

国内原料价格继续回升

26号, RU主力收盘13255 (+110) 元/吨, 混合胶报价12750 元/吨 (+50), 主力合约基差-430 元/吨 (-85); 前二十主力多头持仓104784 (+2549), 空头持仓154990 (+838), 净空持仓50206 (-1711)。

26号, NR主力收盘价11380 (+135) 元/吨, 青岛保税区泰国标胶1697.5 (+10) 美元/吨, 马来西亚标胶1690 美元/吨 (+10), 印尼标胶1745 (+15) 美元/吨。

截至5月20日: 交易所总库存269347 (+2224), 交易所仓单254670 (+690)。

原料: 生胶片64.89 (+0.31), 杯胶47.80 (+0.15), 胶水66.7 (-0.5), 烟片69.55 (+0.1)。

截止5月19日, 国内全钢胎开工率为54.53% (-1.11%), 国内半钢胎开工率为62%(+1.51%)。

观点: 最近因国内外原料价格强势, 成本端支撑较强。尤其是国内海南主产区推迟开割, 目前原料产出很少, 但因浓乳价格高, 上游对于原料需求增加, 供应不足下, 导致云南主产区的原料流入海南, 带来云南原料价格也跟随回升。目前国内原料价格强势的格局还在延续, 后期主要关注浓乳价格的变化以及后期国内产量的回升情况。目前来看, 或需要到6月中下旬才能看到原料缓解, 因此短期胶价将延续偏强震荡格局。

策略: 中性偏多

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

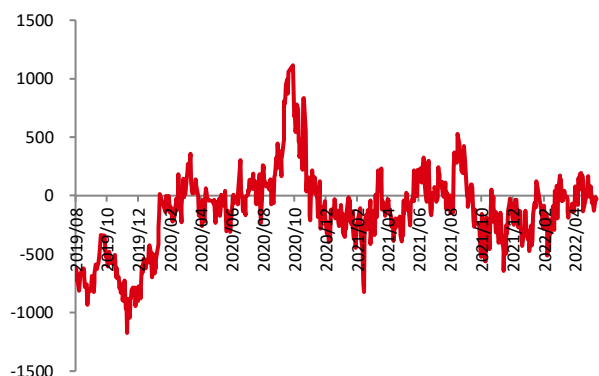
☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号: F3049404

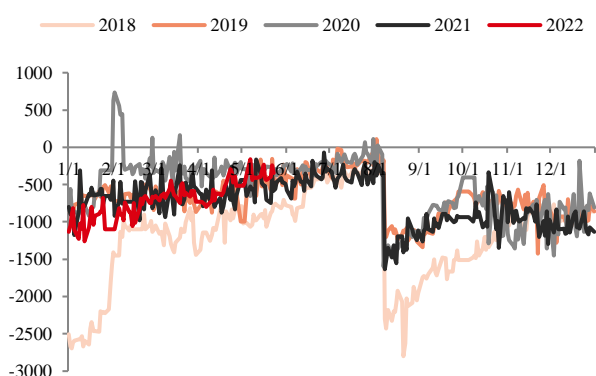
投资咨询号: Z0015842

图 1: NR 基差 单位: 元/吨



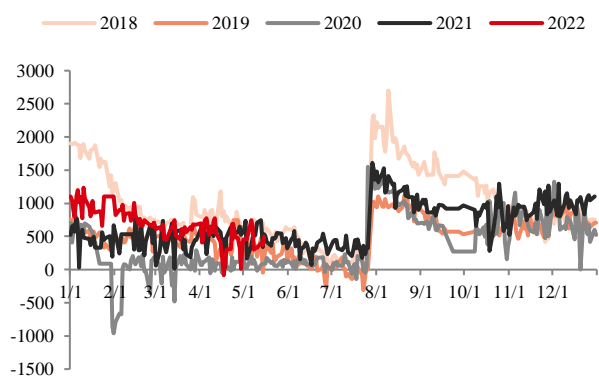
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 2: RU 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



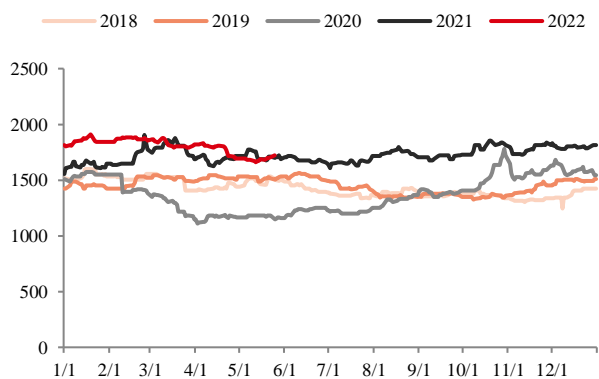
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 4: RU-NR 单位: 元/吨



