

现货相对坚挺，基差小幅走强

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

供需驱动仍偏弱，国内将延续小幅累库的格局。绝对价格低位下，建议暂时观望。

核心观点

■ 市场分析

14号，RU主力收盘12055（-135）元/吨，混合胶报价12075元/吨（-100），主力合约基差+25元/吨（+85）；前二十主力多头持仓91333（-1458），空头持仓119967（-2017），净空持仓28634（-559）。

14号，NR主力收盘价10550（-100）元/吨，青岛保税区泰国标胶1627.5（-7.5）美元/吨，马来西亚标胶1622.5美元/吨（-2.5），印尼标胶1665（0）美元/吨。

截至7月8日：交易所总库存280377（+1346），交易所仓单252650（-570）。

原料：市场休市无报价。生胶片58.58（0），杯胶48（0），胶水53（0），烟片60.33（0）。

截止7月7日，国内全钢胎开工率为57.65%（-1.15%），国内半钢胎开工率为63.43%（-1.17%）。

观点：本周橡胶的继续寻底更多是市场氛围的推动，叠加近期国内疫情的反复，使得之前对于国内需求环比改善的预期转向，橡胶中期供需转向进一步的宽松，对盘面造成施压。但因国内供应暂无明显压力，现货价格表现相对坚挺，标品价差以及非标价差进一步缩窄，RU盘面甚至转为现货升水的格局，在市场情绪缓和后，预计下跌空间受限。但因供需驱动仍偏弱，国内将延续小幅累库的格局。绝对价格低位下，建议暂时观望。

■ 策略

中性

■ 风险

国内需求恢复不及预期，全球产量大幅增加

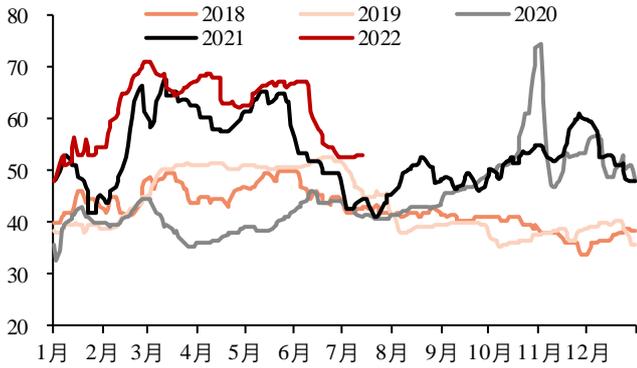
目录

策略摘要.....	1
核心观点.....	1

图表

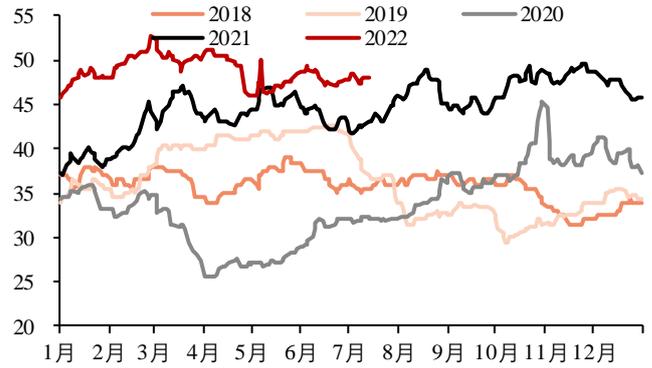
图 1: 泰国胶水价格 单位: 泰铢/公斤.....	3
图 2: 泰国杯胶价格 单位: 泰铢/公斤.....	3
图 3: 云南胶水价格 单位: 元/吨.....	3
图 4: 海南胶水-云南胶水 单位: 元/吨.....	3
图 5: 泰国胶水-杯胶 单位: 泰铢/公斤.....	3
图 6: STR20#加工利润 单位: 泰铢/公斤.....	3
图 7: 泰国烟片加工利润 单位: 泰铢/公斤.....	4
图 8: 云南原料盘面利润 单位: 元/吨.....	4
图 9: RU 基差 单位: 元/吨.....	4
图 10: NR 基差 单位: 元/吨.....	4
图 11: RU-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



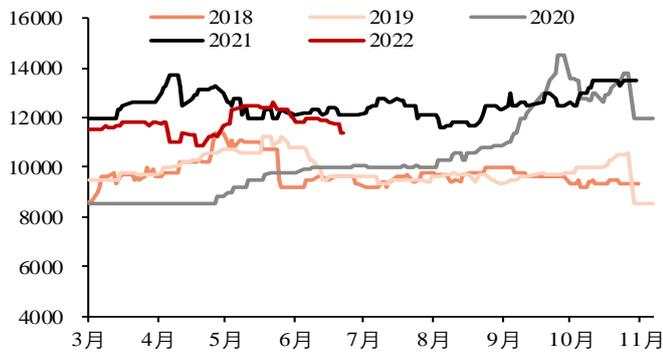
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 2: 泰国杯胶价格 | 单位: 泰铢/公斤



