

需求转淡，胶价上冲乏力

19号，RU主力收盘14900(+60)元/吨，混合胶报价13400元/吨(+50)，主力合约基差-800元/吨(+140)；前二十主力多头持仓116996(+583)，空头持仓176450(-420)，净空持仓59454(-1003)。

19号，NR主力收盘价12100(+155)元/吨，青岛保税区泰国标胶1850(+10)美元/吨，马来西亚标胶1845美元/吨(+15)，印尼标胶1885(+15)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55.05(0)，杯胶48.55(+0.35)，胶水53(0)，烟片58.29(+0.45)。

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：国内下游需求继续转淡，带来港口库存出库持续下滑，叠加近期到港小幅回升后，国内港口库存迎来累库拐点。因此，尽管在国内宏观宽松背景下，昨天胶价呈现冲高回落走势。需求端驱动不足，价格下方的支撑则主要在原料端，国内全面停割后，1月底泰国主产区产量也将逐步下降。国内主要关注的是港口的到港量情况，船期如果有明显缓解，则国内仍有供应冲击，如果在年后需求逐步恢复之际，依然没有见过船期缓解，则可能迎来国内下游补库导致的现货紧张的局面。年前预计胶价延续震荡走势，但下方空间有限。

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

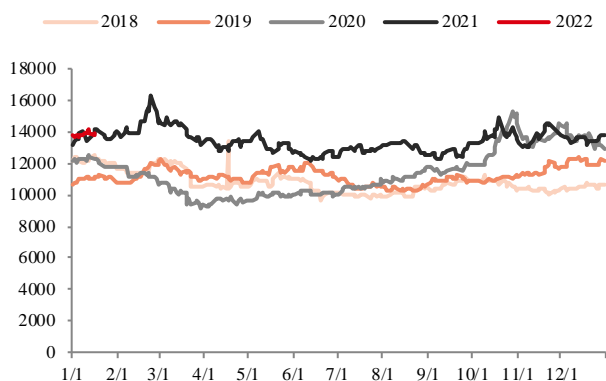
☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

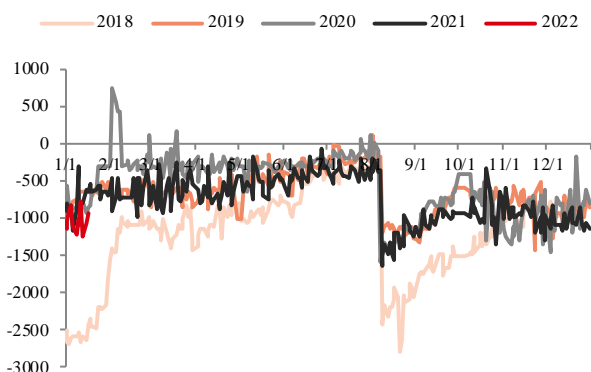
投资咨询号：Z0015842

图 1: 上海全乳胶现货报价 单位: 元/吨



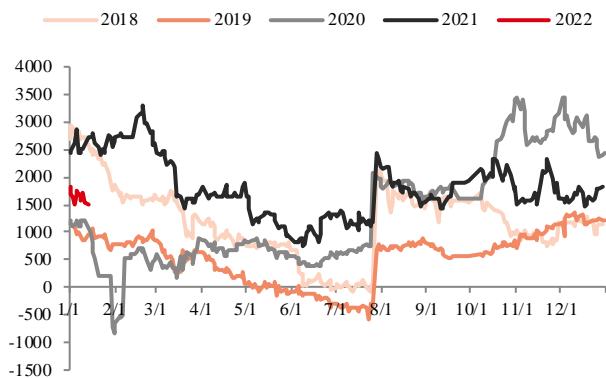
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 2: 全乳胶基差 单位: 元/吨



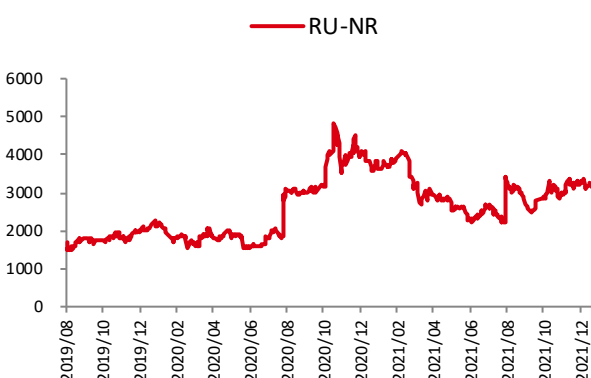
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 3: RU-混合胶 单位: 元/吨



