



橡胶周报

利空集中兑现阶段，谨防震荡下跌

2024年7月7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62泰铢/公斤（周内-7， -10%），杯胶54泰铢/公斤（周内-8， -13%）。 上海云南全乳14150元/吨（周内-350元/吨， -2.4%），泰三烟片17950元/吨（周内-350元/吨， -1.9%），越南3L14750元/吨（周内-100元/吨， -0.7%）。全乳对主力合约基差-430元/吨（周内走强25元/吨）。
运行逻辑	<ol style="list-style-type: none">1、原料端处于提量周期，但整体上量程度有限；2、天气扰动仍存；3、下游轮胎企业开工相对稳定；4、浓乳、烟片和标胶的进口增值税调降4%，对RU构成利空；5、09合约进入交割兑现期，季节性容易下跌。
推荐策略	短中期单边：逢高空为主，但不追空。长期逢低多01的思路不变。

风险提示 收储



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
政策	利空	海关对橡胶进口增值税、关税进行调整
需求	增速放缓	<p>1、半钢周度开工79.98%，环比-0.03%，全钢开工62.49%，环比-0.06%。</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	社库下降	<p>1、截至2024年6月30日，中国天然橡胶社会库存122.3万吨，较上期下降1.9万吨，降幅1.5%。其中深色胶社会总库存为73万吨，较上期下降1.5%，浅色胶社会总库存为48.9万吨，较上期下降1.5%。</p> <p>截至2024年6月30日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量49.75万吨，环比减少1.37万吨。</p> <p>2、20号胶期货库存14.03万吨（周内+0.1万吨，+0.8%），沪胶期货库存22.12万吨（周内+0.25万吨，+1.1%），BR期货库存1.29万吨（周内+0.13万吨，+11%）。</p>
基差	走强	全乳对主力合约基差 -430元/吨 （周内 +25元/吨 ）。
利润	利空	原料快速回落，泰标胶加工利润修复至盈亏平衡附近。