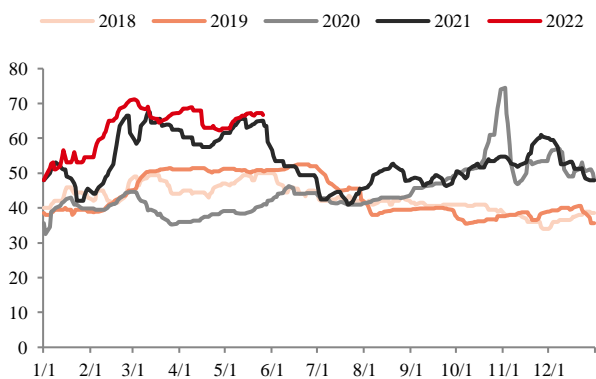
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 5: 印标季节性 单位: 美元/吨



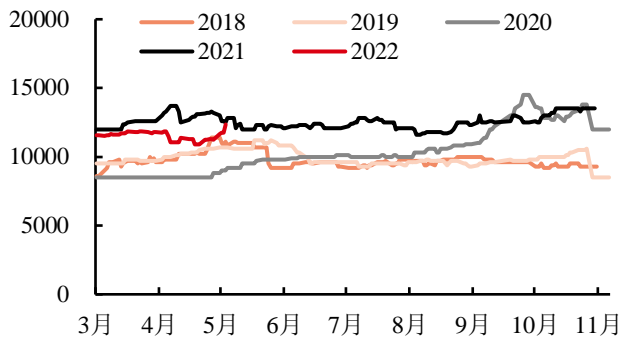
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 6: 泰国胶水季节性 单位: 泰铢/公斤



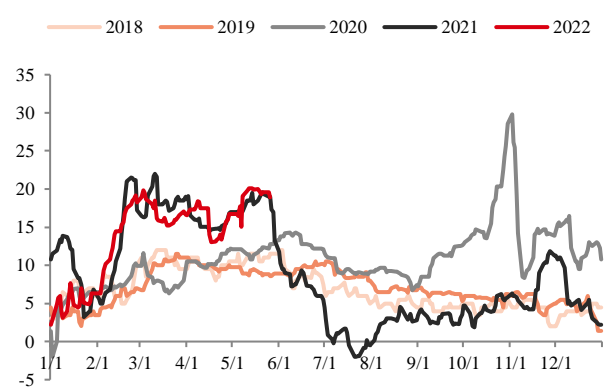
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图 7: 国内云南胶水价格 单位: 元/吨



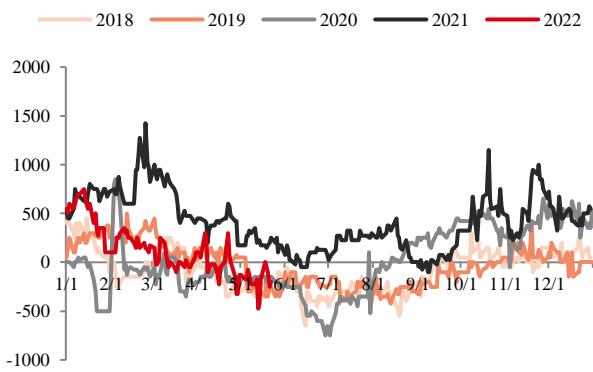
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 8: 泰国胶水-杯胶 单位: 泰铢/公斤



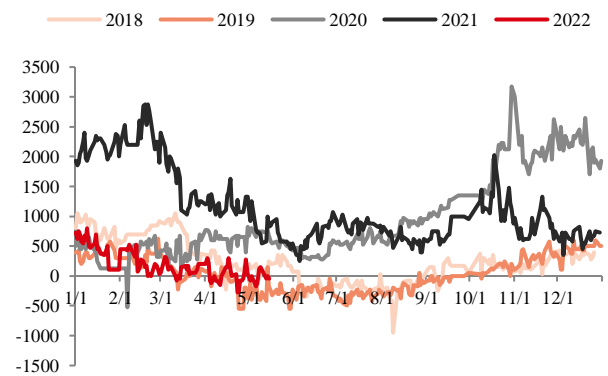
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 全乳胶-3L 胶 单位: 元/吨



