关注供应回升速度

市场要闻与重要数据

原料与价差：泰国胶水78.75泰铢/公斤（+0.50），泰国杯胶74.50泰铢/公斤（+0.50），云南胶水18000元/吨（+0），海南胶水17300元/吨（+0），RU基差-150元/吨（+135），NR基差116元/吨（-66），BR基差280元/吨（-190）。

现货：云南产全乳胶上海市场价格19450元/吨，较前一日变动+300元/吨。青岛保税区泰混18680元/吨，较前一日变动+100元/吨。青岛保税区泰国20号标胶2520美元/吨，较前一日变动+20美元/吨。青岛保税区印尼20号标胶2450美元/吨，较前一日变动+20美元/吨。齐鲁石化BR9000出厂价格16500元/吨，较前一日变动+300元/吨。
供应方面：天然橡胶青岛港口入库率7.58%（+1.94%），其中一般贸易入库率8.42%（+2.89%），保税库入库率3.17%（-3.05%）；高顺顺丁开工率75.47%（+1.95%），高顺顺丁产量30990吨（+800.00）。

生产利润：泰国STR20#生产毛利为265.00元/吨（+128.00），泰国RSS3生产毛利为4884.00元/吨（+463.00）;顺丁橡胶生产毛利为-1338元/吨（+0），碳四抽提法丁二烯生产毛利为5620.79元/吨（-145.75）。
需求方面：全钢胎开工率59.18%(-0.24%)，半钢胎开工率63.80%(+0%)。山东省全钢胎库存天数为26.42天(+0.25)，山东省半钢胎库存天数为36.32天（-0.13）。

库存：青岛港口天然橡胶库存为547573吨（-14419），天然橡胶社会库存为1067769吨（-12298），上海期货交易所RU库存为142830吨（-3850），NR期货库存为3427吨（-201）。上游丁二烯港口库存31800吨（+300）；顺丁橡胶生产企业库存21900吨（+700）；顺丁橡胶贸易商库存4040吨（-890）。

市场分析

天然橡胶：随着前期胶价的回落，下游轮胎厂的原料采购有所回升，带动国内库存延续去化，但绝对库存并不在低位，去库对价格的支撑有限。需求端仍处季节性淡季，下游开工率回升缓慢，没有明显亮点。国内临近停割，供应即将步入淡季，但海外天气好转后产量逐步回升，供应弹性大于国内，回升速率是后期关键变量。成本端依然是主要支撑，原料价格坚挺，叠加国内期货仓单维持低位，预计胶价在回调后仍有反弹空间，反弹高度取决于海外产出的回升速率。

丁二烯橡胶：下周暂无新增检修或重启计划，供应将缓慢回升，但目前生产亏损继续加大，供应回升速度仍将缓慢。下游轮胎需求没有亮点，供需矛盾有限。上游丁二烯价格走弱，成本支撑有所下移，国内丁二烯供应虽延续紧张，但美伊局势仍有扰动，后期关注国内丁二烯到港情况。库存端暂无压力。预计顺丁橡胶主要跟随原料价格波动。

策略

RU及NR谨慎偏多。成本端与低仓单的支撑依然存在，下游生产利润逐步修复，预计橡胶价格区间偏强运行。

BR中性。顺丁橡胶生产亏损扩大，供需矛盾不突出，但上游丁二烯原料供需偏紧，不确定性依然在于美伊局势。

风险

美伊局势，上游原料价格变化，国内外橡胶主产区天气变化，国储政策变化、需求预期变化。

目录

一、价差 4
二、供应数据 8
三、需求数据 11
四、库存数据 13

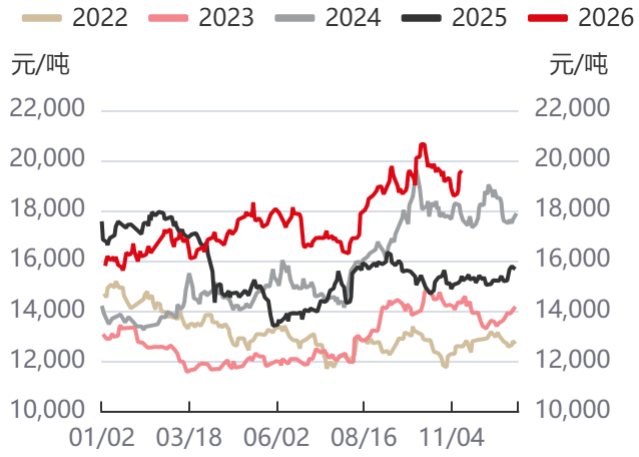
图表

图1：天然橡胶主力合约 4
图2：20号胶主力合约 4
图3：BR橡胶主力合约 4
图4：全乳胶云南产上海 4
图5：青岛保税区STR20 4
图6：浙江传化顺丁橡胶BR9000 4
图7：干胶胶水FOB合艾 5
图8：干胶杯胶FOB合艾 5
图9：天然胶乳胶水云南 5
图10：天然胶乳胶水海南 5
图11：NR基差 5
图12：RU基差 5
图13：RU主力-混合胶 6
图14：全乳胶-3L胶 6
图15：全乳胶-混合胶 6
图16：3L胶-混合胶 6
图17：混合胶-丁苯橡胶 6
图18：海南胶水-云南胶水 6
图19：泰国胶水-杯胶 7
图20：泰国烟片-胶水 7
图21：烟片进口利润 7
图22：泰国标胶加工毛利 7
图23：BR基差 7
图24：顺丁橡胶进口利润 7
图25：丁二烯生产利润 8
图26：顺丁橡胶生产利润 8
图27：干胶：新样本：港口入库率：青岛保税区（周） 8
图28：干胶：新样本：港口入库率：青岛：一般贸易（周） 8
图29：天然橡胶：产量：中华人民共和国（月度） 8
图30：隆众石化网：天然橡胶：产量：泰王国（月度） 8
图31：隆众石化网：天然橡胶：产量：越南社会主义共和国（月度） 9
图32：隆众石化网：天然橡胶：产量：印度尼西亚共和国（月度） 9
图33：天然橡胶：降水量：云南省（日度） 9
图34：天然橡胶：降水量：泰王国（日度） 9
图35：天然橡胶：进口数量合计：中华人民共和国（月度） 9
图36：干胶：TSR9710：生产毛利：云南省（日度） 9
图37：丁二烯产能利用率 10

图38：丁二烯碳四抽提法生产毛利 10
图39：高顺顺丁橡胶产能利用率 10
图40：顺丁橡胶生产毛利 10
图41：高顺顺丁周度产量 10
图42：丁苯橡胶周度开工率 10
图43：丁苯橡胶周度产量 11
图44：顺丁橡胶出口量 11
图45：全钢轮胎开工率 11
图46：半钢轮胎开工率 11
图47：山东省全钢轮胎产量 11
图48：山东省半钢轮胎产量 11
图49：山东省全钢胎可用库存天数 12
图50：山东省半钢胎可用库存天数 12
图51：中国新的充气橡胶轮胎出口数量（月度） 12
图52：青岛港口天然橡胶出库率 12
图53：青岛港口一般贸易天然橡胶出库率 12
图54：青岛港口保税天然橡胶出库率 12
图55：橡胶鞋材开工率 13
图56： 橡胶管产能利用率 13
图57：输送带产能利用率 13
图58：顺丁橡胶的丁二烯实际消耗量 13
图59：青岛港口库存 13
图60：干胶：新样本：第三方库存：中国（周） 13
图61：天然橡胶期货库存 14
图62：20号胶期货库存 14
图63：顺丁橡胶贸易商库存 14
图64：顺丁橡胶厂内库存 14
图65：上海期货交易所丁二烯橡胶期货库存 14
图66：丁二烯港口库存 14

