



# 橡胶周报

原料跌幅放缓  
去库持续

2024年6月29日

国联期货研究所

黎伟 从业资格证号：F0300172  
投资咨询证号：Z0011568



# CONTENTS

## 目录

### 01

---

周度核心要点及策略 03

### 02

---

周度数据图表追踪 06



# CONTENTS

## 目录

01

周度核心要点及策略



## 核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	泰国胶水69泰铢/公斤（周内-4， -5.5%），杯胶62泰铢/公斤（周内+2， +3.3%）。上海云南全乳14500元/吨（周内+50元/吨， +0.3%），泰三烟片18300元/吨（周内+100元/吨， +0.5%），越南3L14850元/吨（周内+50元/吨， +0.3%）。全乳对主力合约基差-455元/吨（周内走弱5元/吨）。
运行逻辑	<ol style="list-style-type: none"><li>1、原料端处于提量周期，但整体上量程度有限；</li><li>2、原料价格跌幅放缓，天气扰动仍存；</li><li>3、下游轮胎企业半钢开工相对稳定，全钢开工较端午节期间回升。</li></ol>
推荐策略	单边：短期偏弱震荡。中长期仍看多。



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
政策	中性	周初传闻收储，但利多很快消化。
需求	增速放缓	<p>1、半钢周度开工80.01%，环比-0.05%，全钢开工62.55%，环比+0.71%。</p> <p>2、5月重卡销量7.8万辆，环比-4%，累计销量43.1万辆，累计同比增加8%。</p> <p>3、5月份中国橡胶轮胎出口量达350万吨，同比增长4.3%，其中卡客车出口量179万吨，累计同比-2%。</p>
供应	进口下降	<p>1、随着产区天气逐渐缓和，原料产出处季节性上量阶段；</p> <p>2、1-5月累计进口212.6万吨，累计同比-23%。</p>
库存	社库减少	<p>1、截至2024年6月23日，中国天然橡胶社会库存124.2万吨，较上期下降1.9万吨，降幅1.5%。其中深色胶社会总库存为74.5万吨，较上期下降1.6%，浅色胶社会总库存为49.7万吨，较上期下降1.6%。截至2024年6月23日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量51.12万吨，环比减少1.46万吨。</p> <p>2、20号胶期货库存13.9万吨（周内+0.28万吨，+2.1%），沪胶期货库存21.87万吨（周内+0.13万吨，+0.6%），BR期货库存1.16万吨（周内+0.01万吨，+1.2%）。</p>
基差	走强	全乳对主力合约基差-455元/吨（周内走弱5元/吨）。
利润	中性	泰标胶加工利润亏损扩大。