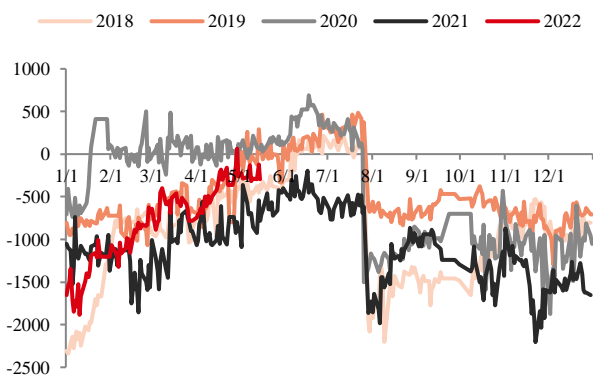
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 全乳胶-混合胶 单位: 元/吨



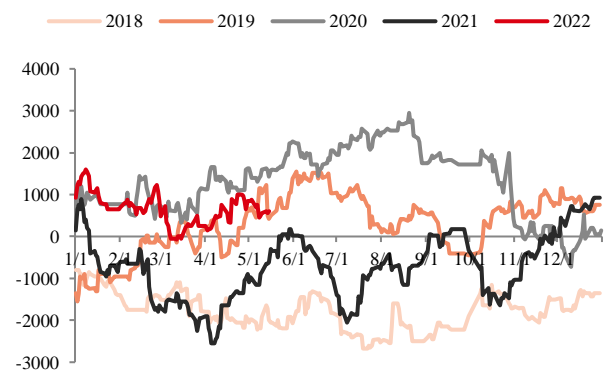
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 3L 胶-RU 单位: 元/吨



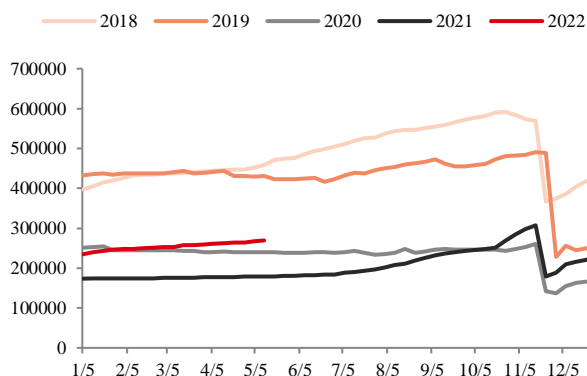
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 混合胶-丁苯 单位: 元/吨



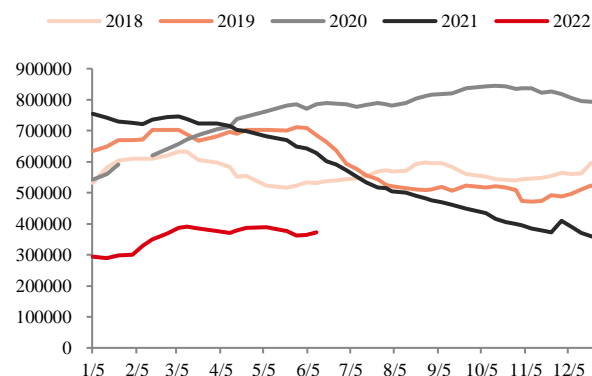
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 上交所库存 单位: 吨