CONTENTS

目录

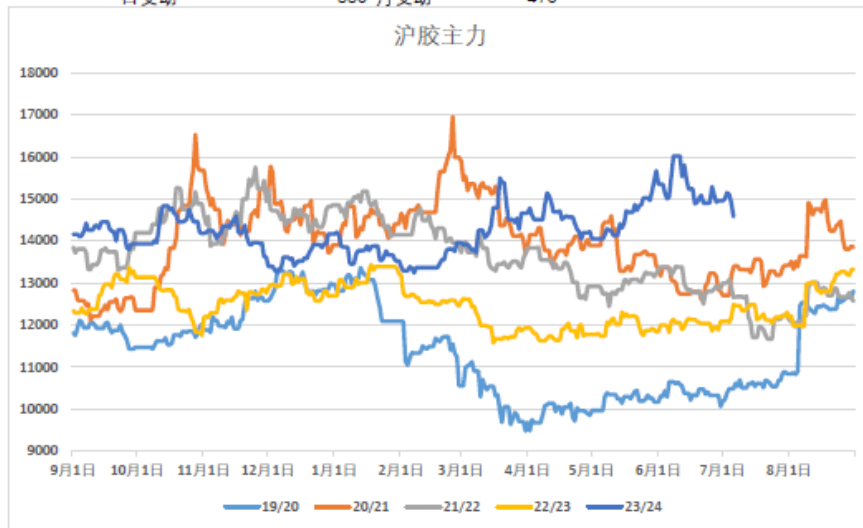
02

数据图表追踪



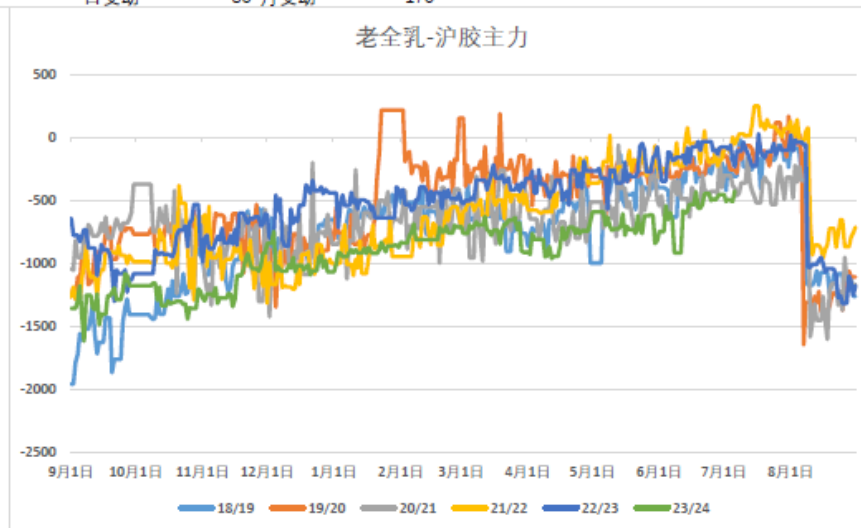
价差

沪胶主力 14580 周变动 -375
日变动 -330 月变动 -470



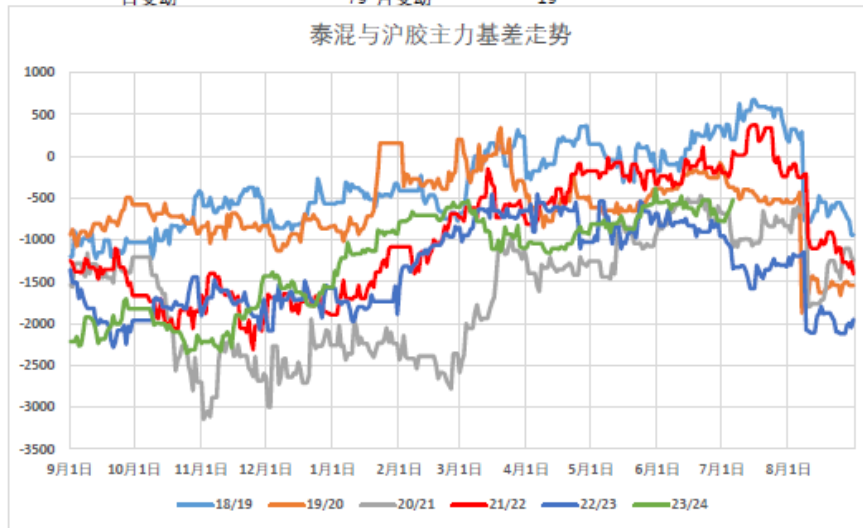
数据来源: Wind

老全乳基差 -430 周变动 25
日变动 80 月变动 170



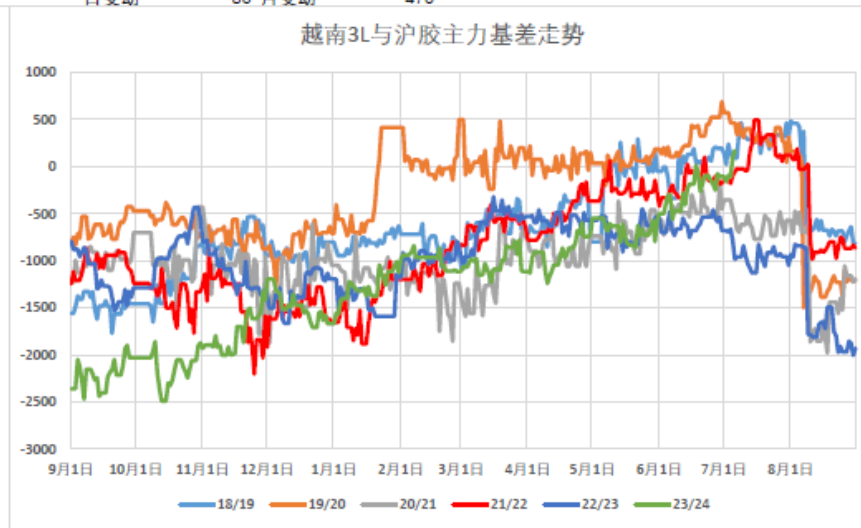
数据来源: Wind、隆众

泰混基差 -519 周变动 255
日变动 79 月变动 19



数据来源: Wind、隆众

