



橡胶周报

原料回落
去库持续

2024年6月22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73泰铢/公斤（周内-8.5， -10.4%），杯胶60泰铢/公斤（周内-4， -6.3%）。 上海云南全乳14450元/吨（周内-250元/吨， -1.7%），泰三烟片18200元/吨（周内-100元/吨， -0.5%），越南3L14800元/吨（周内-250元/吨， -1.7%）。全乳对主力合约基差-450元/吨（周内走强85元/吨）。
运行逻辑	<ol style="list-style-type: none">1、6月中下旬泰国供应上量较为确定；2、原料价格回落。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。
推荐策略	单边：短期偏弱，注意收储及天气扰动。中长期仍看多。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
政策	中性	收储情况暂不明朗。
需求	逐步向好	<p>1、半钢周度开工80.06%，环比+0.08%，全钢开工61.84%，环比+8.09%，端午放假检修后陆续复产。</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、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%。</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16日，中国天然橡胶社会库存126.1万吨，较上期下降1.6万吨，降幅1.24%。其中深色胶社会总库存为75.7万吨，较上期下降1.16%，浅色胶社会总库存为50.5万吨，较上期下降1.35%。截至2024年6月16日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量52.58万吨，环比减少0.7万吨。</p> <p>2、20号胶期货库存13.64万吨(周内-0.26万吨)，沪胶期货库存21.75万吨(周内+0.11万吨)，BR期货库存1.143万吨(周内-0.91万吨)。</p>
基差	走强	全乳对主力合约基差-450元/吨（周内走强85元/吨）。
利润	中性	泰标胶加工利润亏损扩大。



