

国联期货研究所

期货交易咨询业务资格:

证监许可[2011]1773号

黎伟

从业资格号: F0300172

投资咨询号: Z0011568

相关报告

◇观点及策略

价格表现: 今日泰国胶水78泰铢/公斤(日内+1), 杯胶61泰铢/公斤(日内+2)。上海云南全乳14350元/吨(日内-50), 主力合约收盘14965元/吨(日内-60), 全乳对主力合约基差-615元/吨(日内+10)。5月交货泰混实际成交基差-735元/吨(日内+40元/吨)。合成胶方面, 周内丁二烯CFR中国1370美元/吨(-20), 韩国FOB1340美元/吨(-40), 丁二烯美国CIF价周内涨9美分至63美分/磅、涨幅16%。

供应端: 1、国内外产区受天气扰动, 新胶产出不及预期; 2、1-4月累计进口178万吨, 累计同比-22%。

需求端: 1、半钢周度开工80.09%, 环比+0.9%, 全钢开工66.2%, 环比+0.9%。2、4月重卡销量8.7万辆, 累计销量36万辆, 累计同比增加11%。3、4月份中国橡胶轮胎出口量达250万吨, 同比增长5.3%, 其中卡客车出口量140万吨, 累计同比-1.6%。

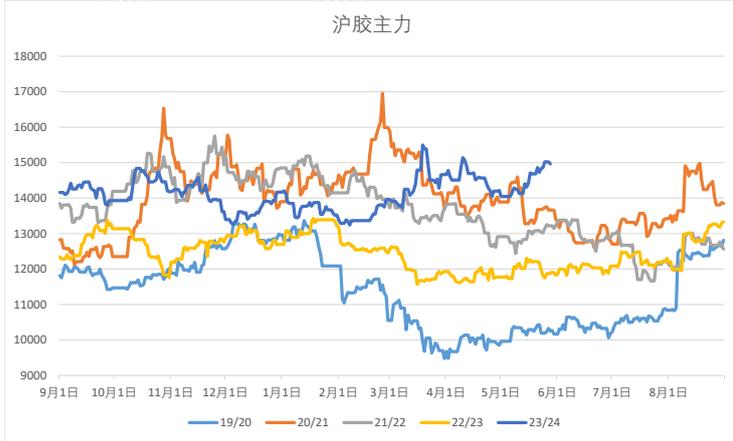
库存: 1、截至2024年5月19日, 中国天然橡胶社会库存132.9万吨, 较上期下降2.6万吨, 降幅1.9%, 其中深色胶下降1.9万吨, 浅色胶下降0.7万吨。截至2024年5月26日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量53.9万吨, 环比减少0.89万吨。2、20号胶期货库存13.87万吨(周内-0.6万吨), 沪胶期货库存21.57万吨。

操作建议与风险提示: 因此建议策略: 1、积极买入, 5月交割和开割等利空已经较为充分反应; 2、深度关注三个品种的价差套利, 考虑买RU卖BR(丁二烯后续产量有提升预期), 买NR-RU(NR期货库存下降)。

指标	最新	上日	日涨跌		周涨跌		月涨跌		年涨跌		备注	
原料	泰国白片	78.75	77.92	0.83	1%	2.83	3.7%	5	6.5%	31	66.5%	泰铢/公斤
	泰国烟片	84.25	83.41	0.84	1%	2.84	3.5%	5	6.1%	32	60.0%	泰铢/公斤
	泰国胶水	78.00	77.00	1	1%	1.00	1.3%	8	11.4%	35	81.4%	泰铢/公斤
	泰国杯胶	61.00	59.00	2.00	3%	3.00	5.2%	8	15.1%	22	54.4%	泰铢/公斤
	人民币/泰铢	5.114	5.102	0.01	0%	0	1.4%	-0	-1.0%	0	4.2%	
	丁二烯:江苏	11650	11500	150	1%	250	2.2%	-50	-0.4%	4850	71.3%	元/吨
	丁二烯:山东	11500	11400	100	1%	100	0.9%	-275	-2.3%	4350	60.8%	元/吨
现货	苯乙烯:华东	9760	9625	135	1%	60	0.6%	95	1.0%	1810	22.8%	元/吨
	上海云南全乳胶	14350	14400	-50	0%	250	1.8%	900	6.7%	2750	23.7%	元/吨
	上海泰三烟片	17550	17600	-50	0%	150	0.9%	650	3.8%	4250	32.0%	元/吨
	上海越南3L	14300	14300	0	0%	300	2.1%	850	6.3%	3050	27.1%	元/吨
	人民币泰国混合胶	14385	14426	-41	0%	393	2.8%	1102	8.3%	3171	28.3%	元/吨
	泰国标准胶STR20人民币	13213	13213	-0	0%	457	3.6%	1156	9.6%	2062	18.5%	元/吨
	丁苯橡胶1502中石化华北	13500	13500	0	0%	0	0.0%	-100	-0.7%	2100	18.4%	元/吨
期货	顺丁橡胶华东	13600	13550	50	0%	150	1.1%	450	3.4%	3300	32.0%	元/吨
	沪胶主力收盘	14965	15025	-60	0%	100	0.7%	770	5.4%	3090	26.0%	元/吨
	20号标胶主力收盘	12665	12700	-35	0%	330	2.7%	1180	10.3%	3135	32.9%	元/吨
	BR主力收盘	13750	13760	-10	0%	15	0.1%	600	4.6%			元/吨
	RU持仓	273104	275932	-2828	-1%	-8632	-3.1%	-13838	-4.8%	-45371	-14.2%	吨
	NR持仓	90618	87394	3224	4%	826	0.9%	-8838	-8.9%	-18866	-17.2%	吨
	BR持仓	32883	42815	-9932	-23%	-13760	-29.5%	7984	32.1%			吨
价差	云南全乳-沪胶主力	-615	-625	10	-2%	150	-19.6%	130	-17.4%	-340	123.6%	元/吨
	泰混-沪胶主力	-580	-599	19	-3%	293	-33.5%	332	-36.4%	81	-12.3%	元/吨
	3L-沪胶主力	-665	-725	60	-8%	200	-23.1%	80	-10.7%	-40	6.4%	元/吨
	沪胶-91价差	-1175	-1180	5	0%	-85	7.8%	-120	11.4%	165	-12.3%	元/吨
	20号胶基差	548	513	35	7%	127	30.1%	-24	-4.1%	-1073	-66.2%	元/吨
	20号胶91价差	-195	-190	-5	3%	50	-20.4%	115	-37.1%	-85	77.3%	元/吨
	BR基差	-150	-210	60	-29%	135	-47.4%	-150	#DIV/0!			元/吨
	BR91价差	-75	-130	55	-42%	-50	200.0%	-25	50.0%			元/吨
	沪胶主力-20号主力	2300	2325	-25	-1%	-230	-9.1%	-410	-15.1%	-45	-1.9%	元/吨
	沪胶-BR	1215	1265	-50	-4%	85	7.5%	170	16.3%			元/吨
库存、利润	20号-BR	-1085	-1060	-25	2%	315	-22.5%	580	-34.8%			元/吨
	天胶期货仓单库存	215710	215720	-10	0%	-70	0.0%	-650	-0.3%	38110	21.5%	吨
	20号标胶仓单库存	138700	139104	-404	0%	-6049	-4.2%	4132	3.1%	76304	122.3%	吨
	BR仓单	20180	20030	150	1%	-390	-1.9%	-2410	-10.7%			吨
	天胶利润(人民币)	-1611	-1180	-432	37%	-203	14.4%	-788	95.7%	-1763	-1157.6%	元/吨
	泰标胶利润	-142	-96	-47	49%	8	-5.3%	-65	83.7%	-270	-211.7%	美元/吨
	泰烟片胶利润	-19	-9	-10	111%	-35	-212.0%	79	-80.9%	-63	-141.8%	美元/吨
	丁苯橡胶利润	6	86	-80	-93%	-76	-92.4%	94	-107.1%	-1564	-99.6%	
顺丁橡胶利润	-745	-692	-53	8%	47	-5.9%	733	-49.6%	-1131	-293.3%		