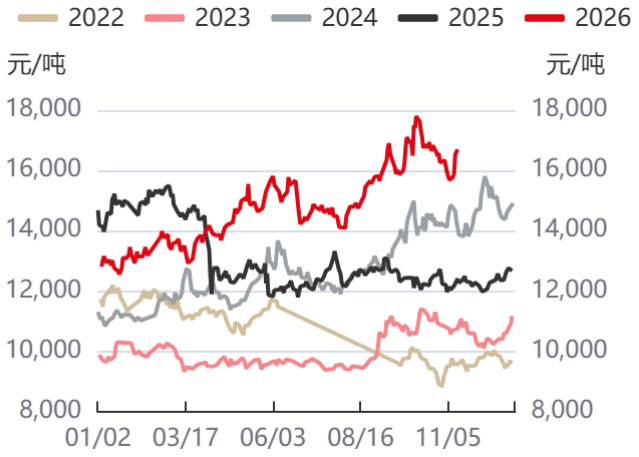
一、价差

图1：天然橡胶主力合约



资料来源：隆众资讯， 华泰期货研究院

图2：20号胶主力合约



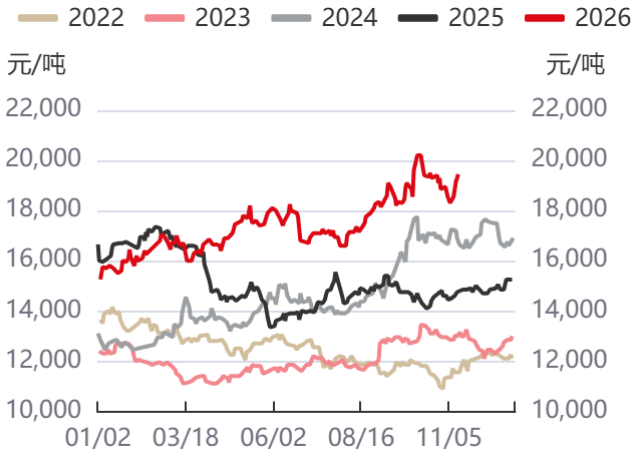
资料来源：隆众资讯， 华泰期货研究院

图3：BR橡胶主力合约



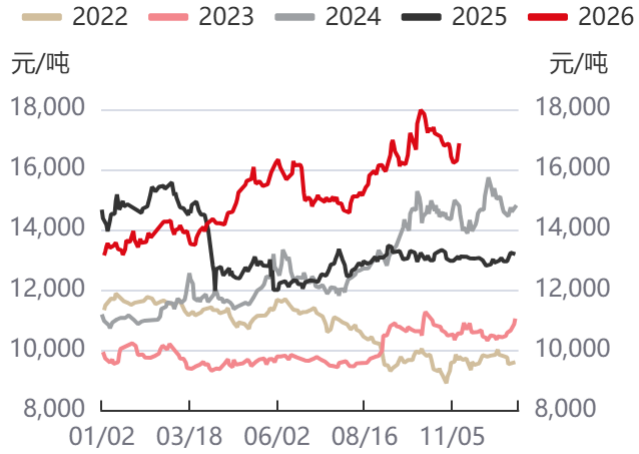
资料来源：隆众资讯 ，华泰期货研究院

图4：全乳胶云南产上海



资料来源：隆众资讯 ，华泰期货研究院

图5：青岛保税区STR20



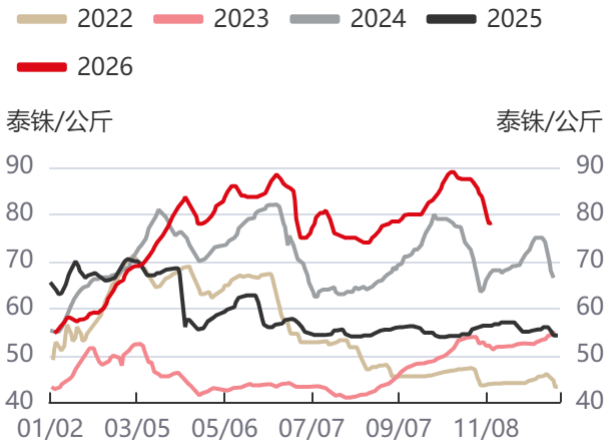
资料来源：隆众资讯 ，华泰期货研究院

图6：浙江传化顺丁橡胶BR9000



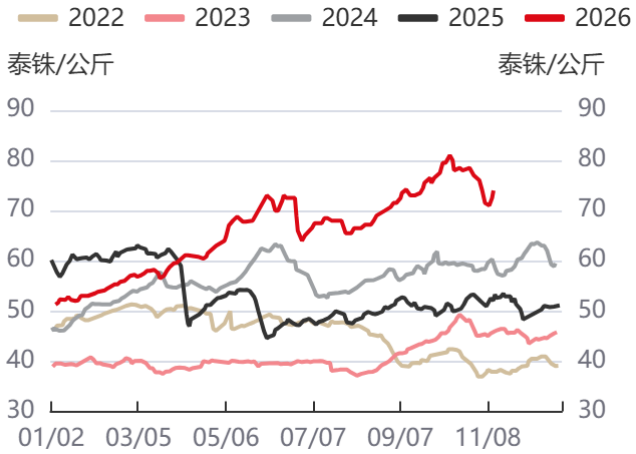
资料来源：隆众资讯 ，华泰期货研究院

图7：干胶胶水FOB合艾



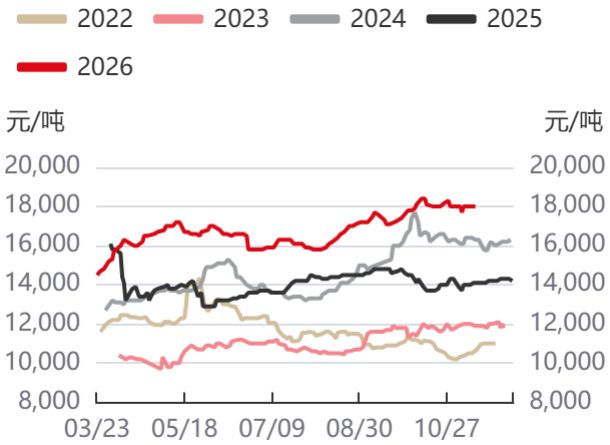
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图8：干胶杯胶FOB合艾



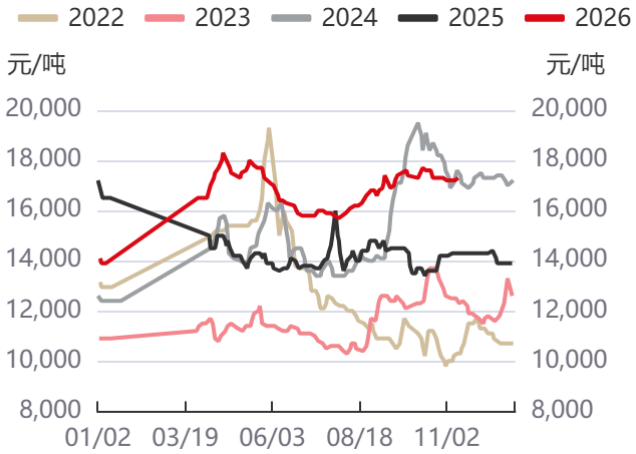
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图9：天然胶乳胶水云南



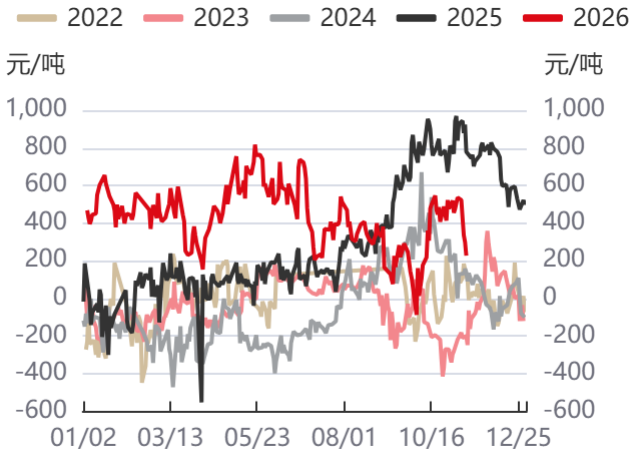
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图10：天然胶乳胶水海南