3L基差 170 周变动 275
日变动 80 月变动 470

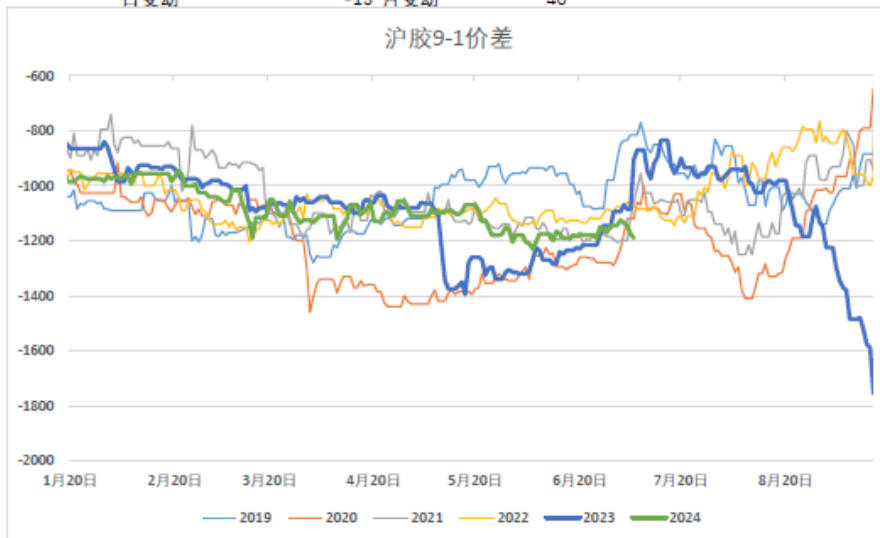


数据来源: Wind、隆众



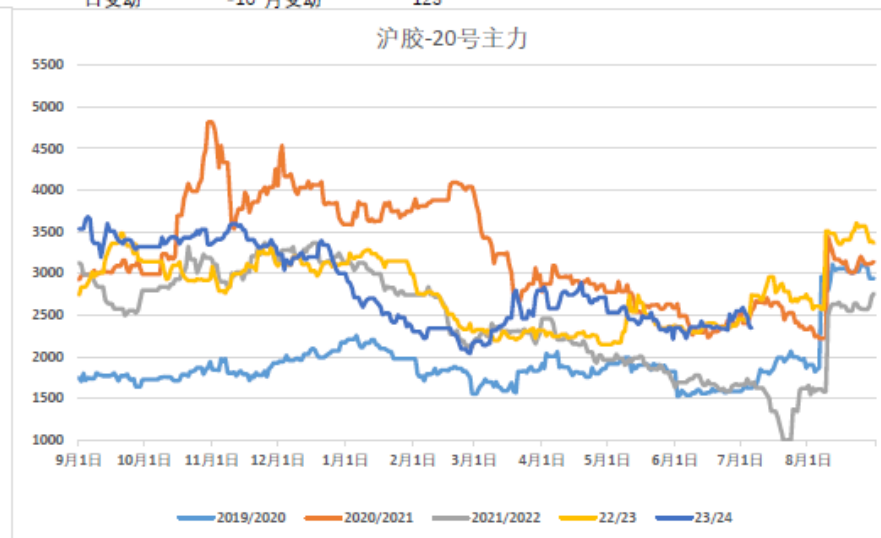
价差

沪胶91价差 -1190 周变动 -45
日变动 -15 月变动 40



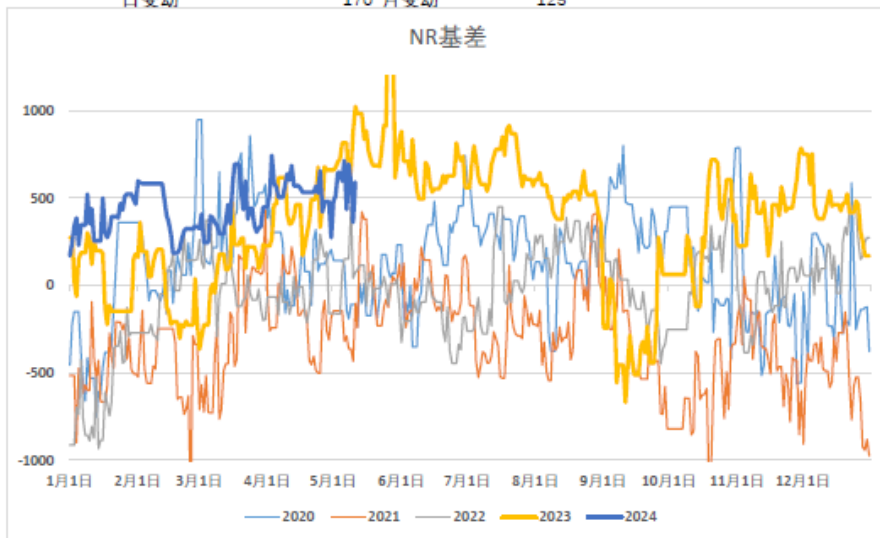
数据来源: Wind

沪胶-20号 2345 周变动 -205
日变动 -10 月变动 125



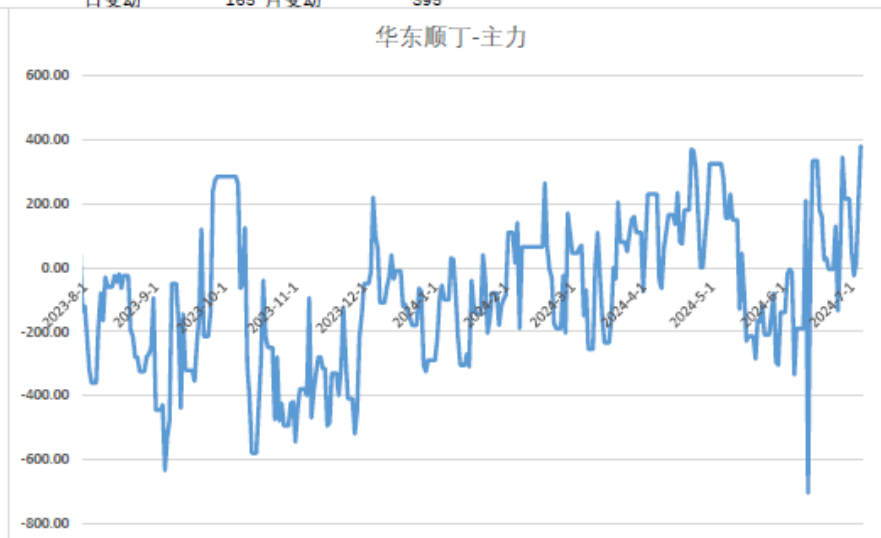
数据来源: Wind

NR基差 656 周变动 64
日变动 170 月变动 125