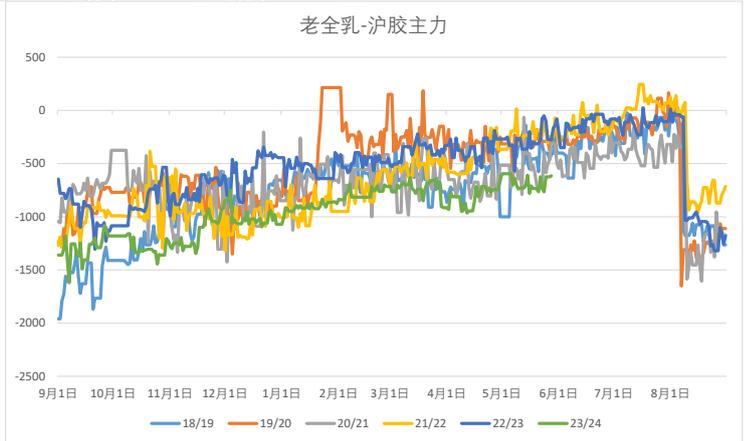
橡胶周度数据											
指标	5月24日	5月17日	5月10日	5月3日	4月26日	4月19日	4月12日	4月5日	3月29日	周环比	备注
社会库存		132.9	135.5	138.1	140.7	145.1	149.4	151.2	154.4	-2.60	万吨
深色胶库存		79.4	81.3	82.8	85.0	88.0	91.0	92.0	94.4	-1.90	万吨
浅色胶库存		53.5	54.2	55.3	55.7	56.8	58.4	59.2	60.0	-0.70	万吨
库存:天然橡胶:青岛(保税区)	7.1	7.2	7.5	7.5	7.7	8.3	8.7	8.9	9.0	-0.10	万吨
库存:天然橡胶:青岛(一般贸易)	46.8	47.6	49.1	49.6	51.0	52.6	54.8	55.5	57.0	-0.79	万吨
丁二烯开工	63.5	61.5	63.9	65.4	66.8	67.5	63.9	64.2	65.2	2.04	%
丁二烯产量	8.2	8.1	8.3	8.5	8.7	8.7	8.3	8.4	8.5	0.15	万吨
丁二烯港口库存	2.3	2.6	2.5	3.1	3.1	2.7	3.2	2.9	2.5	-0.30	万吨
顺丁开工	51.6	44.7	53.7	54.5	54.5	58.7	51.8	51.8	54.3	6.88	%
丁苯开工	67.8	66.8	65.4	62.0	62.0	64.4	66.6	66.3	66.0	1.00	%
高顺顺丁企业库存	2.4	2.5	2.7	3.0	3.0	3.0	3.1	3.0	3.2	-0.11	万吨
顺丁贸易商库存	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	-0.01	吨
开工率:汽车轮胎:半钢胎	80.1	79.2	78.9	75.0	80.7	80.9	80.9	80.9	80.8	0.90	%
开工率:汽车轮胎:全钢胎	66.2	65.3	51.6	45.5	69.6	71.1	71.2	71.1	72.6	0.92	%
半钢产成品库存周转天数	31.4	30.3	30.3	29.4	28.4	28.9	29.0	28.5	28.2	1.09	天
全钢产成品库存周转天数	44.9	44.0	43.1	42.6	41.7	41.2	39.6	38.5	37.8	0.96	天