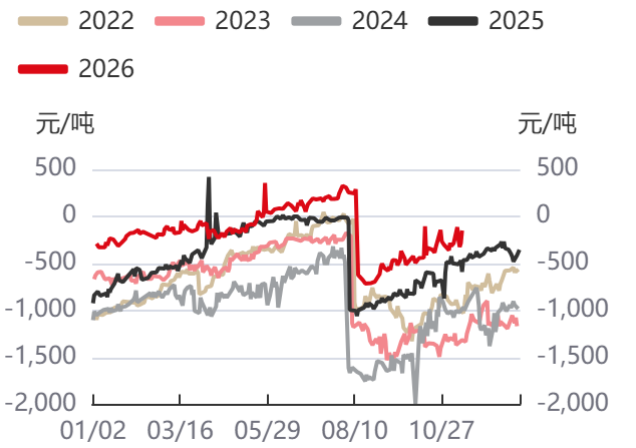
资料来源：隆众资讯， 华泰期货研究院

图11：NR基差



资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图12：RU基差



资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图13：RU主力-混合胶



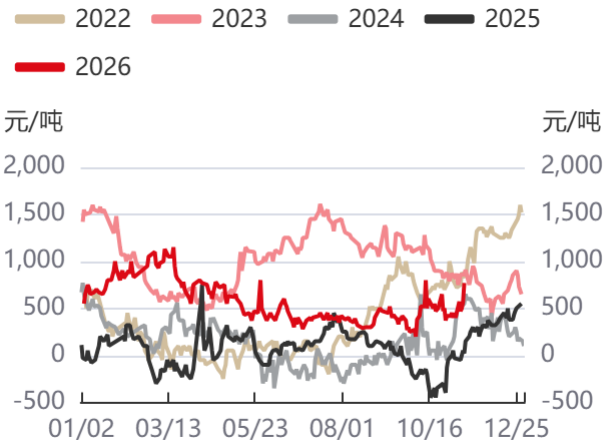
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图14：全乳胶-3L胶



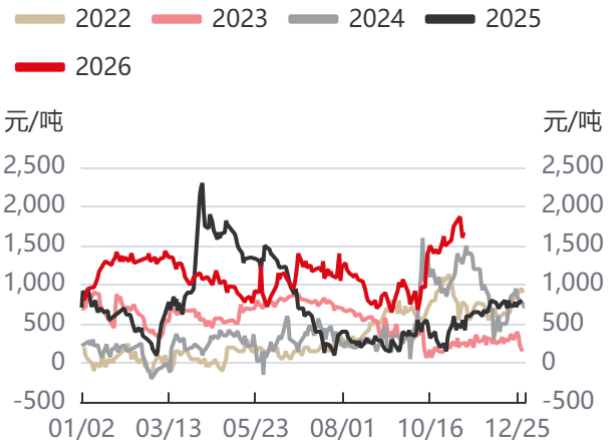
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图15：全乳胶-混合胶



资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图16：3L胶-混合胶



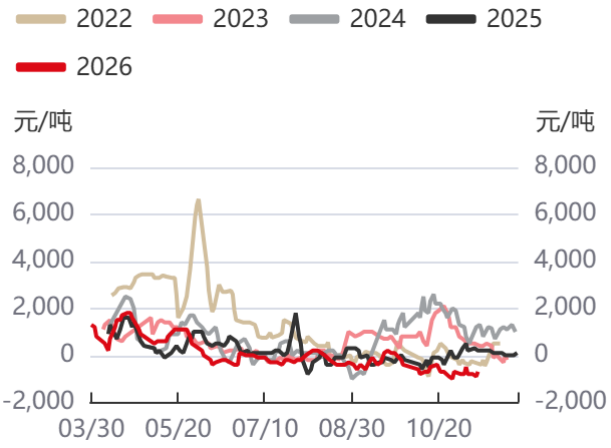
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图17：混合胶-丁苯橡胶



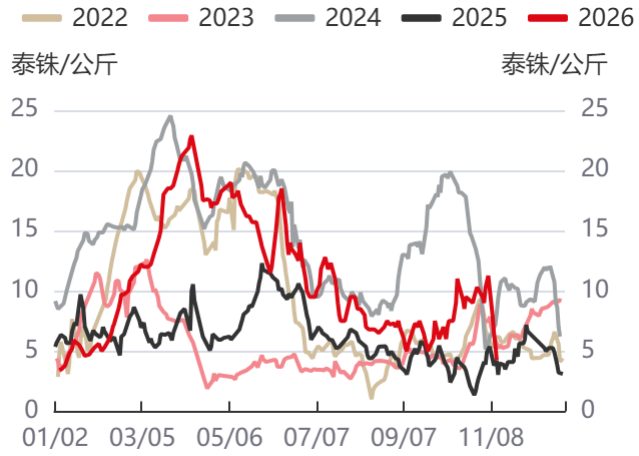
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图18：海南胶水-云南胶水



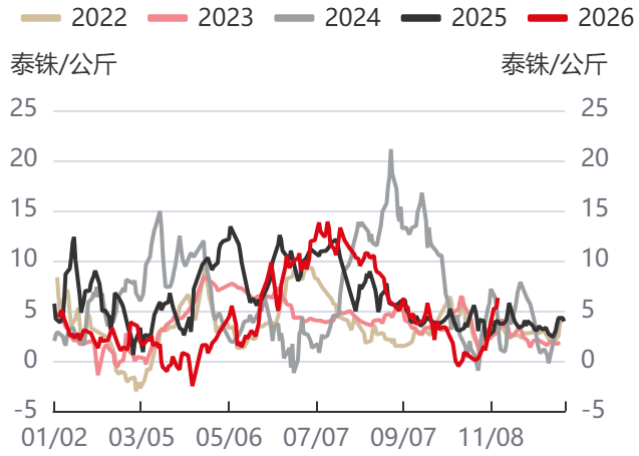
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图19：泰国胶水-杯胶



资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图20：泰国烟片-胶水



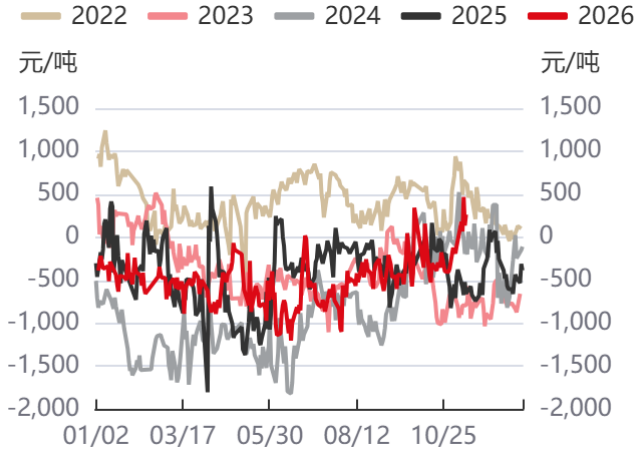
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图21：烟片进口利润



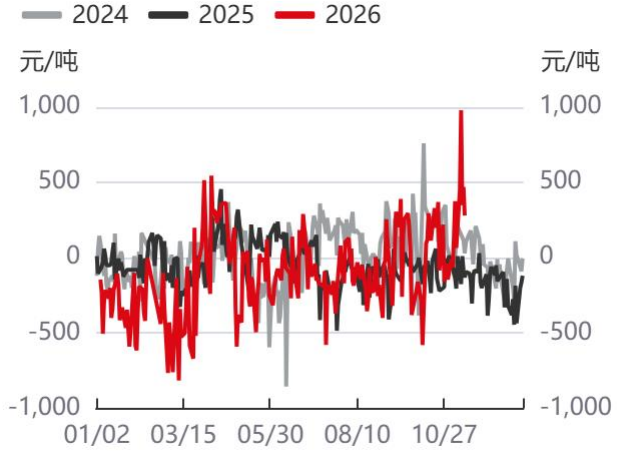
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图22：泰国标胶加工毛利



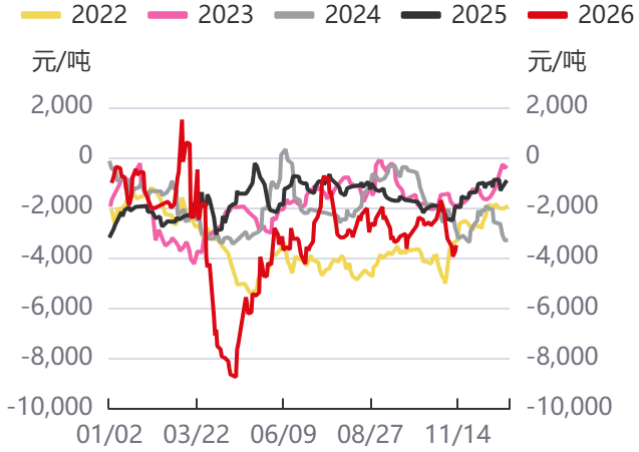
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图23：BR基差