数据来源: Wind

BR基差 380 周变动 165
日变动 165 月变动 395



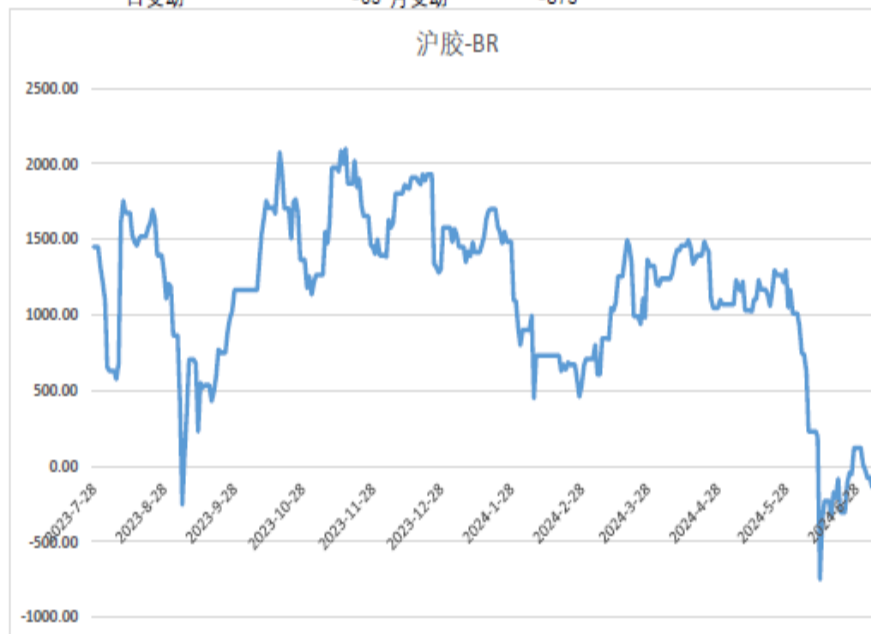
数据来源: Wind



价差

沪胶-BR -140 周变动 -260
日变动 -65 月变动 -875

20号-BR -2485 周变动 -55
日变动 -55 月变动 -1000



数据来源: Wind



数据来源: Wind

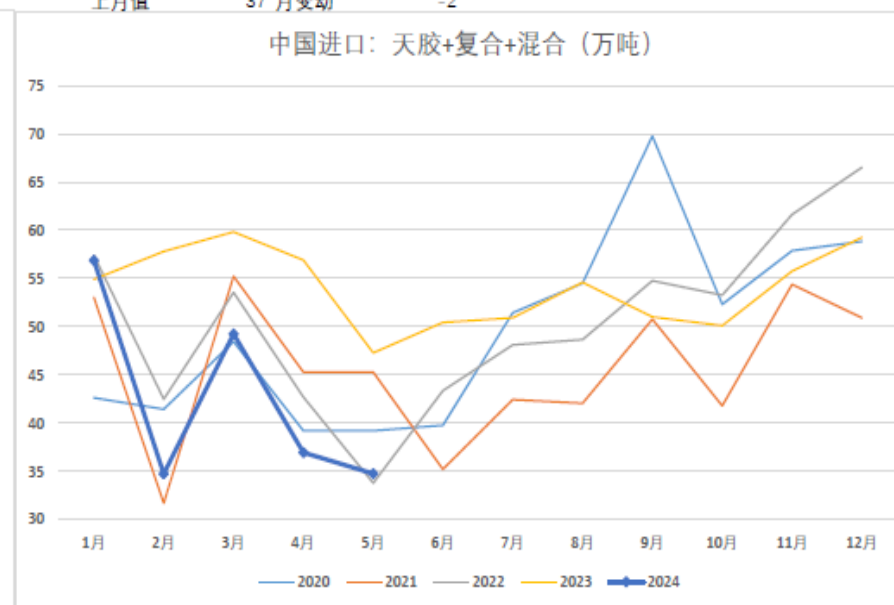


供应端

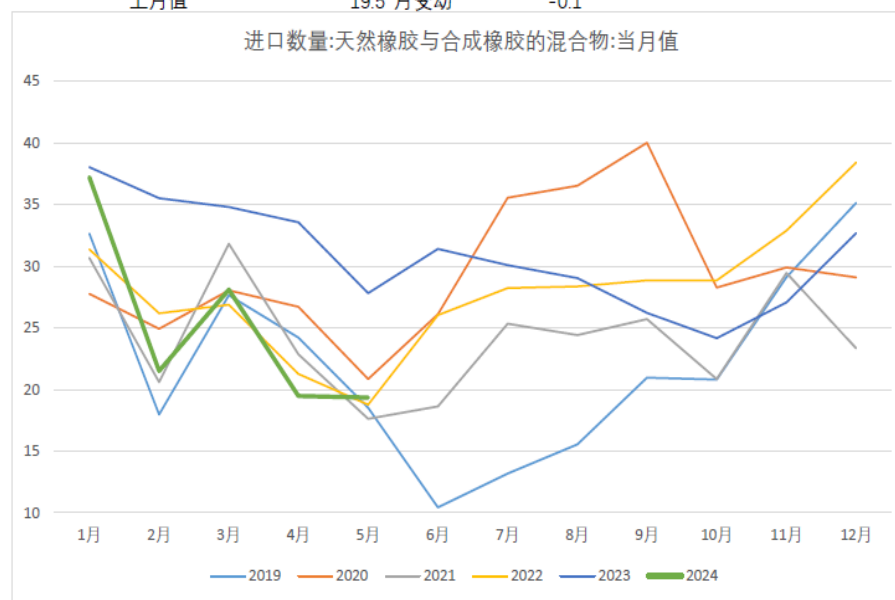
人民币/泰铢 5.09 周变动 -0.03
日变动 -0.01 月变动 -0.01