沪胶主力 14965 周变动 100
日变动 -60 月变动 770



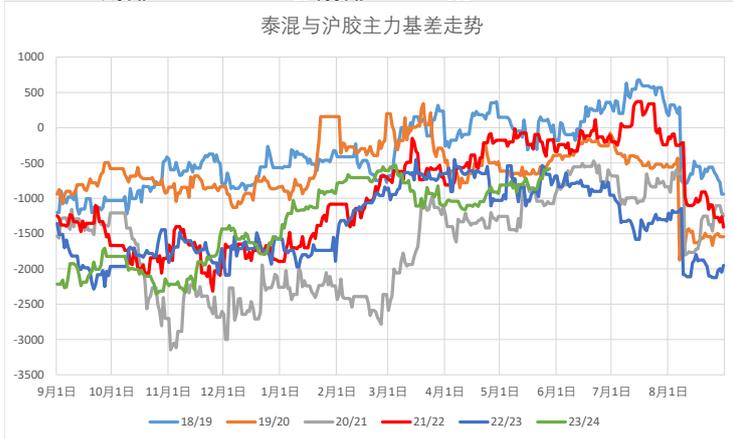
数据来源: Wind

老全乳基差 -615 周变动 150
日变动 10 月变动 130



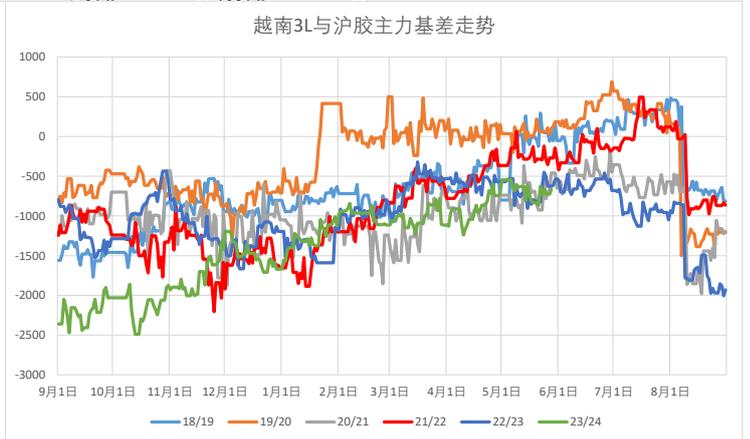
数据来源: Wind、隆众

泰混基差 -580 周变动 293
日变动 19 月变动 332



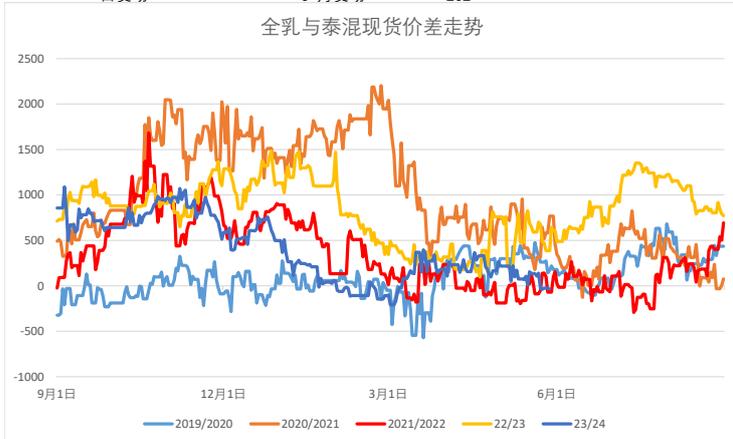
数据来源: Wind、隆众

3L基差 -665 周变动 200
日变动 60 月变动 80



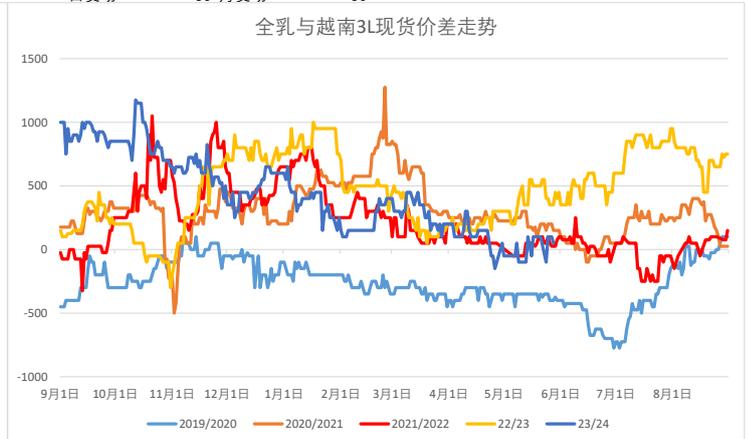
数据来源: Wind、隆众

全乳-泰混 -35 周变动 -143
日变动 -9 月变动 -202



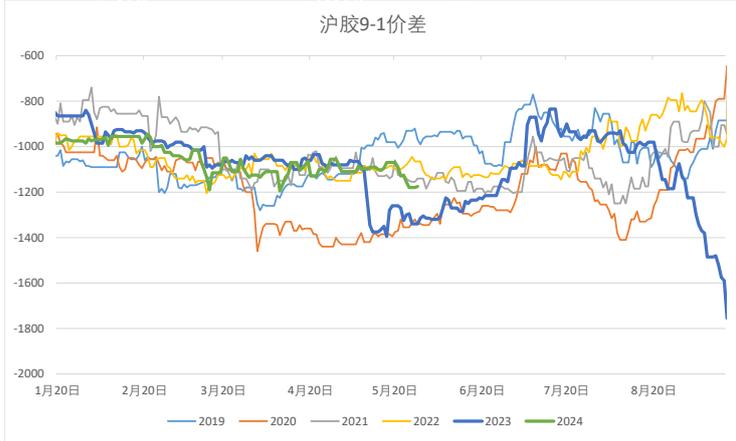
数据来源: Wind、隆众

全乳-3L 50 周变动 -50
日变动 -50 月变动 50



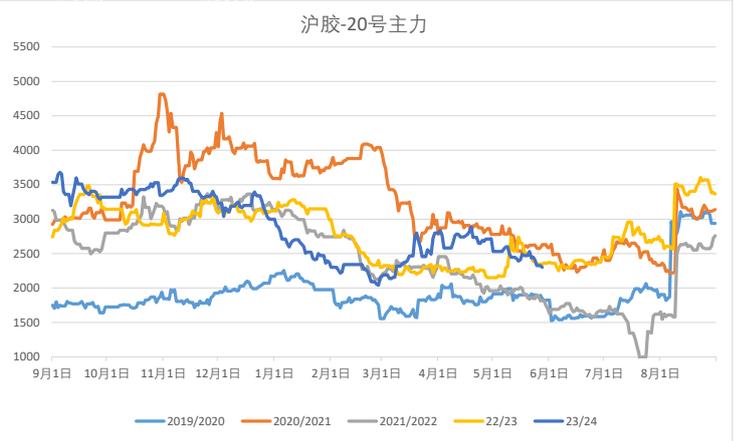
数据来源: Wind、隆众

沪胶91价差 -1175 周变动 -85
日变动 5 月变动 -120



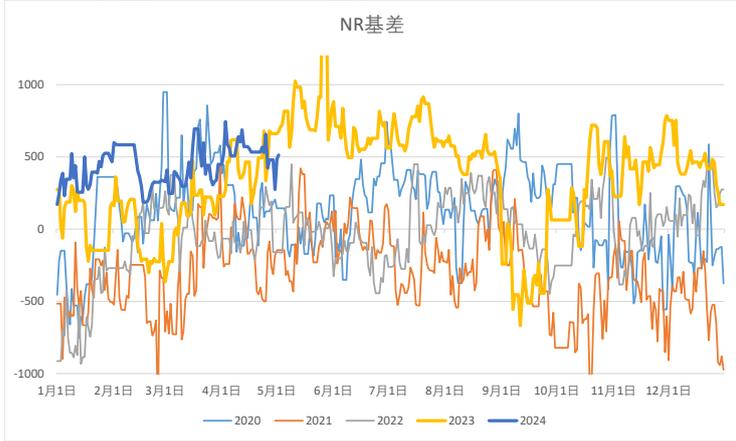
数据来源: Wind

沪胶-20号 2300 周变动 -230
日变动 -25 月变动 -410



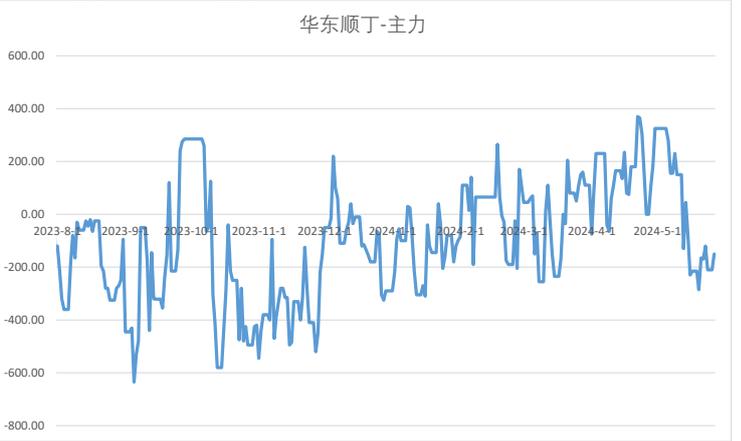
数据来源: Wind

