

原料价格强势，成本支撑仍存

市场要闻与重要数据

原料与价差：泰国胶水85.50泰铢/公斤 (-0.50)，泰国杯胶68.50泰铢/公斤 (-0.30)，云南胶水17200元/吨 (+0)，海南胶水18000元/吨 (+0)，RU基差-85元/吨 (+30)，NR基差558元/吨 (-37)，BR基差-155元/吨 (-25)。

现货：云南产全乳胶上海市场价格17500元/吨，较前一日变动-150元/吨。青岛保税区泰混17080元/吨，较前一日变动-140元/吨。青岛保税区泰国20号标胶2270美元/吨，较前一日变动-20美元/吨。青岛保税区印尼20号标胶2170美元/吨，较前一日变动-20美元/吨。中石油齐鲁石化BR9000出厂价格15300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62.14% (+8.99%)，高顺顺丁产量24950吨 (24950)。

生产利润：泰国STR20#生产毛利为-867.00元/吨 (+1.00)，泰国RSS3生产毛利为315.00元/吨 (-64.00)；顺丁橡胶生产毛利为-178元/吨 (+9)，碳四抽提法丁二烯生产毛利为2604.06元/吨 (+0.00)。

需求方面：全钢胎开工率68.56% (+21.27%)，半钢胎开工率74.67% (+31%)。山东省全钢胎库存天数为40.10天 (+1.22)，山东省半钢胎库存天数为44.62天 (+0.97)。

库存：青岛港口天然橡胶库存为吨718715 (+7582)，天然橡胶社会库存为吨1327272 (+8492)，上海期货交易所RU库存为138410吨 (+4380)，NR期货库存为35583吨 (-806)

上游丁二烯港口库存39500吨(+2000)；顺丁橡胶生产企业库存25750吨(+800)；顺丁橡胶贸易商库存6860吨(-390)。

市场分析

天然橡胶：当下基本面维持偏强格局，一方面是上游工厂原料补库继续叠加开割初期原料回升有限，原料价格维持强势对胶价支撑仍在。另一方面则是下游轮胎需求维持韧性，轮胎厂目前成品库存压力暂未显现下，开工率继续小幅回升。但后期供需仍有转弱迹象，主要是主产区雨水恢复，高原料价格下将促使割胶活动积极，供应有逐步回升趋势。下游轮胎需求基于中间贸易商渠道库存较高，后期开工率回升将受阻。

丁二烯橡胶：目前国内上游民营装置逐步迎来重启，尽管上周有个别国营装置临时检修，供应或延续回升走势。下游需求目前依然表现韧性，轮胎厂开工率呈现小幅回升。上游丁二烯价格表现坚挺，主要是霍尔木兹海峡的通行量依然偏小，短期难以扭转海外丁二烯紧张的格局。国内上游装置近期有检修，下游各个领域开工率均有回升，对丁二烯价格有支撑。

策略

RU及NR谨慎偏多。后期供需预期转弱或带来短期胶价上方承压，但厄尔尼诺气候对天胶产量影响的逻辑尚未改变之前，预计胶价延续偏强震荡。

BR中性。上游原料价格坚挺，顺丁橡胶自身供需矛盾不大，预计价格震荡运行。

风险

伊朗冲突事件进展，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：天然胶乳胶漆云南.....	5
图10：天然胶乳胶漆海南.....	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



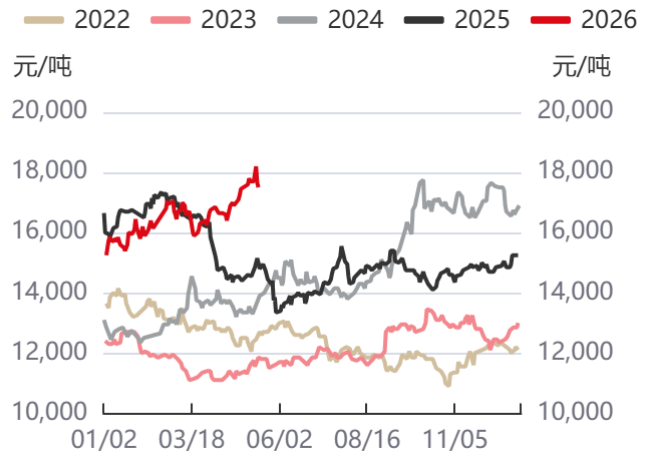
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图3：BR橡胶主力合约



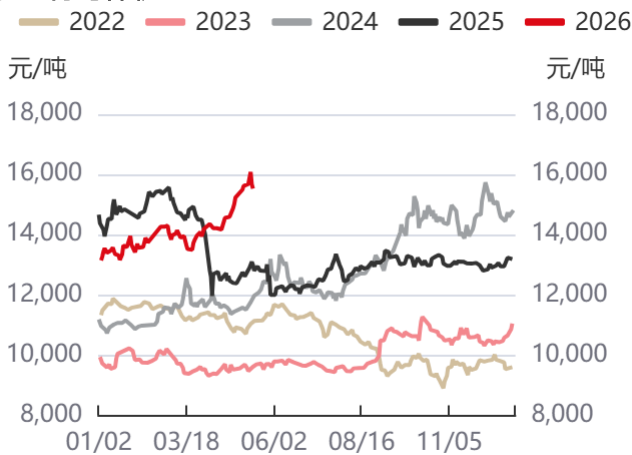
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图4：全乳胶云南产上海



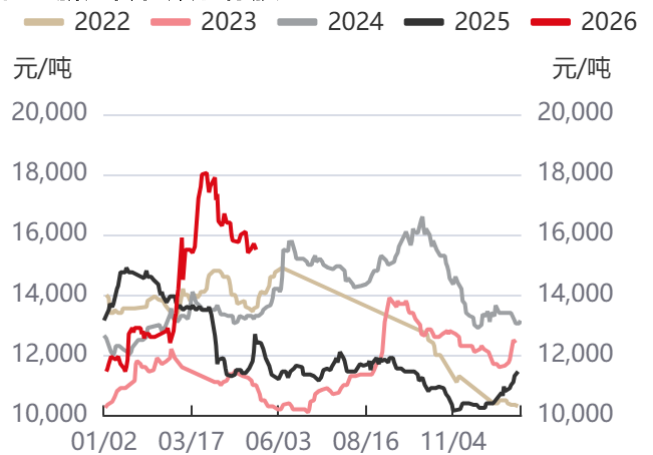
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图5：青岛保税区STR20



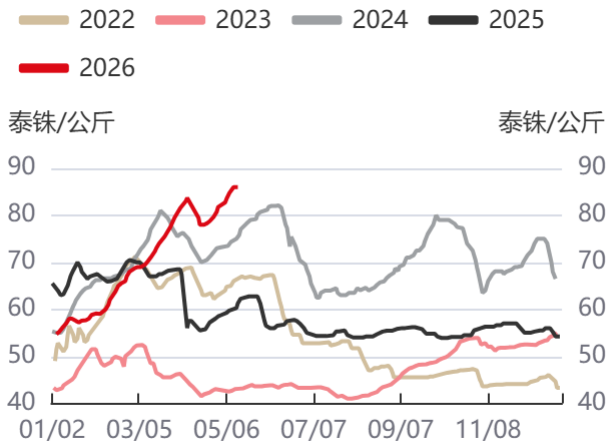
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

