



港口库存延续下滑，降幅继续放缓

11号，RU主力收盘15020 (-30)元/吨，混合胶报价13325元/吨 (+25)，主力合约基差-1020元/吨 (+180)；前二十主力多头持仓111955 (-4551)，空头持仓173346 (-492)，净空持仓61391 (+4059)。

11号，NR主力收盘价11965 (+30)元/吨，青岛保税区泰国标胶1840 (-5)美元/吨，马来西亚标胶1835美元/吨 (0)，印尼标胶1850 (+5)美元/吨。

截至1月7日：交易所总库存234800 (+3945)，交易所仓单215510 (+7100)。

原料：生胶片54.5 (+0.73)，杯胶47.9 (+0.75)，胶水51 (0)，烟片58.10 (+0.31)。

截止1月6日，国内全钢胎开工率为52.03% (-9.69%)，国内半钢胎开工率为60.05% (-3.65%)。

观点：截止上周末，国内港口库存延续下降，但降幅进一步缩窄，主要因临近春节假期，下游采买需求逐步萎缩。海外主产区步入旺季尾声，但原料价格仍处于高位，橡胶成本端支撑较强。国内呈现供需两弱格局，国内主产区已经步入全面停割，叠加国内到港量迟迟没有上量，国内港口库存累库拐点尚未到来，国内供应压力有限。需求端因近期国内疫情反复叠加需求淡季，替换市场需求偏弱，且临近春节假期，国内轮胎厂预计本月中旬将开始陆续降负荷，短期需求偏弱将对橡胶价格有压制。基于国内宏观宽松预计，预计年后橡胶需求改善，中线有上涨预期。建议保持多头思路，但不追涨。

策略：谨慎偏多

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

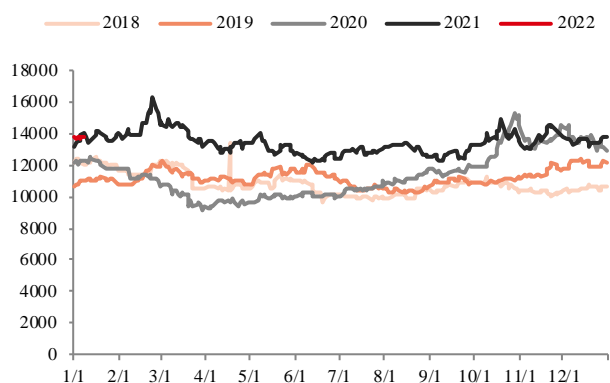
☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

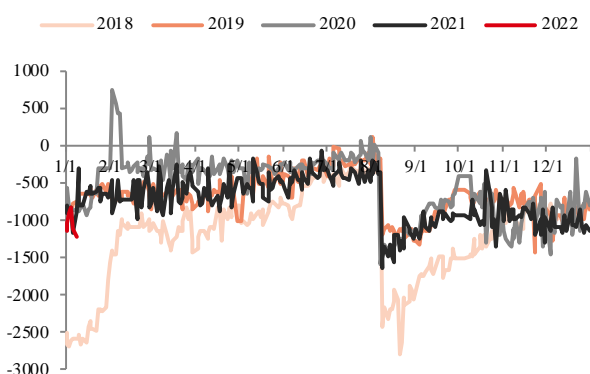
投资咨询号：Z0015842

图 1: 上海全乳胶现货报价 单位: 元/吨



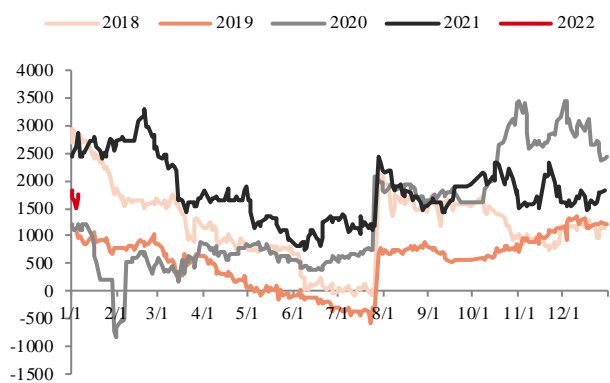
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 2: 全乳胶基差 单位: 元/吨



