

港口库存继续回升，累库幅度放缓

8号，RU主力收盘13640 (-145)元/吨，混合胶报价12975元/吨 (-75)，主力合约基差-615元/吨 (+95)；前二十主力多头持仓103848 (-1549)，空头持仓158409 (-5071)，净空持仓54561 (-3522)。

8号，NR主力收盘价11385 (-160)元/吨，青岛保税区泰国标胶1815 (-10)美元/吨，马来西亚标胶1810美元/吨 (-10)，印尼标胶1875 (-10)美元/吨。

截至3月4日：交易所总库存251204 (+2189)，交易所仓单241220 (+3970)。

原料：生胶片63.59 (-1.6)，杯胶50.30 (-0.5)，胶水68.8 (-0.7)，烟片66.9 (-0.7)。

截止3月3日，国内全钢胎开工率为57.48% (+4.7%)，国内半钢胎开工率为60.39% (+5.1%)。

观点：截至上周末，国内港口库存继续回升，但因上周到港量的明显下降，库存累库幅度有所下降，而因需求恢复缓慢，港口出库率回升有限。随着油价的持续上涨，本周合成橡胶价格有所抬升，后期关注混合胶与丁苯的价差是否出现逆转。当下橡胶基本面仍较为疲弱，期货升水格局持续，而需求端尚未看到明显亮点，尤其俄乌局势的持续，也将对后期海外尤其欧洲国家的轮胎及汽车生产产生一定影响。后期重点关注国内需求回升的节奏。短期预计胶价延续偏弱格局。

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

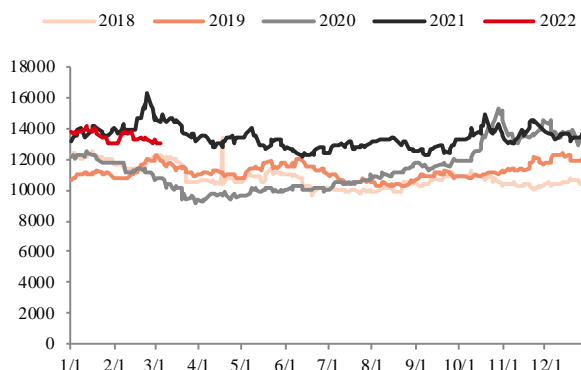
☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

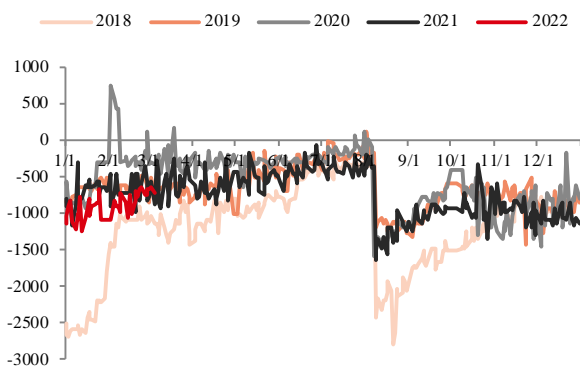
投资咨询号：Z0015842

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



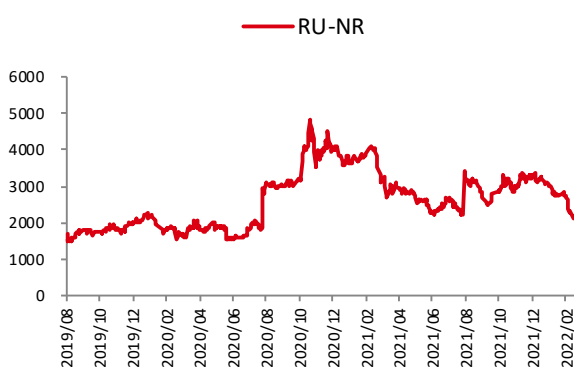
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 3: RU-混合胶 单位: 元/吨