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



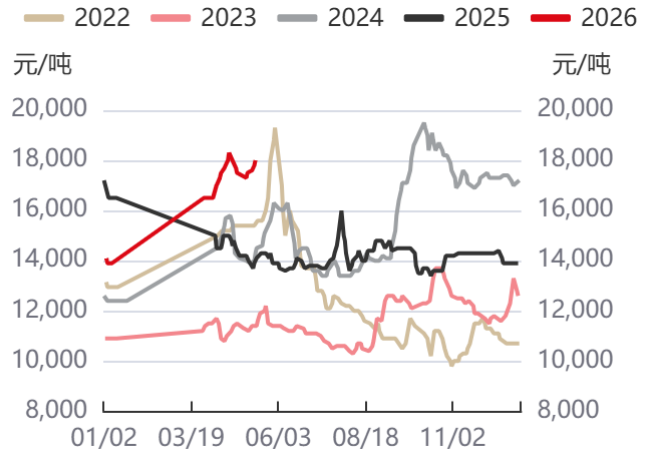
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图9：天然胶乳胶漆水云南



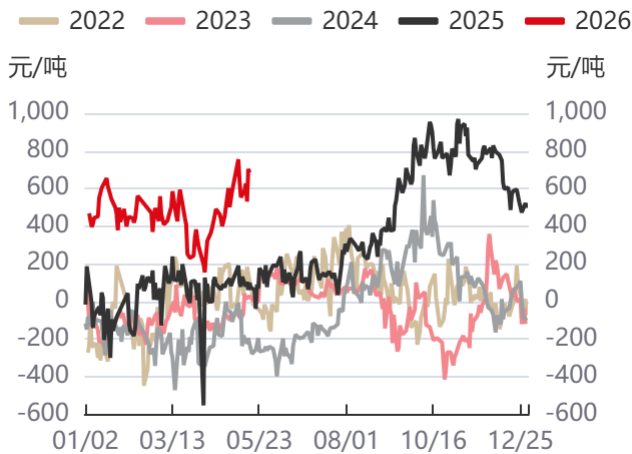
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图10：天然胶乳胶漆水海南



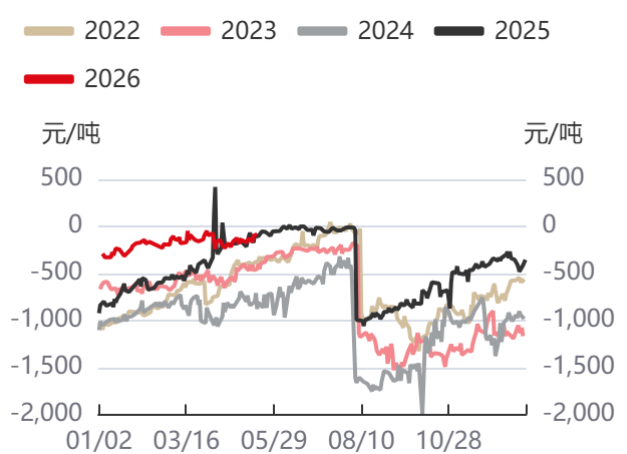
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

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



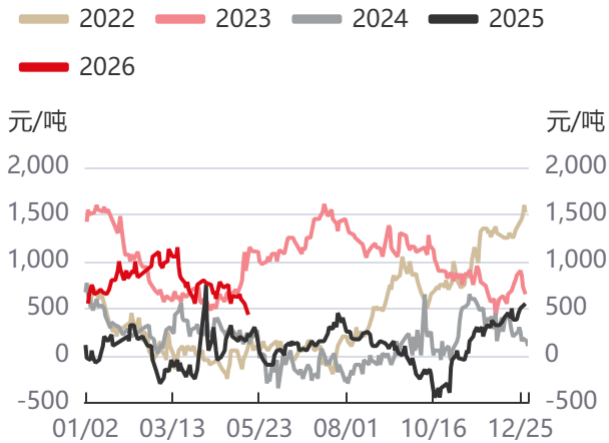
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图14: 全乳胶-3L胶



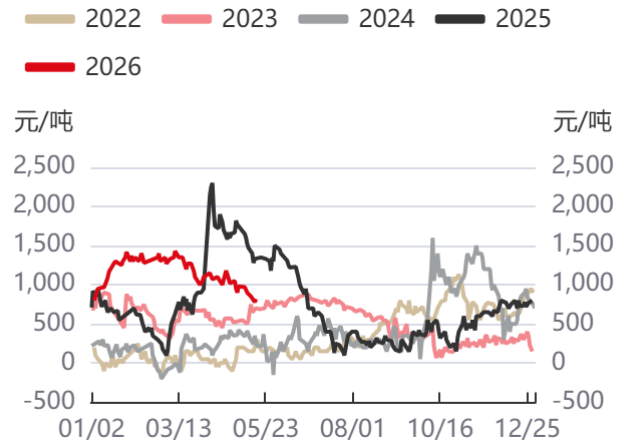
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

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



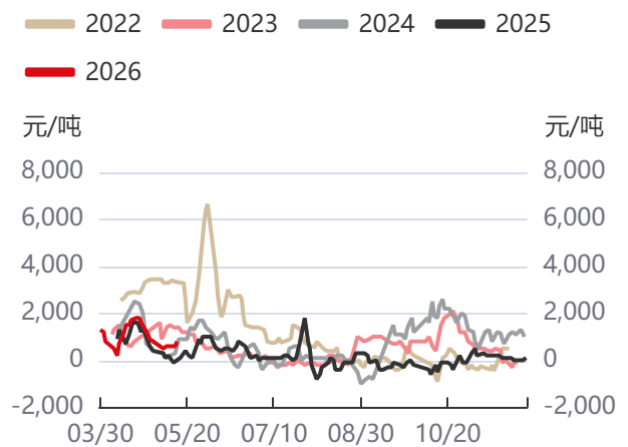
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

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



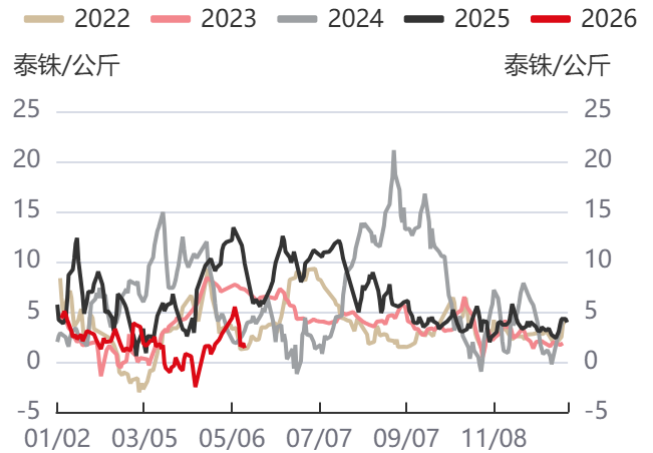
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图19: 泰国胶水-杯胶