资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图24：顺丁橡胶进口利润



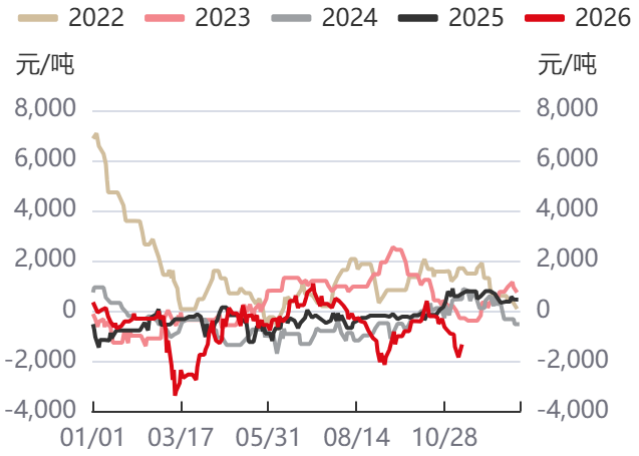
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图25：丁二烯生产利润



资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

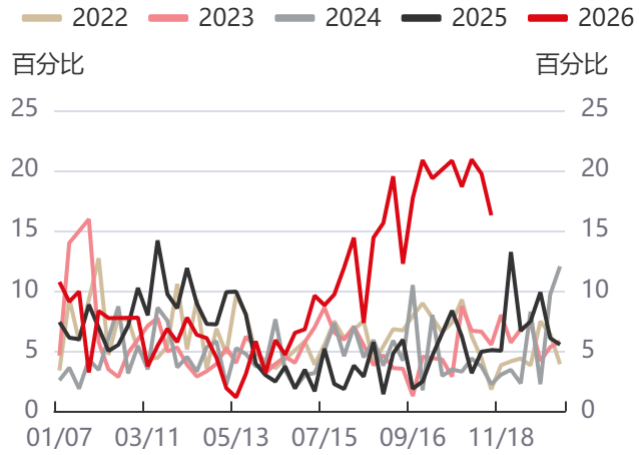
图26：顺丁橡胶生产利润



资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

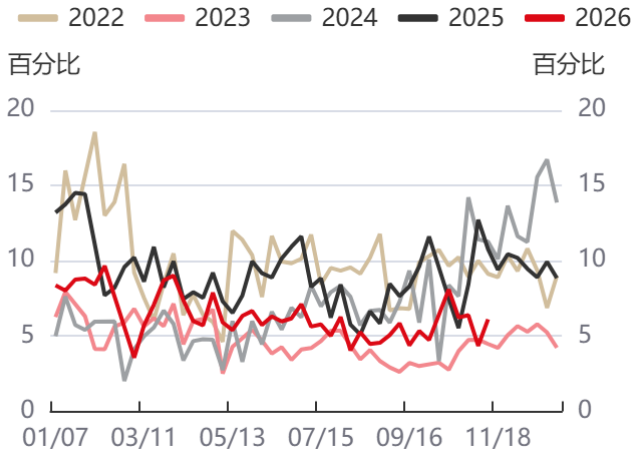
二、供应数据

图27：干胶：新样本：港口入库率：青岛保税区（周）



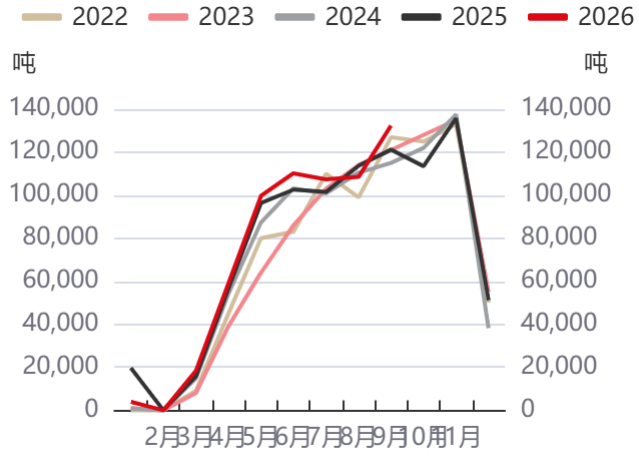
资料来源：隆众资讯

图28：干胶：新样本：港口入库率：青岛：一般贸易（周）



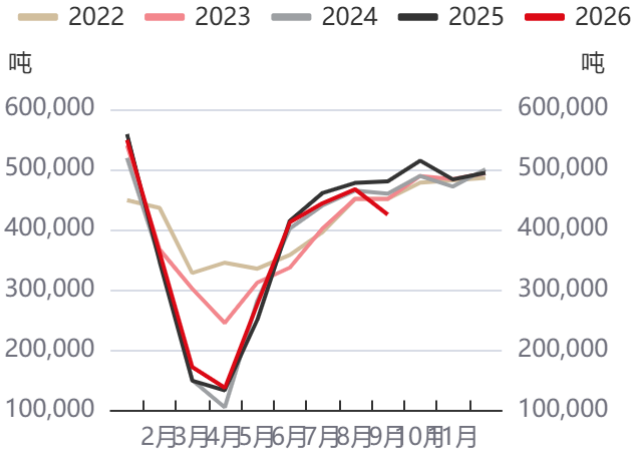
资料来源：隆众资讯

图29：天然橡胶：产量：中华人民共和国（月度）



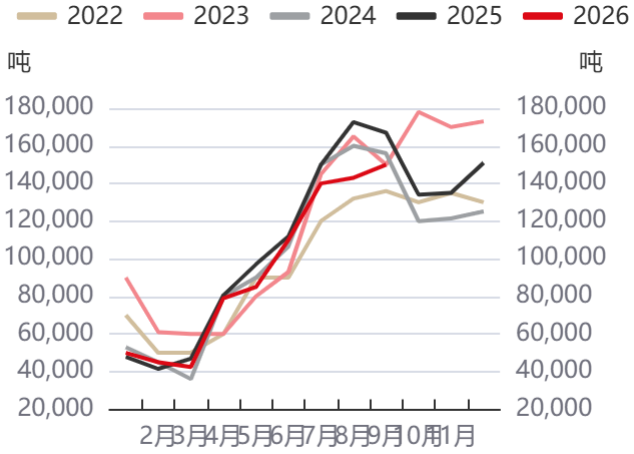
资料来源：同花顺，隆众资讯，华泰期货研究院

图30：隆众石化网：天然橡胶：产量：泰王国（月度）



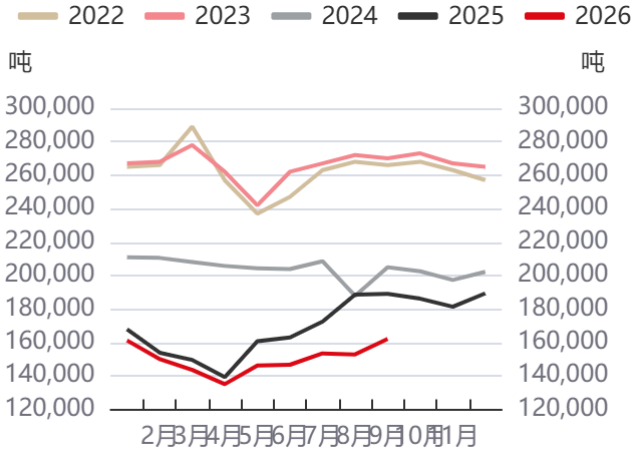
资料来源：同花顺，隆众资讯，华泰期货研究院

图31：隆众石化网：天然橡胶：产量：越南社会主义共和国（月度）



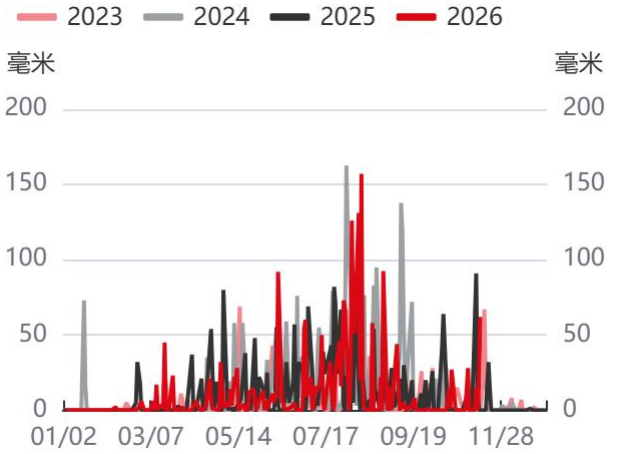