CONTENTS

目录

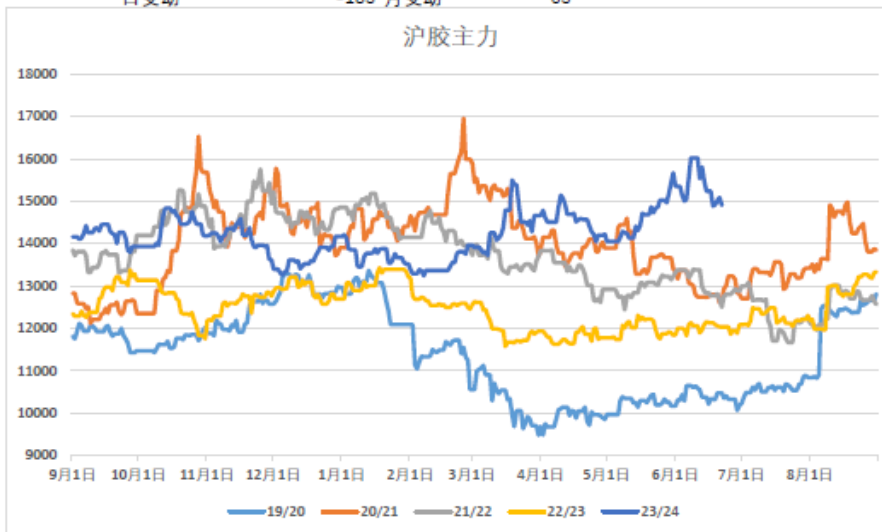
02

数据图表追踪



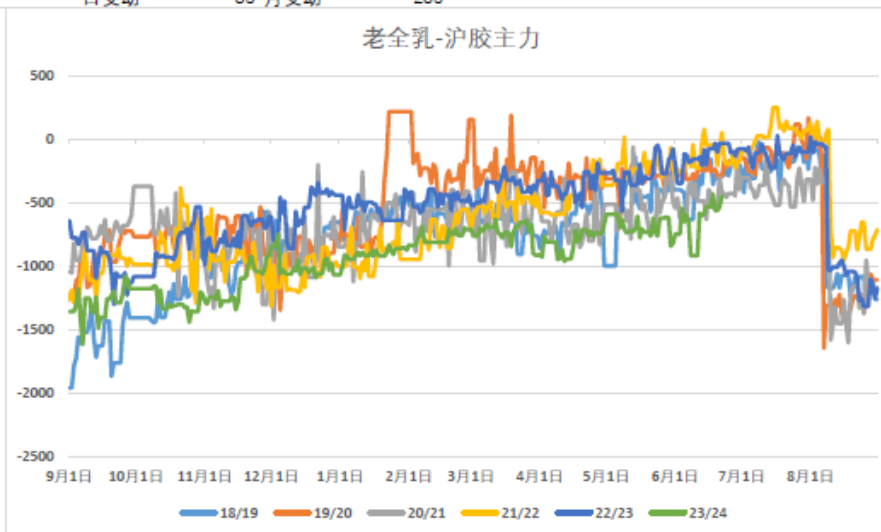
价差

沪胶主力 14900 周变动 -335
日变动 -185 月变动 65



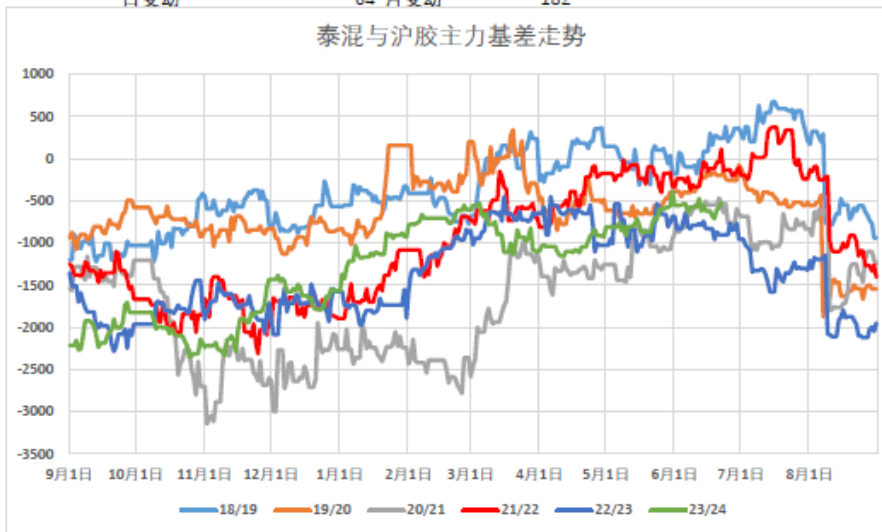
数据来源: Wind

老全乳基差 -450 周变动 85
日变动 85 月变动 285



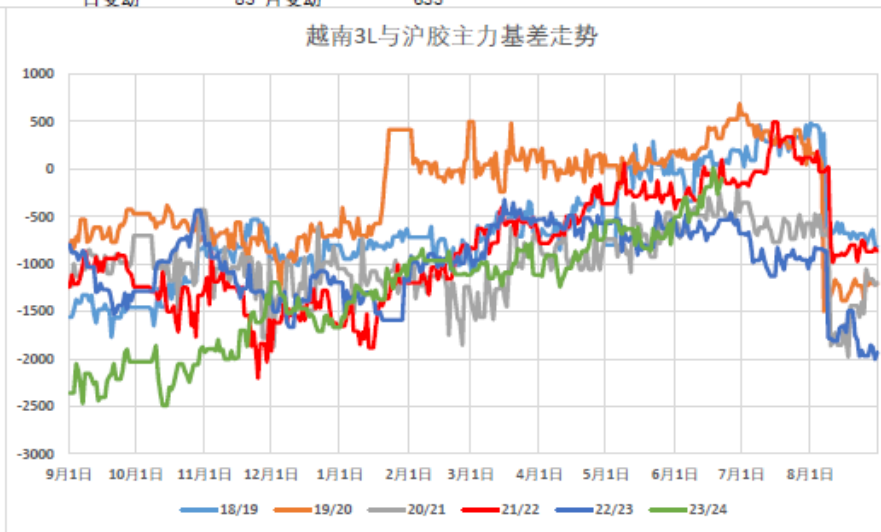
数据来源: Wind、隆众