# CONTENTS

## 目录

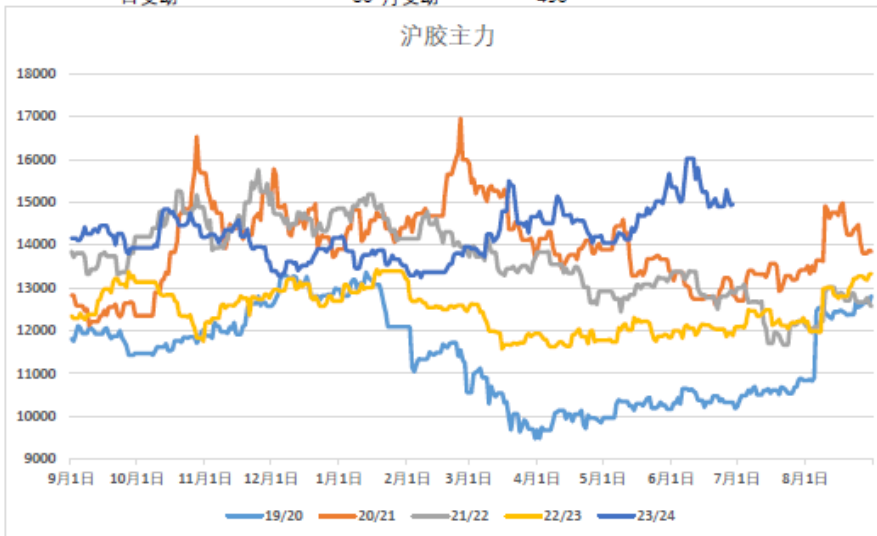
# 02

## 数据图表追踪



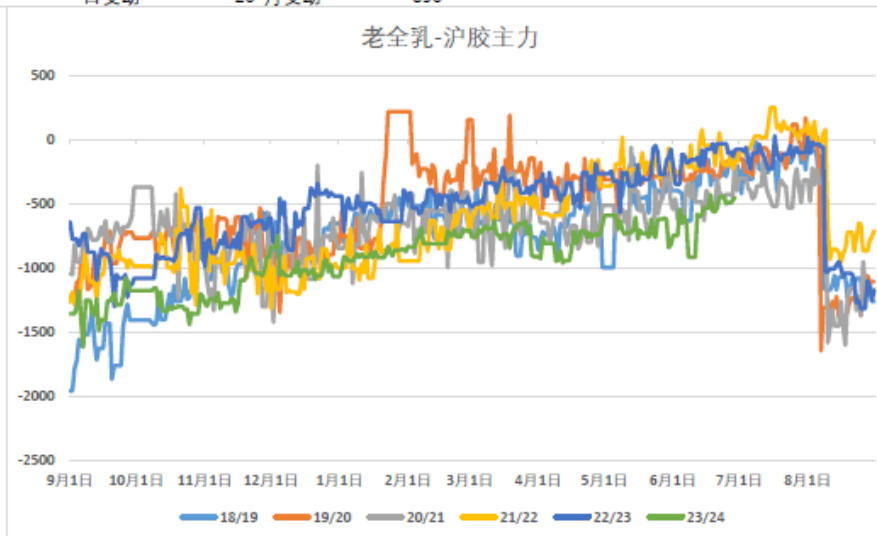
# 价差

沪胶主力 14955 周变动 55  
日变动 30 月变动 -490



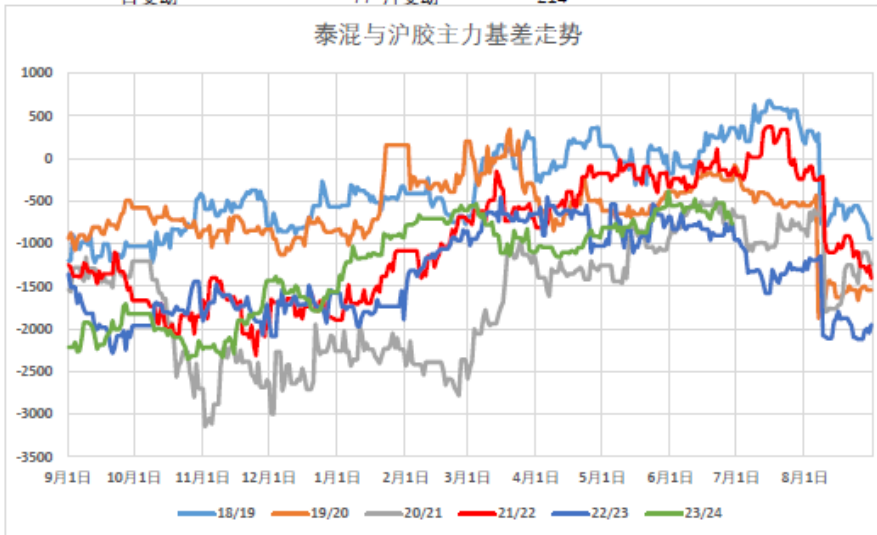
数据来源: Wind

老全乳基差 -455 周变动 -5  
日变动 20 月变动 390



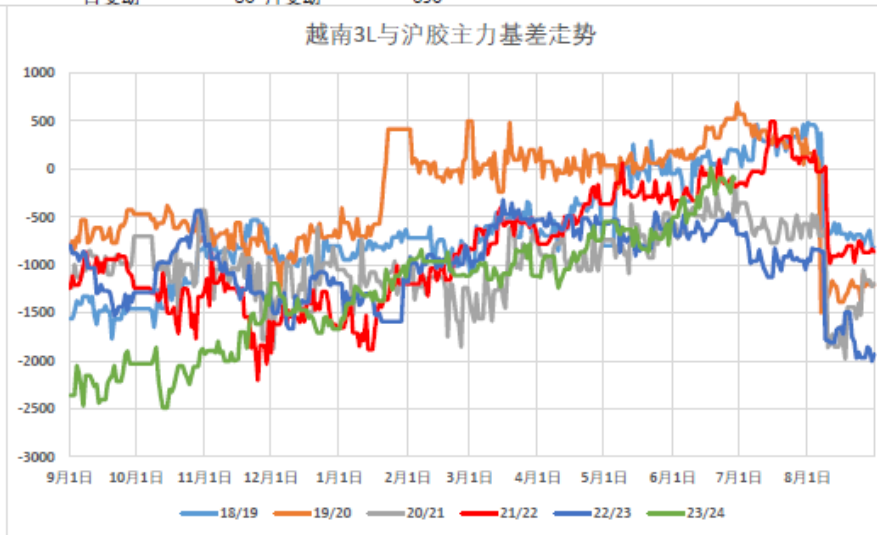
数据来源: Wind、隆众

泰混基差 -774 周变动 -251  
日变动 -77 月变动 -214



数据来源: Wind、隆众

3L基差 -105 周变动 -5  