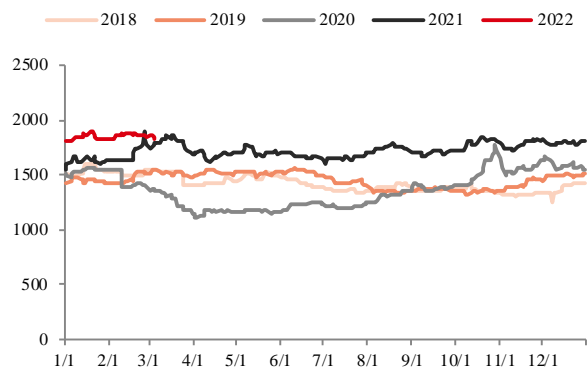
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 4: RU-NR 单位: 元/吨



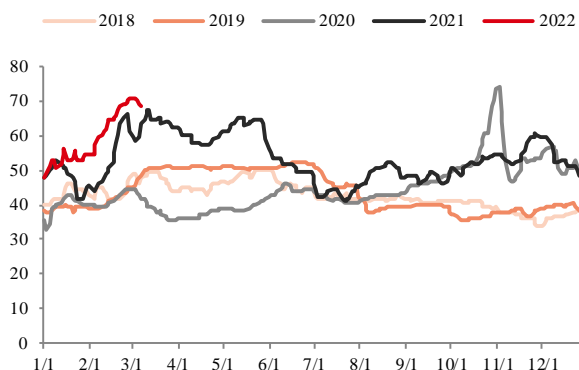
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 5: 印标季节性 单位: 美元/吨



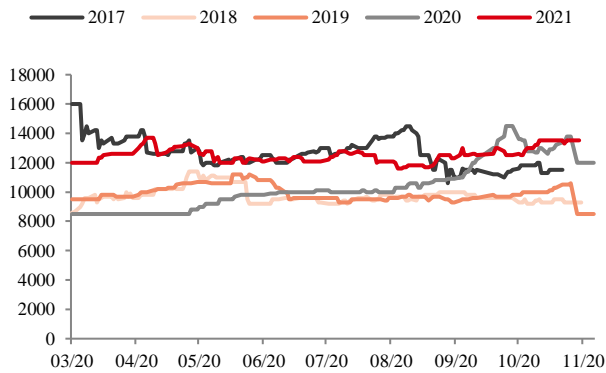
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 6: 泰国胶水季节性 单位: 泰铢/公斤



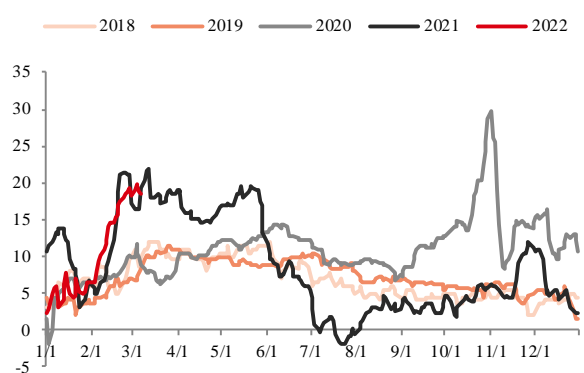
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 7: 国内云南胶水价格 单位: 元/吨



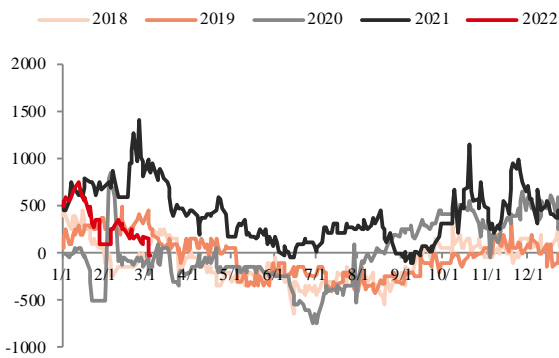
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 8: 泰国胶水-杯胶 单位: 泰铢/公斤



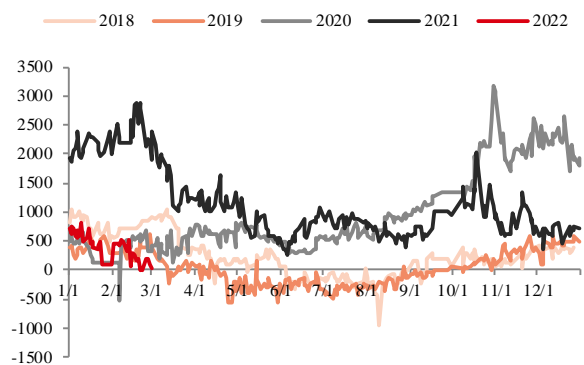
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 全乳胶-3L 胶 单位: 元/吨