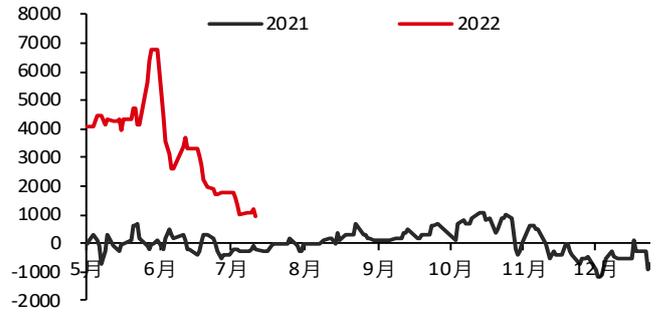
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

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



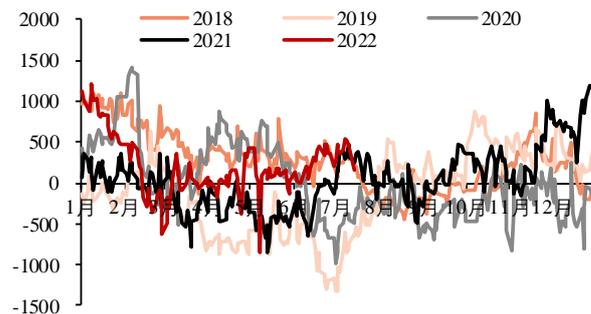
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 5: 泰国胶水-杯胶 | 单位: 泰铢/公斤



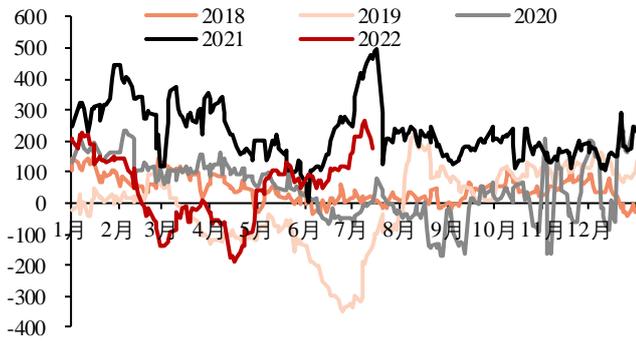
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 6: STR20#加工利润 | 单位: 泰铢/公斤



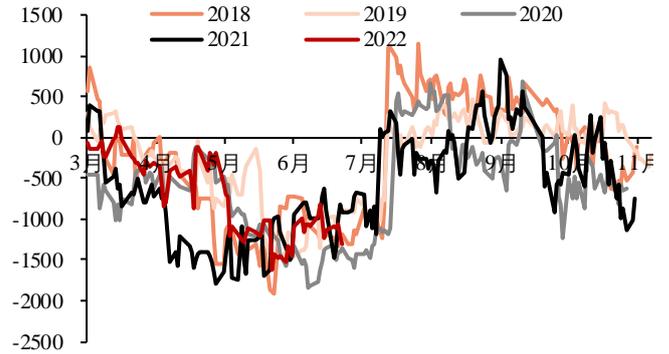
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: 泰国烟片加工利润 | 单位: 泰铢/公斤



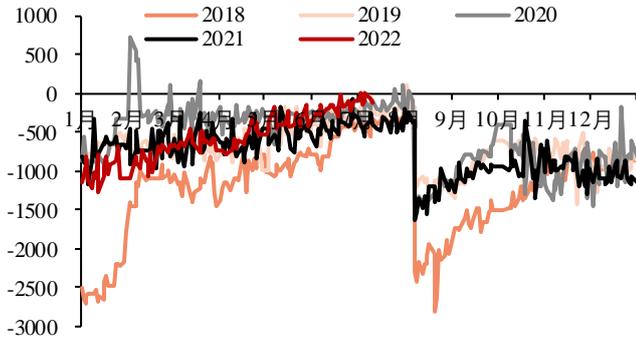
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 8: 云南原料盘面利润 | 单位: 元/吨



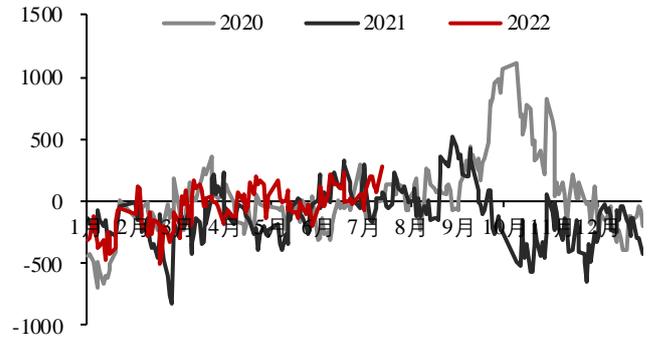
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 9: RU 基差 | 单位: 元/吨