日变动 -30 月变动 690

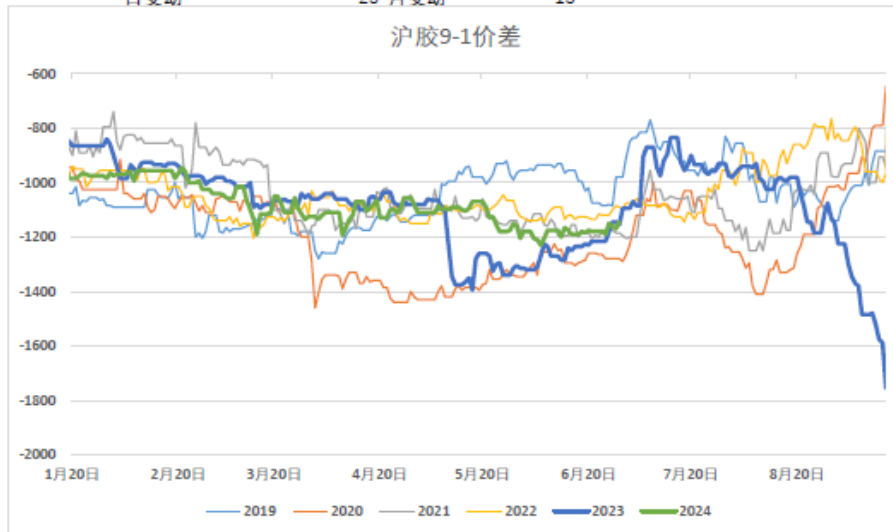


数据来源: Wind、隆众



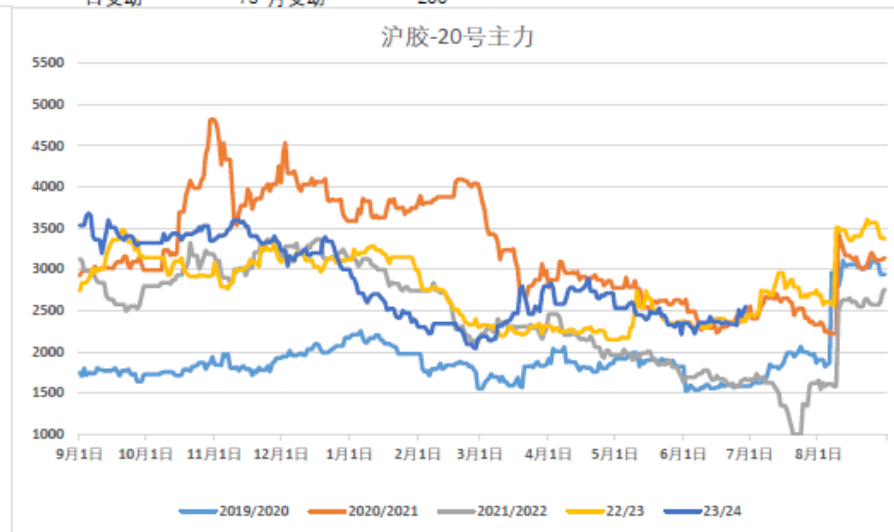
# 价差

沪胶91价差 -1145 周变动 35  
日变动 25 月变动 15



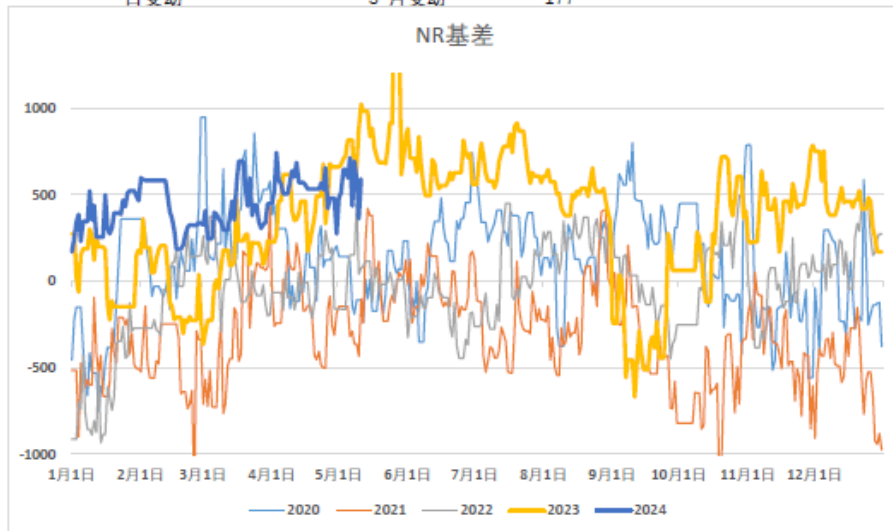
数据来源: Wind

沪胶-20号 2550 周变动 215  
日变动 75 月变动 200



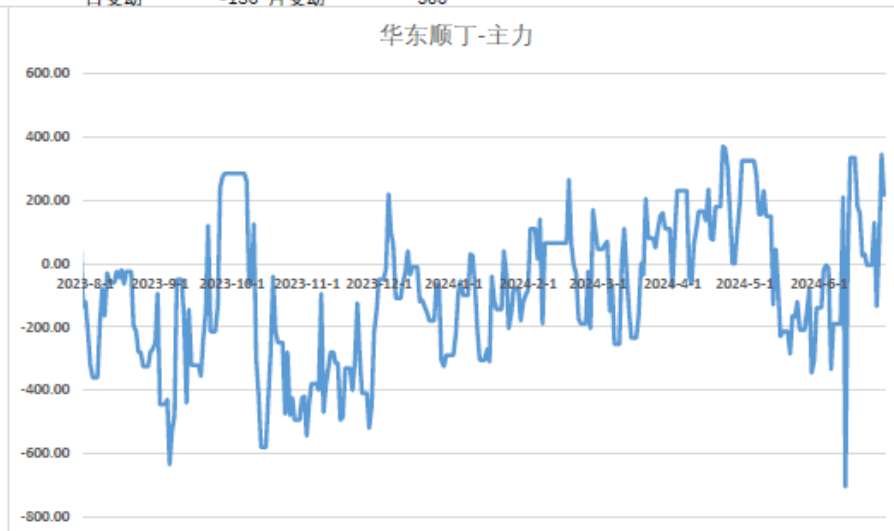
数据来源: Wind

NR基差 592 周变动 132  
日变动 3 月变动 177



数据来源: Wind

BR基差 215 周变动 220  