资料来源：同花顺，隆众资讯，华泰期货研究院

图32：隆众石化网：天然橡胶：产量：印度尼西亚共和国（月度）



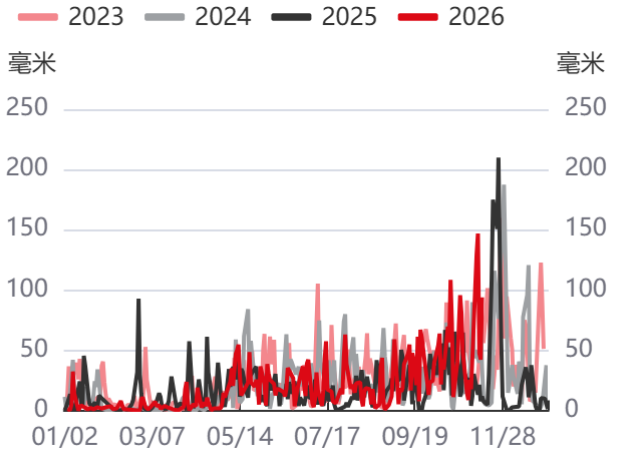
资料来源：同花顺，隆众资讯， 华泰期货研究院

图33：天然橡胶：降水量：云南省（日度）



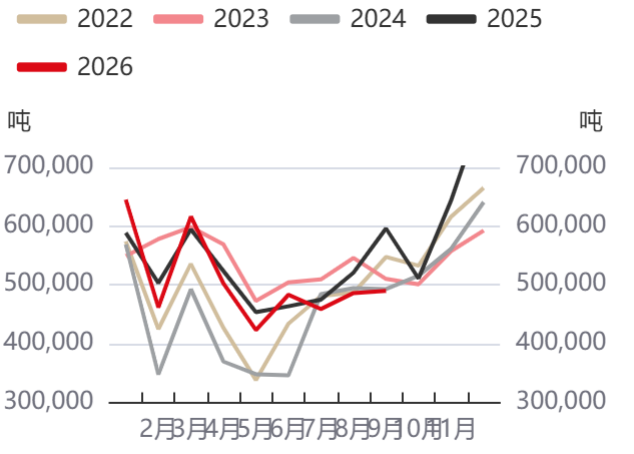
资料来源：同花顺，隆众资讯 ，华泰期货研究院

图34：天然橡胶：降水量：泰王国（日度）



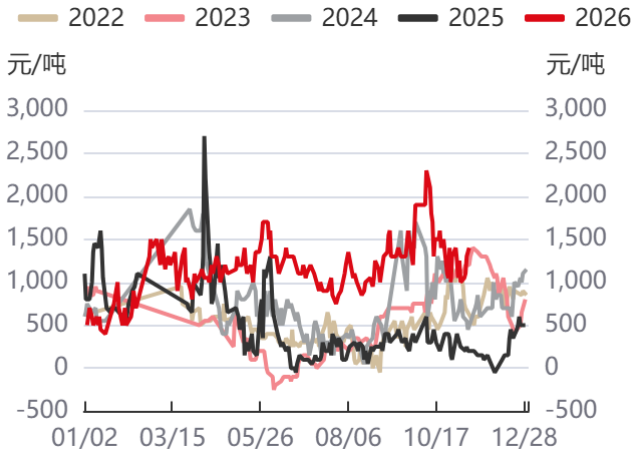
资料来源：同花顺，隆众资讯， 华泰期货研究院

图35：天然橡胶：进口数量合计：中华人民共和国（月度）



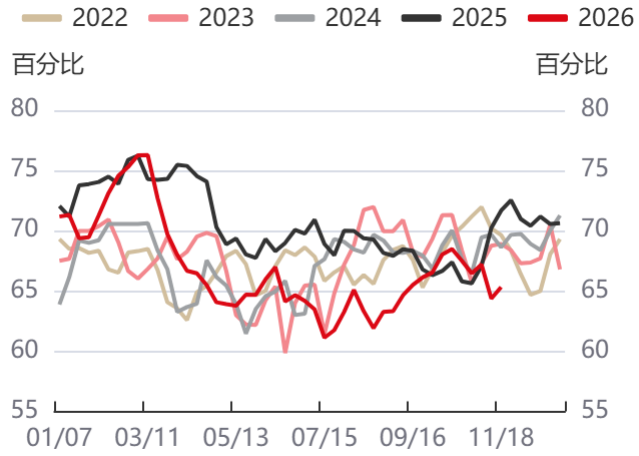
资料来源：同花顺，隆众资讯， 华泰期货研究院

图36：干胶：TSR9710：生产毛利：云南省（日度）



资料来源：同花顺，隆众资讯 ，华泰期货研究院

图37：丁二烯产能利用率



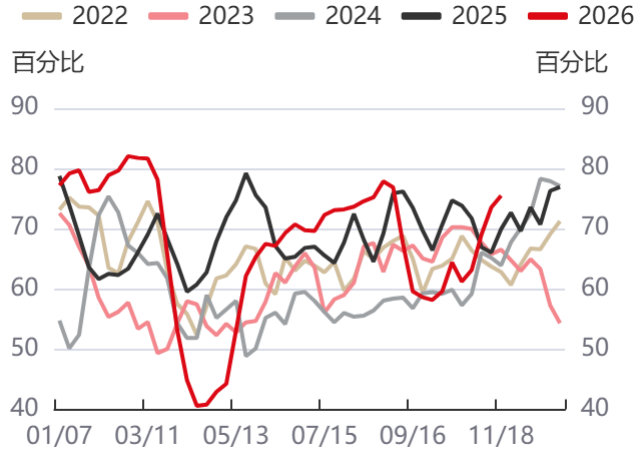
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图38：丁二烯碳四抽提法生产毛利



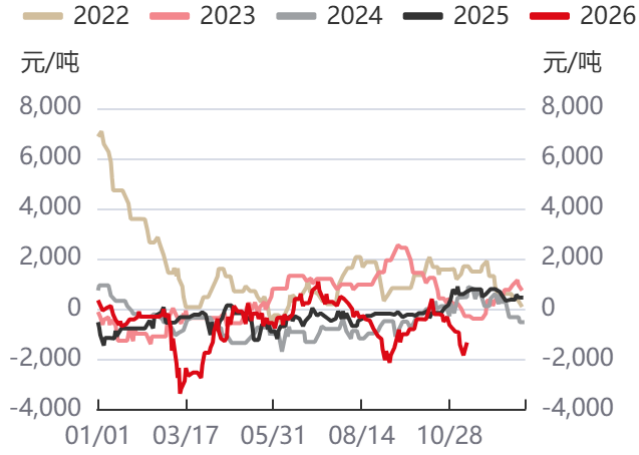
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图39：高顺顺丁橡胶产能利用率



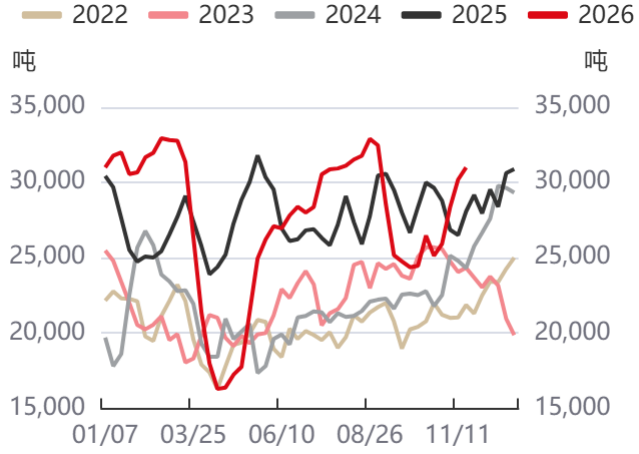
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图40：顺丁橡胶生产毛利