泰混基差 -523 周变动 100
日变动 64 月变动 182



数据来源: Wind、隆众

3L基差 -100 周变动 85
日变动 85 月变动 635

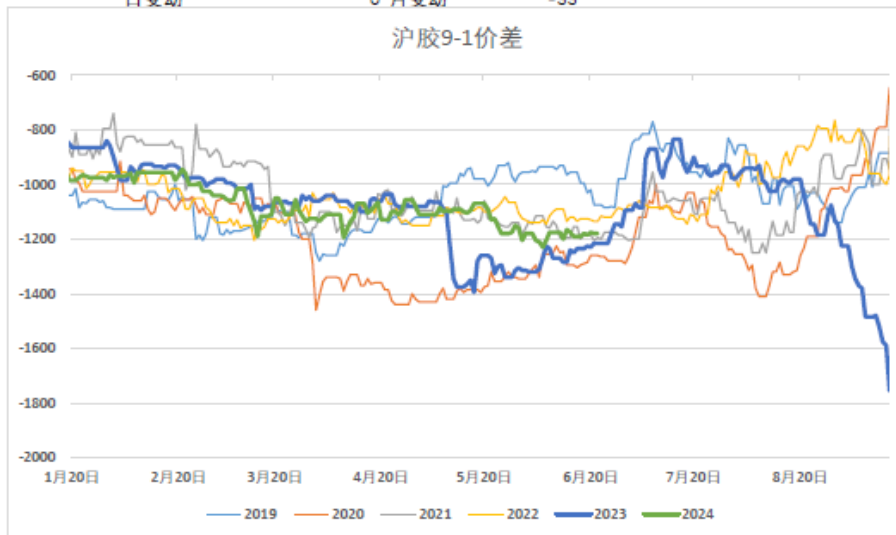


数据来源: Wind、隆众



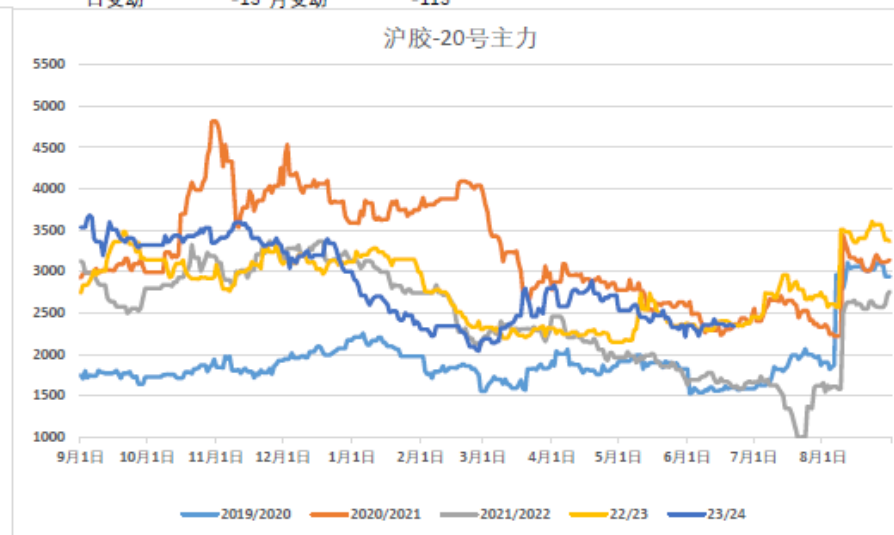
价差

沪胶91价差 -1180 周变动 10
日变动 0 月变动 -55



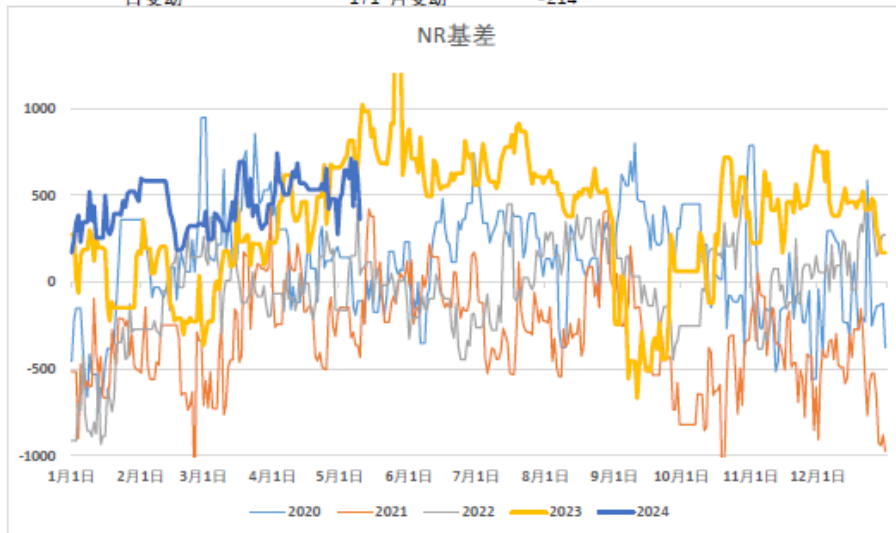
数据来源: Wind