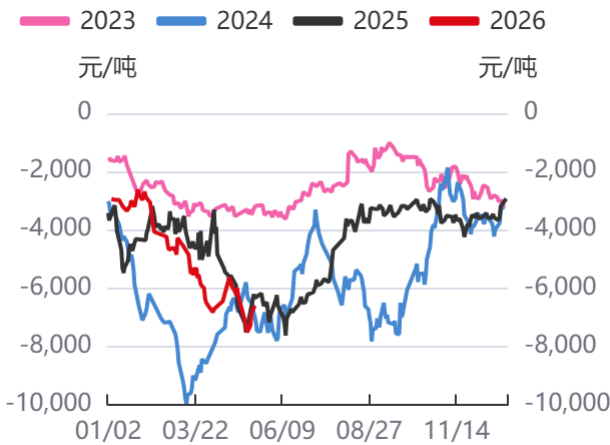
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图20: 泰国烟片-胶水



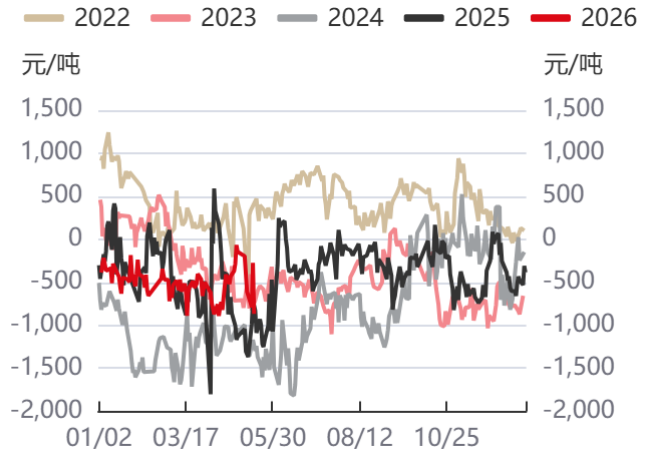
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图21: 烟片进口利润



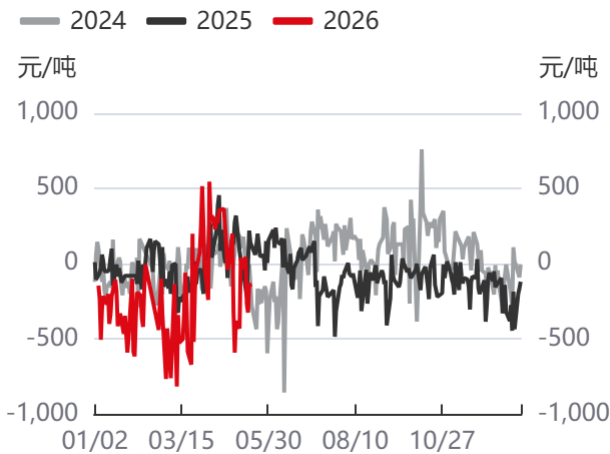
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

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

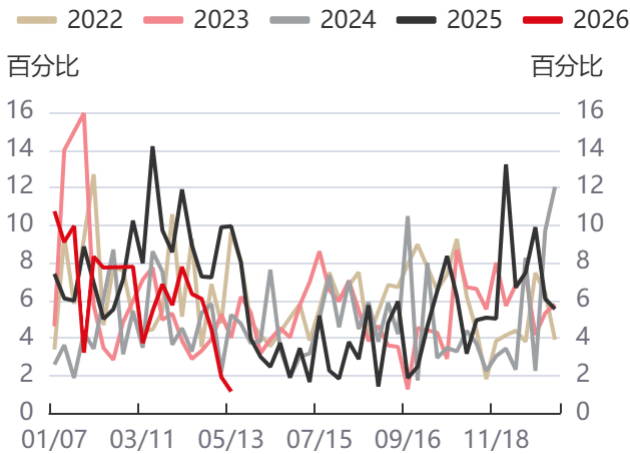
图26: 顺丁橡胶生产利润



资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

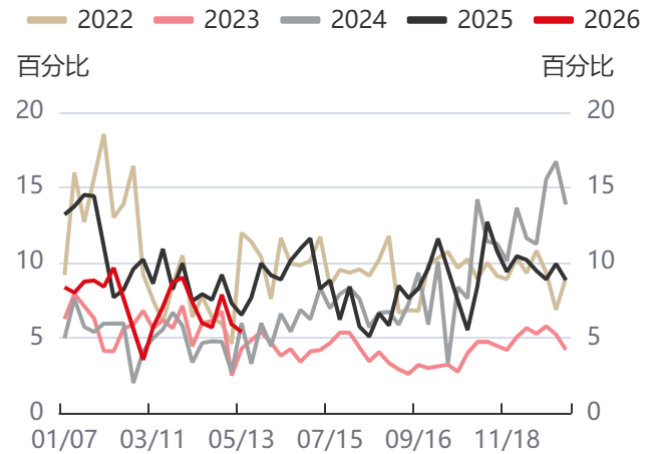
二、供应数据

图27: 干胶: 新样本: 港口入库率: 青岛保税区(周)



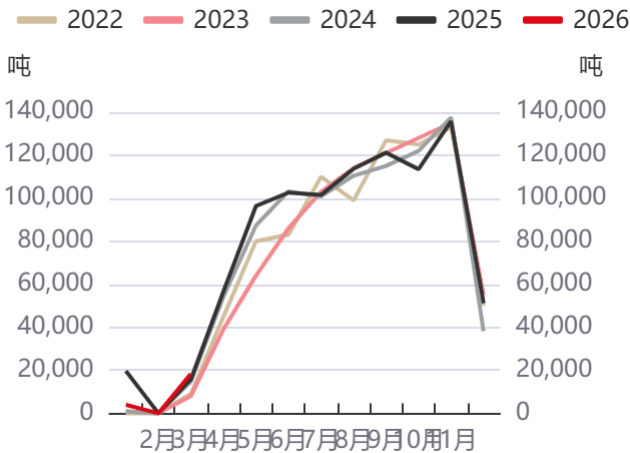
资料来源: 隆众资讯

图28: 干胶: 新样本: 港口入库率: 青岛: 一般贸易(周)



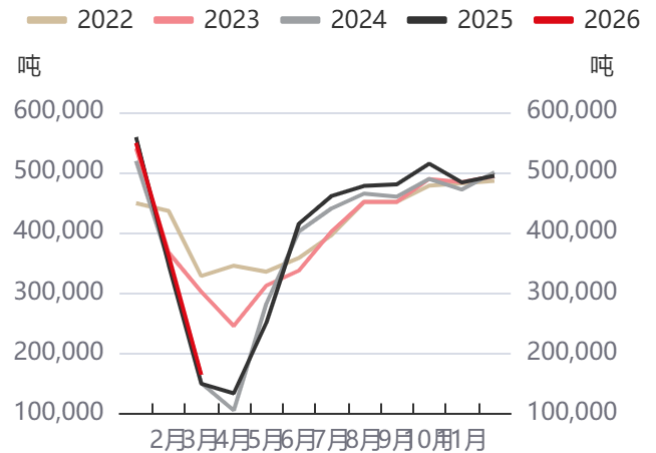
资料来源: 隆众资讯

图29: 天然橡胶: 产量: 中华人民共和国(月度)