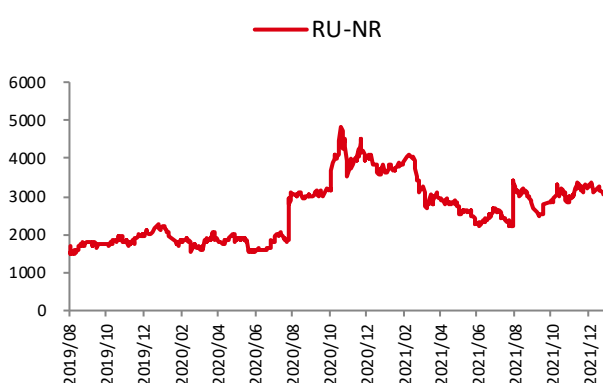
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 3: RU-混合胶 单位: 元/吨



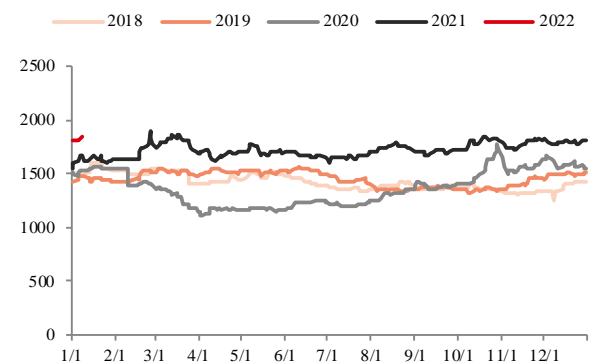
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 4: RU-NR 单位: 元/吨



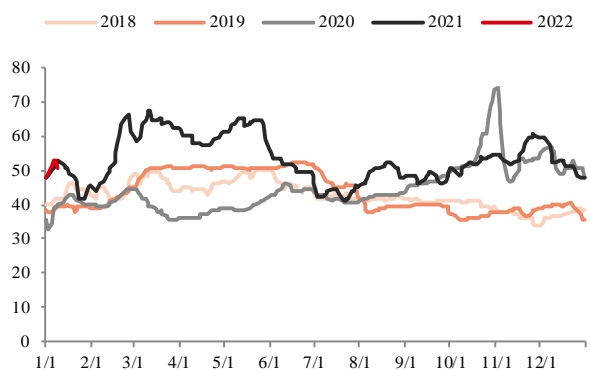
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 5: 印标季节性 单位: 美元/吨

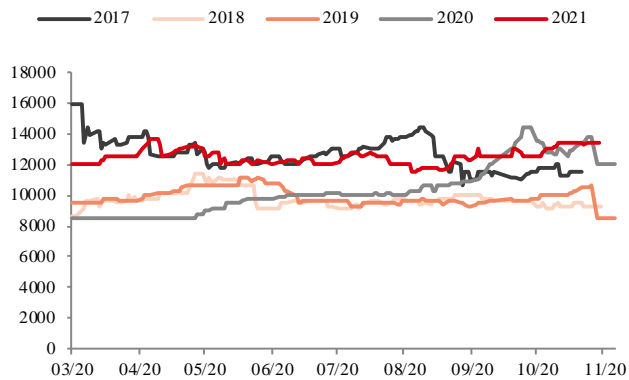


数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

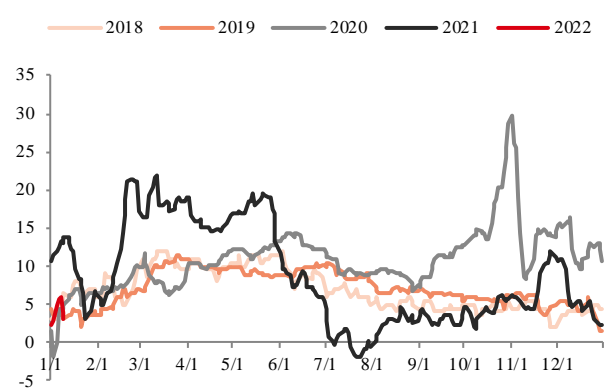
图 6: 泰国胶水季节性 单位: 泰铢/公斤



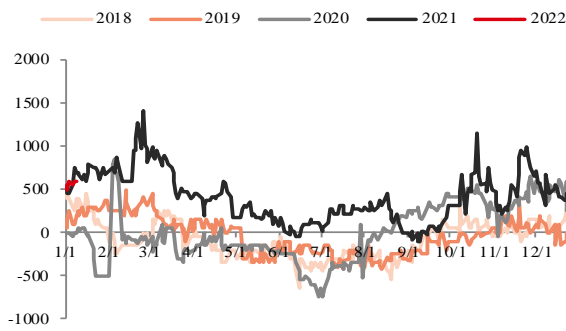
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 7: 国内云南胶水价格 单位: 元/吨