沪胶-20号 2335 周变动 -30
日变动 -15 月变动 -115



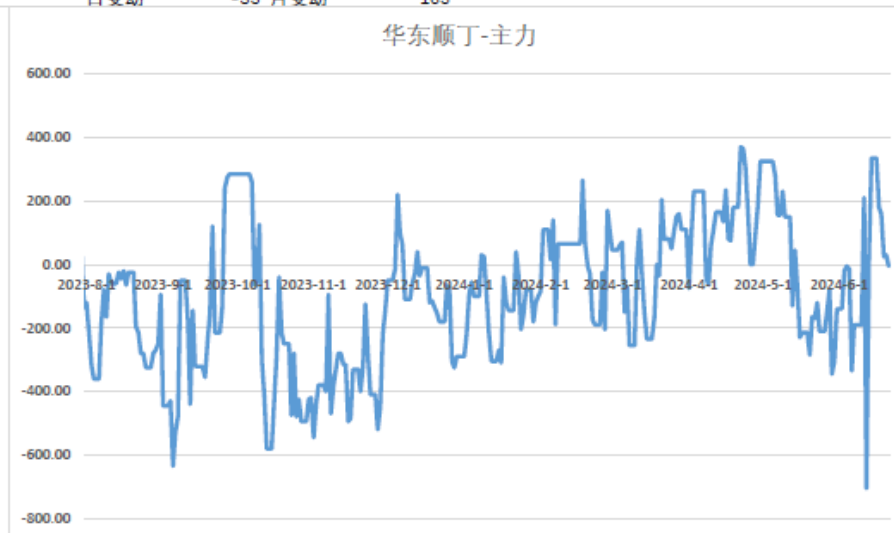
数据来源: Wind

NR基差 460 周变动 25
日变动 171 月变动 -214



数据来源: Wind

BR基差 -5 周变动 -340
日变动 -35 月变动 165



数据来源: Wind



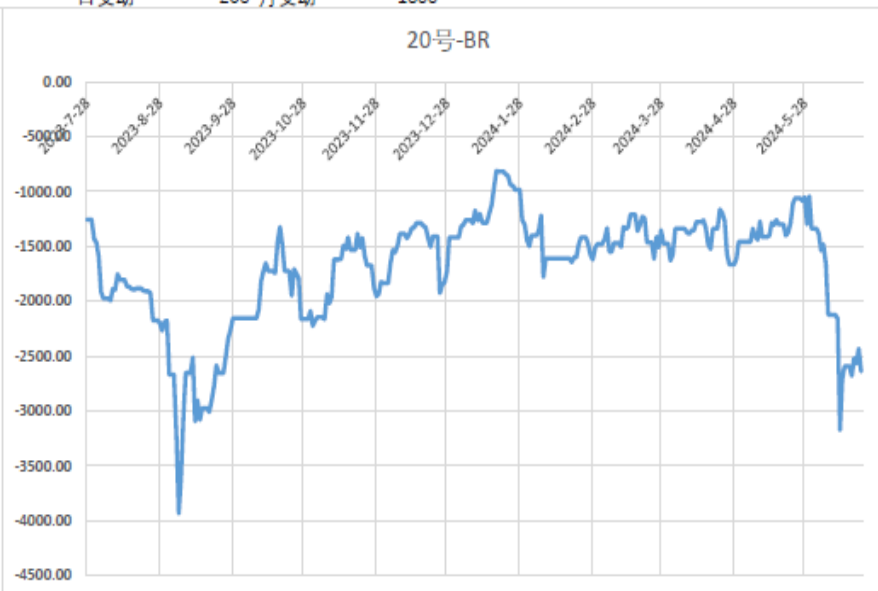
价差

沪胶-BR -305 周变动 -75
日变动 -220 月变动 -1470



数据来源: Wind