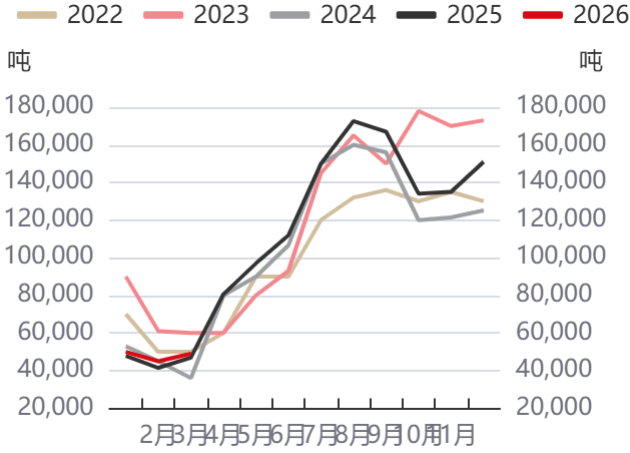
资料来源: 同花顺, 隆众资讯, 华泰期货研究院

图30: 隆众石化网: 天然橡胶: 产量: 泰国(月度)



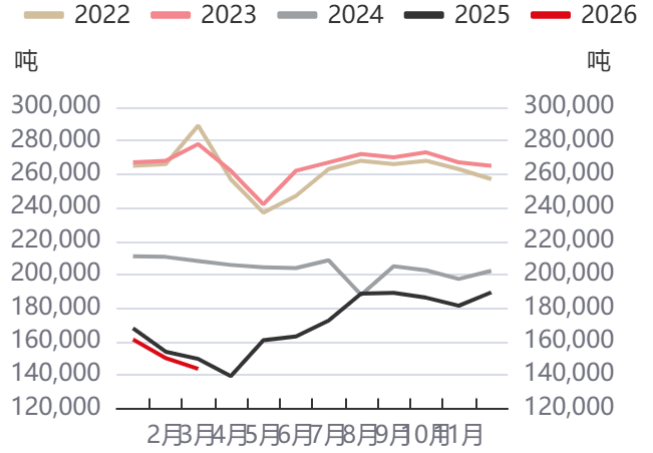
资料来源: 同花顺, 隆众资讯, 华泰期货研究院

图31：隆众石化网：天然橡胶：产量：越南社会主义共和国（月度）



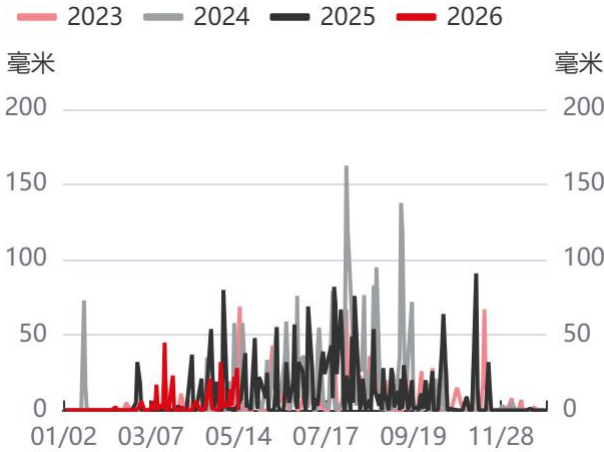
资料来源：同花顺，隆众资讯，华泰期货研究院

图32：隆众石化网：天然橡胶：产量：印度尼西亚共和国（月度）



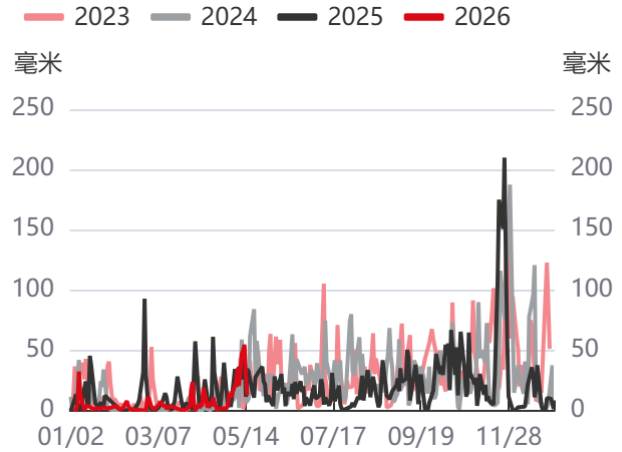
资料来源：同花顺，隆众资讯，华泰期货研究院

图33：天然橡胶：降水量：云南省（日度）



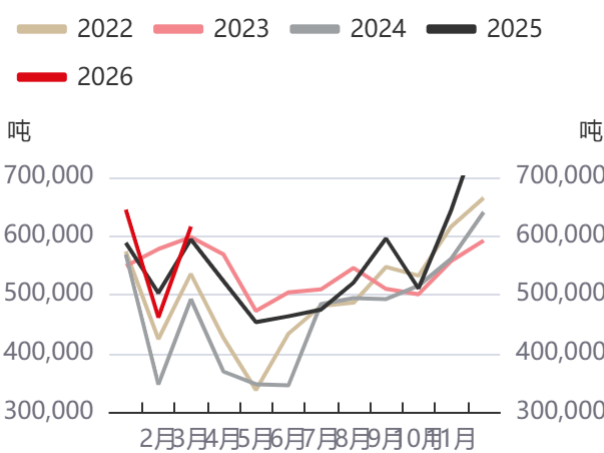
资料来源：同花顺，隆众资讯，华泰期货研究院

图34：天然橡胶：降水量：泰国（日度）



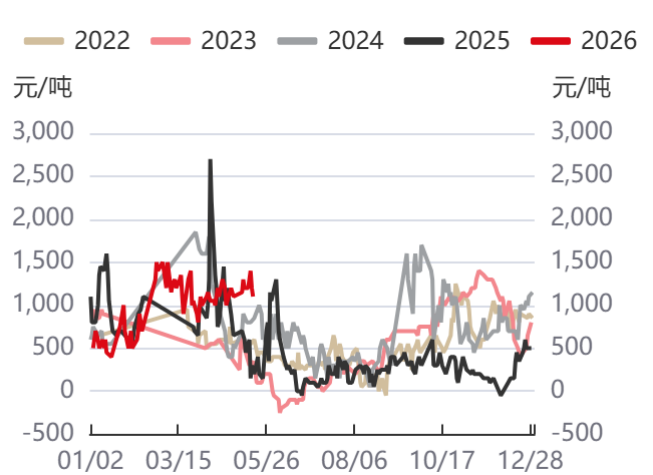
资料来源：同花顺，隆众资讯，华泰期货研究院

图35：天然橡胶：进口数量合计：中华人民共和国（月度）



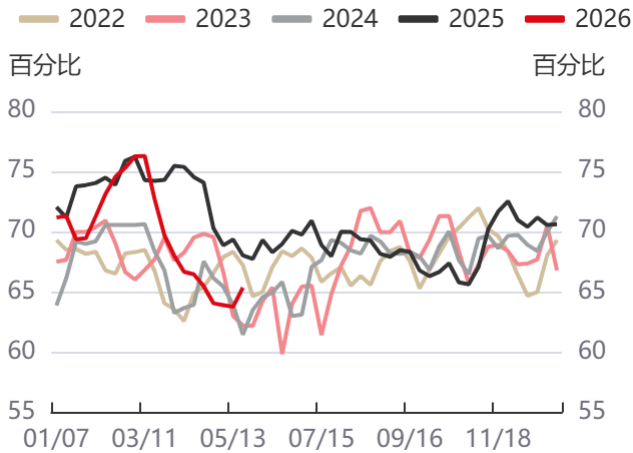
资料来源：同花顺，隆众资讯，华泰期货研究院