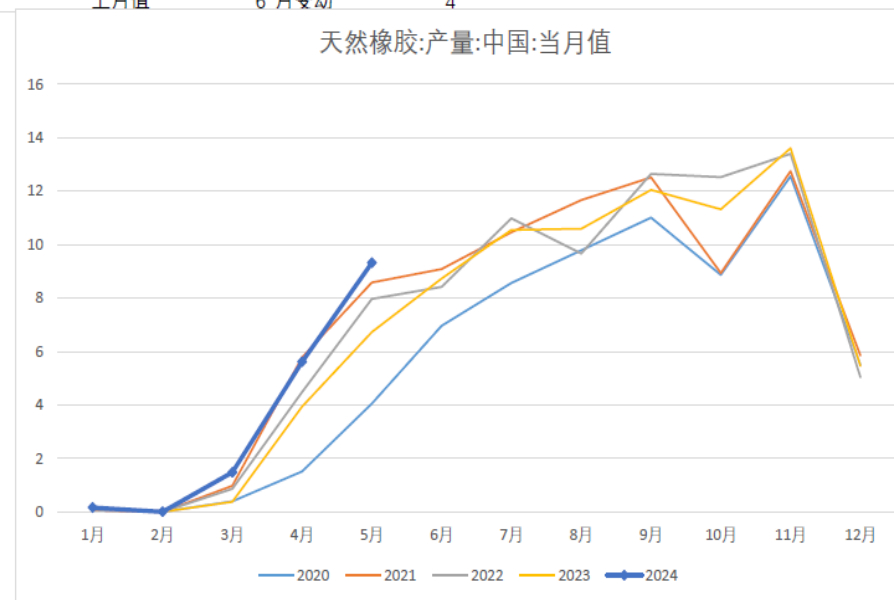
月度进口 35 上年值 47
上月值 37 月变动 -2



进口混合胶 19.3 上年值 27.8
上月值 19.5 月变动 -0.1



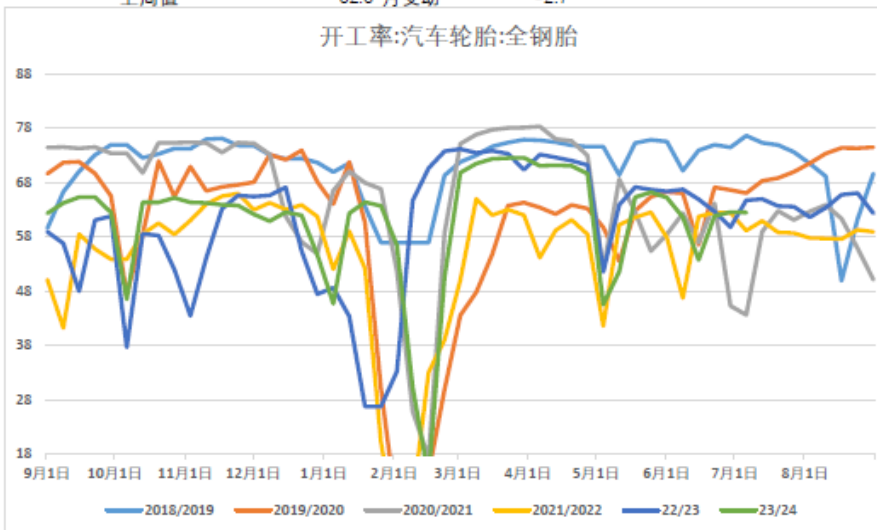
产量 9 上年值 7
上月值 6 月变动 4





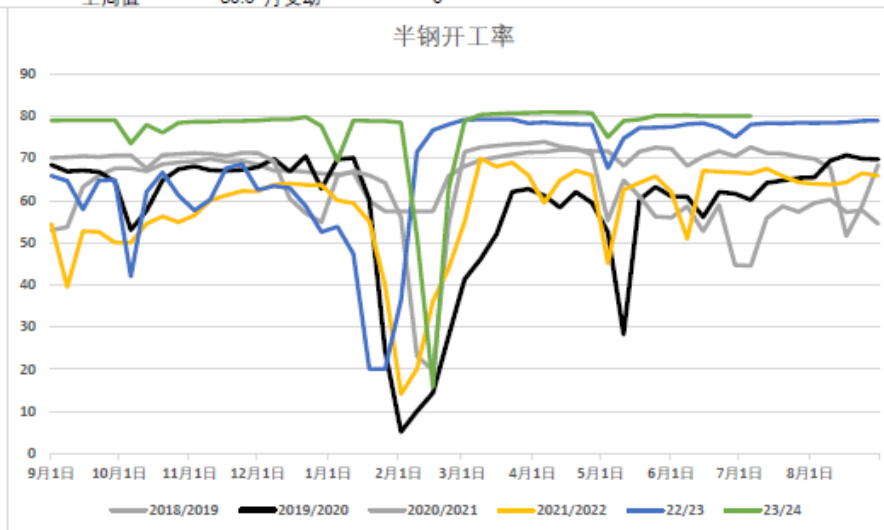
需求端

全钢开工 62.5 周变动 -0.06
 上周值 62.6 月变动 -2.7



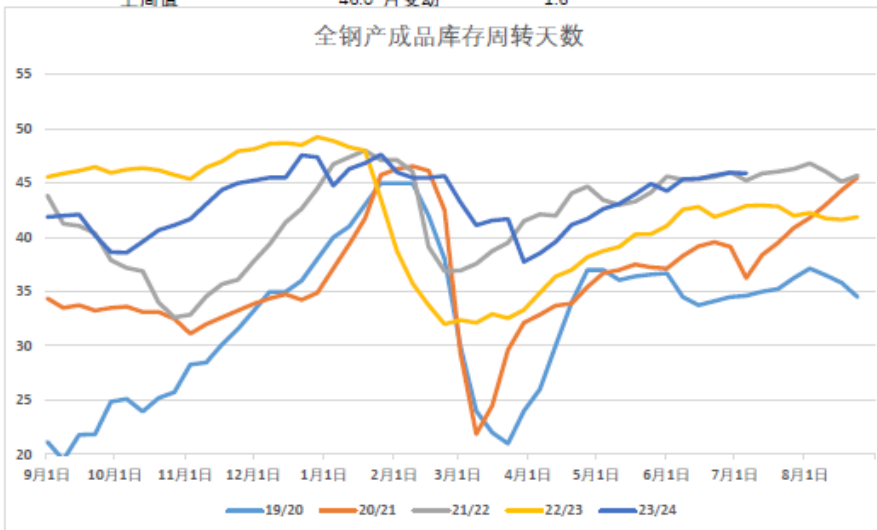
数据来源: 隆众

半钢开工 80.0 周变动 -0.03
 上周值 80.0 月变动 0