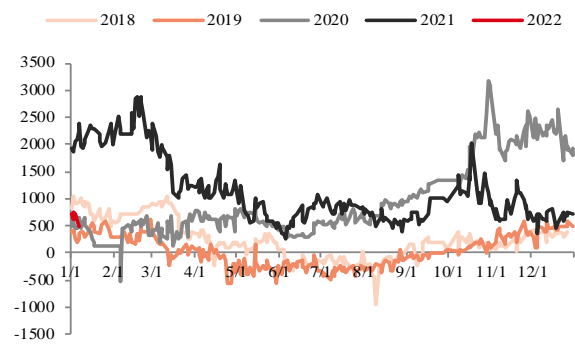
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 8: 泰国胶水-杯胶 单位: 泰铢/公斤


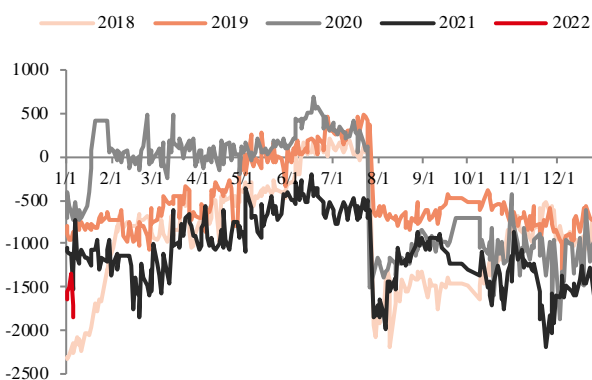
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 全乳胶-3L 胶 单位: 元/吨


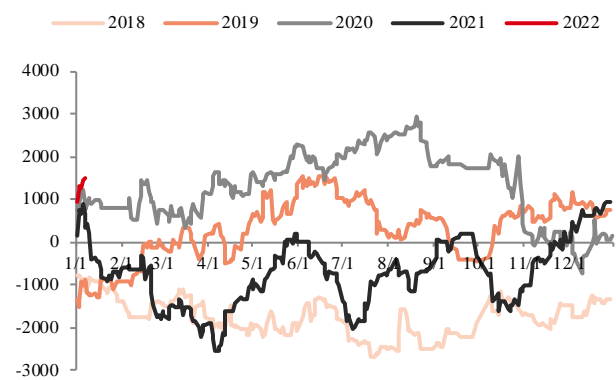
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 全乳胶-混合胶 单位: 元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究院

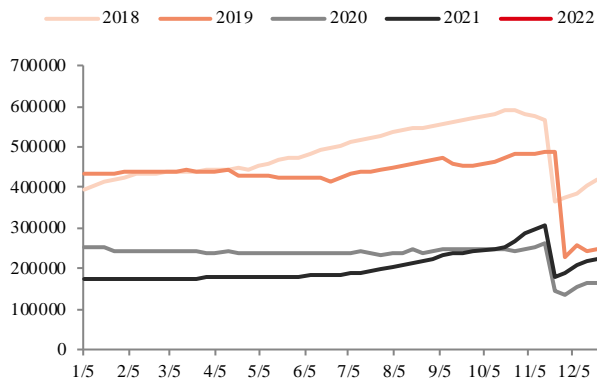
图 11: 3L 胶-RU 单位: 元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 混合胶-丁苯 单位: 元/吨


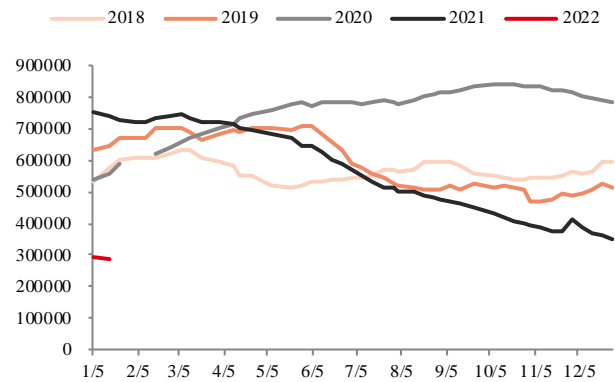
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 上交所库存 单位: 吨