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



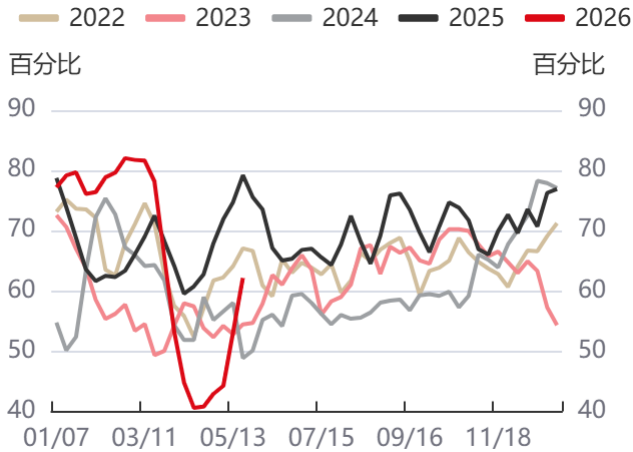
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

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



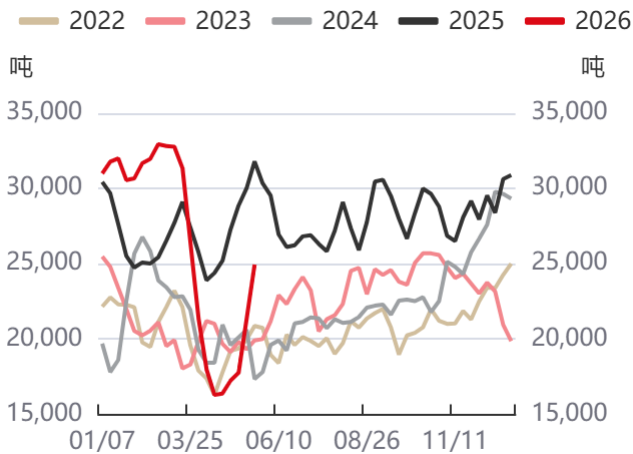
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图40: 顺丁橡胶生产毛利



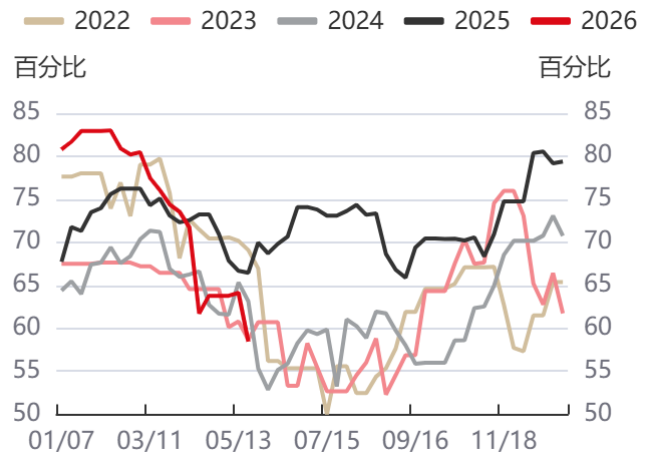
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图41: 高顺顺丁周度产量



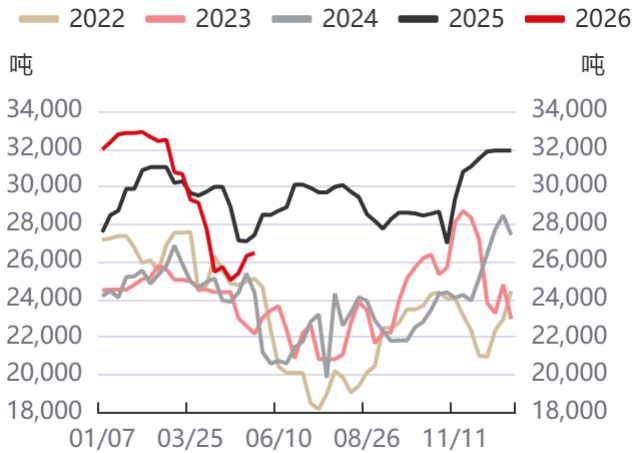
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图42: 丁苯橡胶周度开工率



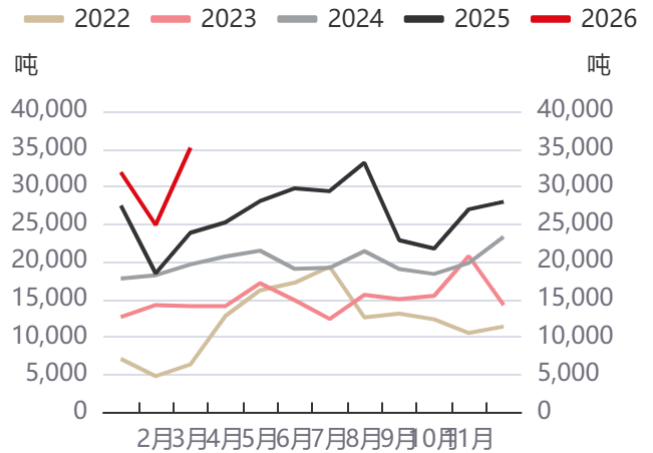
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