日变动 -130 月变动 560



数据来源: Wind





# 价差

沪胶-BR      120 周变动      425  
日变动      0 月变动      -930



数据来源: Wind

20号-BR      -2430 周变动      210  
日变动      -75 月变动      -1130



数据来源: Wind



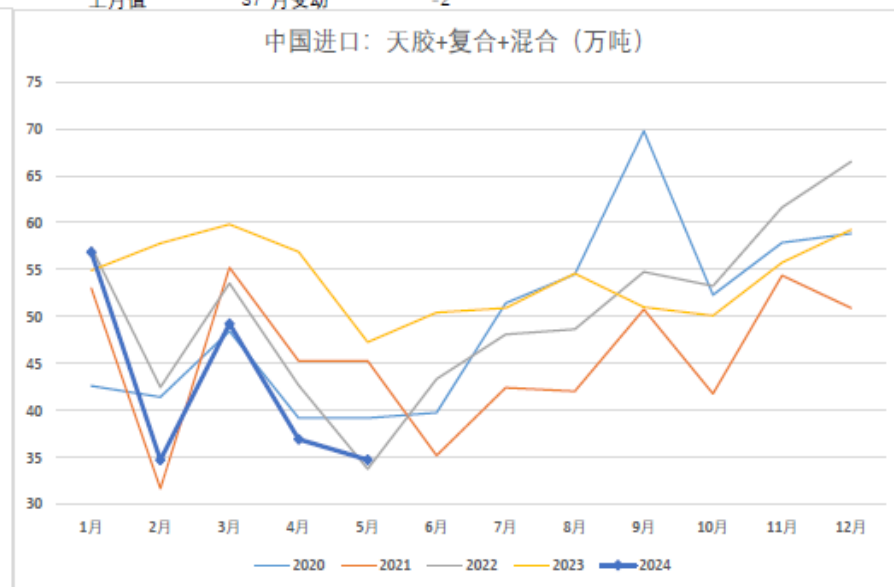
# 供应端

人民币/泰铢 5.12 周变动 0.01  
日变动 -0.01 月变动 0.02



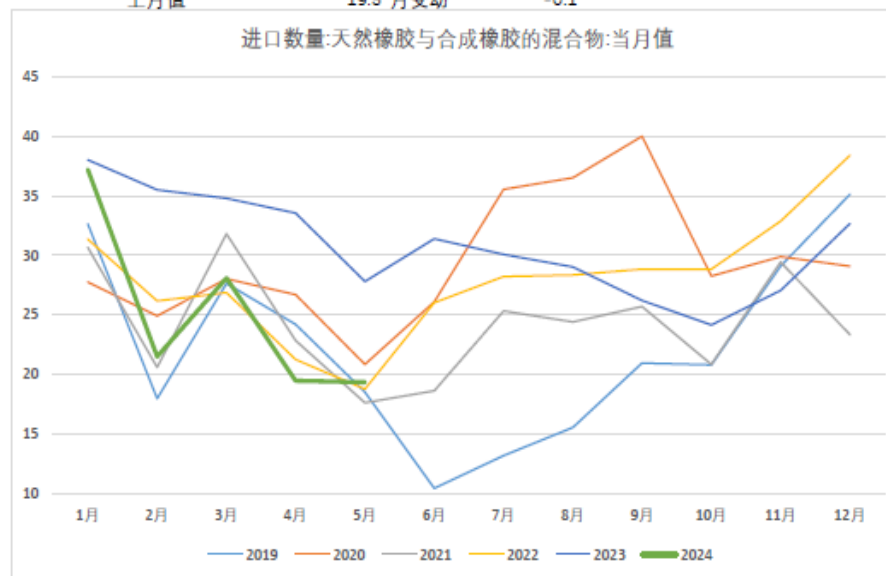
数据来源: Wind

月度进口 35 上年值 47  
上月值 37 月变动 -2