NR基差 548 周变动 127
日变动 35 月变动 -24



数据来源: Wind

BR基差 -150 周变动 135
日变动 60 月变动 -150



数据来源: Wind

沪胶-BR 1215 周变动 85
日变动 -50 月变动 170



数据来源: Wind

20号-BR -1085 周变动 315
日变动 -25 月变动 580



数据来源: Wind

白片 79 胶水 78
烟片 84 杯胶 61

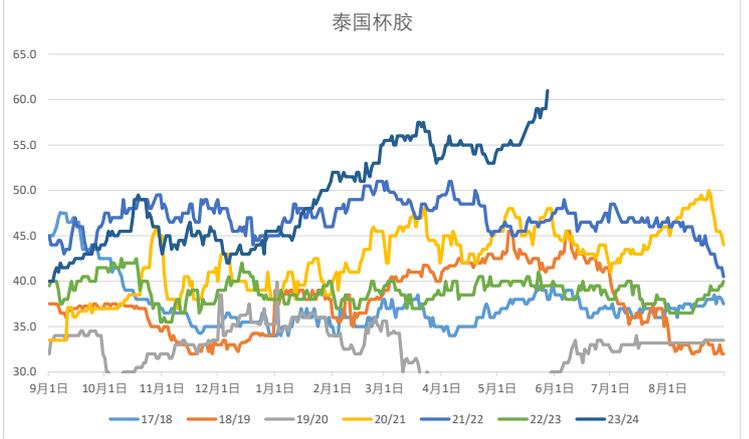
泰国天胶原料价格



数据来源: Wind、隆众

泰国杯胶 61 周变动 3
日变动 2 月变动 8

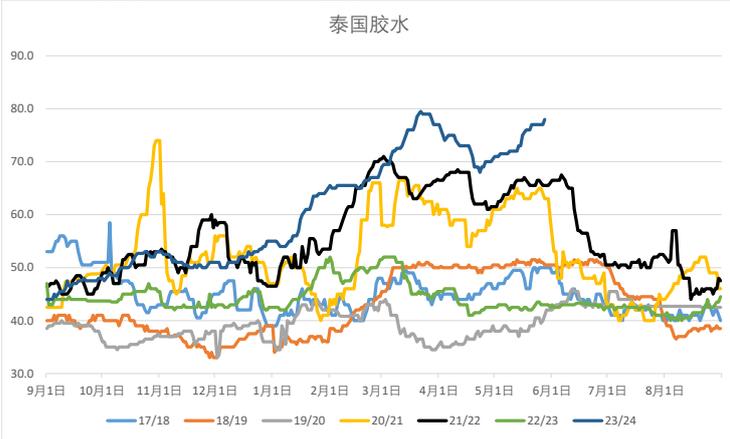
泰国杯胶



数据来源: Wind、隆众

泰国胶水 78.00 周变动 1
日变动 1.00 月变动 8

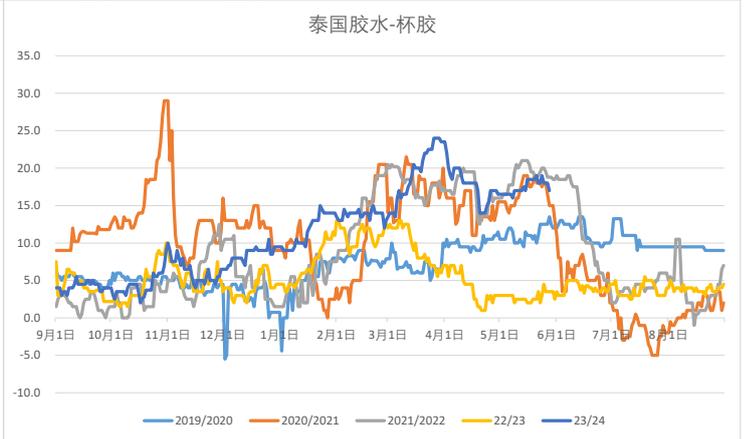
泰国胶水



数据来源: Wind、隆众

胶水-杯胶 17 周变动 -2
日变动 -1 月变动 0

泰国胶水-杯胶



数据来源: Wind、隆众

人民币/泰铢 5.11 周变动 0.07
日变动 0.01 月变动 -0.05

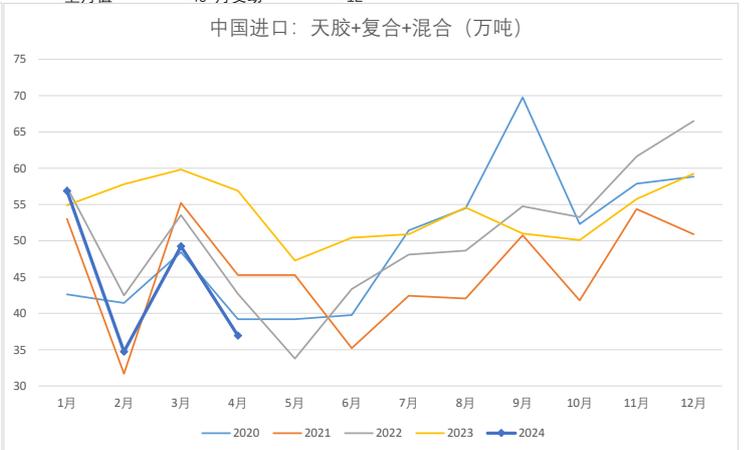
人民币/泰铢



数据来源: Wind

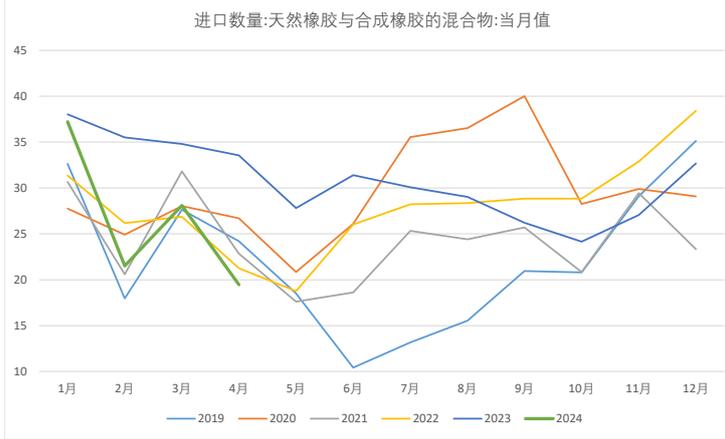
月度进口 37 上年值 57
上月值 49 月变动 -12

中国进口: 天胶+复合+混合 (万吨)