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

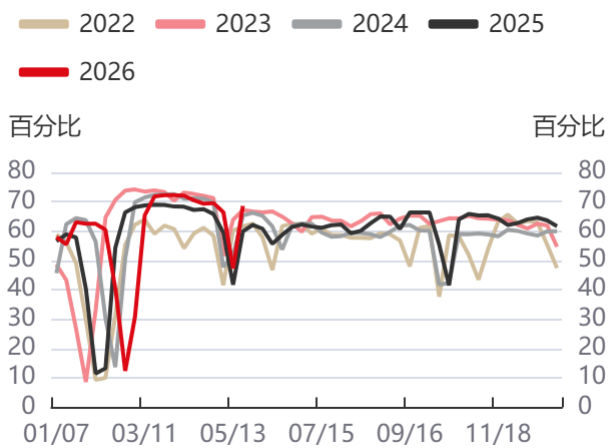
图44: 顺丁橡胶出口量



资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

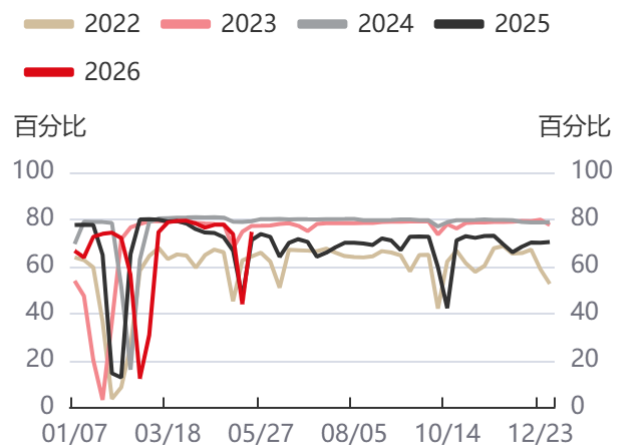
三、需求数据

图45: 全钢轮胎开工率



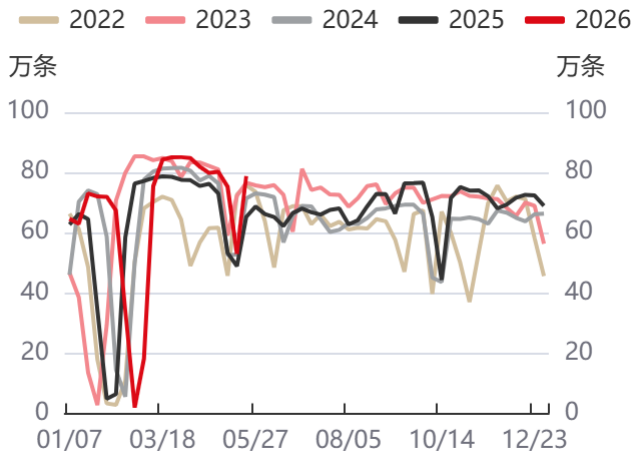
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图46: 半钢轮胎开工率



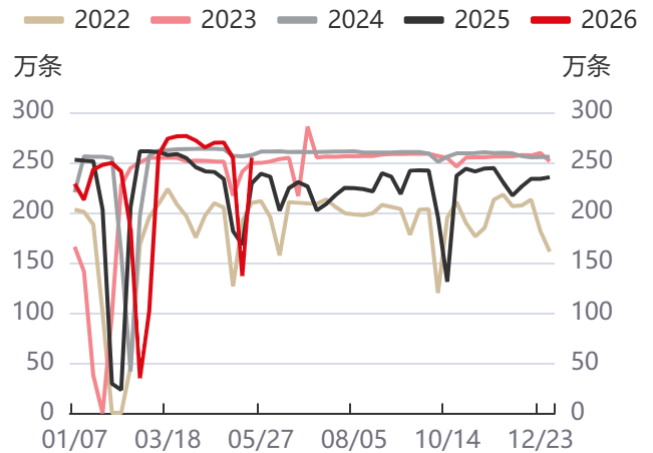
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图47: 山东省全钢轮胎产量



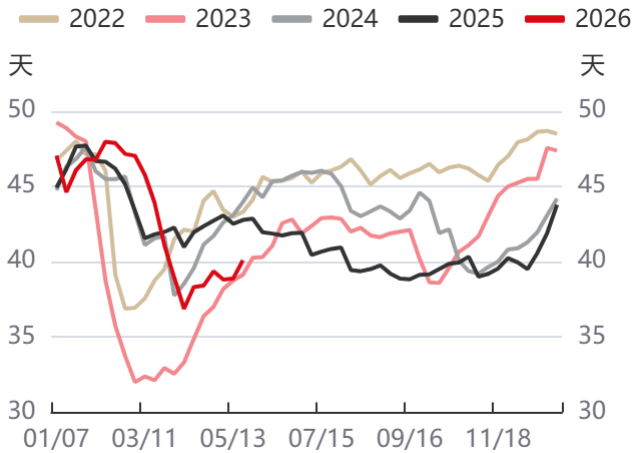
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图48: 山东省半钢轮胎产量



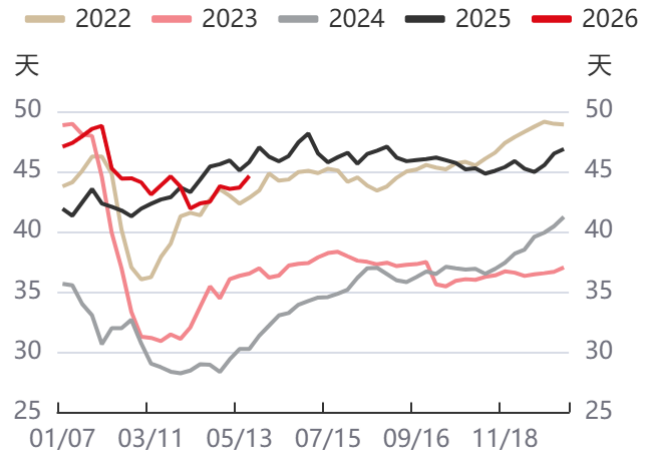
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图49：山东省全钢胎可用库存天数



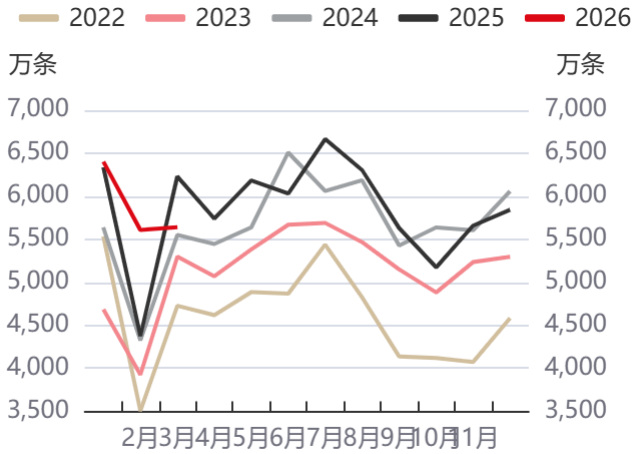
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图50：山东省半钢胎可用库存天数



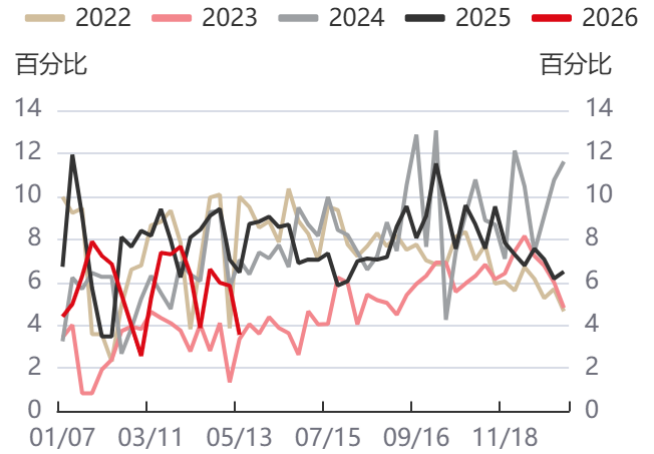
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图51：中国新的充气橡胶轮胎出口数量（月度）



