

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

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

尽管后期国内原料将逐步增加, 但短期原料偏紧的格局尚可维持。随着市场氛围的缓和, 国内下游需求还有好转的预期, 胶价开始修复盘面利润。

核心观点

■ 市场分析

30号, RU主力收盘12875(-10)元/吨, 混合胶报价12600元/吨(0), 主力合约基差-100元/吨(+10); 前二十主力多头持仓93481(-1803), 空头持仓138049(-1216), 净空持仓44568(+587)。

30号, NR主力收盘价11220(+10)元/吨, 青岛保税区泰国标胶1690(-5)美元/吨, 马来西亚标胶1685美元/吨(0), 印尼标胶1735(0)美元/吨。

截至6月24日: 交易所总库存277125(+298), 交易所仓单253380(+1900)。

原料: 生胶片60.05(-1.64), 杯胶47.9(0), 胶水52.8(0), 烟片62(-0.08)。

截止6月23日, 国内全钢胎开工率为59.11%(+0.14%), 国内半钢胎开工率为63.6%(-1.11%)。

观点: 橡胶最近表现出相对抗跌的走势, 主要是期现价差持续缩窄之后, 盘面套利空头力量减缓, 而随着市场氛围的缓和, 国内下游需求还有好转的预期, 胶价开始修复盘面利润, 因盘面价格已经跌破国内原料成本。尽管后期国内原料将逐步增加, 但短期原料偏紧的格局尚可维持。橡胶中线呈现供需两旺格局, 主要关注国内需求恢复情况, 建议短线参与反弹。

■ 策略

中性偏多

■ 风险

国内需求恢复不及预期, 全球产量大幅增加

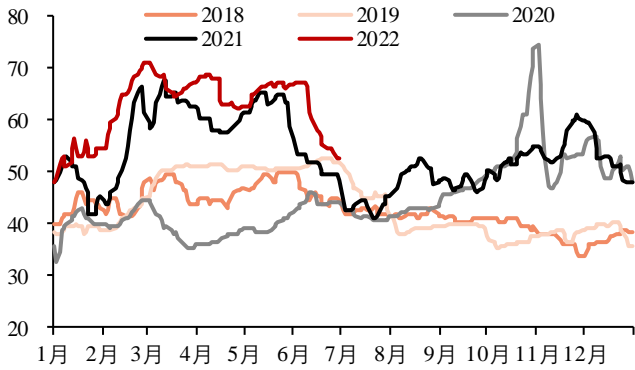
目录

策略摘要.....	1
核心观点.....	1

图表

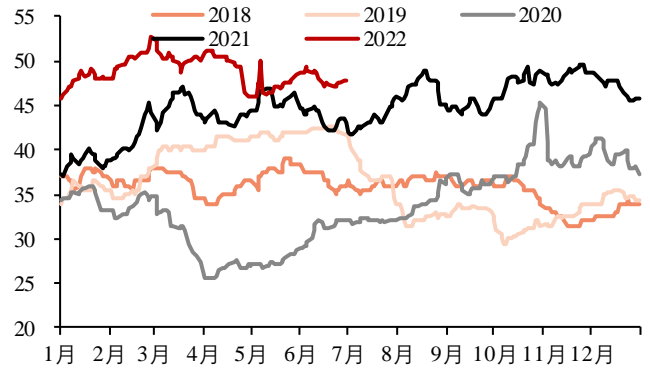
图 1: 泰国胶水价格 单位: 泰铢/公斤.....	3
图 2: 泰国杯胶价格 单位: 泰铢/公斤.....	3
图 3: 云南胶水价格 单位: 元/吨.....	3
图 4: 海南胶水-云南胶水 单位: 元/吨.....	3
图 5: 泰国胶水-杯胶 单位: 泰铢/公斤.....	3
图 6: STR20#加工利润 单位: 泰铢/公斤.....	3
图 7: 泰国烟片加工利润 单位: 泰铢/公斤.....	4
图 8: 云南原料盘面利润 单位: 元/吨.....	4
图 9: RU 基差 单位: 元/吨.....	4
图 10: NR 基差 单位: 元/吨.....	4
图 11: RU-混合胶 单位: 元/吨.....	4
图 12: 全乳胶-3L 单位: 元/吨.....	4
图 13: 混合胶-丁苯 单位: 元/吨.....	5
图 14: RU-NR 单位: 元/吨.....	5
图 15: 印标-泰标 (现货) 单位: 美元/吨.....	5
图 16: 印标-泰标 (船货) 单位: 美元/吨.....	5
图 17: RU 期货库存 单位: 吨.....	5
图 18: NR 期货库存 单位: 吨.....	5
图 19: 全钢胎成品库存 单位: 万条.....	6
图 20: 半钢胎成品库存 单位: 万条.....	6
图 21: 全钢胎开工率 单位: %.....	6
图 22: 半钢胎开工率 单位: %.....	6