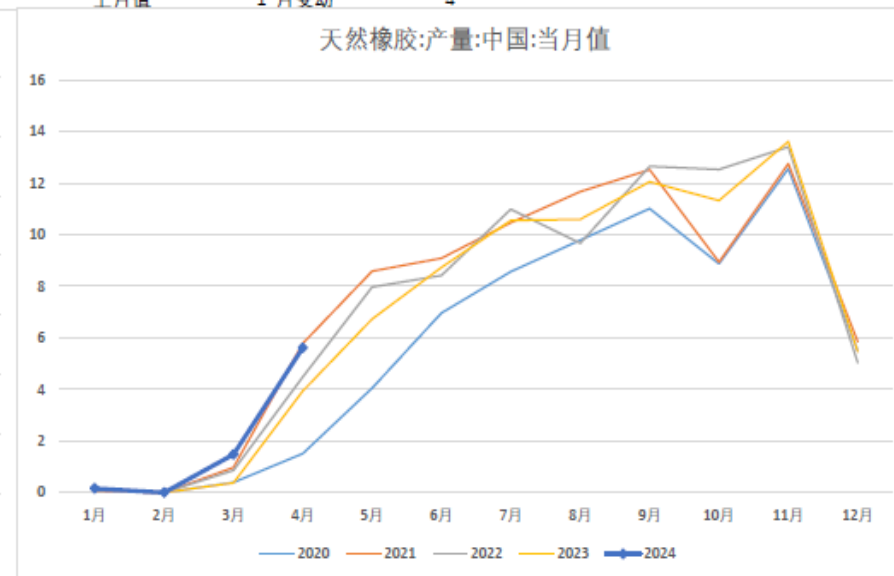
数据来源: Wind

进口混合胶 19.3 上年值 27.8  
上月值 19.5 月变动 -0.1



数据来源: Wind

产量 6 上年值 7  
上月值 1 月变动 4

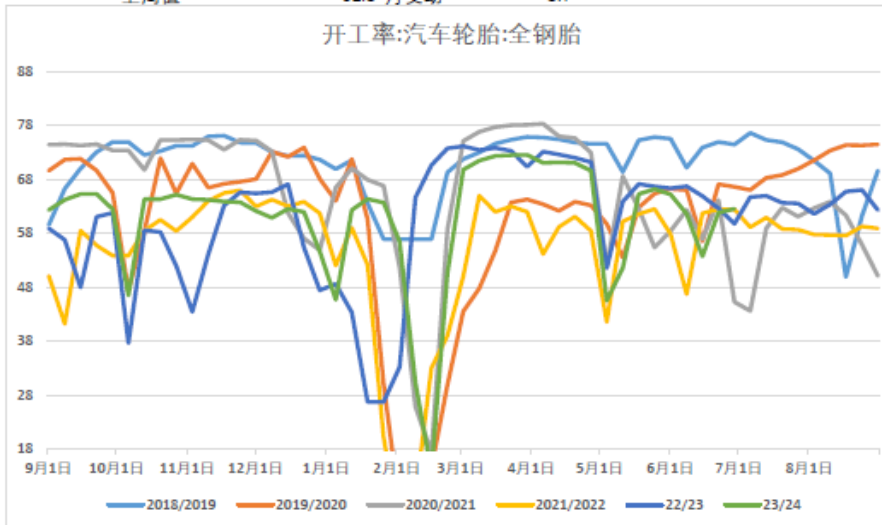


数据来源: Wind



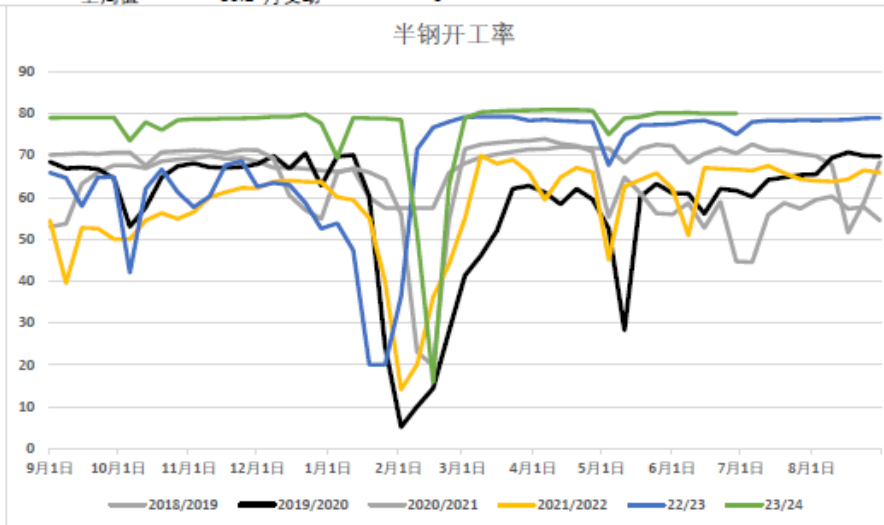
# 需求端

全钢开工 62.6 周变动 0.71  
 上周值 61.8 月变动 -3.7



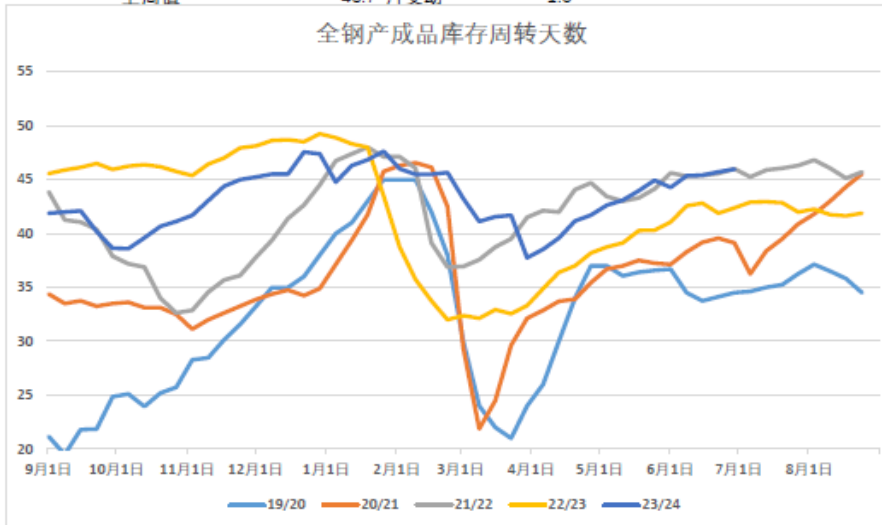
数据来源: 隆众

半钢开工 80.0 周变动 -0.05  
 上周值 80.1 月变动 0