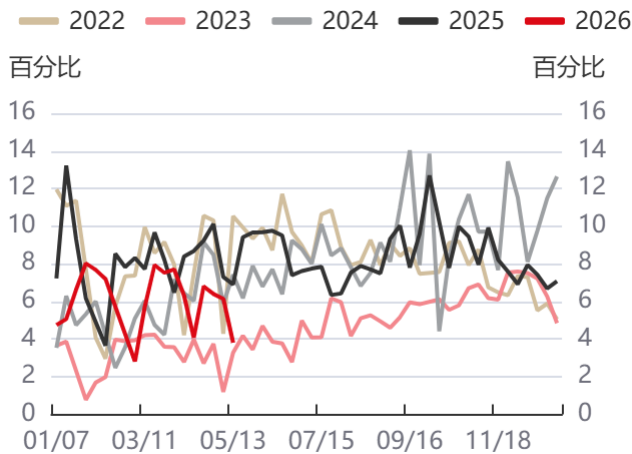
资料来源：同花顺，隆众资讯，华泰期货研究院

图52：青岛港口天然橡胶出库率



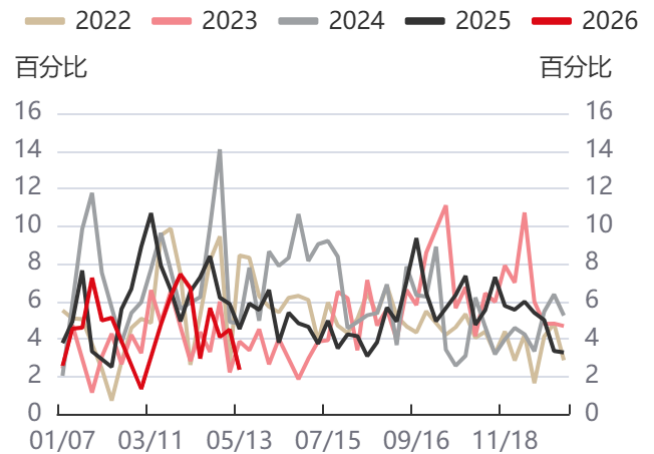
资料来源：隆众资讯

图53：青岛港口一般贸易天然橡胶出库率



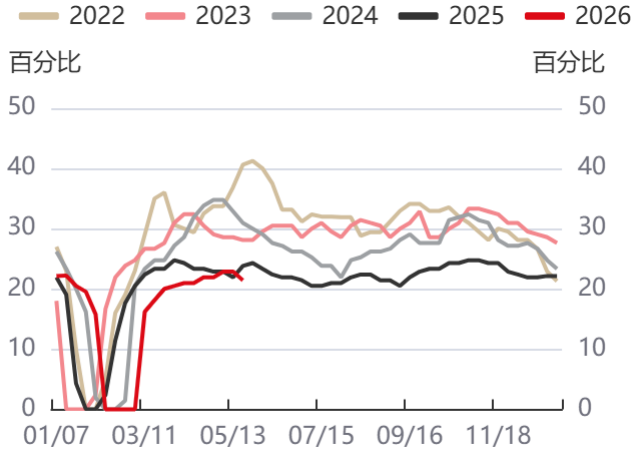
资料来源：隆众资讯

图54：青岛港口保税天然橡胶出库率



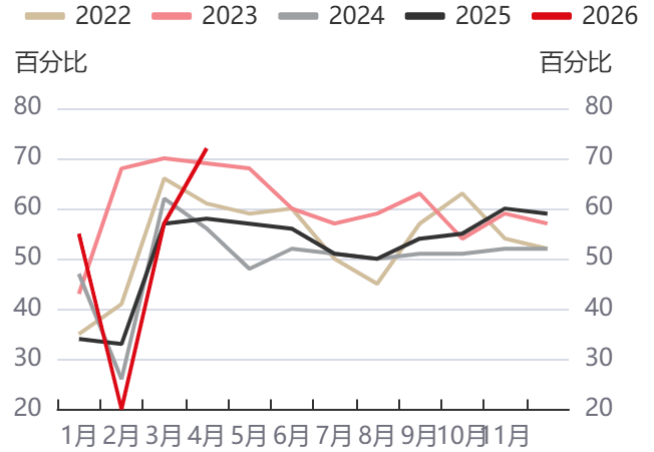
资料来源：隆众资讯

图55: 橡胶鞋材开工率



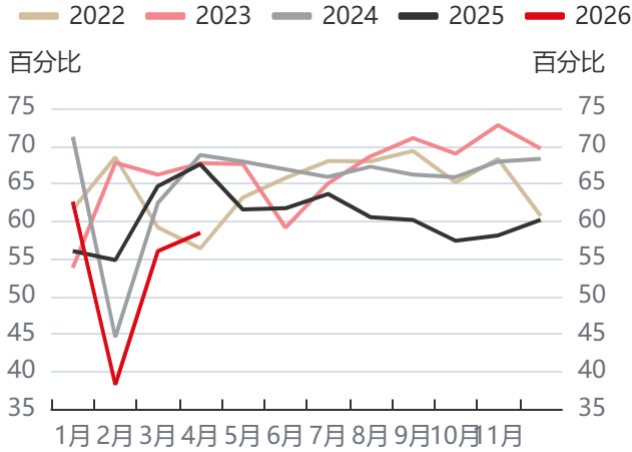
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

图56: 橡胶管产能利用率



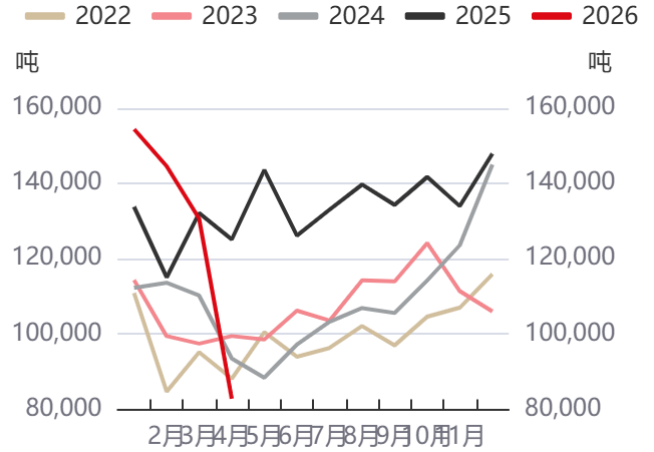
资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