图 1: 泰国胶水价格 | 单位: 泰铢/公斤



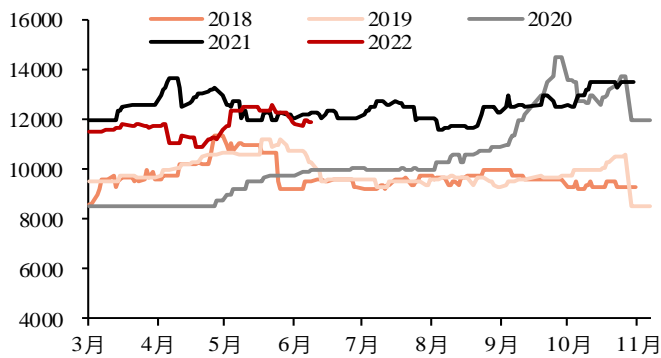
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 2: 泰国杯胶价格 | 单位: 泰铢/公斤



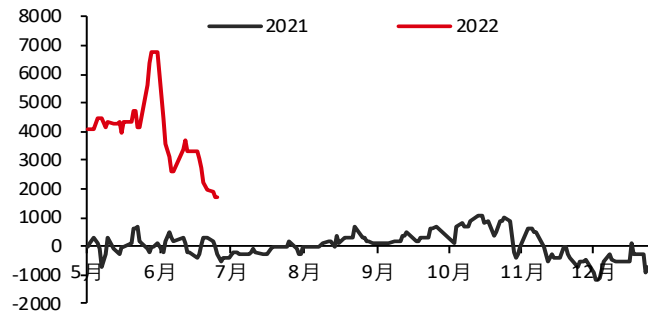
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 3: 云南胶水价格 | 单位: 元/吨



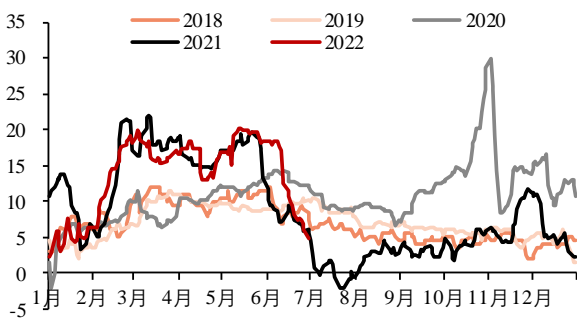
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 4: 海南胶水-云南胶水 | 单位: 元/吨



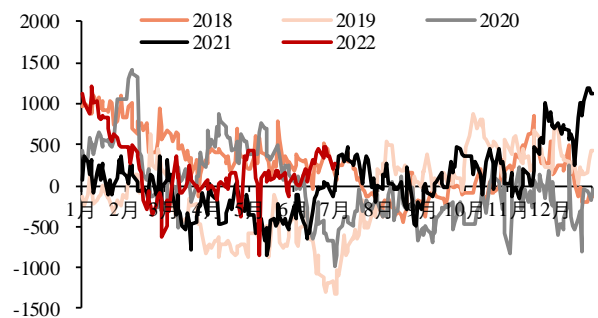
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 5: 泰国胶水-杯胶 | 单位: 泰铢/公斤