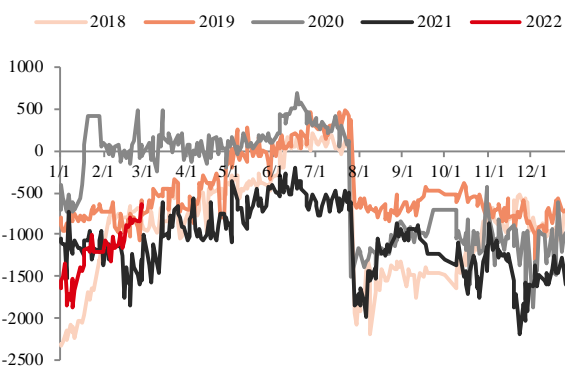
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 全乳胶-混合胶 单位: 元/吨



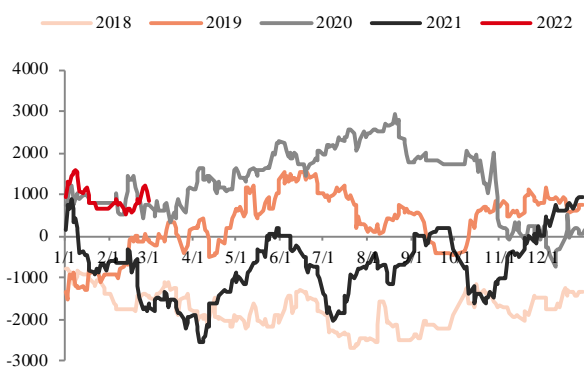
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 3L 胶-RU 单位: 元/吨



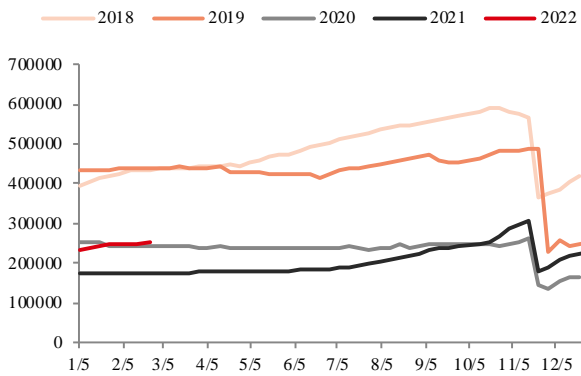
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 混合胶-丁苯 单位: 元/吨



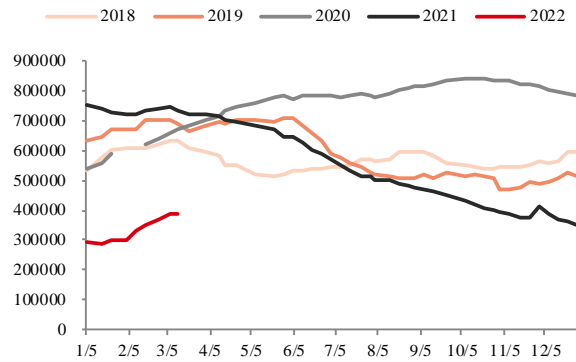
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 上交所库存 单位: 吨