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

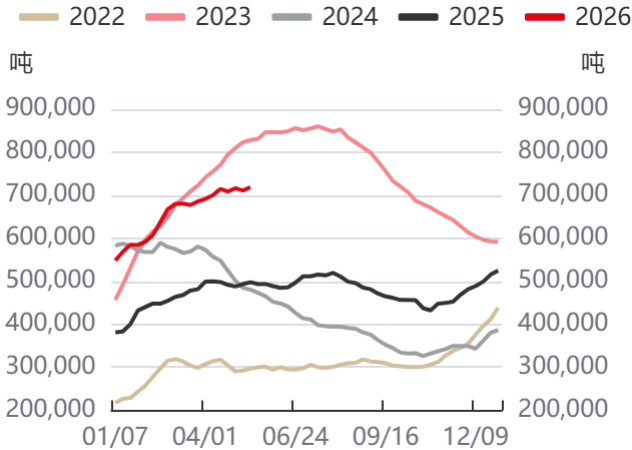
图58: 顺丁橡胶的丁二烯实际消耗量



资料来源: 隆众资讯, 华泰期货研究院

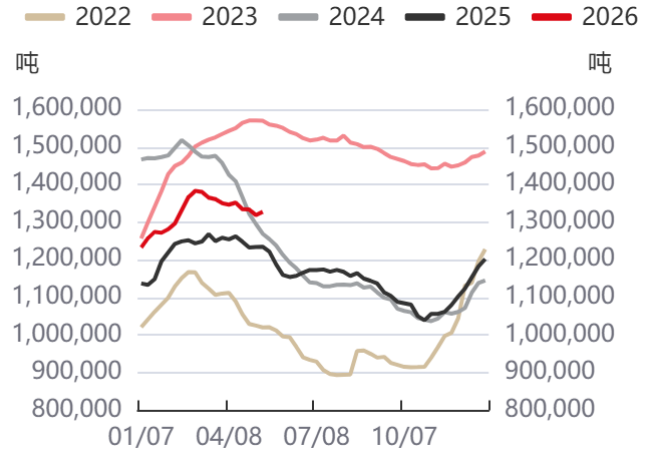
四、库存数据

图59: 青岛港口库存



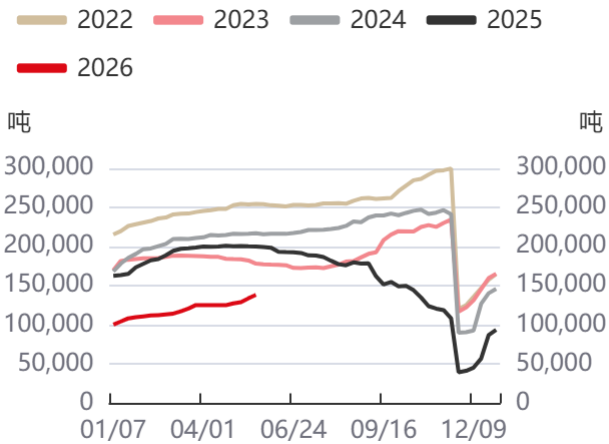
资料来源: 隆众资讯

图60: 干胶: 新样本: 第三方库存: 中国 (周)



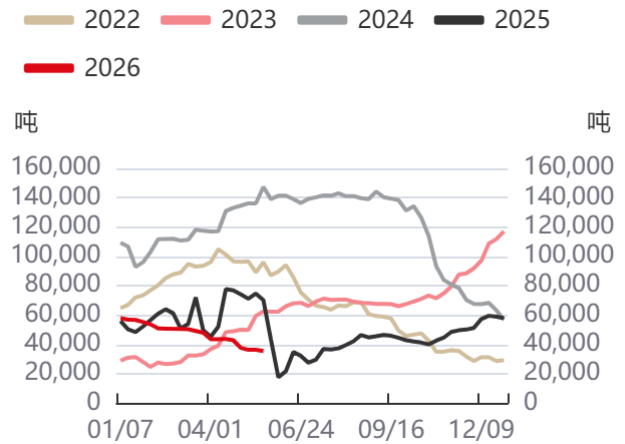
资料来源: 隆众资讯

图61：天然橡胶期货库存



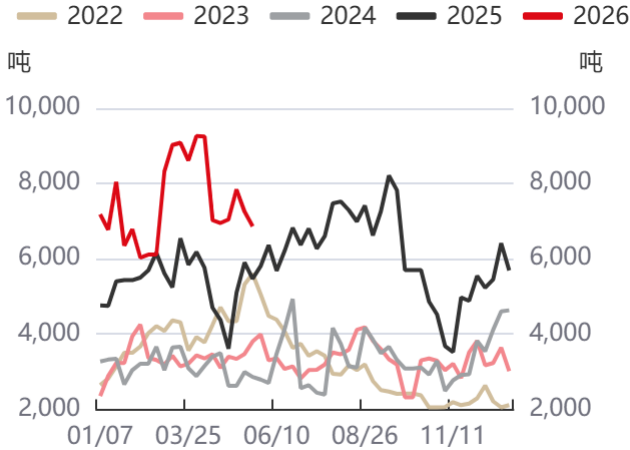
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图62：20号胶期货库存



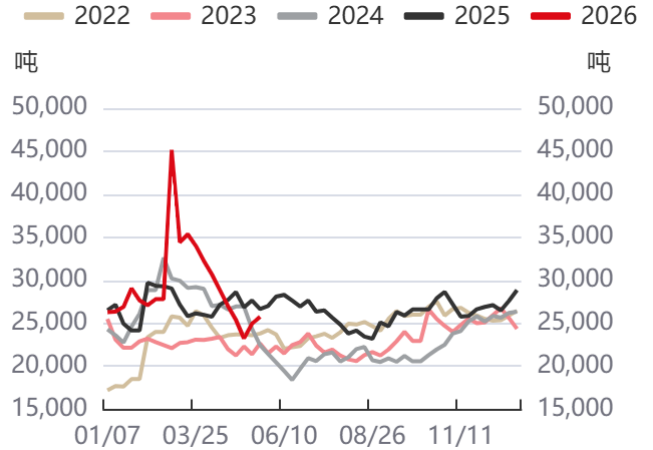
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图63：顺丁橡胶贸易商库存



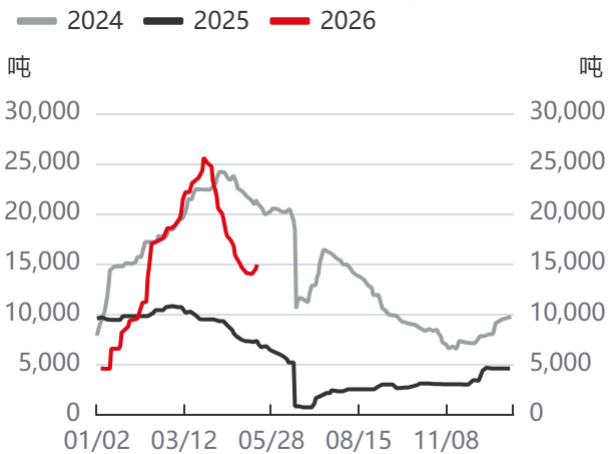
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

图64：顺丁橡胶厂内库存



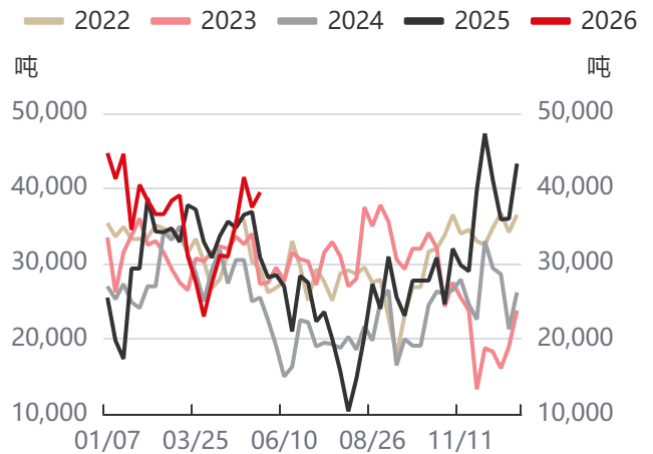
资料来源：隆众资讯，华泰期货研究院

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 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



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