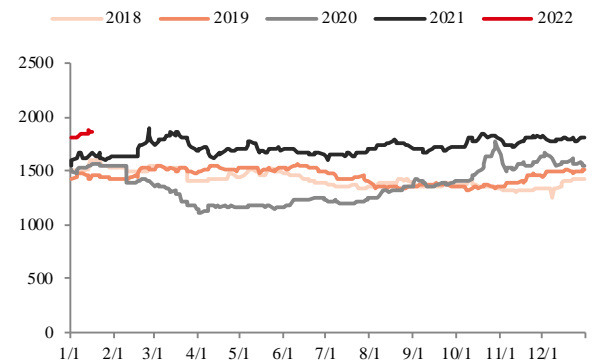
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 4: RU-NR 单位: 元/吨



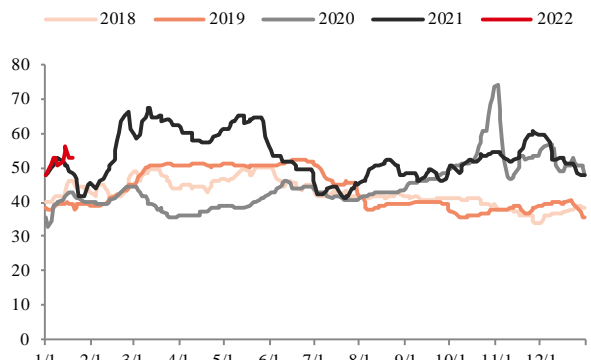
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 5: 印标季节性 单位: 美元/吨

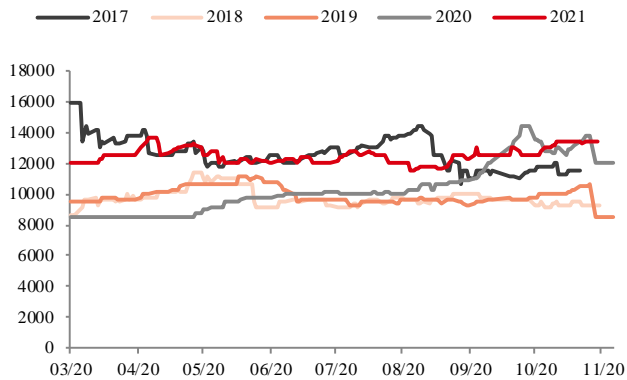


数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

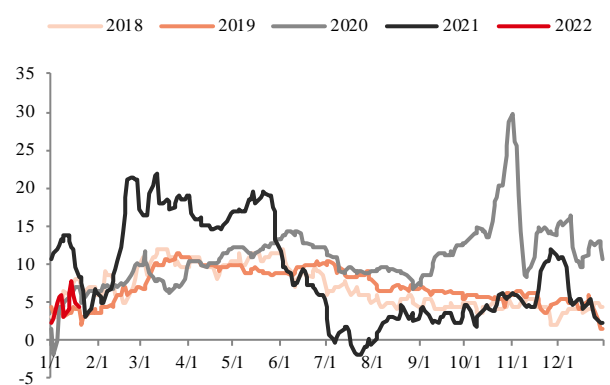
图 6: 泰国胶水季节性 单位: 泰铢/公斤



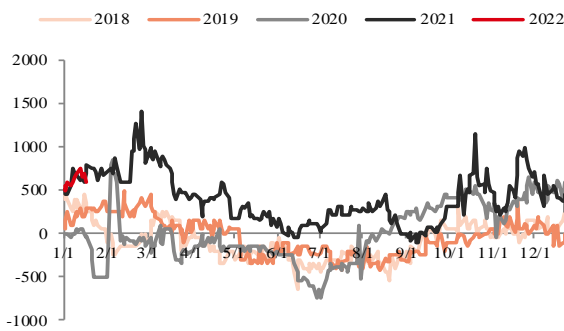
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 7: 国内云南胶水价格 单位: 元/吨