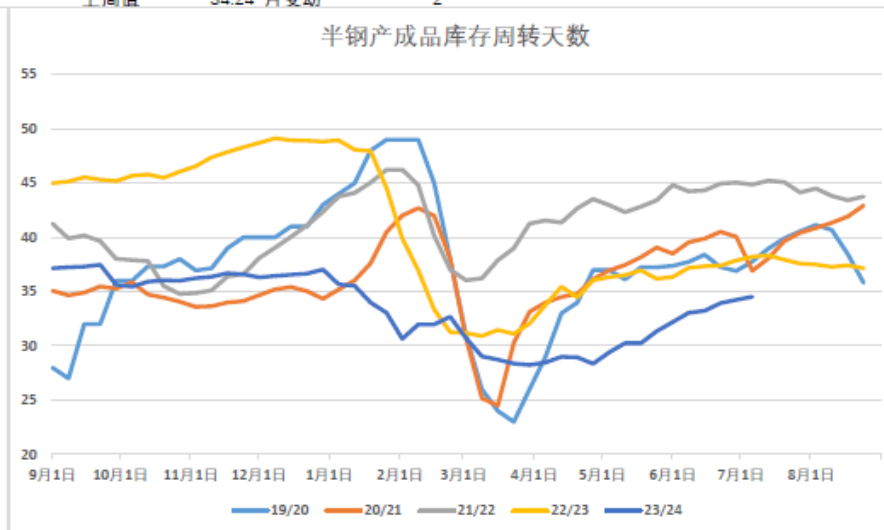
数据来源: 隆众

全钢库存 45.9 周变动 -0.1
 上周值 46.0 月变动 1.6



数据来源: 隆众

半钢库存 34.53 周变动 0.29
 上周值 34.24 月变动 2

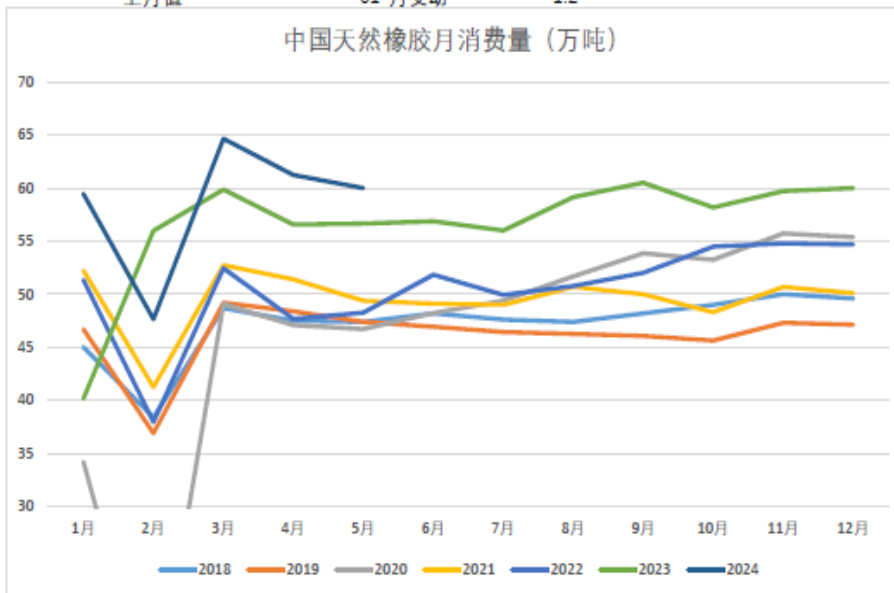


数据来源: 隆众

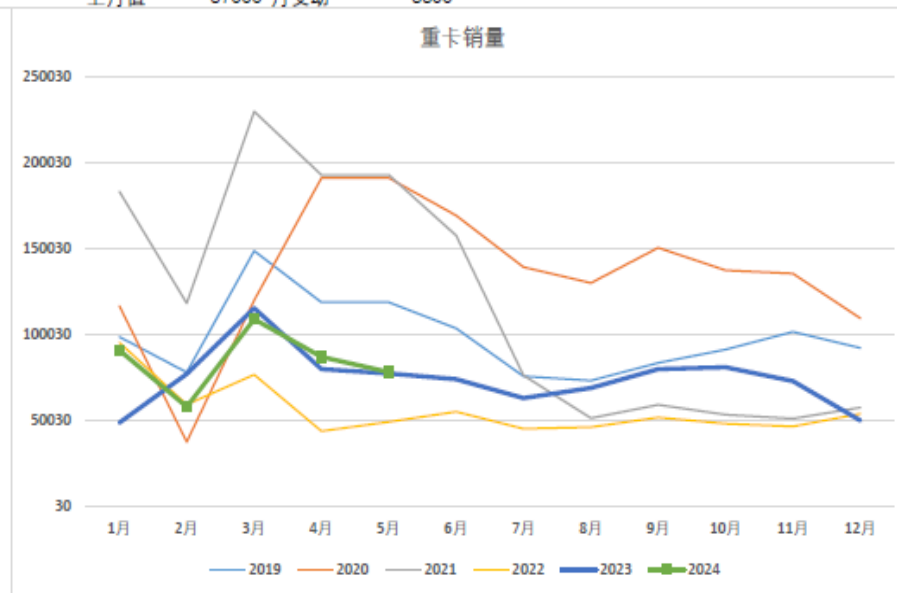


需求端

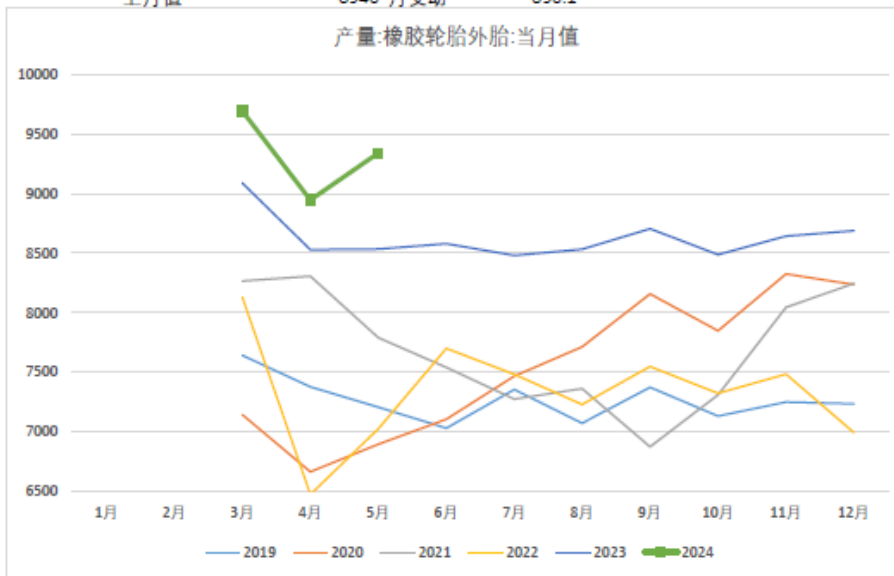
橡胶月度消费 60 上年值 57
上月值 61 月变动 -1.2



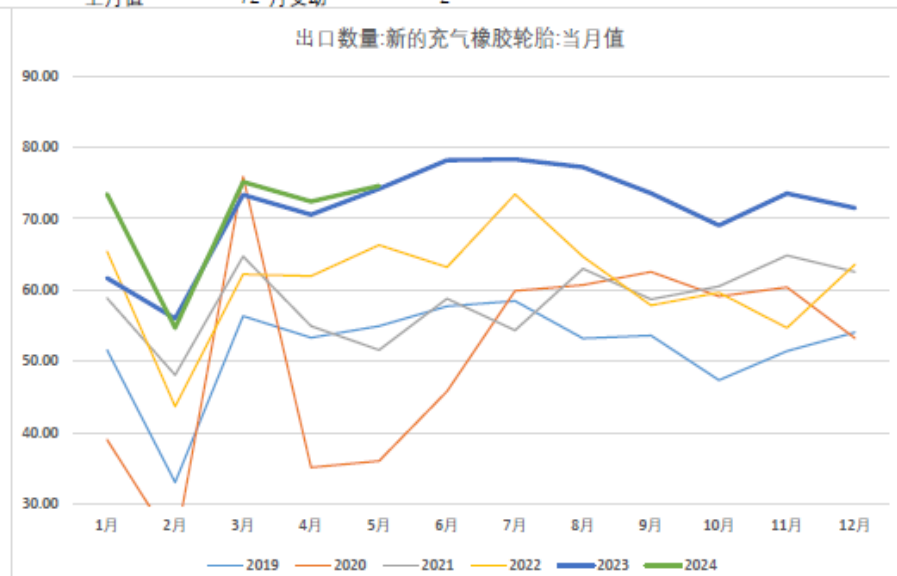
重卡销量 78200 上年值 77400
上月值 87000 月变动 -8800