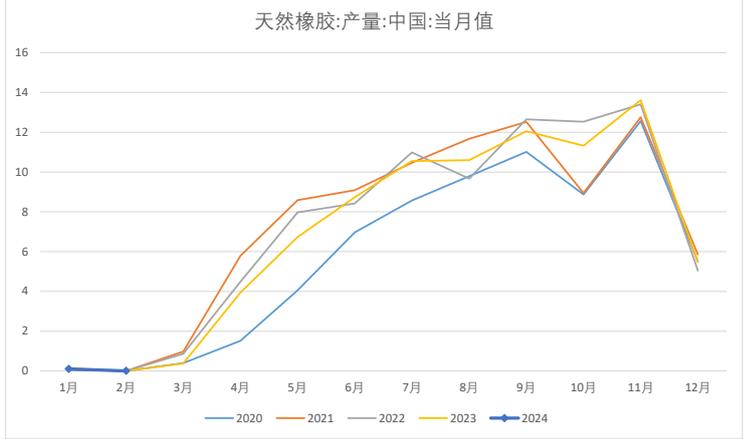
数据来源: Wind

进口混合胶 19.5 上年值 33.6
上月值 28.1 月变动 -8.6



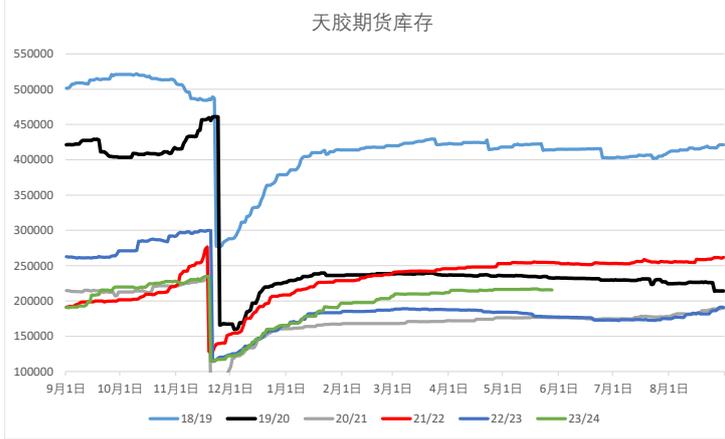
数据来源: Wind

产量 0 上年值 4
上月值 0 月变动 0



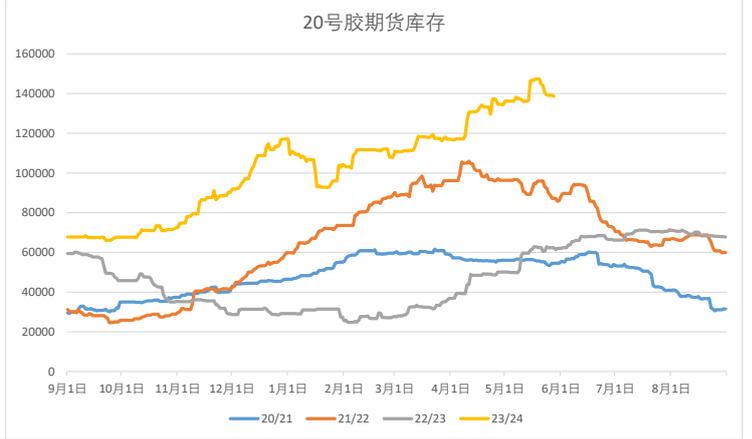
数据来源: Wind

RU期货库存 215710 周变动 -70
日变动 -10 月变动 -650



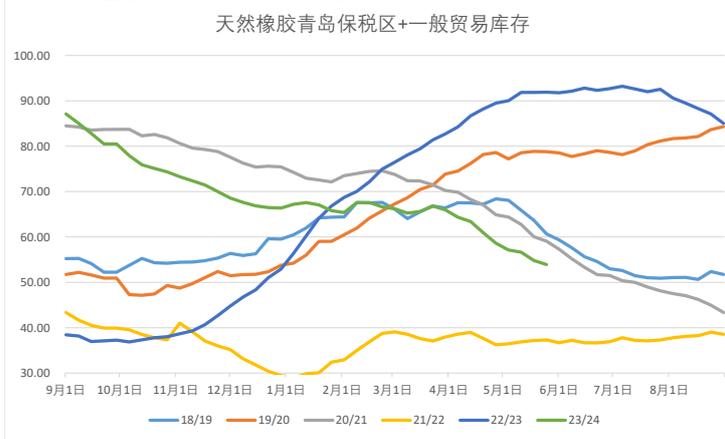
数据来源: Wind

NR期货库存 138700 周变动 -6049
日变动 -404 月变动 4132



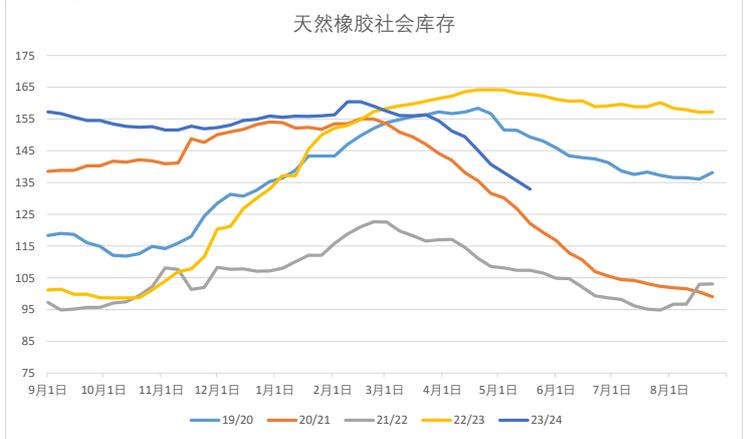
数据来源: Wind

保税区内+外库存 53.9 周变动 -0.9
上周值 54.8 月变动 -7.0



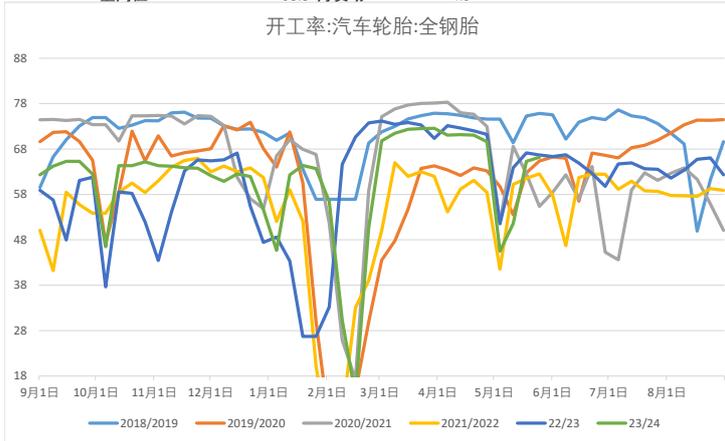
数据来源: 隆众

社会库存 132.90 周变动 -2.60
上周值 135.50 月变动 -12.20



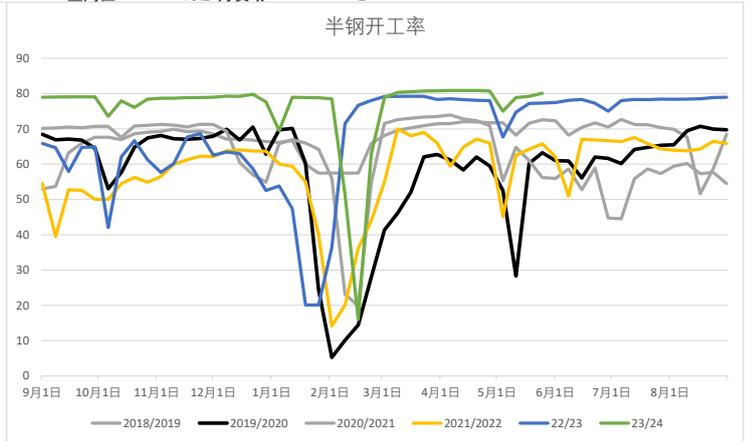
数据来源: 隆众

全钢开工 66.2 周变动 0.92
上周值 65.3 月变动 -4.9



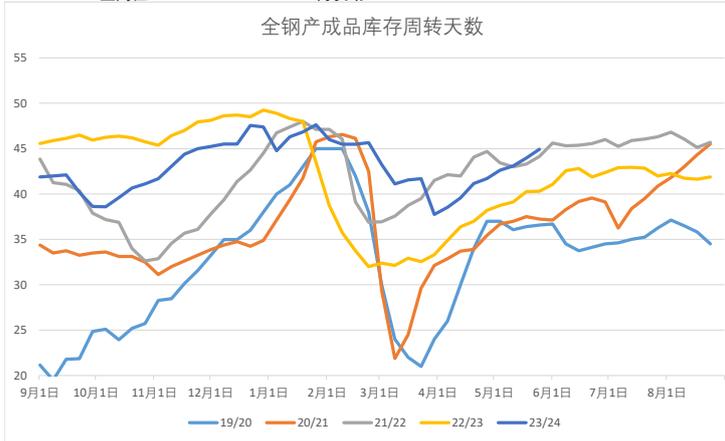