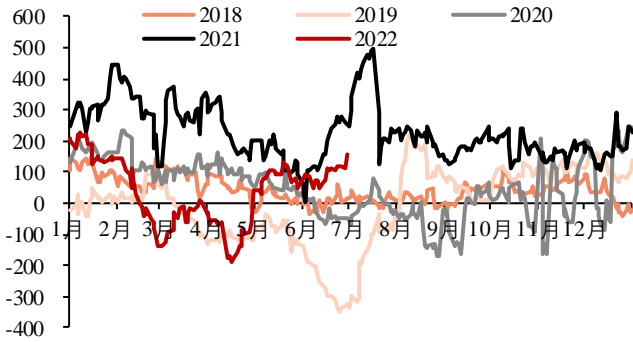
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 6: STR20#加工利润 | 单位: 泰铢/公斤



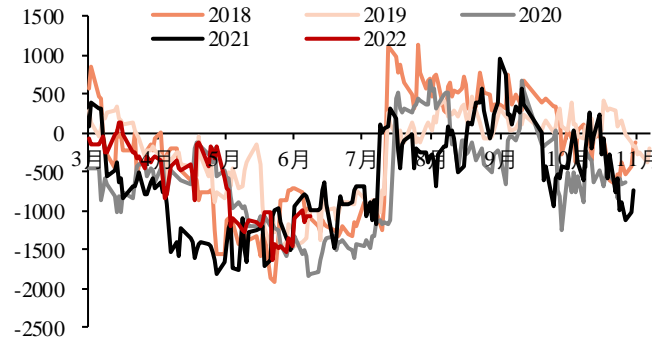
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: 泰国烟片加工利润 | 单位: 泰铢/公斤



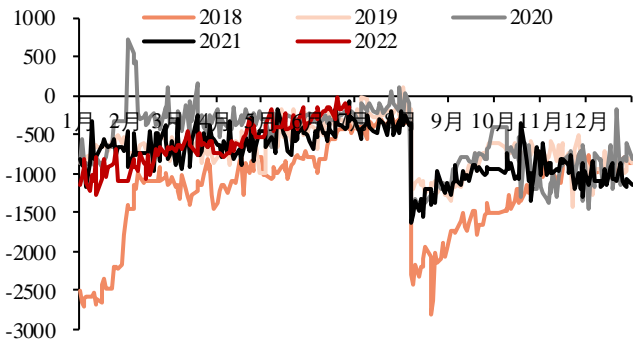
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 8: 云南原料盘面利润 | 单位: 元/吨



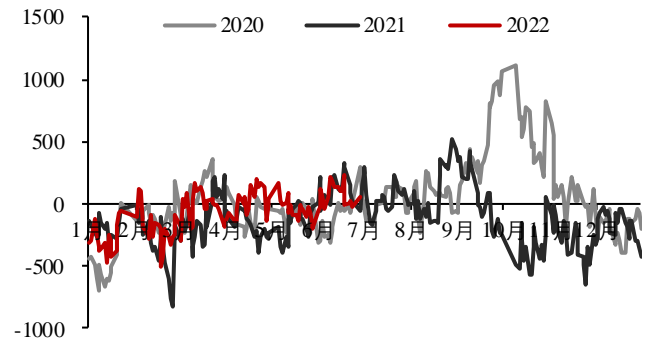
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 9: RU 基差 | 单位: 元/吨



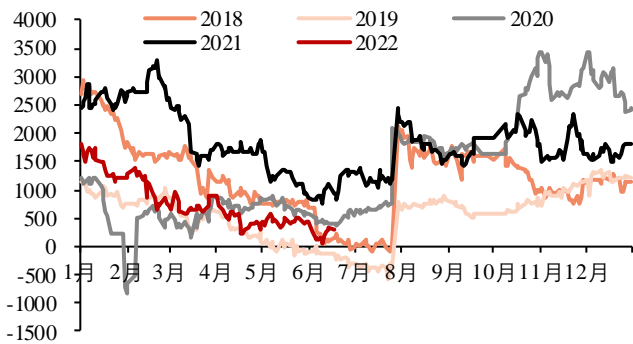
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 10: NR 基差 | 单位: 元/吨



