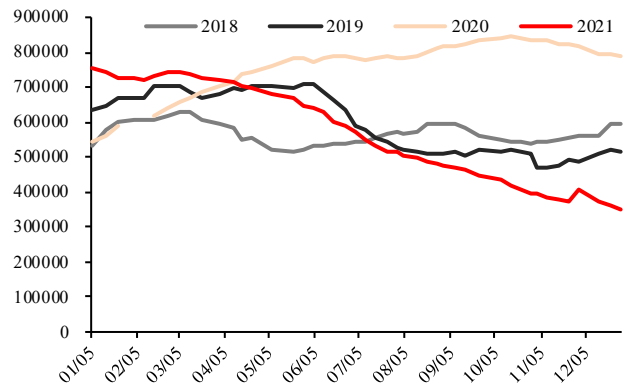
图 12: 混合胶-丁苯 单位: 元/吨



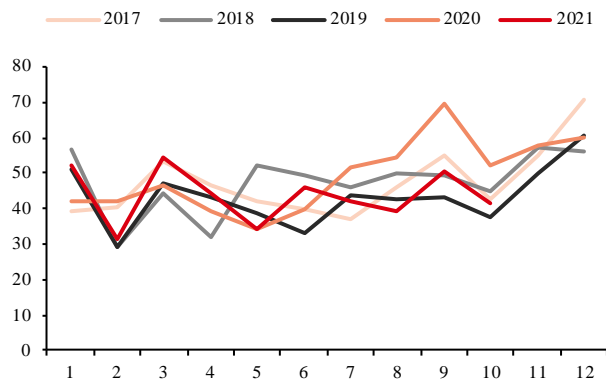
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 上交所库存 单位: 吨


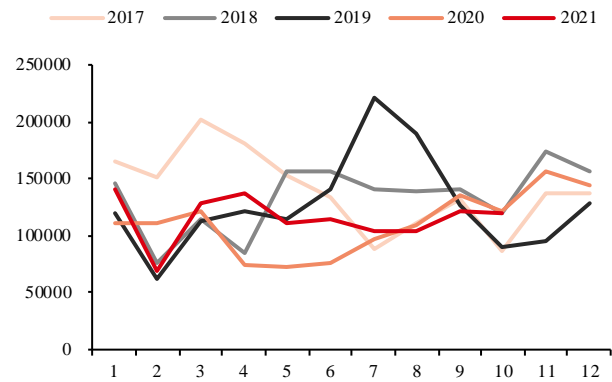
数据来源: 上期所 华泰期货研究院

图 14: 青岛港口总库存 单位: 万吨


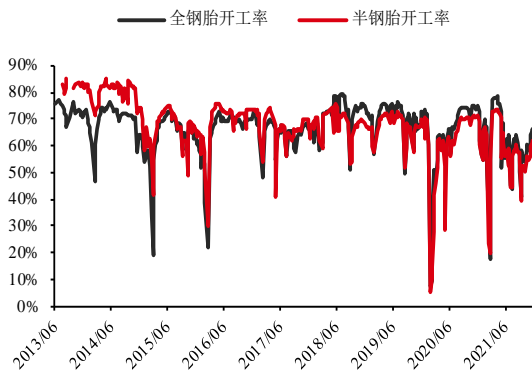
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 15: 天胶进口量 单位: 万吨


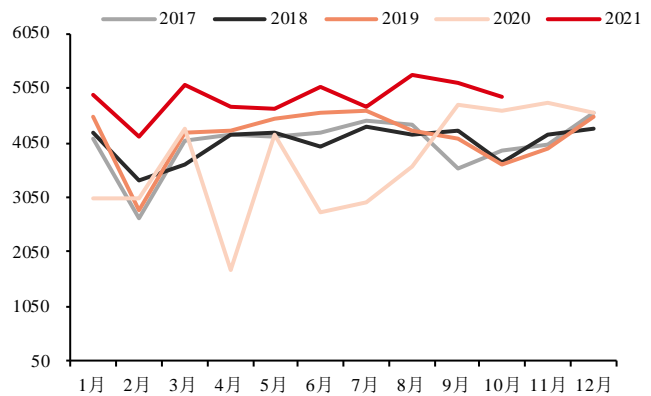
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 标胶进口量 单位: 吨


数据来源: Wind 华泰期货研究院

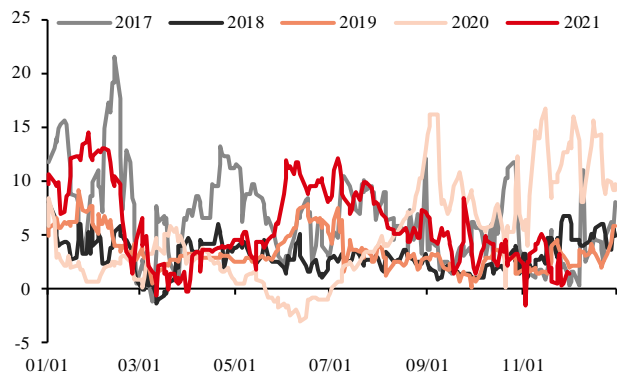
图 17: 轮胎开工率 单位: %


数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 轮胎出口 单位: 万条


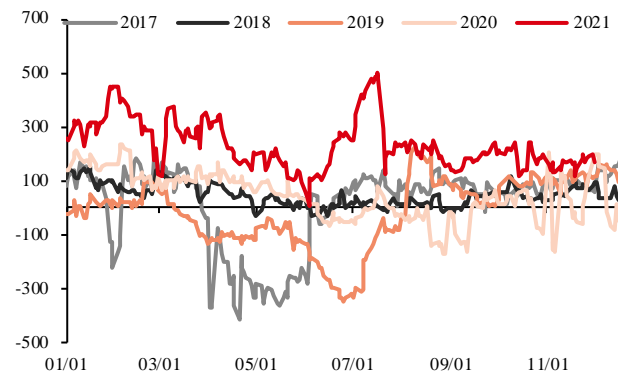
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 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 20: 烟片加工利润 单位: 美元/吨



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