数据来源: 隆众

半钢开工 80.1 周变动 0.90
上周值 79.2 月变动 -1



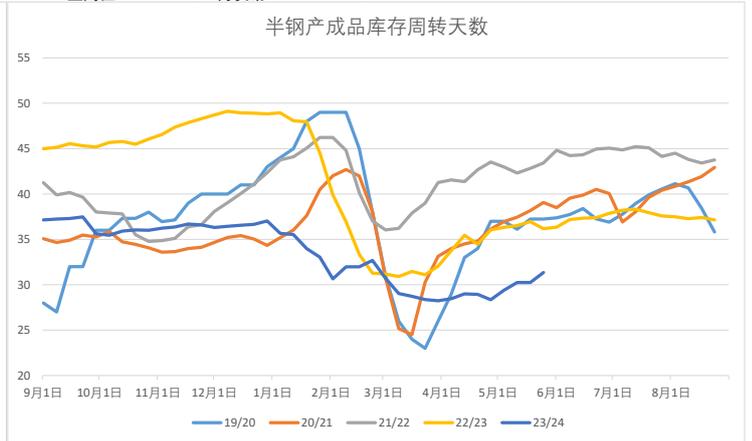
数据来源: 隆众

全钢库存 44.9 周变动 1.0
上周值 44.0 月变动 3.8



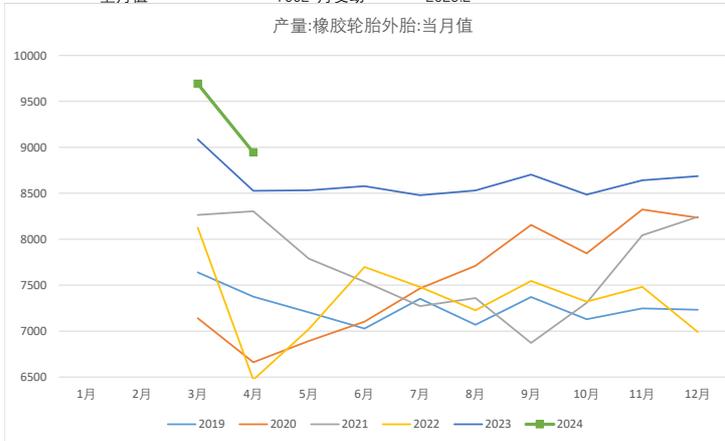
数据来源: 隆众

半钢库存 31.35 周变动 1.09
上周值 30.26 月变动 2



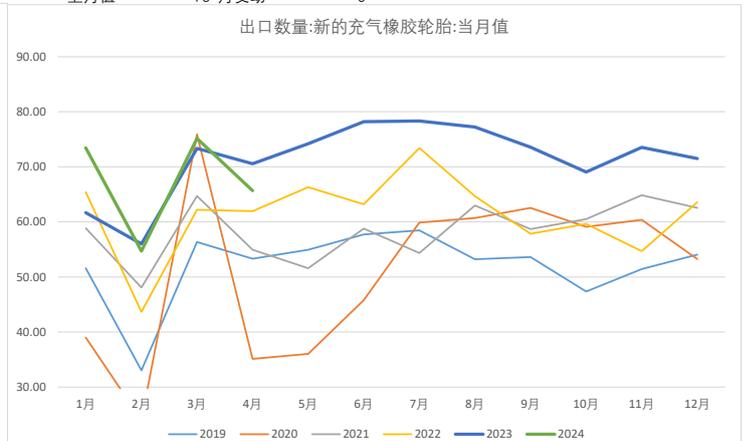
数据来源: 隆众

外胎产量 9691 上年值 8527
上月值 7662 月变动 2029.2



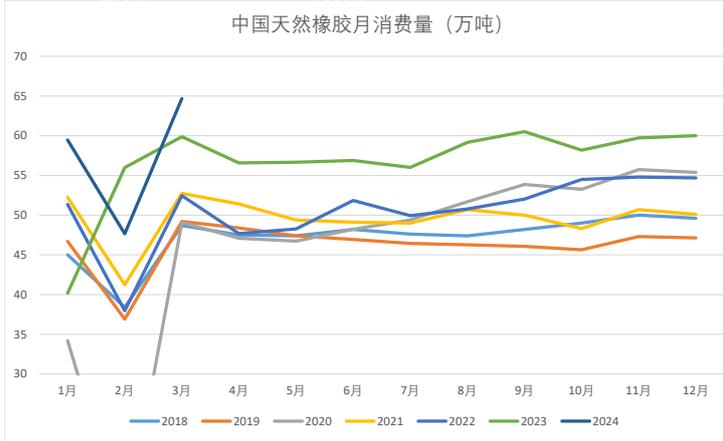
数据来源: Wind

出口重量 66 上年值 71
上月值 75 月变动 -9



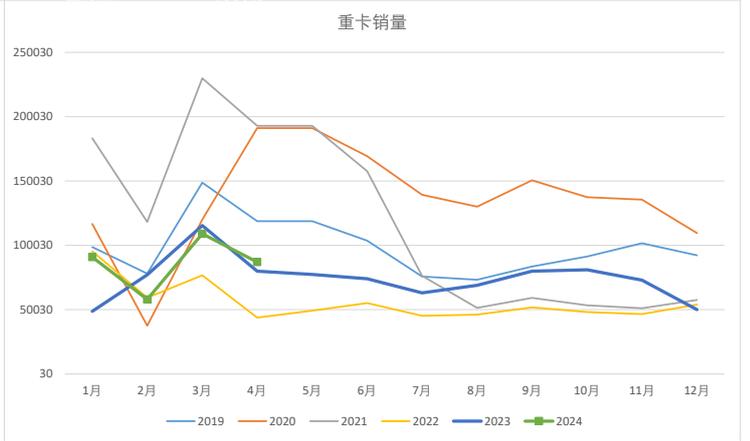
数据来源: Wind

橡胶月度消费 65 上年值 57
上月值 48 月变动 17.0



数据来源: Wind

重卡销量 87000 上年值 115423
上月值 109000 月变动 -22000



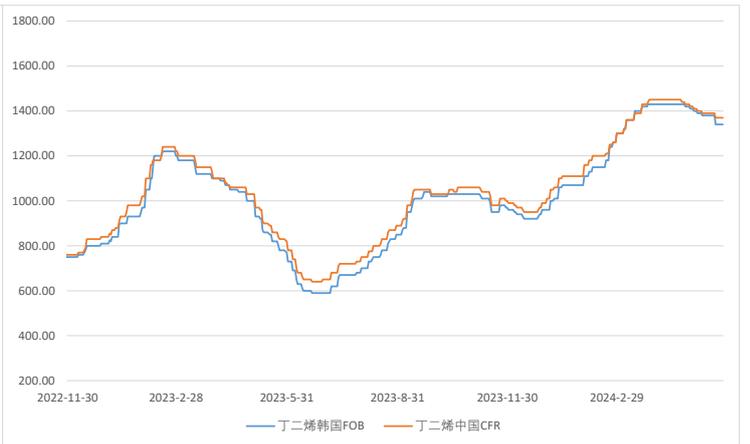
数据来源: Wind

江苏丁二烯 11650 周变动 250
日变动 150 月变动 -50.0



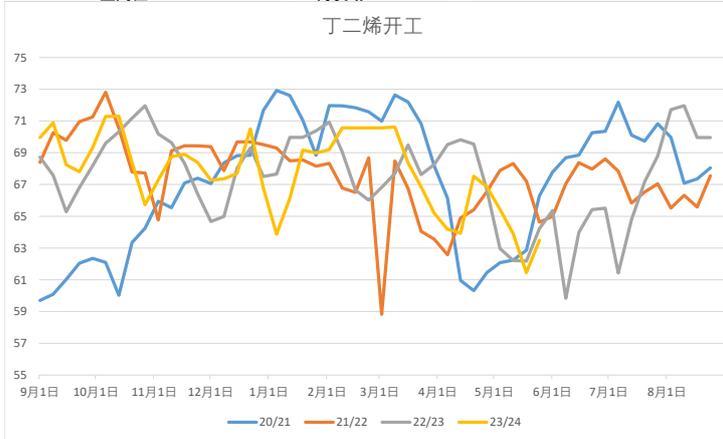