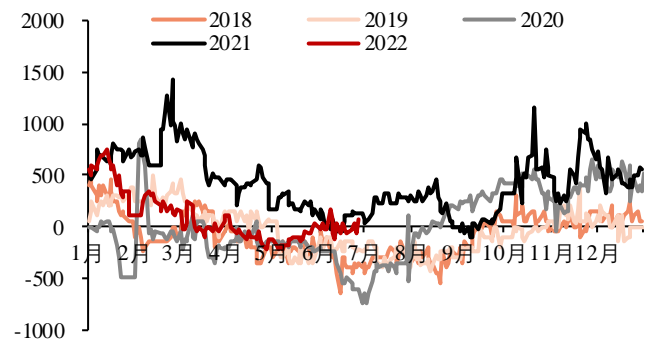
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 11: RU-混合胶 | 单位: 元/吨



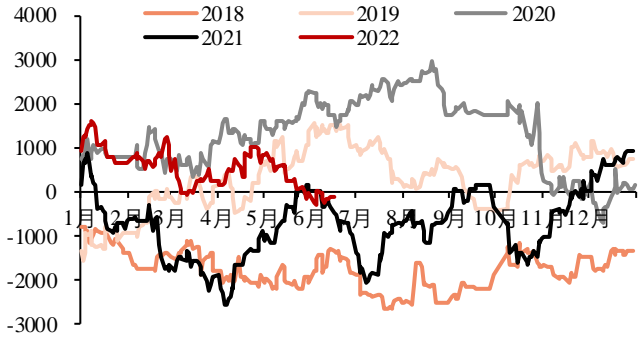
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 12: 全乳胶-3L | 单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 13:混合胶-丁苯 | 单位: 元/吨



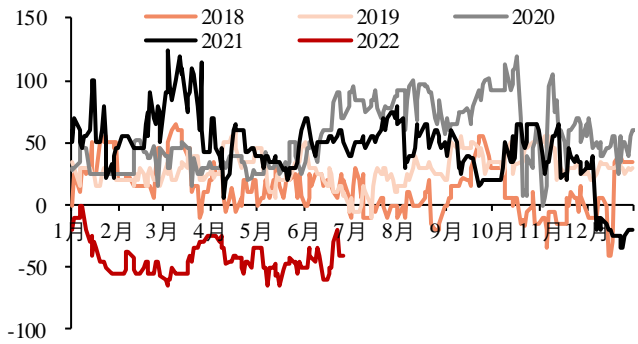
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: RU-NR | 单位: 元/吨



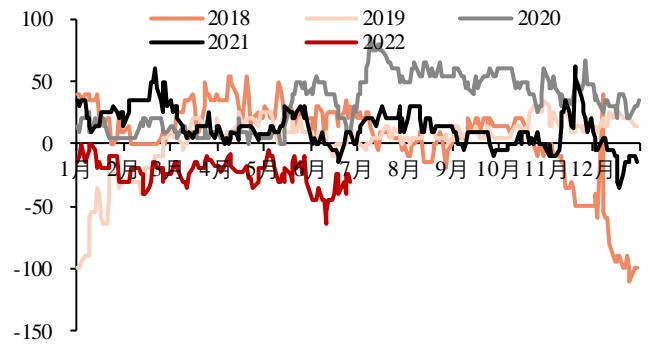
数据来源: 文华财经 华泰期货研究院

图 15:印标-泰标(现货) | 单位: 美元/吨



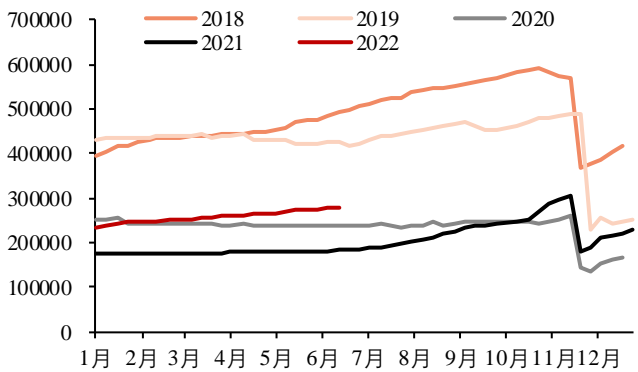
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 16:印标-泰标(船货) | 单位: 美元/吨