外胎产量 9340 上年值 8532
上月值 8945 月变动 395.1



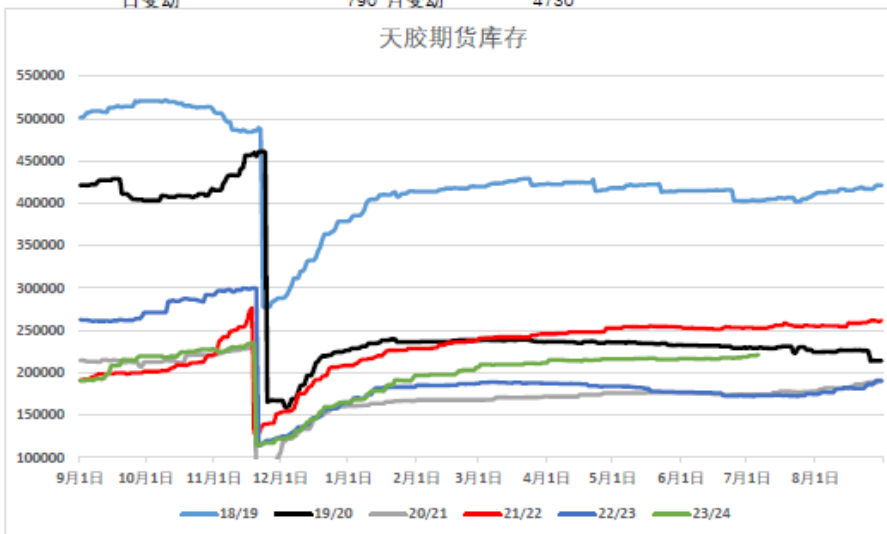
出口重量 75 上年值 74
上月值 72 月变动 2





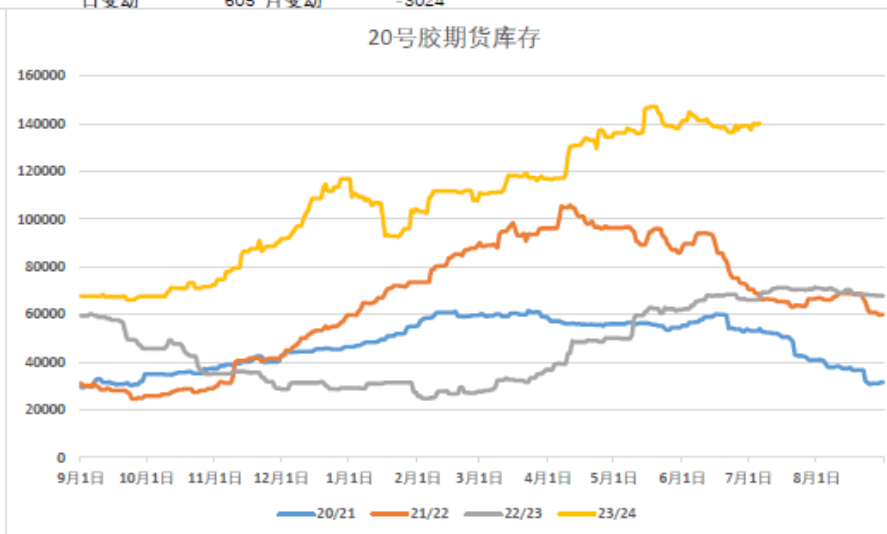
库存

RU期货库存 221210 周变动 2460
日变动 790 月变动 4730



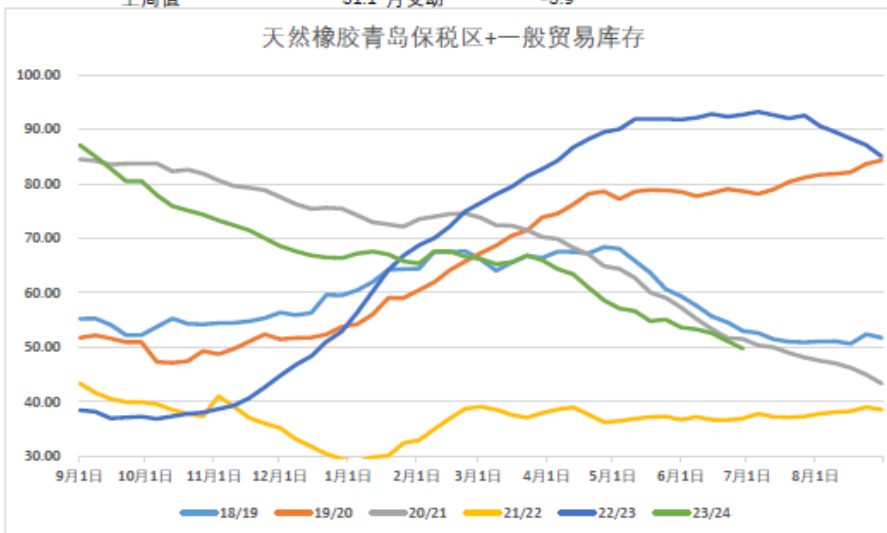
数据来源: Wind

NR期货库存 140313 周变动 1109
日变动 605 月变动 -3024