20号-BR -2640 周变动 -45
日变动 -205 月变动 -1355



数据来源: Wind



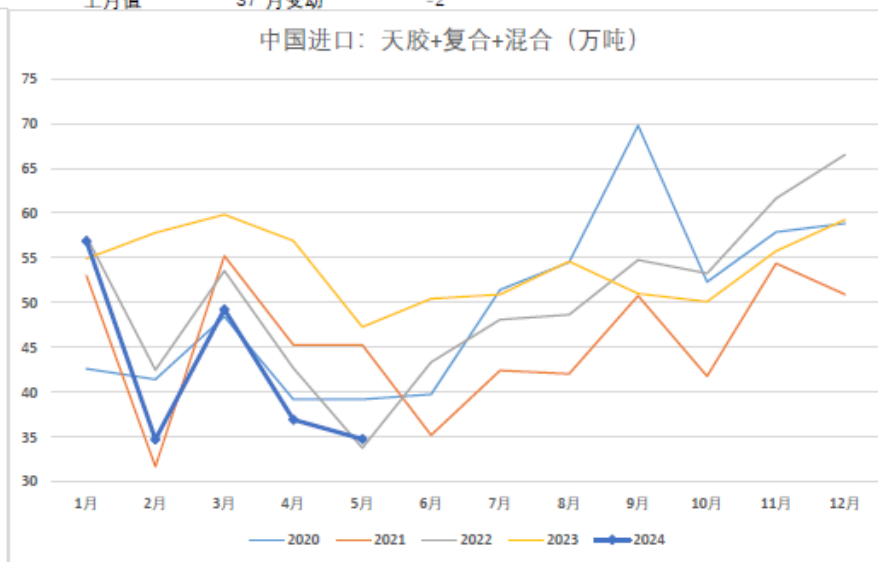
供应端

人民币/泰铢 5.11 周变动 0.00
日变动 0.00 月变动 0.03



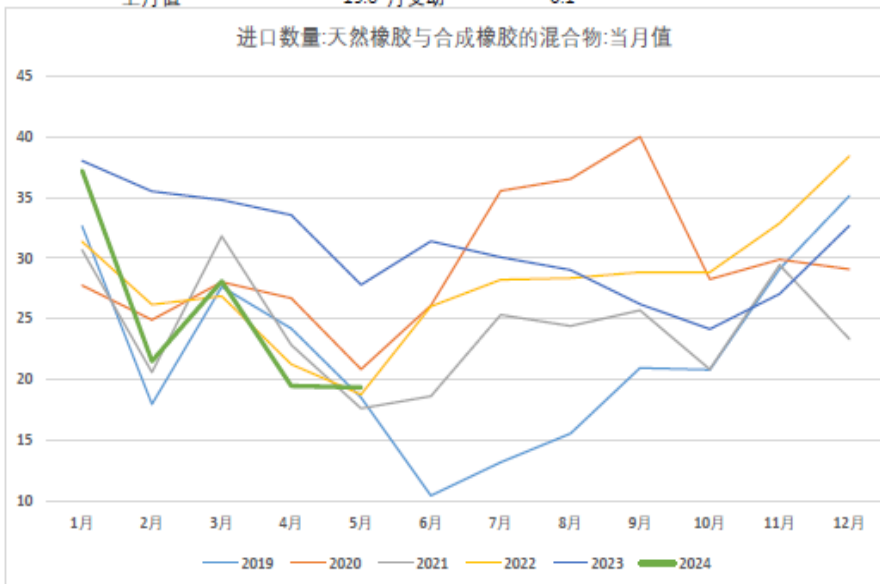
数据来源: Wind

月度进口 35 上年值 47
上月值 37 月变动 -2



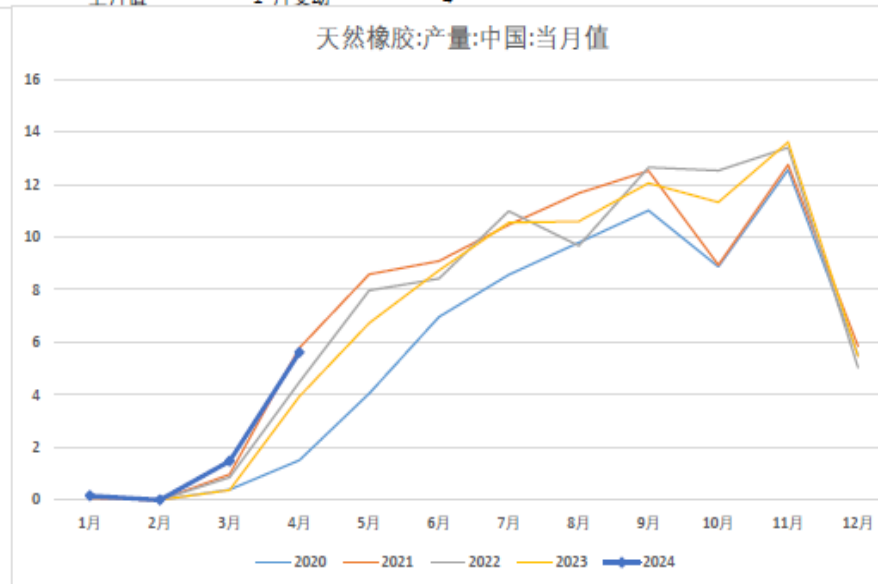
数据来源: Wind