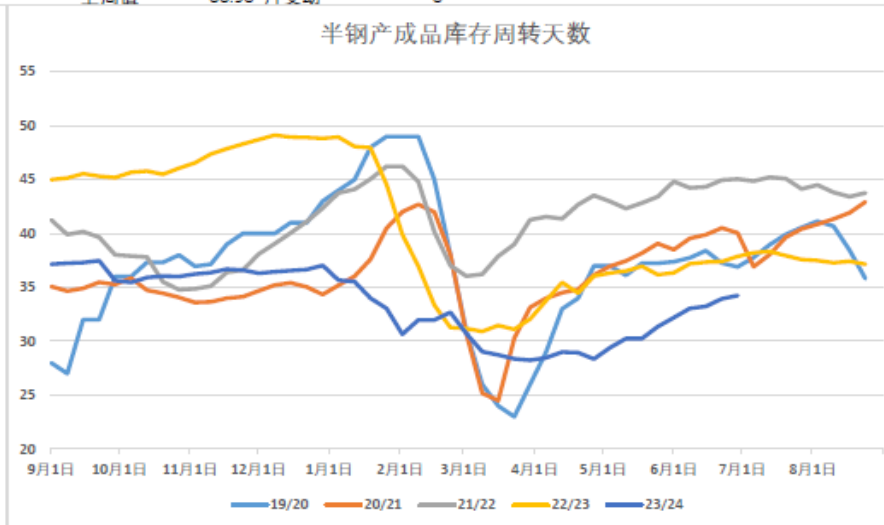
数据来源: 隆众

全钢库存 46.0 周变动 0.3  
 上周值 45.7 月变动 1.0



数据来源: 隆众

半钢库存 34.24 周变动 0.31  
 上周值 33.93 月变动 3

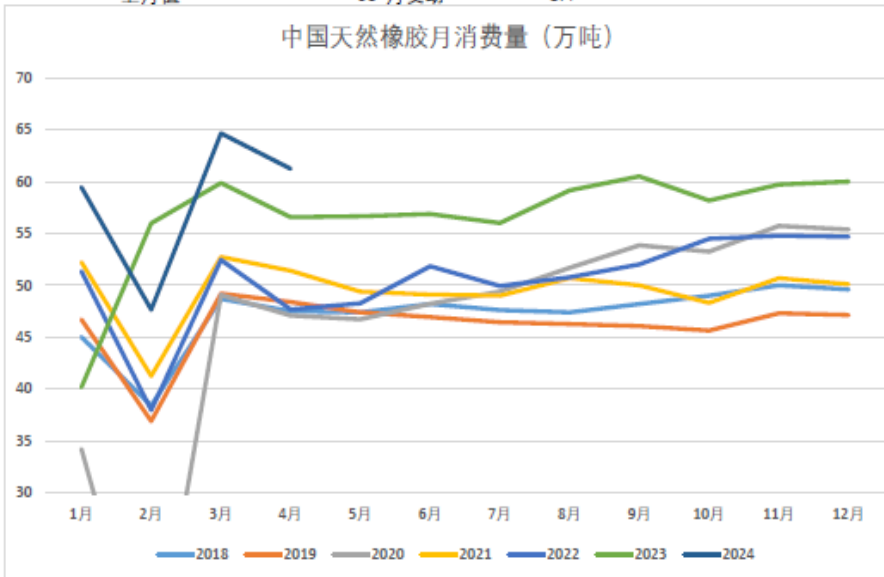


数据来源: 隆众



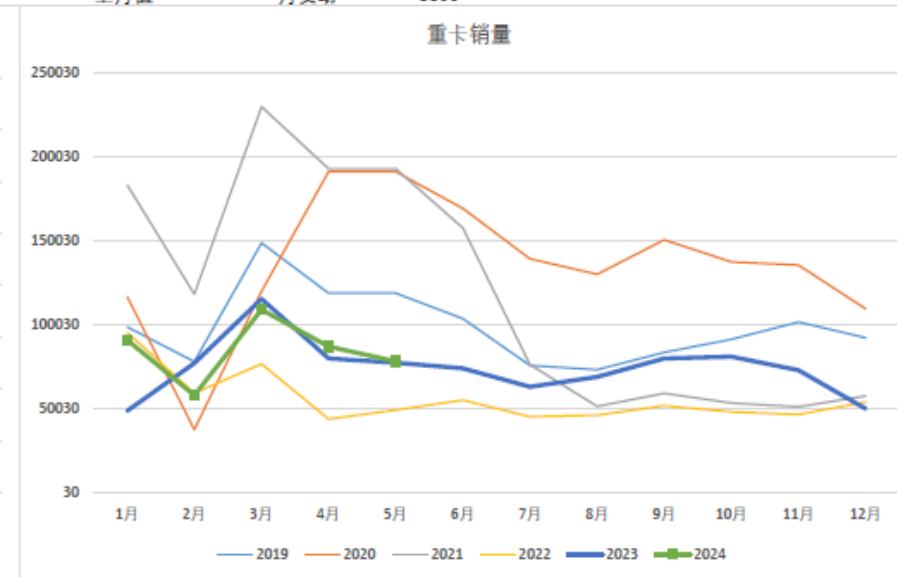
# 需求端

橡胶月度消费 61 上年值 57  
上月值 65 月变动 -3.4



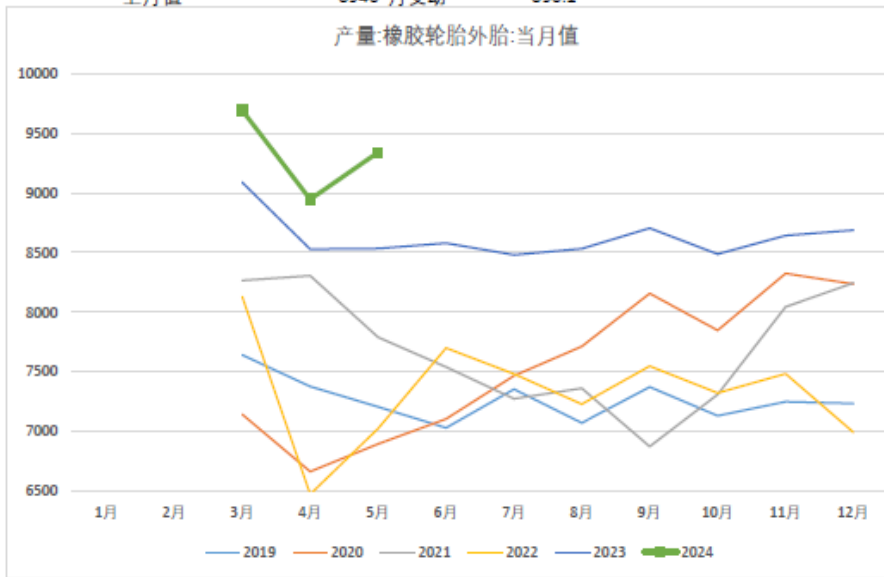
数据来源: Wind

重卡销量 78200 上年值 77400  
上月值 87000 月变动 -8800