资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图41：高顺顺丁周度产量



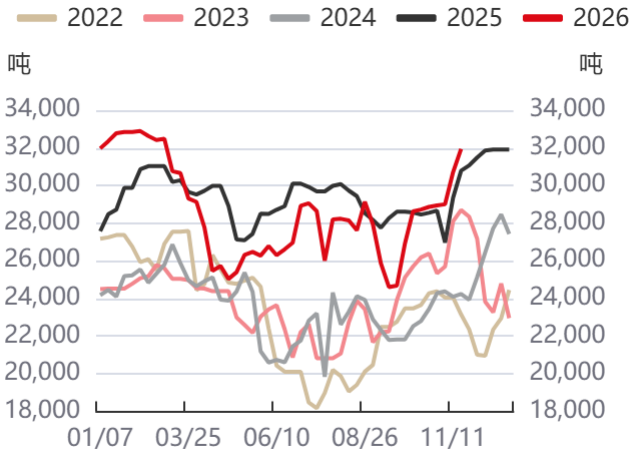
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图42：丁苯橡胶周度开工率



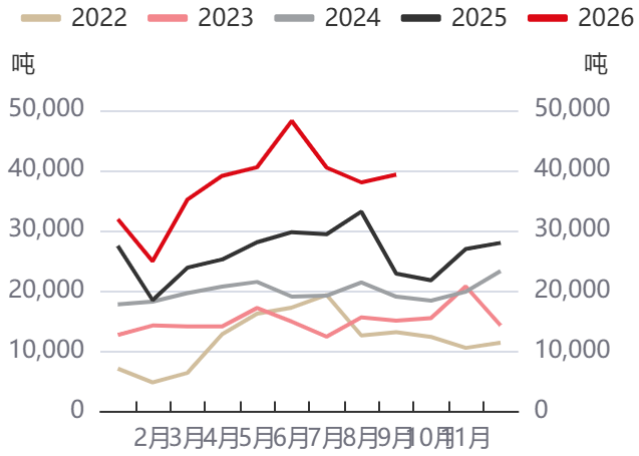
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图43：丁苯橡胶周度产量



资料来源：隆众资讯 ，华泰期货研究院

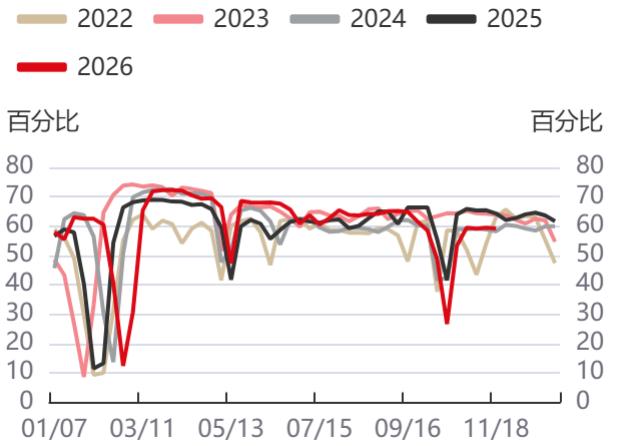
图44：顺丁橡胶出口量



资料来源：隆众资讯 ，华泰期货研究院

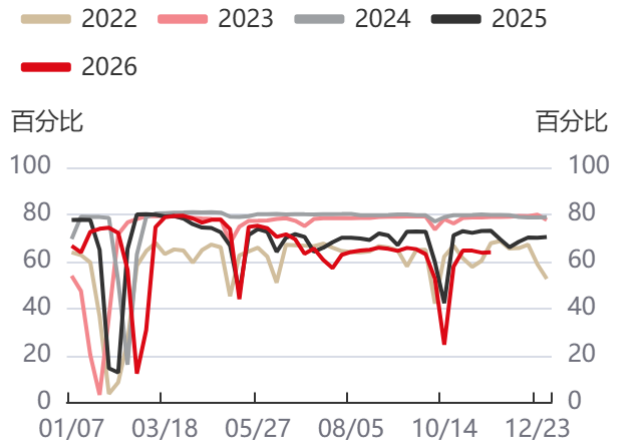
三、需求数据

图45：全钢轮胎开工率



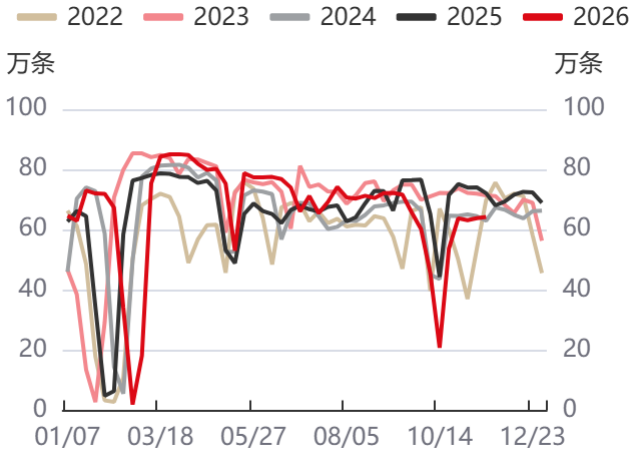
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图46：半钢轮胎开工率



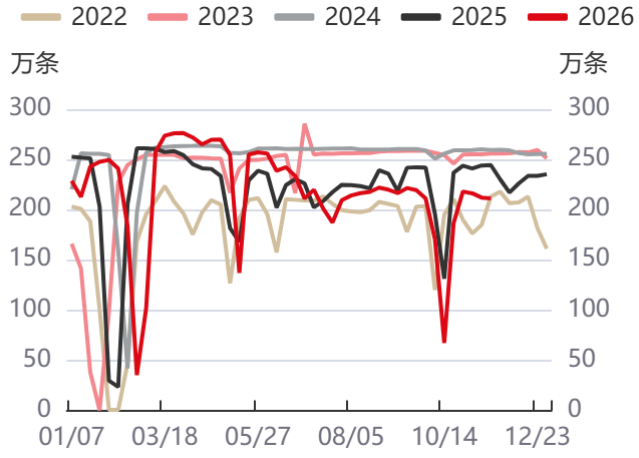
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图47：山东省全钢轮胎产量



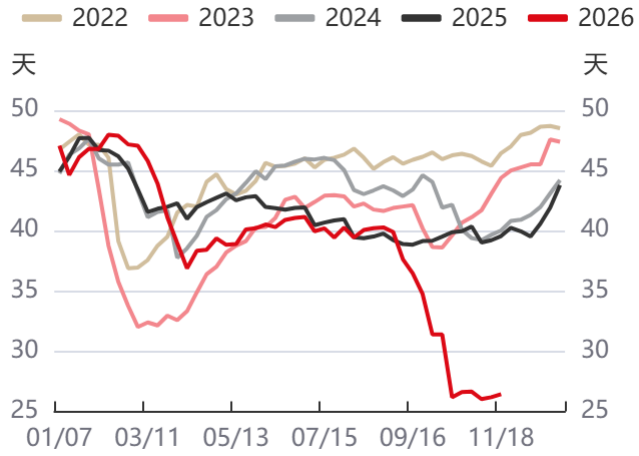
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图48：山东省半钢轮胎产量



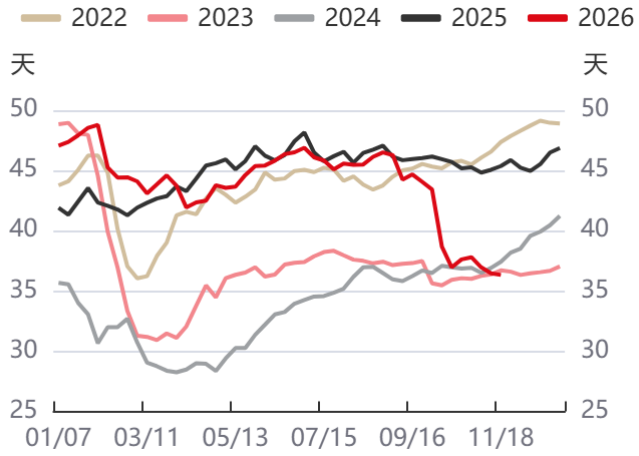
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图49：山东省全钢胎可用库存天数