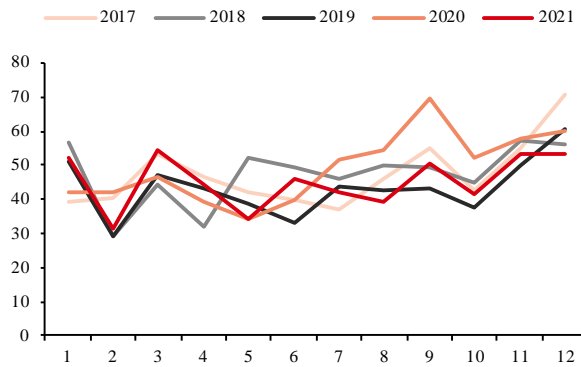
数据来源: 上期所 华泰期货研究院

图 14: 青岛港口总库存 单位: 万吨



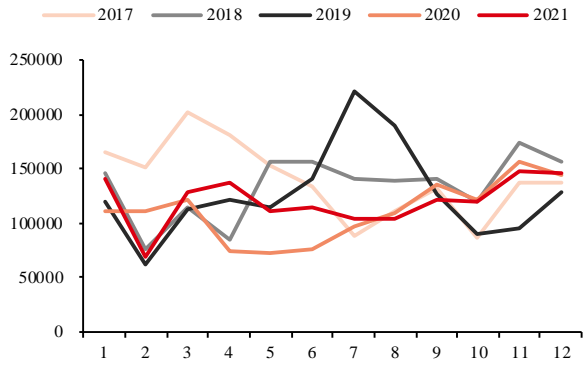
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 15: 天胶进口量 单位: 万吨



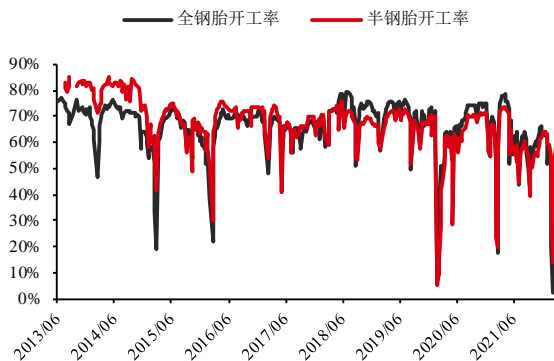
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 标胶进口量 单位: 吨



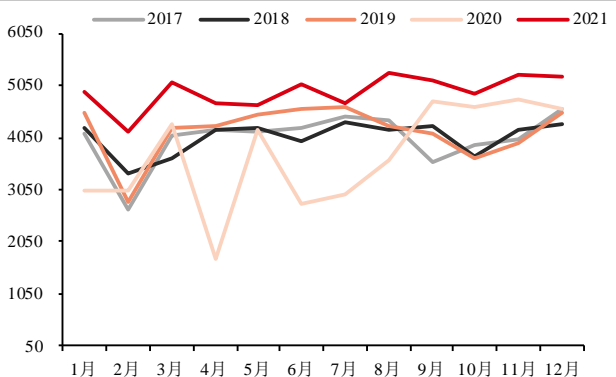
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 轮胎开工率 单位: %



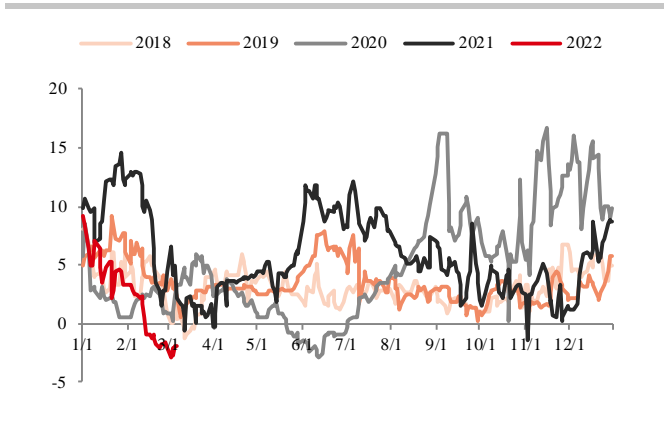
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 轮胎出口 单位: 万条



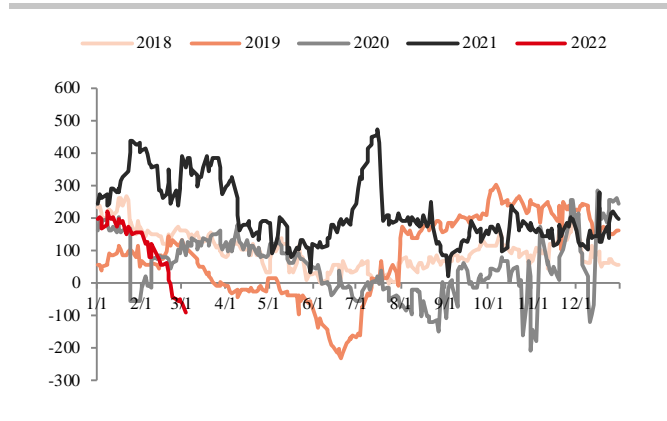
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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