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

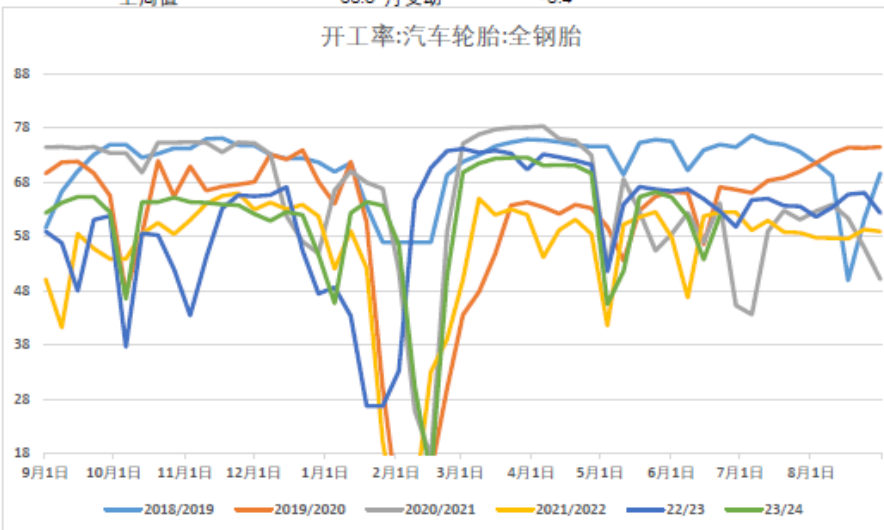


数据来源: Wind



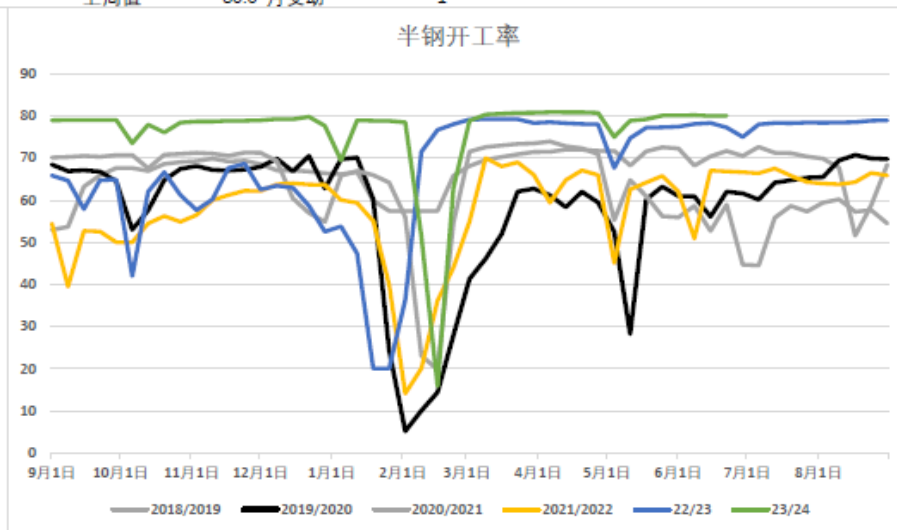
需求端

全钢开工 61.8 周变动 8.09
上周值 53.8 月变动 -3.4



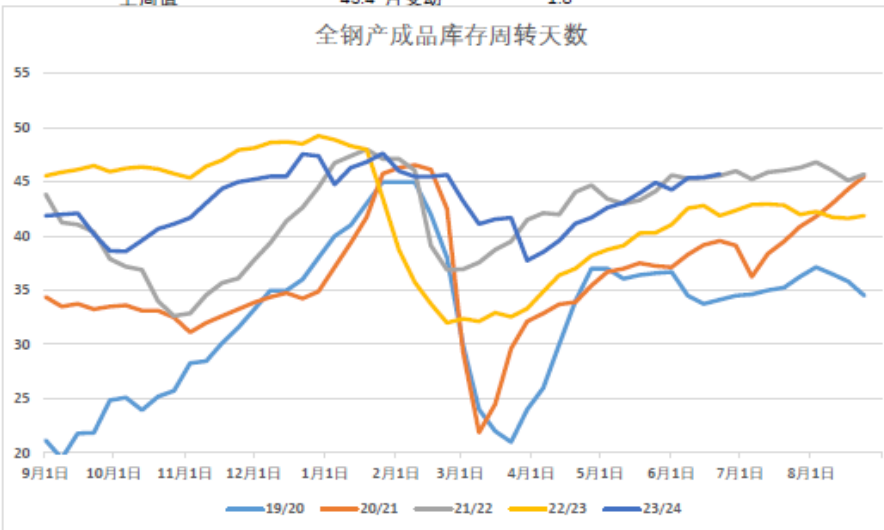
数据来源: 隆众

半钢开工 80.1 周变动 0.08
上周值 80.0 月变动 1



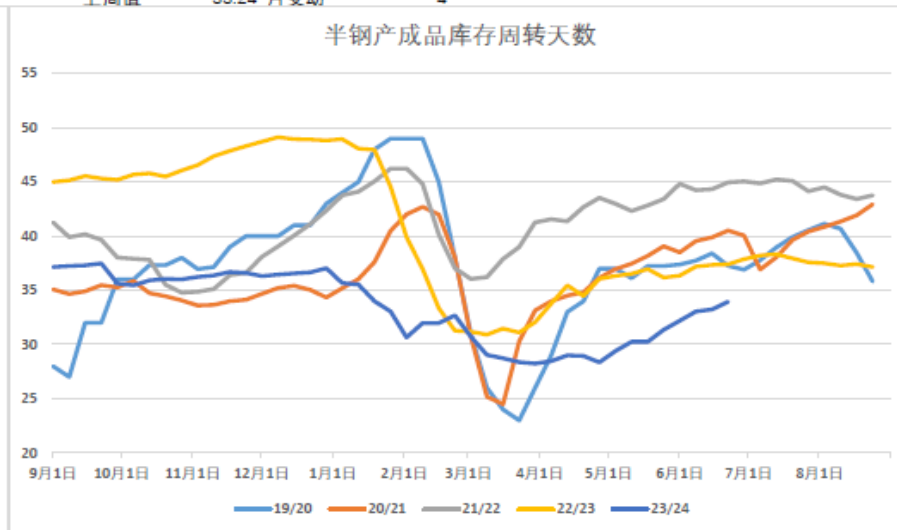