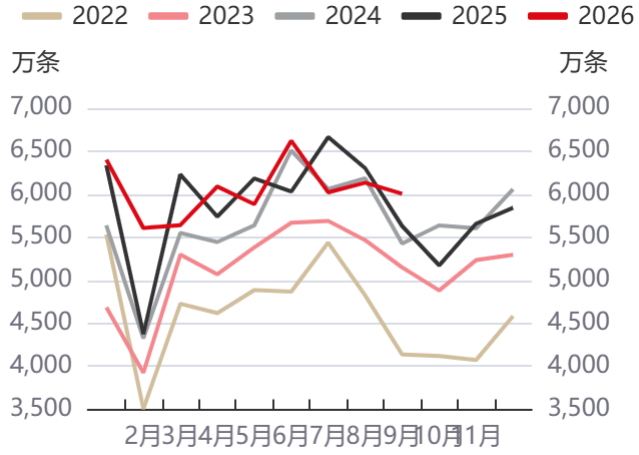
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图50：山东省半钢胎可用库存天数



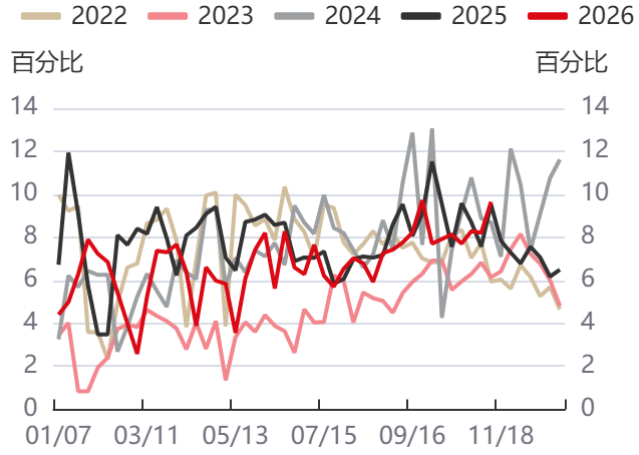
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图51：中国新的充气橡胶轮胎出口数量（月度）



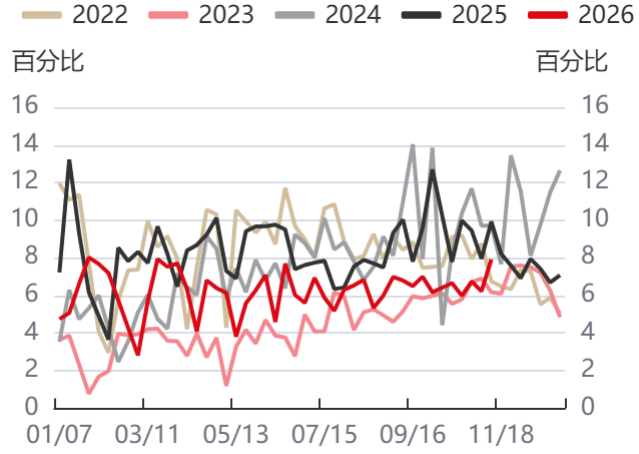
资料来源：同花顺，隆众资讯，华泰期货研究院

图52：青岛港口天然橡胶出库率



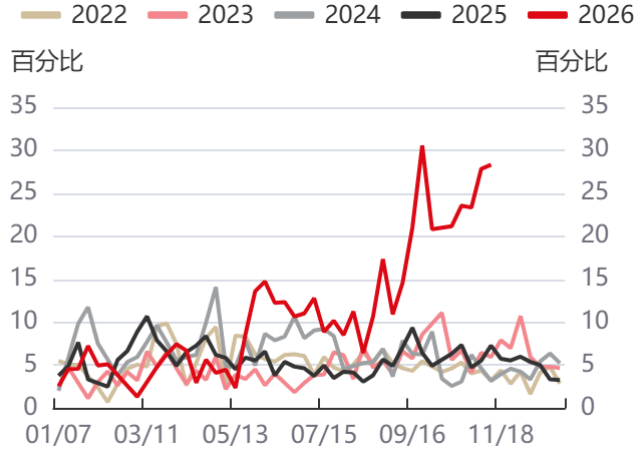
资料来源：隆众资讯

图53：青岛港口一般贸易天然橡胶出库率



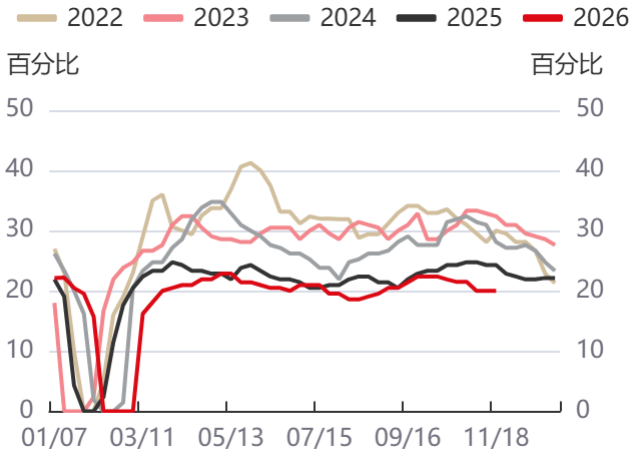
资料来源：隆众资讯

图54：青岛港口保税天然橡胶出库率



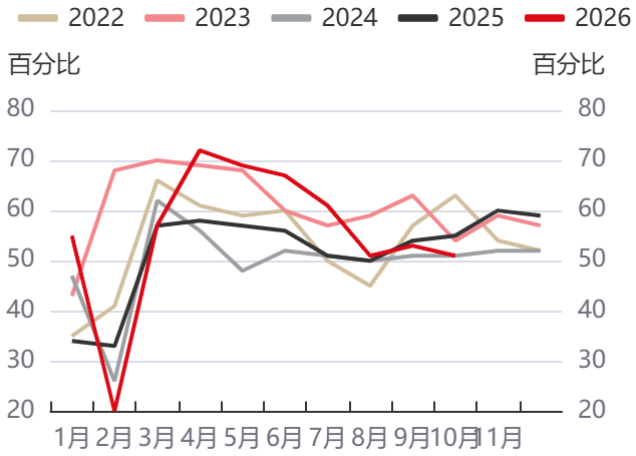
资料来源：隆众资讯

图55：橡胶鞋材开工率



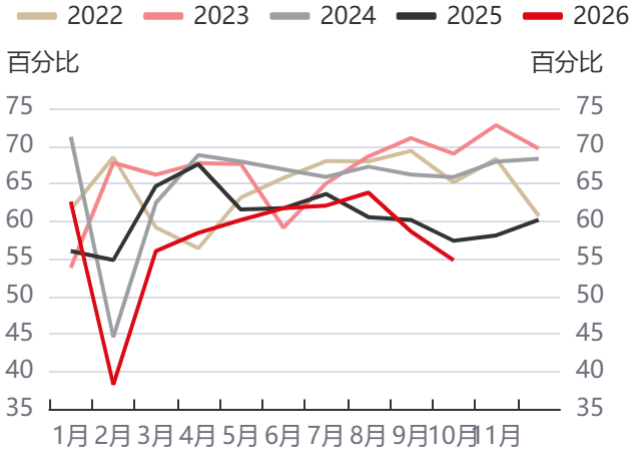
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图56： 橡胶管产能利用率



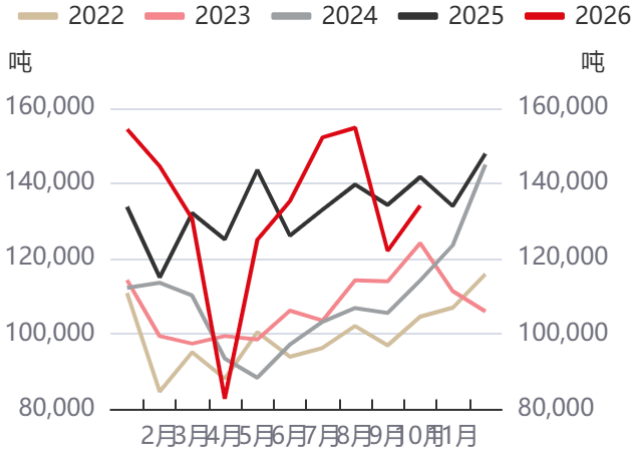
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图57：输送带产能利用率