数据来源: Wind、隆众

韩国FOB 1340 中国CFR 1370
日变动 0 日变动 0



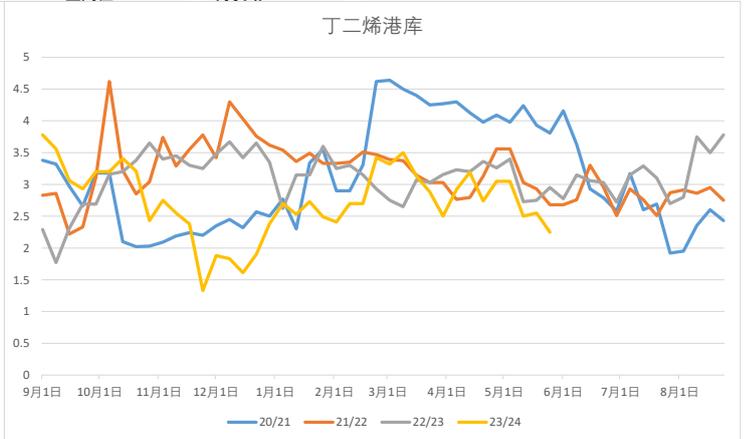
数据来源: Wind、隆众

丁二烯开工 63.5 周变动 2.0
上周值 61.5 月变动 -4.0



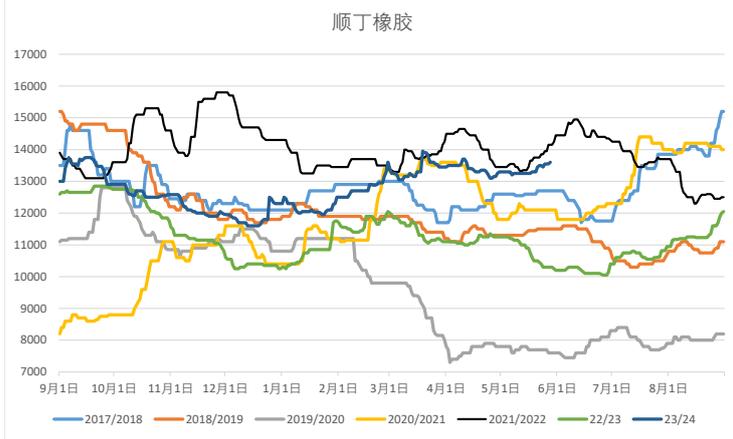
数据来源: Wind、隆众

丁二烯港库 2.3 周变动 -0.3
上周值 2.6 月变动 -0.5



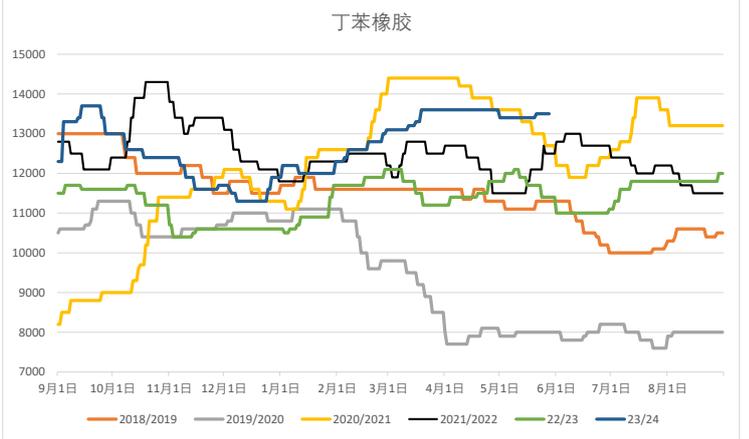
数据来源: Wind、隆众

顺丁 13600 周变动 150
日变动 50 月变动 450



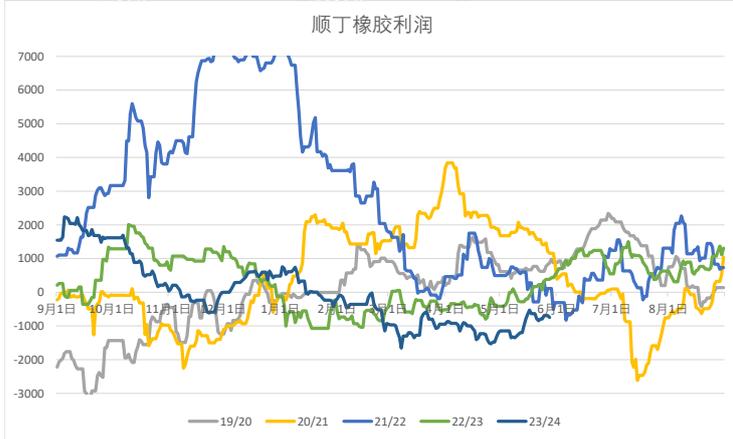
数据来源: Wind、隆众

丁苯 13500 周变动 0
日变动 0 月变动 -100



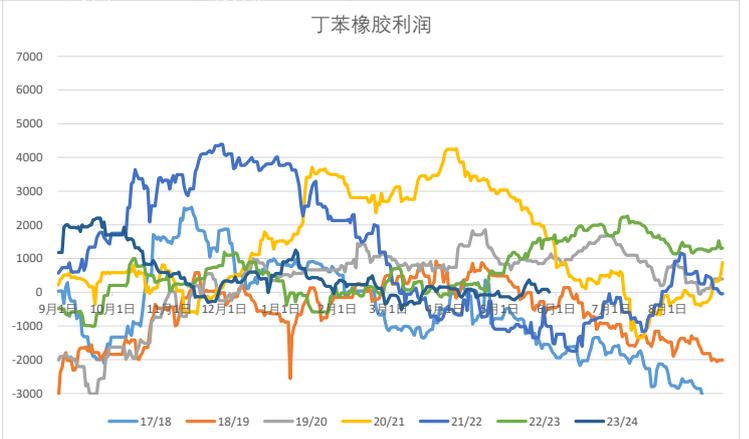
数据来源: Wind、隆众

顺丁利润 -745 周变动 47
日变动 -53 月变动 733



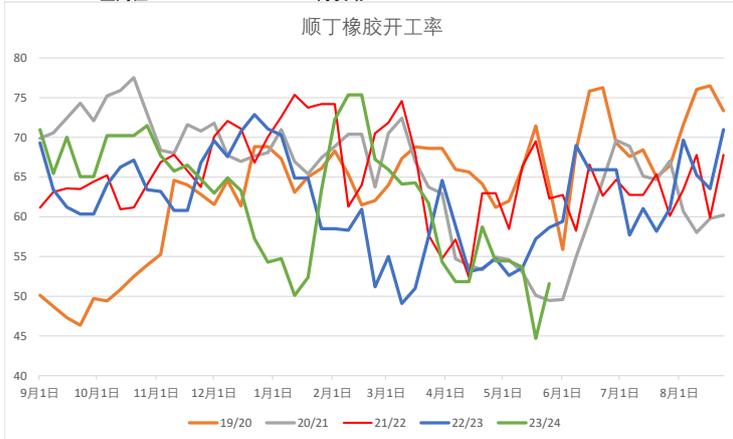
数据来源: Wind、隆众

丁苯利润 6 周变动 -76
日变动 -80 月变动 94



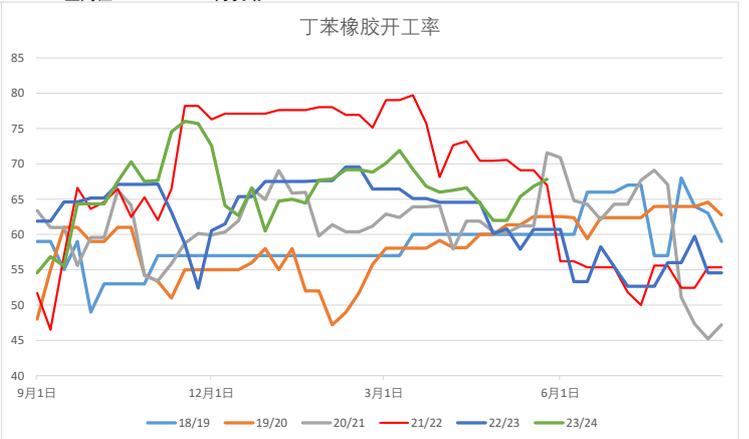
数据来源: Wind、隆众

顺丁开工 51.6 周变动 6.9