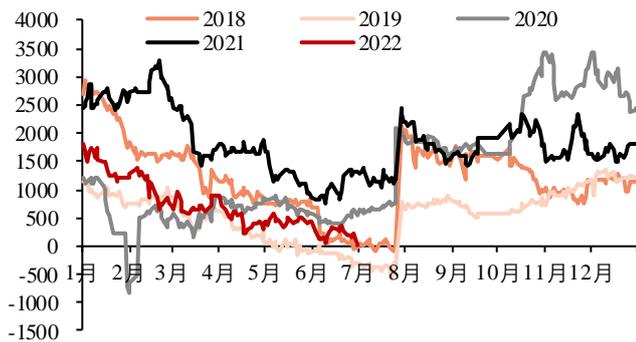
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 10: NR 基差 | 单位: 元/吨



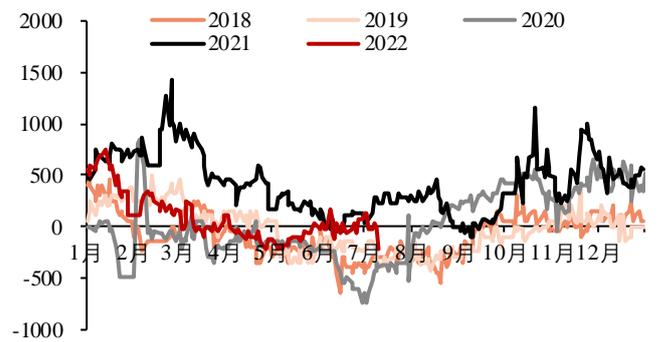
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 11: RU-混合胶 | 单位: 元/吨



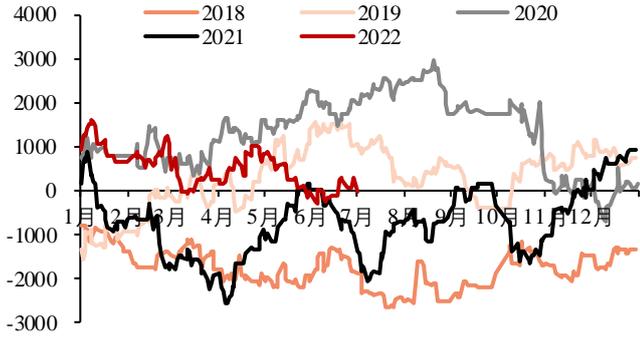
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

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



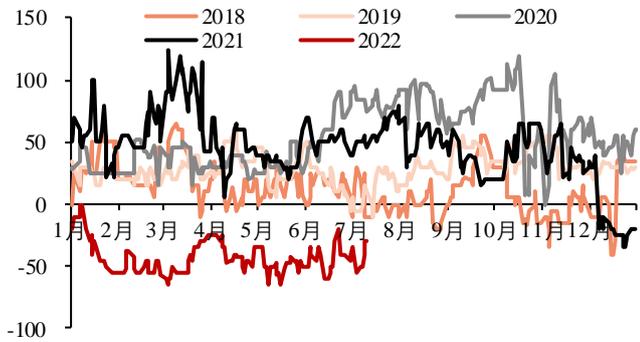
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 14: RU-NR | 单位: 元/吨



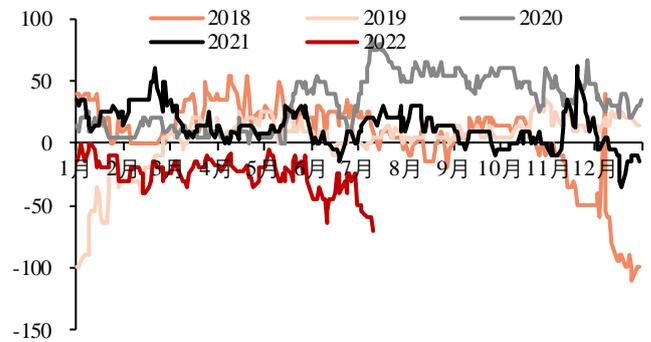
数据来源: 文华财经 华泰期货研究院

图 15:印标-泰标(现货) | 单位: 美元/吨



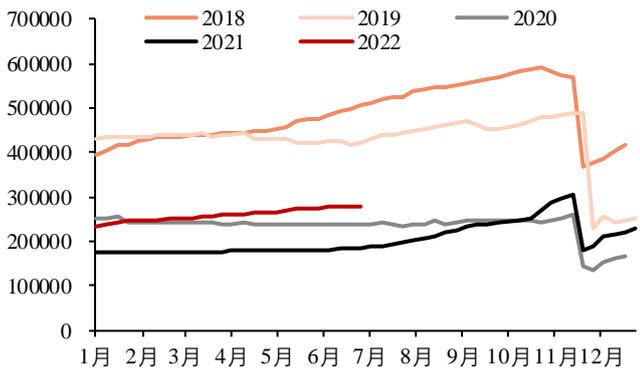
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 16:印标-泰标(船货) | 单位: 美元/吨