资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

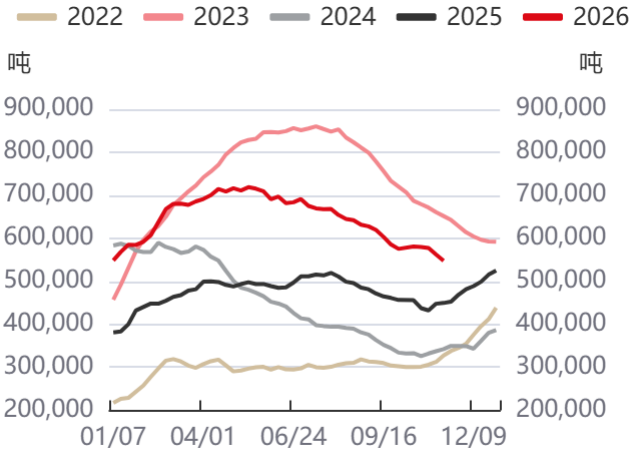
图58：顺丁橡胶的丁二烯实际消耗量



资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

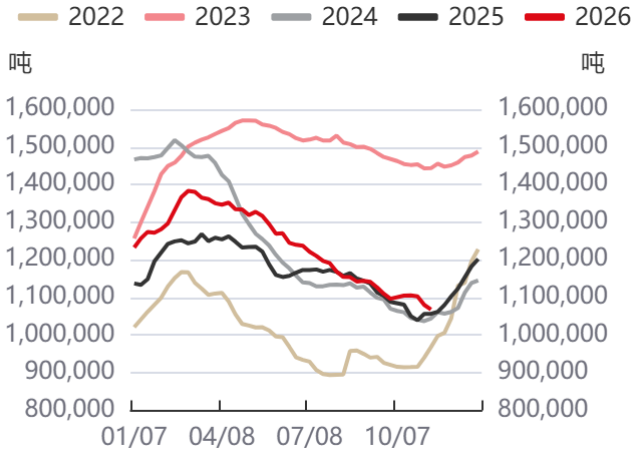
四、库存数据

图59：青岛港口库存



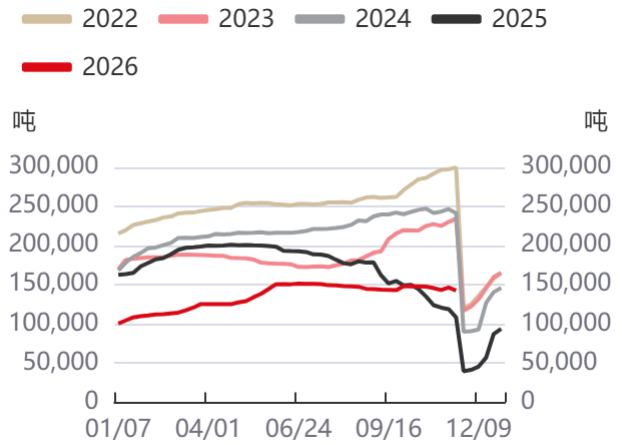
资料来源：隆众资讯

图60：干胶：新样本：第三方库存：中国（周）



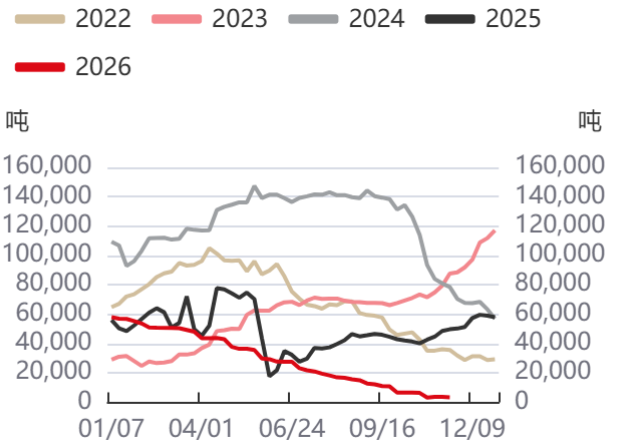
资料来源：隆众资讯

图61：天然橡胶期货库存



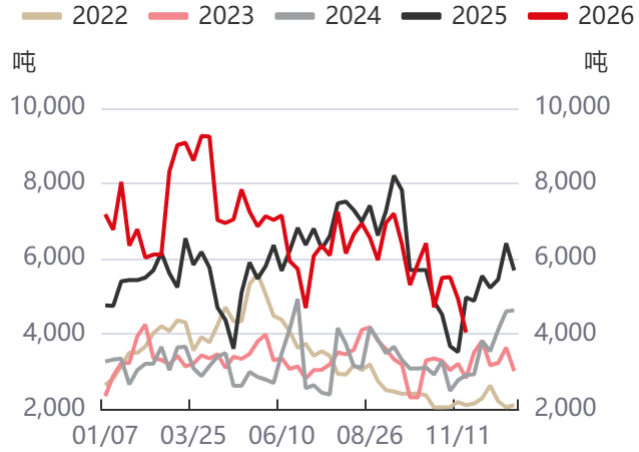
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图62：20号胶期货库存



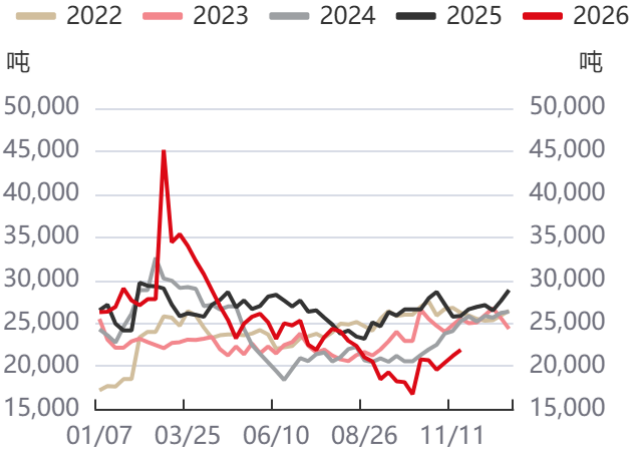
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图63：顺丁橡胶贸易商库存



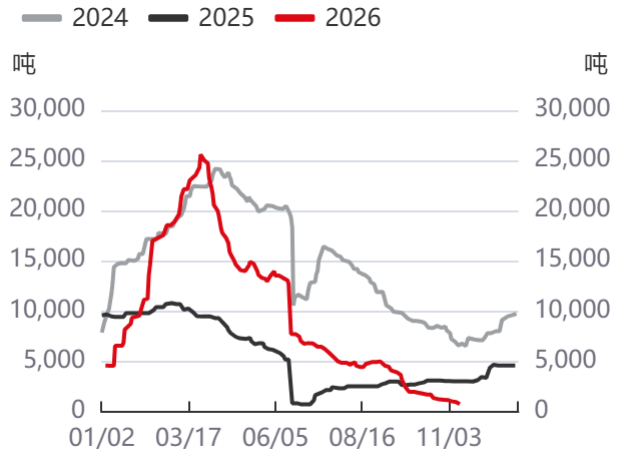
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图64：顺丁橡胶厂内库存



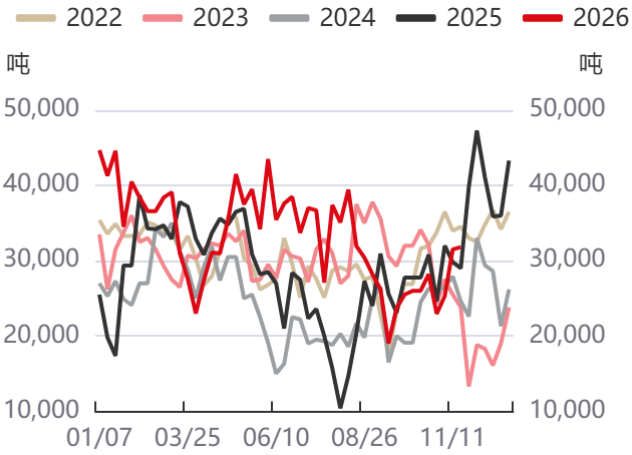
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图65：上海期货交易所丁二烯橡胶期货库存



资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图66：丁二烯港口库存



资料来源：隆众资讯 ，华泰期货研究院

本期分析研究员


梁宗泰
从业资格号：F3056198
投资咨询号：Z0015616


陈莉
从业资格号：F0233775
投资咨询号：Z0000421


杨露露
从业资格号：F03128371
投资咨询号：Z0023799

联系人


刘启展
从业资格号：F03140168


梁琦
从业资格号：F03148380

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

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单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房