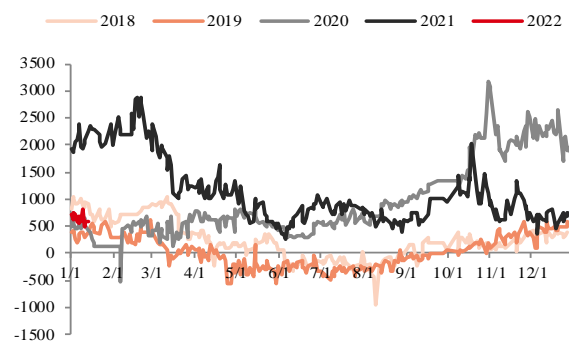
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 8: 泰国胶水-杯胶 单位: 泰铢/公斤


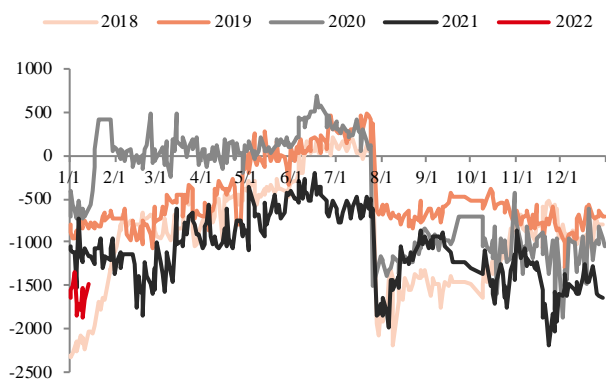
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 全乳胶-3L 胶 单位: 元/吨


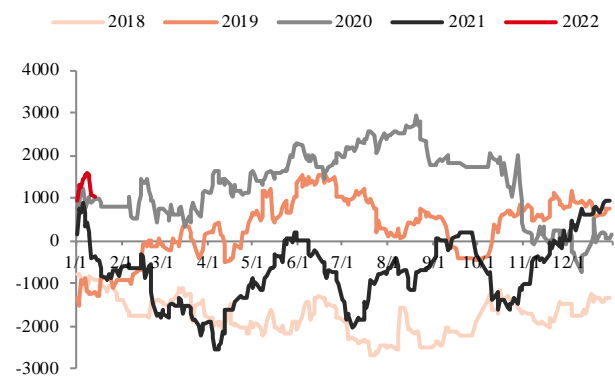
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 全乳胶-混合胶 单位: 元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究院

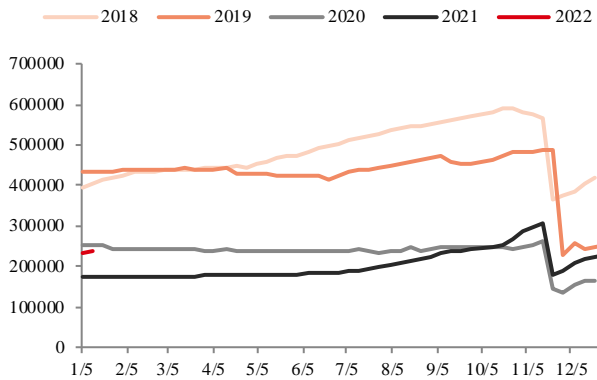
图 11: 3L 胶-RU 单位: 元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 混合胶-丁苯 单位: 元/吨


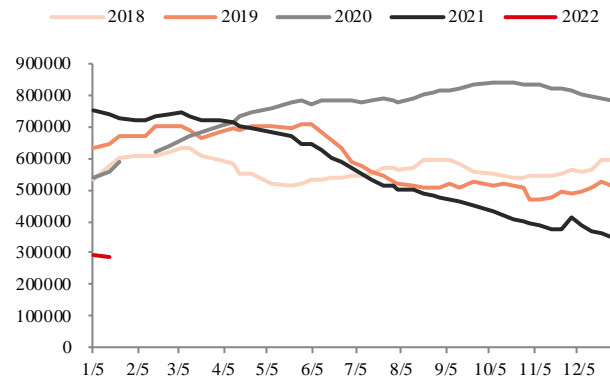
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 上交所库存 单位: 吨