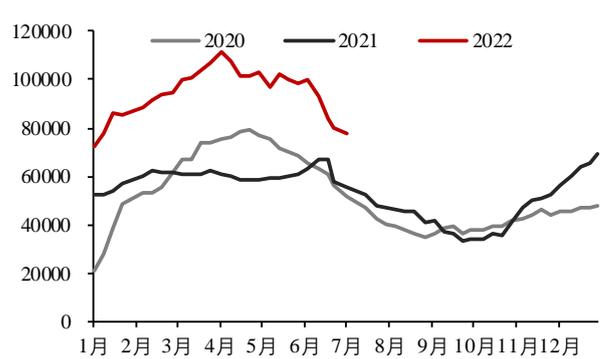
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 17:RU 期货库存 | 单位: 吨



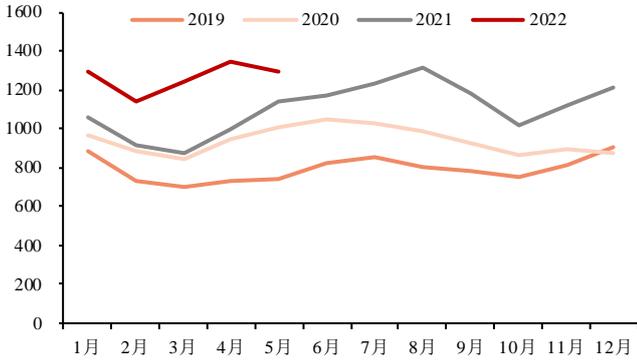
数据来源: 上海期货交易所 华泰期货研究院

图 18: NR 期货库存 | 单位: 吨



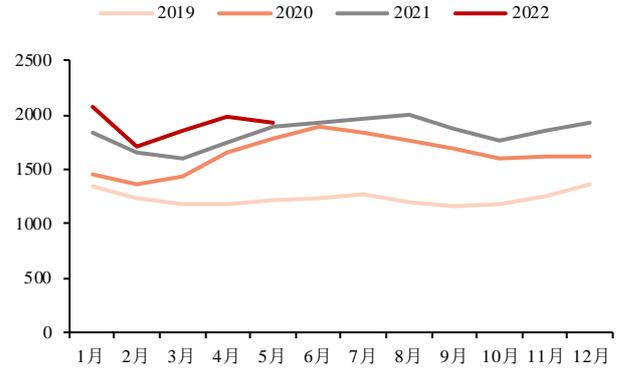
数据来源: 上海期货交易所 华泰期货研究院

图 19:全钢胎成品库存 | 单位: 万条



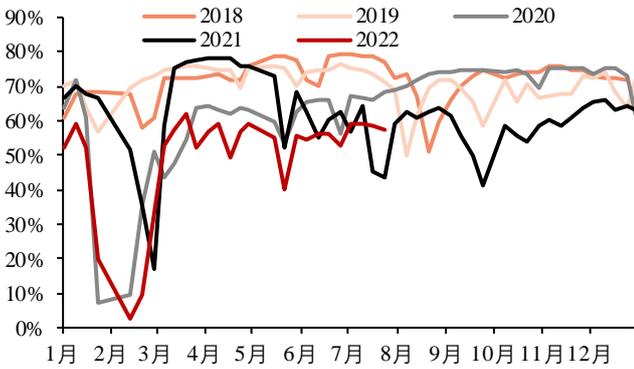
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 20:半钢胎成品库存 | 单位: 万条



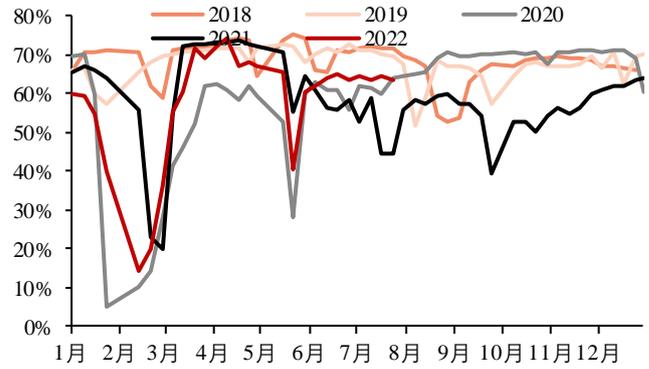
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

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