数据来源: 隆众

全钢库存 45.7 周变动 0.3
上周值 45.4 月变动 1.8



数据来源: 隆众

半钢库存 33.93 周变动 0.69
上周值 33.24 月变动 4

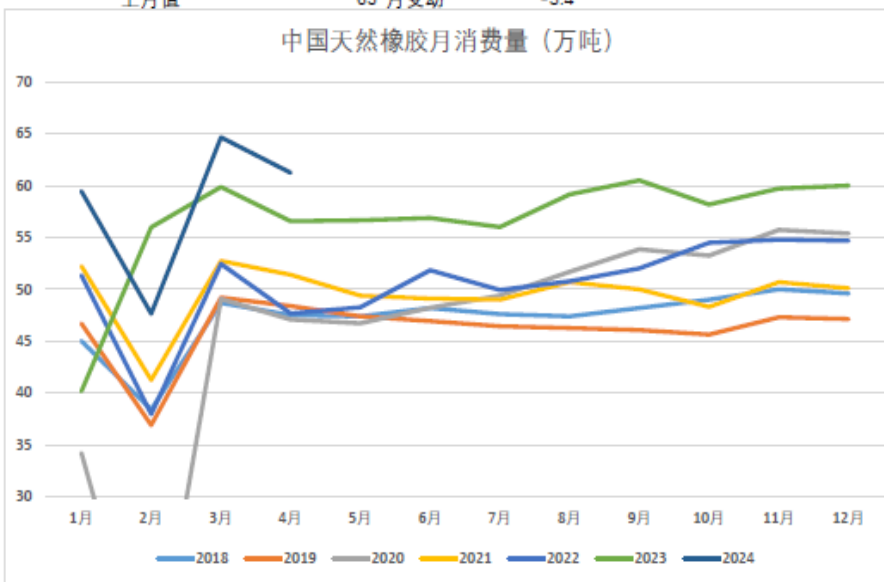


数据来源: 隆众

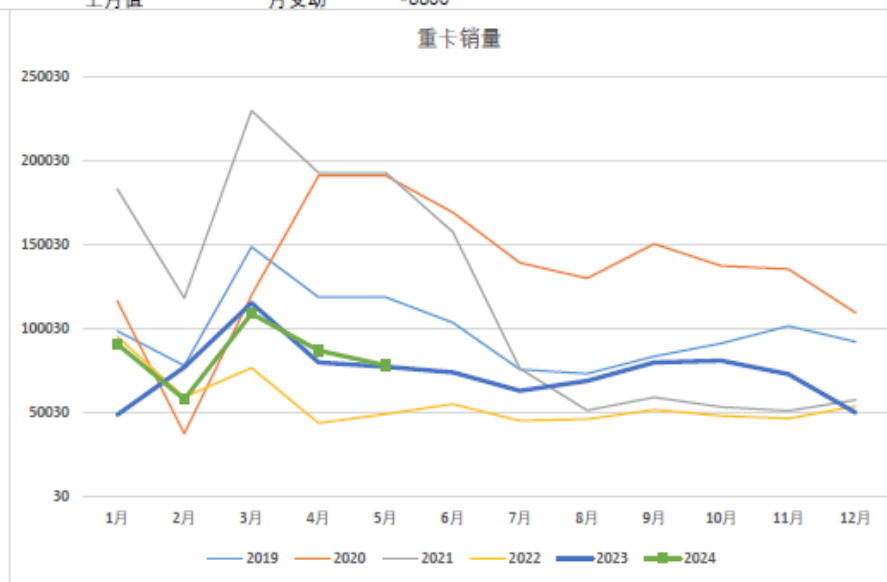


需求端

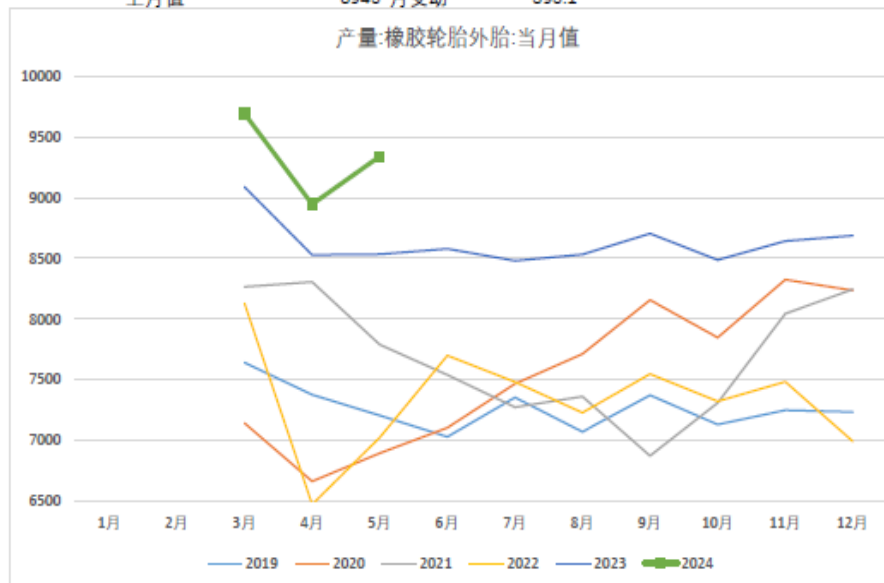
橡胶月度消费 61 上年值 57
上月值 65 月变动 -3.4