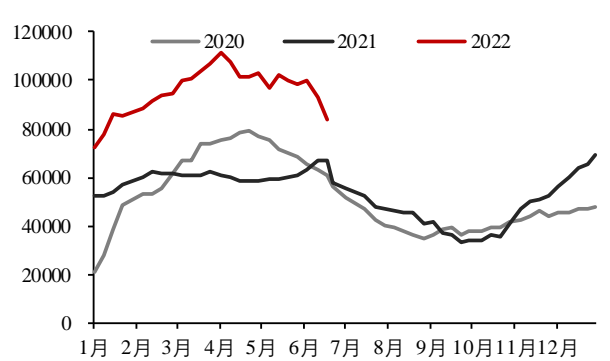
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 17:RU 期货库存 | 单位: 吨



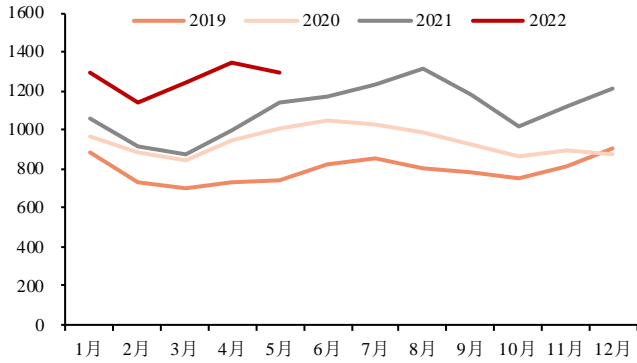
数据来源: 上海期货交易所 华泰期货研究院

图 18: NR 期货库存 | 单位: 吨



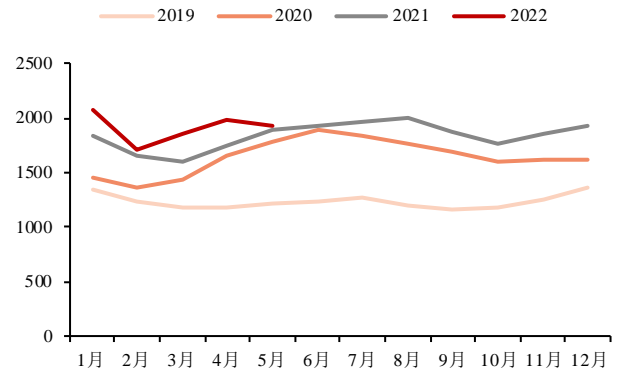
数据来源: 上海期货交易所 华泰期货研究院

图 19:全钢胎成品库存 | 单位: 万条



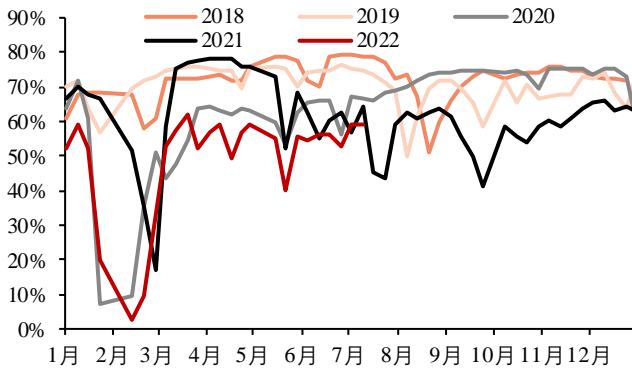
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 20: 半钢胎成品库存 | 单位: 万条



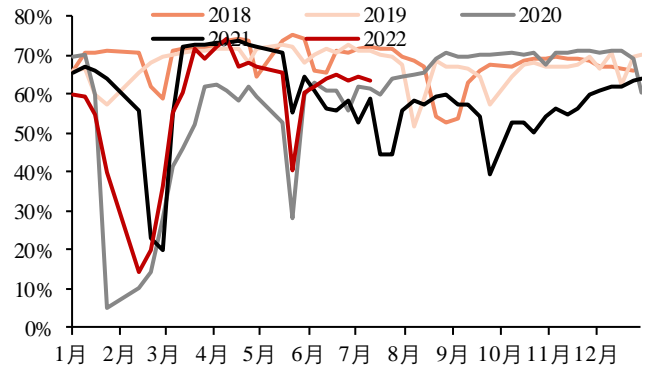
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 21:全钢胎开工率 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 半钢胎开工率 | 单位: %



数据来源: Wind 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

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com