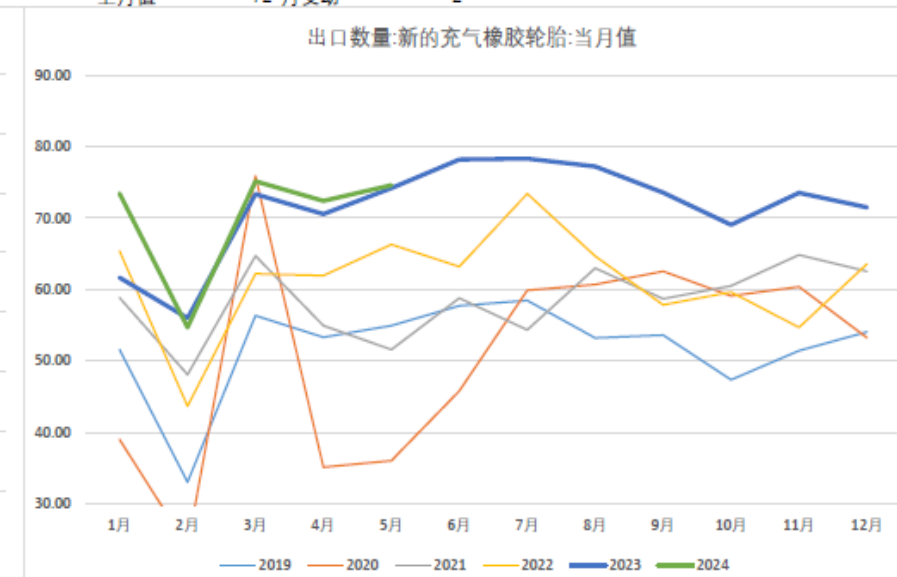
数据来源: Wind

外胎产量 9340 上年值 8532  
上月值 8945 月变动 395.1



数据来源: Wind

出口重量 75 上年值 74  
上月值 72 月变动 2

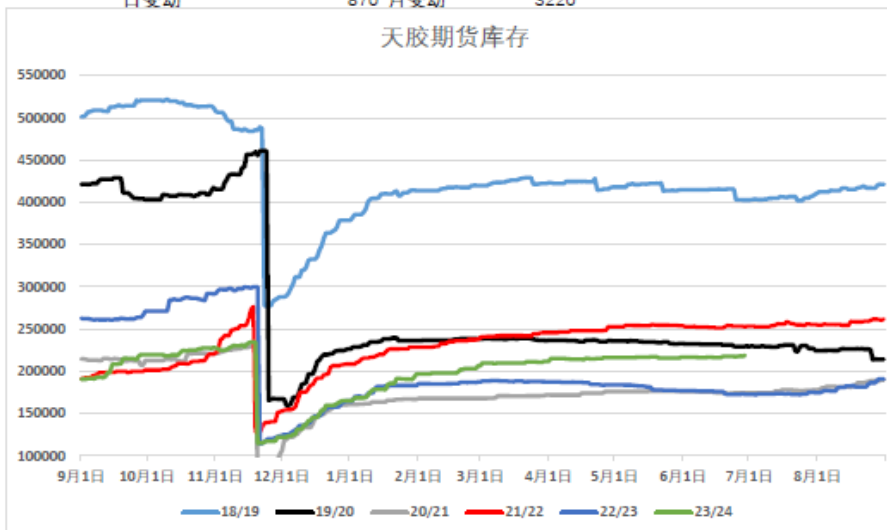


数据来源: Wind



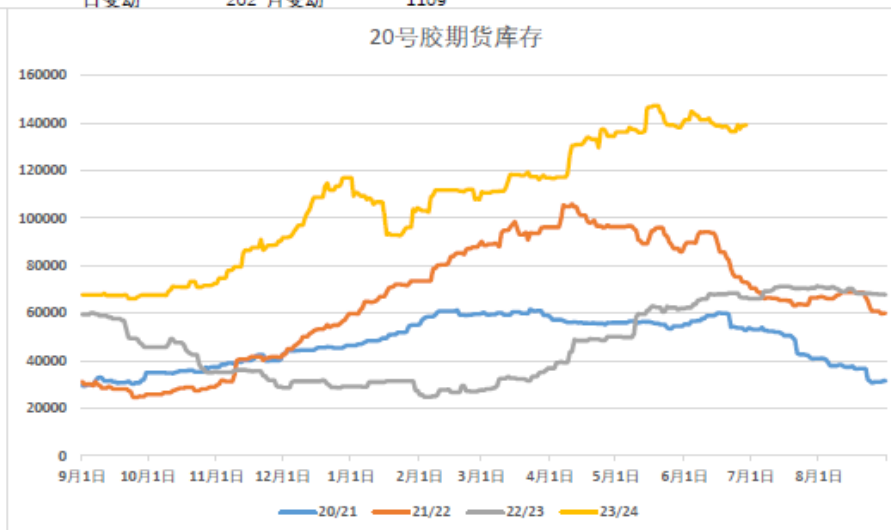
# 库存

RU期货库存 218750 周变动 1320  
日变动 870 月变动 3220



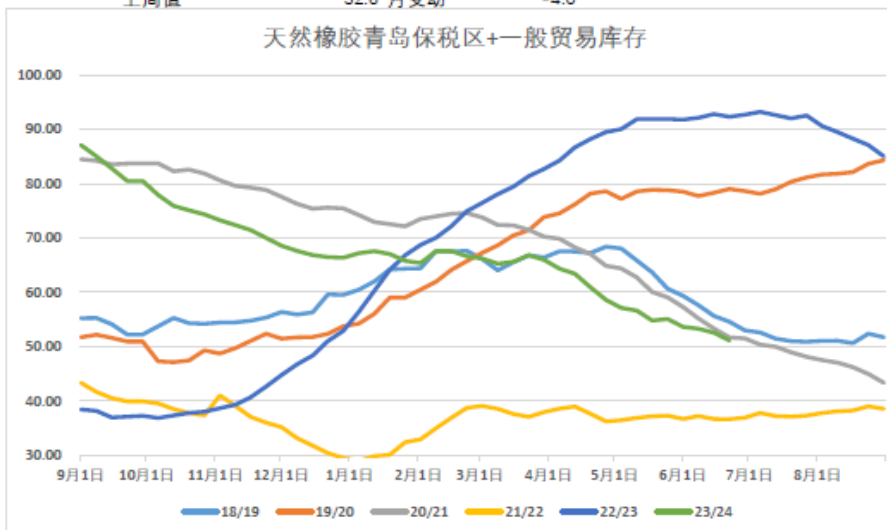
数据来源: Wind

NR期货库存 139204 周变动 2822  
日变动 202 月变动 1109



