

降息超预期，胶价小幅回升

17号，RU主力收盘14920 (-265)元/吨，混合胶报价13375元/吨 (-75)，主力合约基差-1070元/吨 (+165)；前二十主力多头持仓118784 (+155)，空头持仓181917 (+3560)，净空持仓63133 (+3405)。

17号，NR主力收盘价11925 (-265)元/吨，青岛保税区泰国标胶1835 (-25)美元/吨，马来西亚标胶1830美元/吨 (-25)，印尼标胶1875 (-10)美元/吨。

截至1月14日：交易所总库存239925 (+5125)，交易所仓单219910 (+4400)。

原料：生胶片55.15 (-0.85)，杯胶48.45 (-0.4)，胶水54.5 (-2)，烟片58.7 (-1.33)。

截止1月13日，国内全钢胎开工率为59.01% (+6.98%)，国内半钢胎开工率为59.36% (-0.69%)。

观点：昨天国内降息超市场预期，市场氛围转暖也带来胶价小幅回升，但因临近春节假期，国内需求明显转淡，下游轮胎厂原料采购需求降温，以及较大的期现价差下仍吸引套利盘的介入，使得盘面仍有压力，昨天RU主力合约前二十净空仍在增加。国内橡胶呈现供需两弱格局，需求预期好转成为盘面的主要驱动因素，而泰国主产区原料价格继续上涨，旺季供应下，原料价格仍保持强势，或反映供应压力并不大，也给与胶价下方较强支撑。供需矛盾不明显，年前价格或震荡为主。后期重点关注国内港口库存变化。

策略：中性

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

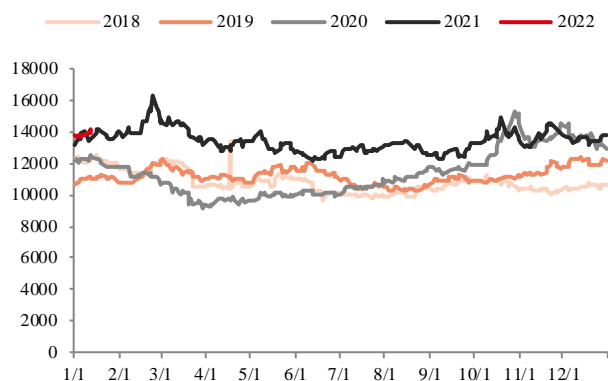
☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

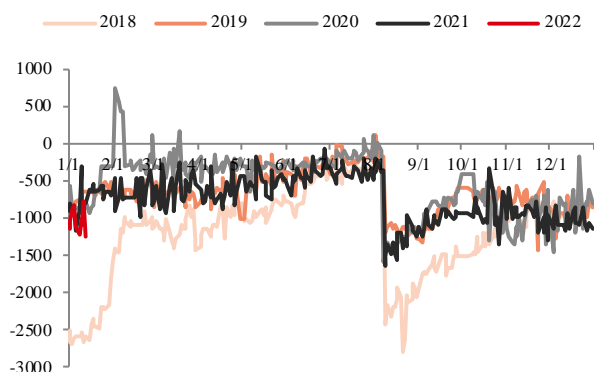
投资咨询号：Z0015842

图 1: 上海全乳胶现货报价 单位: 元/吨



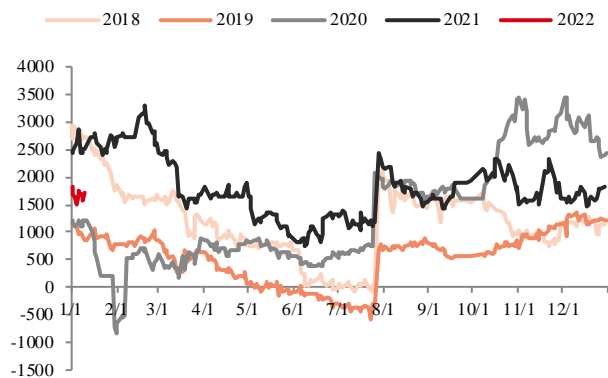
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 2: 全乳胶基差 单位: 元/吨



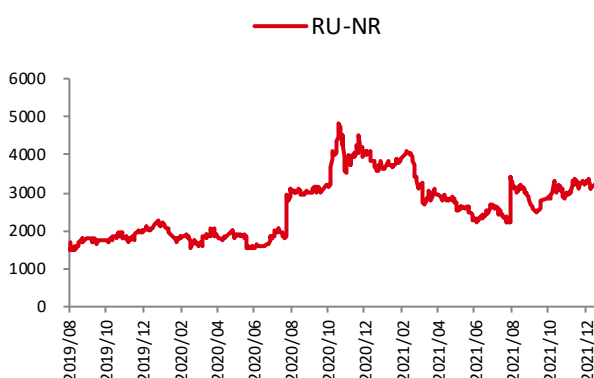
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 3: RU-混合胶 单位: 元/吨