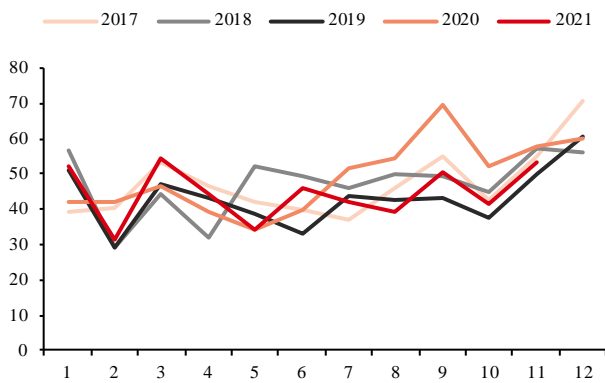
数据来源: 上期所 华泰期货研究院

图 14: 青岛港口总库存 单位: 万吨



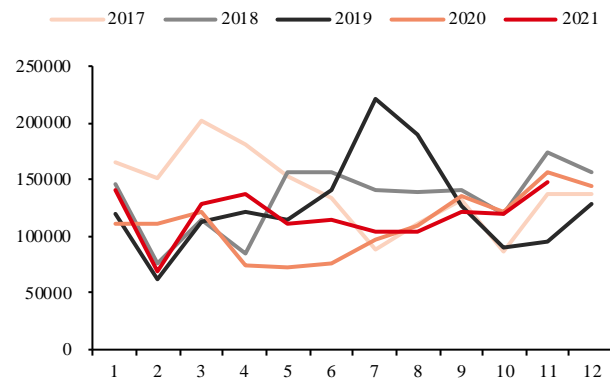
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 15: 天胶进口量 单位: 万吨



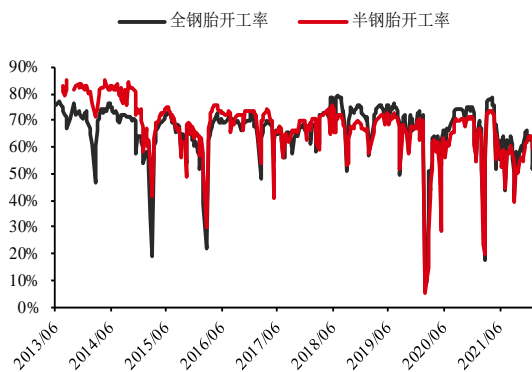
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 标胶进口量 单位: 吨



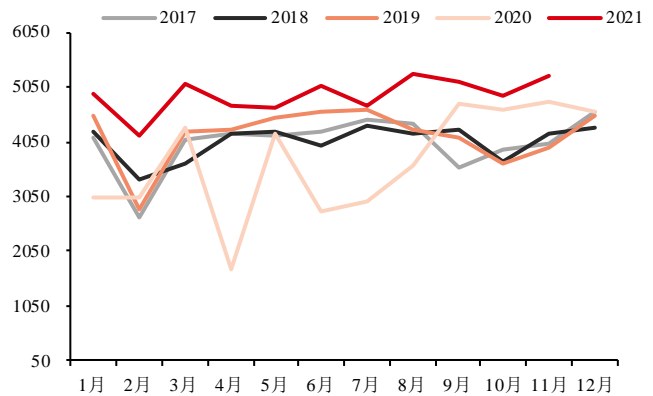
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 轮胎开工率 单位: %



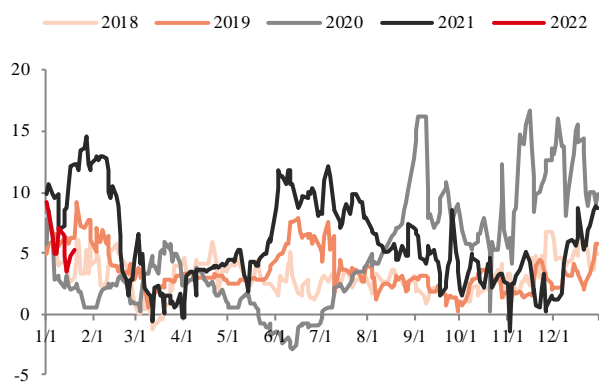
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 轮胎出口 单位: 万条



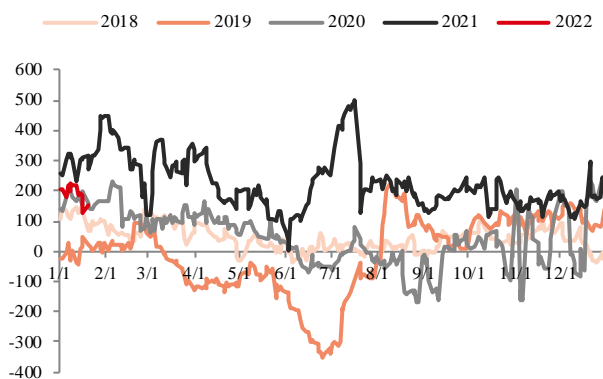
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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