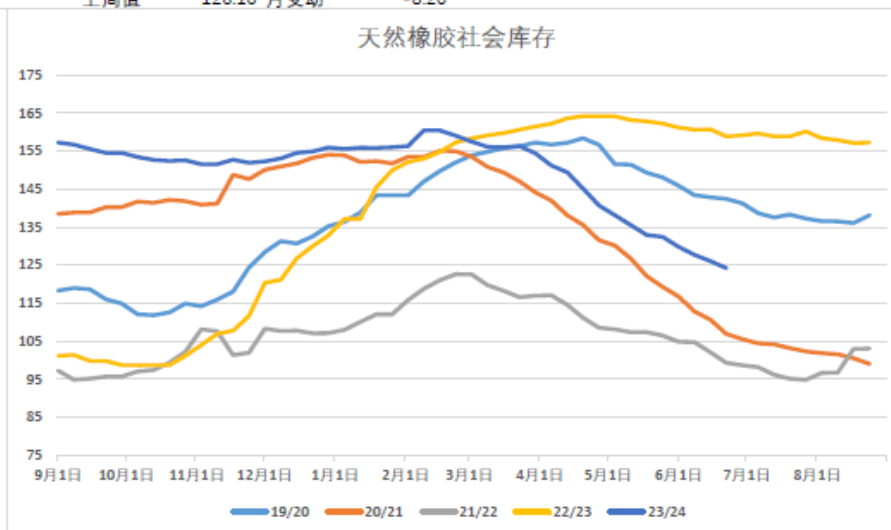
数据来源: Wind

保税区+外库存 51.1 周变动 -1.5  
上周值 52.6 月变动 -4.0



数据来源: 隆众

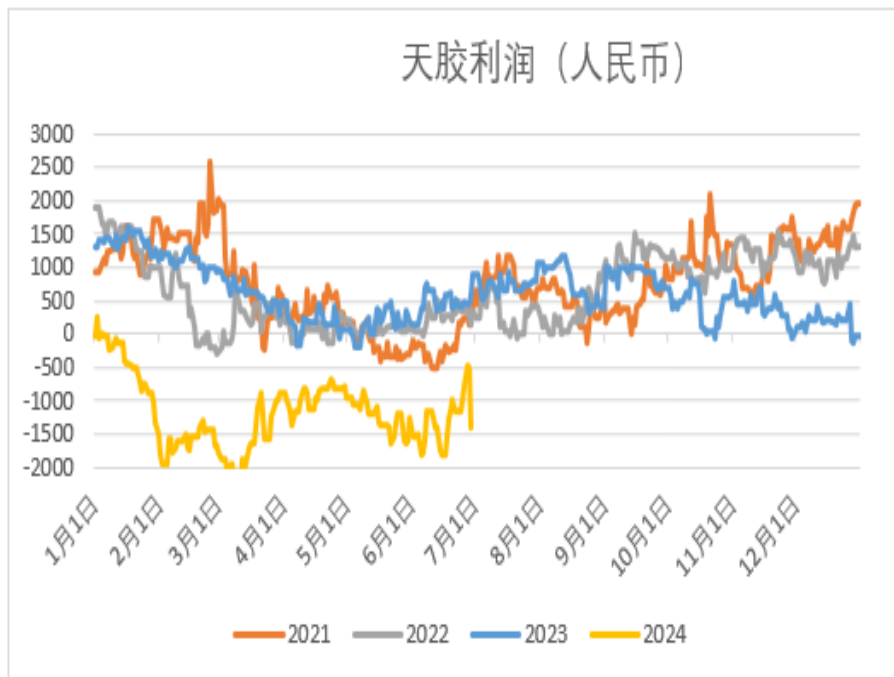
社会库存 124.20 周变动 -1.90  
上周值 126.10 月变动 -8.20



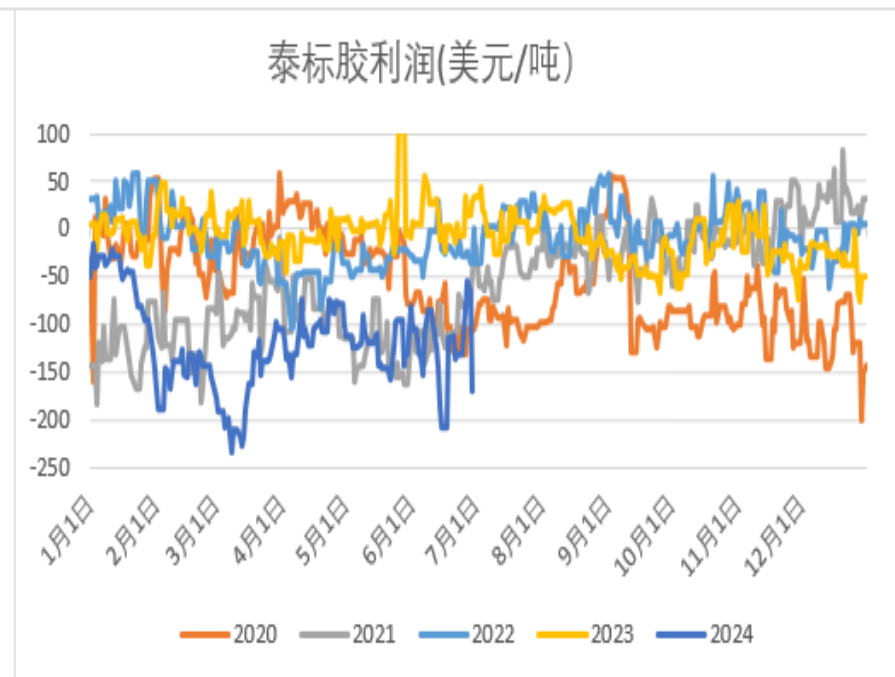
数据来源: 隆众



# 利润



数据来源: Wind、隆众、国联



数据来源: Wind、隆众、国联



# Thanks 感谢观看

## 免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险 投资需谨慎**