上周值 44.7 月变动 -7.2



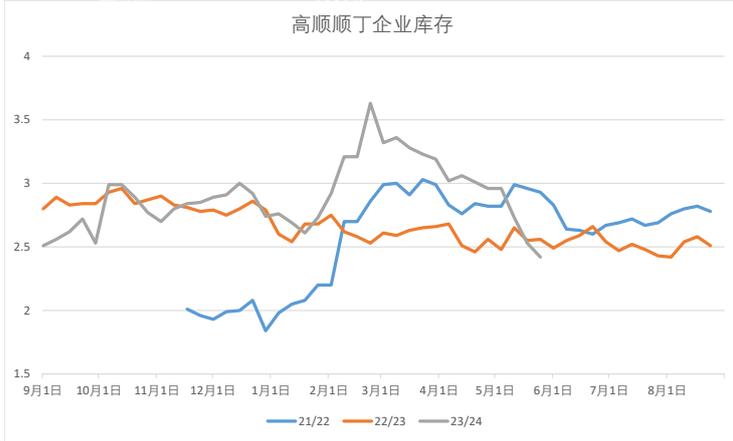
数据来源: Wind、隆众

丁苯开工 67.8 周变动 1
上周值 67 月变动 3



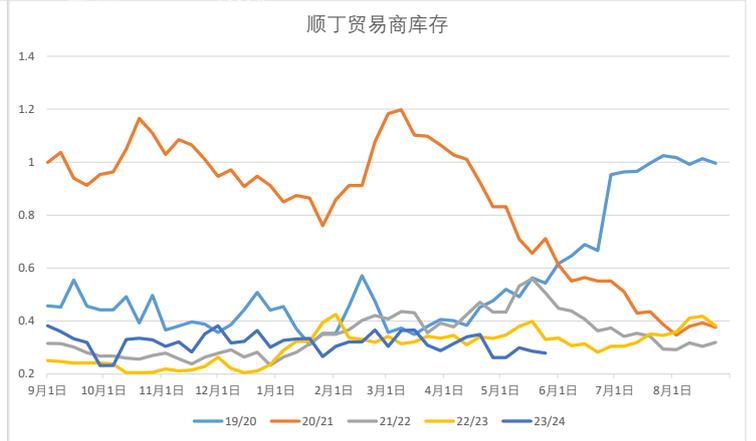
数据来源: Wind、隆众

顺丁企业库存 2.4 周变动 -0.11
上周值 2.5 月变动 -0.6



数据来源: Wind、隆众

贸易商库存 0.3 周变动 -0.01
上周值 0.3 月变动 -0.1



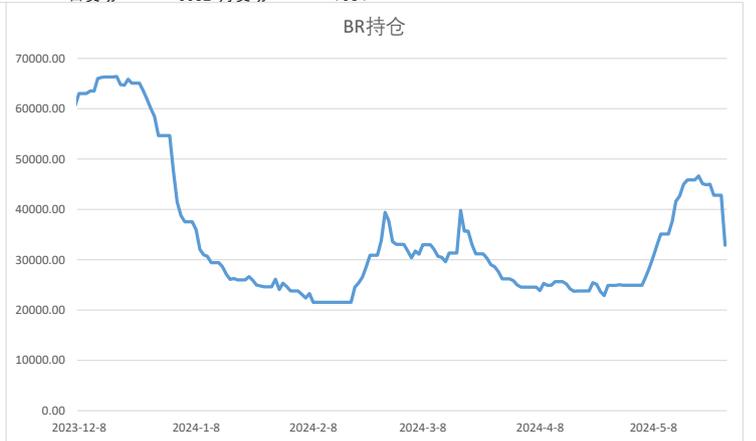
数据来源: Wind、隆众

BR仓单 20180 周变动 -390
日变动 150 月变动 -2410



数据来源: Wind

BR持仓 32883 周变动 -13760
日变动 -9932 月变动 7984



数据来源: Wind

联系方式

国联期货研究所
地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼(214121)
电话：0510-82758631
传真：0510-82757630

国联期货研究所上海分部
地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200120）
电话：021-60201600
传真：021-60201600

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