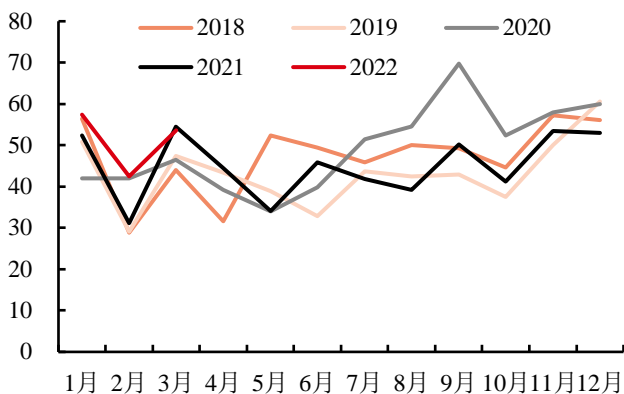
数据来源: 上期所 华泰期货研究院

图 14: 青岛港口总库存 单位: 万吨



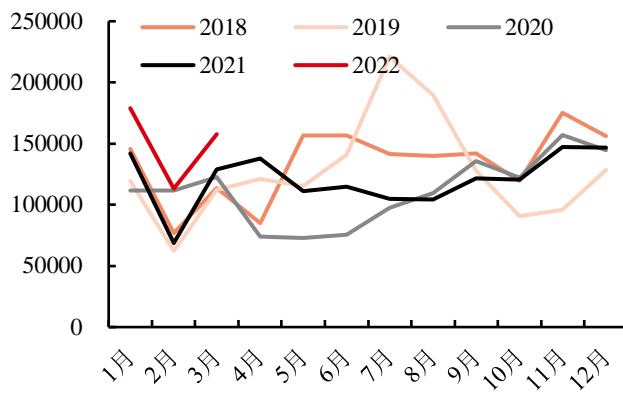
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 15: 天胶进口总量 单位: 万吨



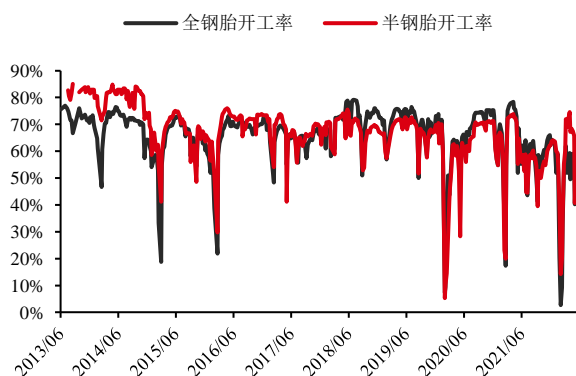
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 标胶进口量 单位: 吨



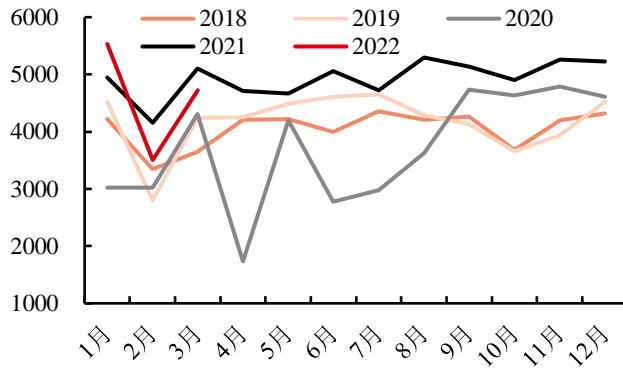
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 轮胎开工率 单位: %



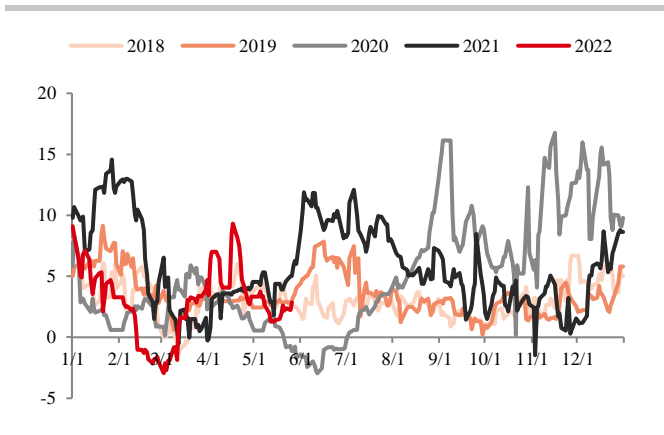
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 轮胎出口 单位: 万条



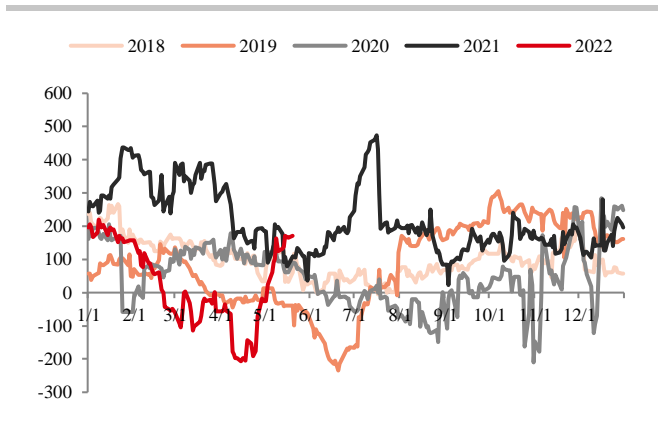
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

经营地址：广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com