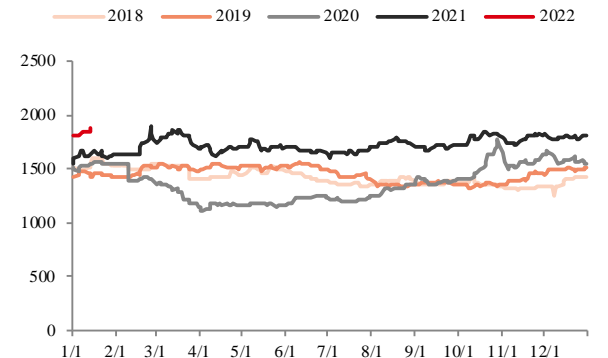
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 4: RU-NR 单位: 元/吨



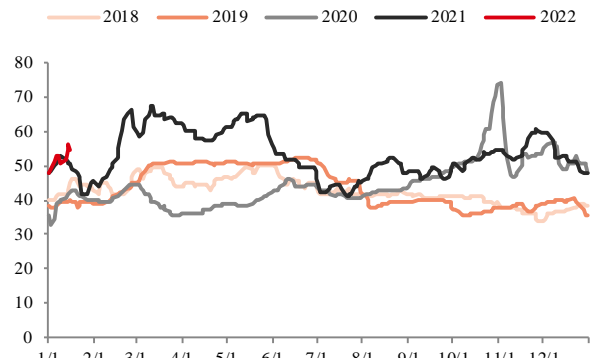
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 5: 印标季节性 单位: 美元/吨



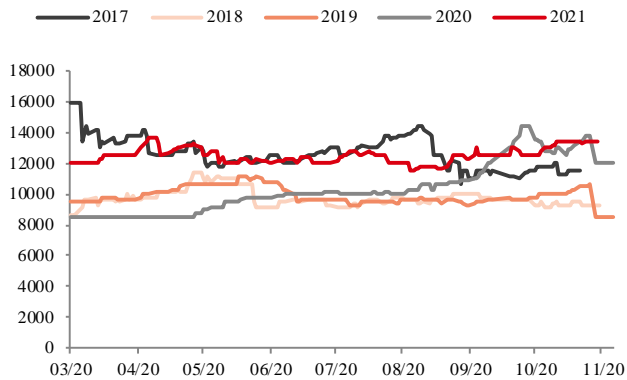
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 6: 泰国胶水季节性 单位: 泰铢/公斤



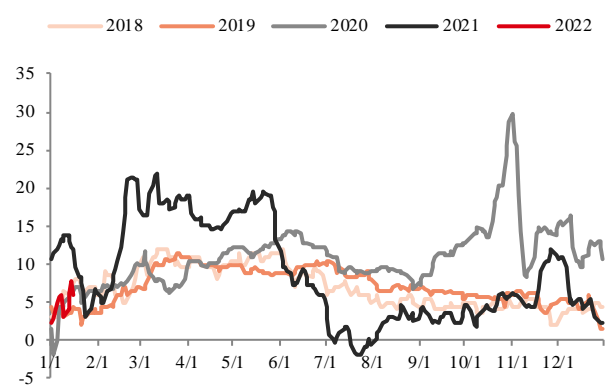
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 7: 国内云南胶水价格 单位: 元/吨



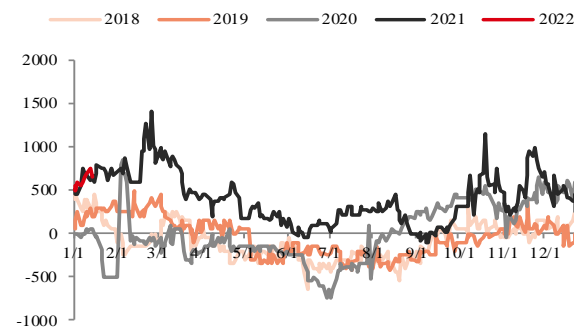
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 8: 泰国胶水-杯胶 单位: 泰铢/公斤