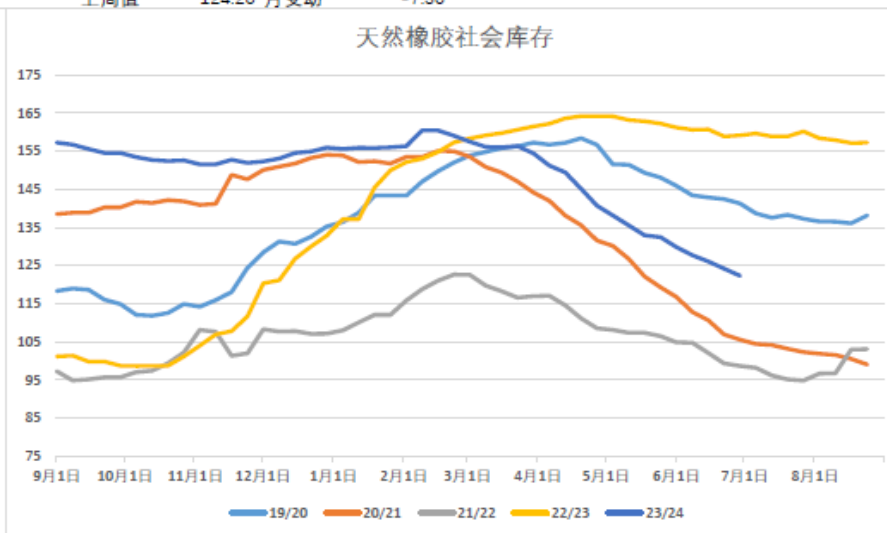
数据来源: Wind

保税区+外库存 49.8 周变动 -1.4
上周值 51.1 月变动 -3.9



数据来源: 隆众

社会库存 122.30 周变动 -1.90
上周值 124.20 月变动 -7.50

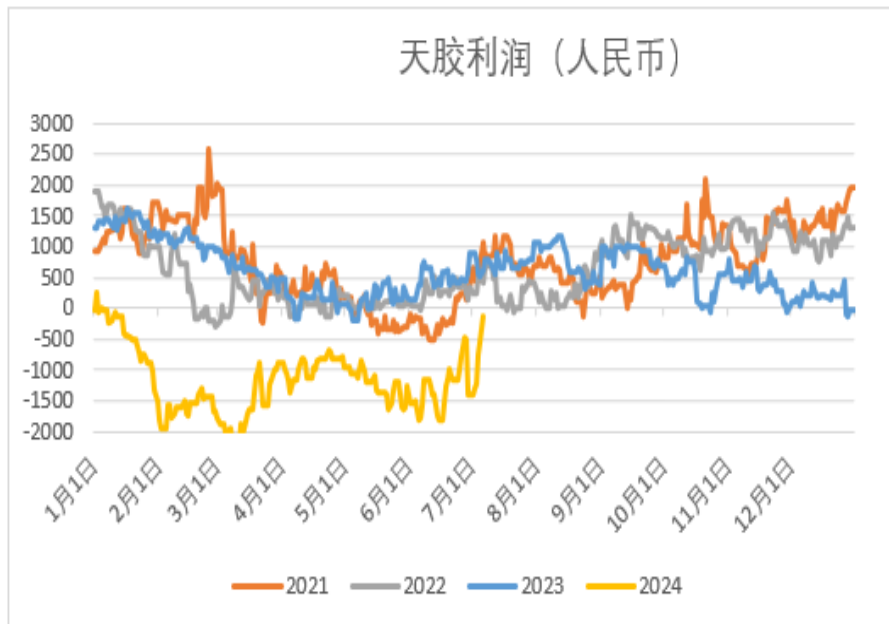


数据来源: 隆众

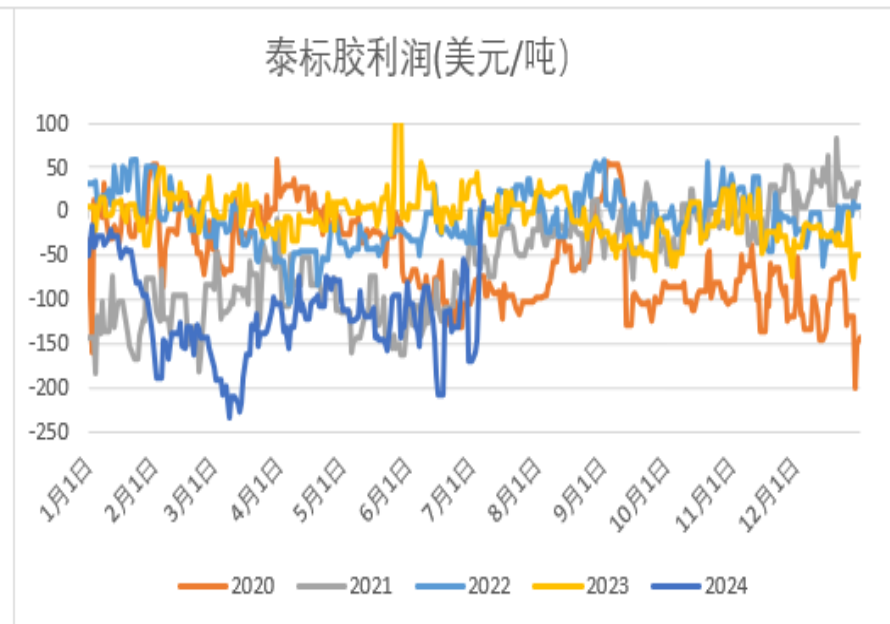


利润

数值及变化值



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