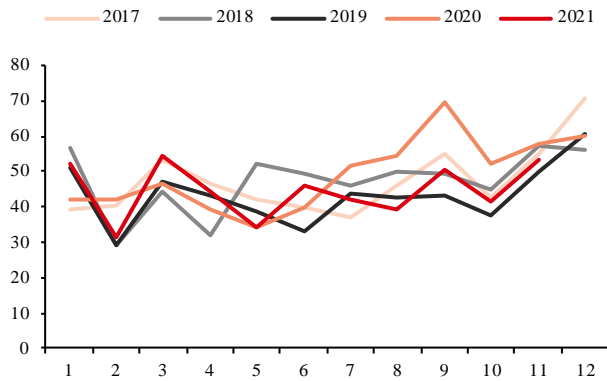
数据来源: 上期所 华泰期货研究院

图 14: 青岛港口总库存 单位: 万吨



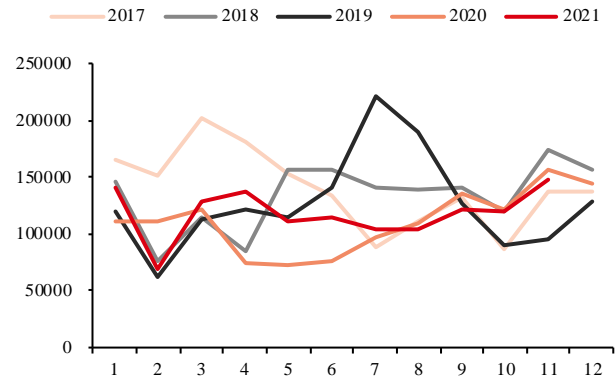
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 15: 天胶进口量 单位: 万吨



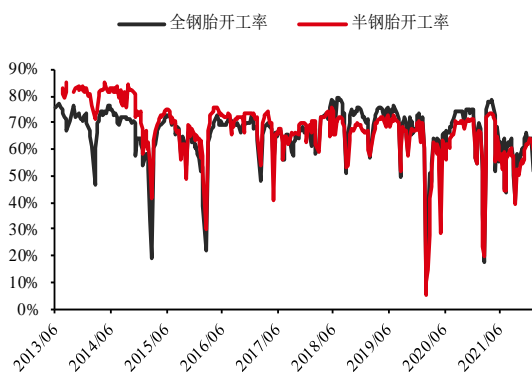
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 标胶进口量 单位: 吨



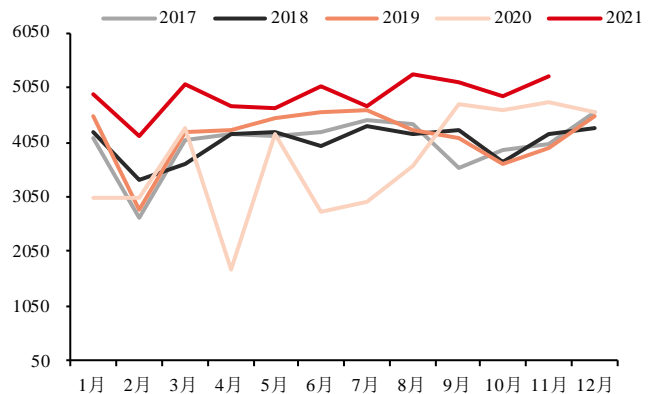
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 轮胎开工率 单位: %



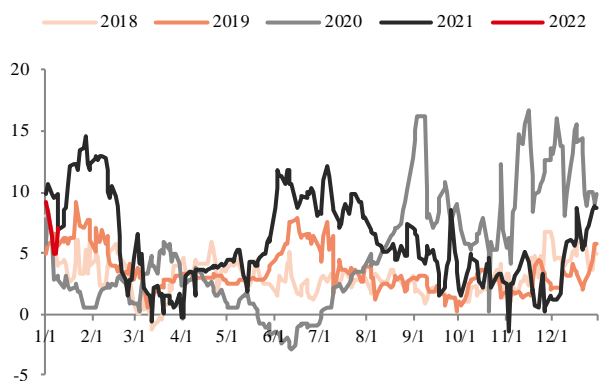
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 轮胎出口 单位: 万条



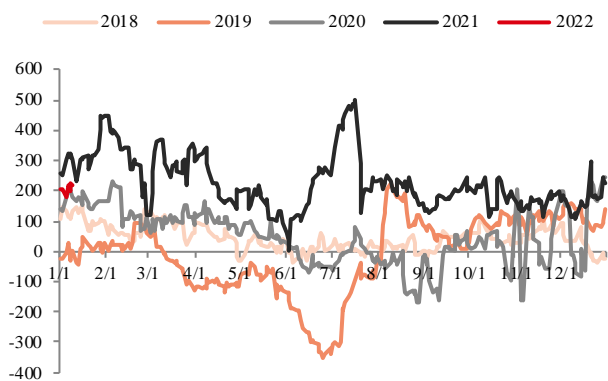
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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