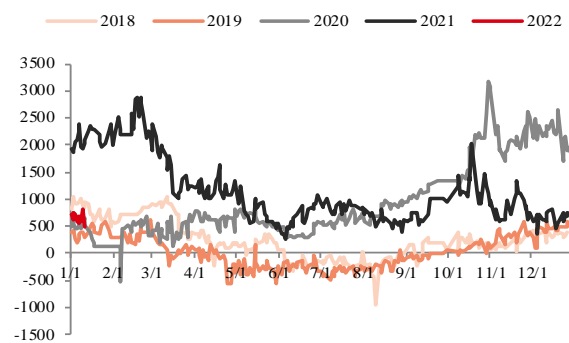
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 全乳胶-3L 胶 单位: 元/吨



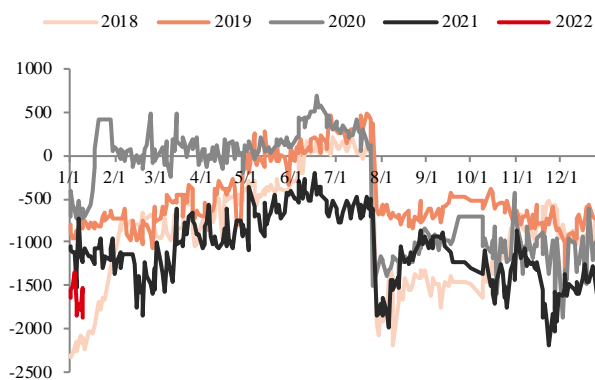
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 全乳胶-混合胶 单位: 元/吨



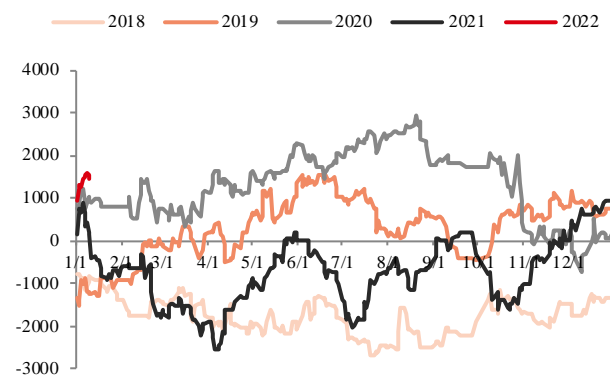
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 3L 胶-RU 单位: 元/吨



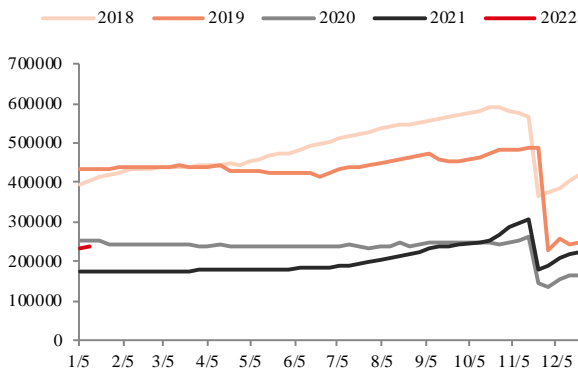
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 混合胶-丁苯 单位: 元/吨



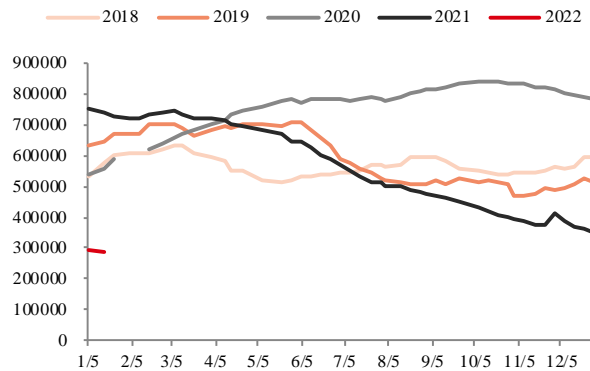
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 上交所库存 单位: 吨



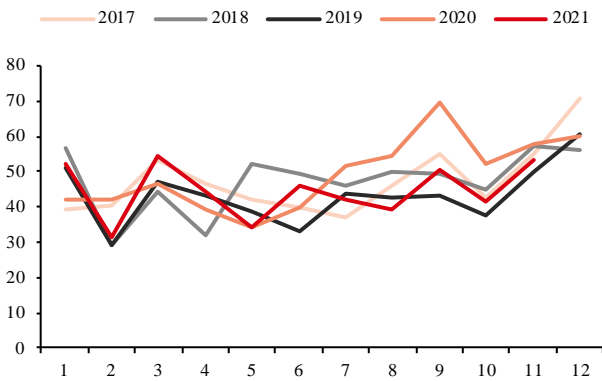
数据来源: 上期所 华泰期货研究院

图 14: 青岛港口总库存 单位: 万吨



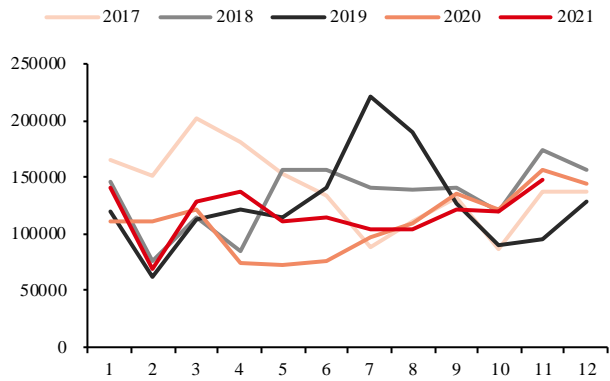
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 15: 天胶进口量 单位: 万吨



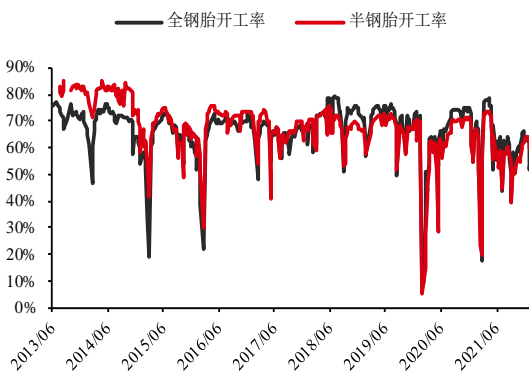
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 标胶进口量 单位: 吨



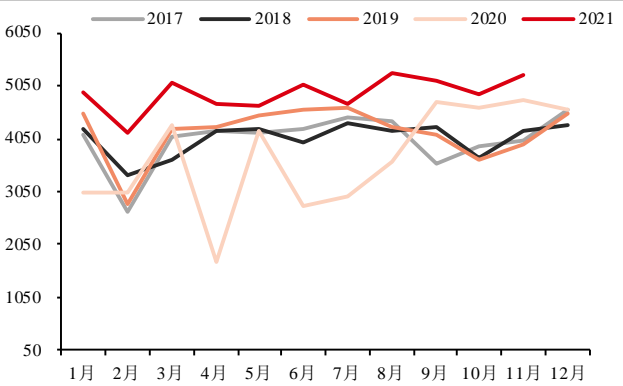
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 轮胎开工率 单位: %



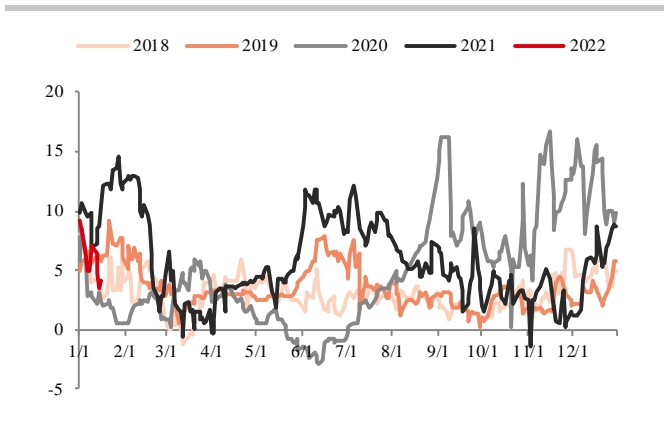
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 轮胎出口 单位: 万条



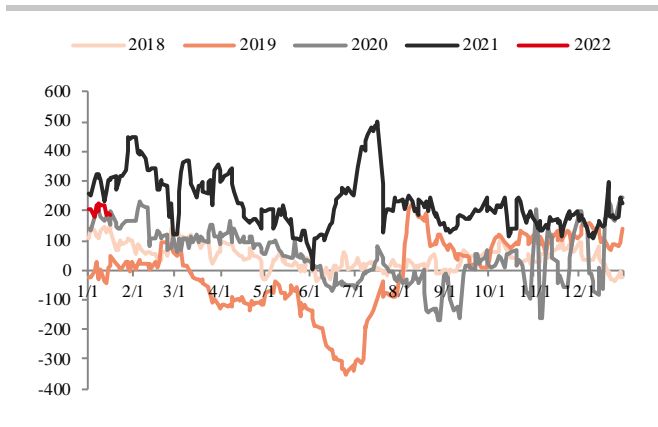
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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