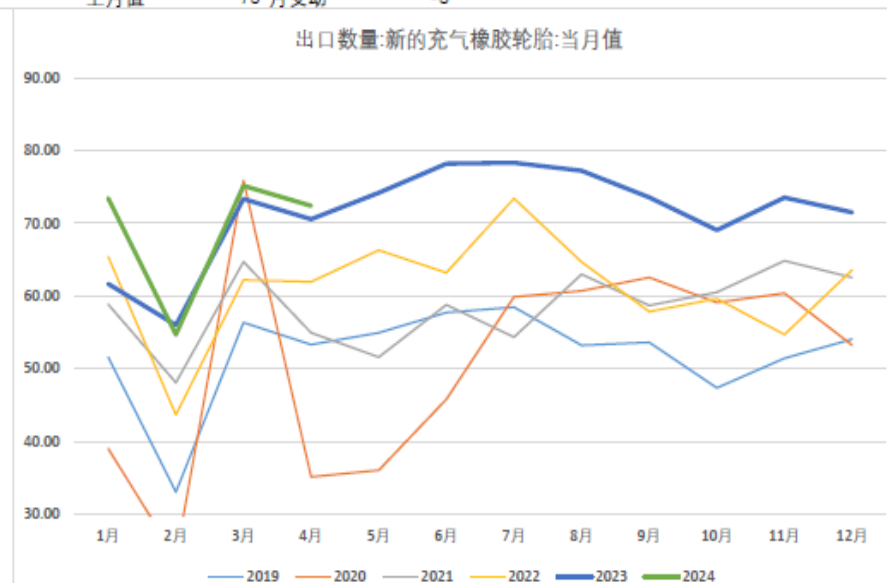
重卡销量 78200 上年值 77400
上月值 87000 月变动 -8800



外胎产量 9340 上年值 8532
上月值 8945 月变动 395.1



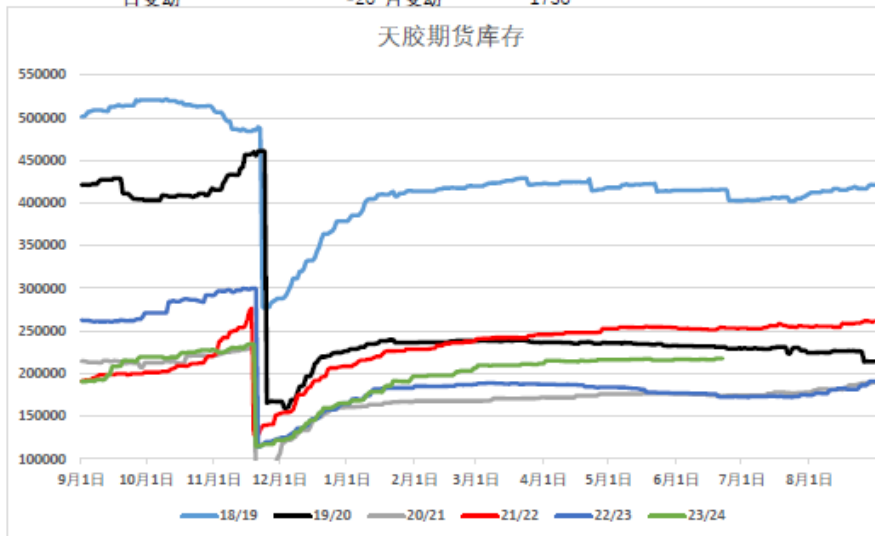
出口重量 72 上年值 74
上月值 75 月变动 -3





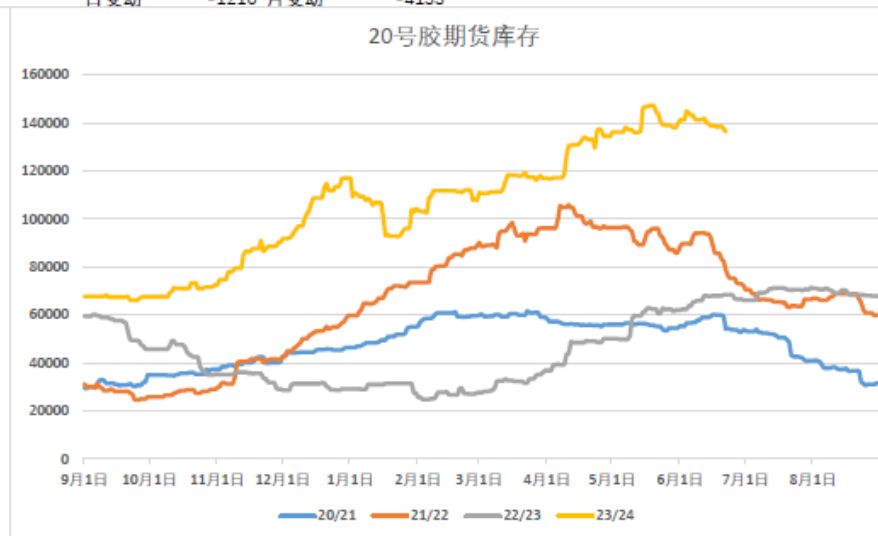
库存

RU期货库存 217430 周变动 1100
日变动 -20 月变动 1750



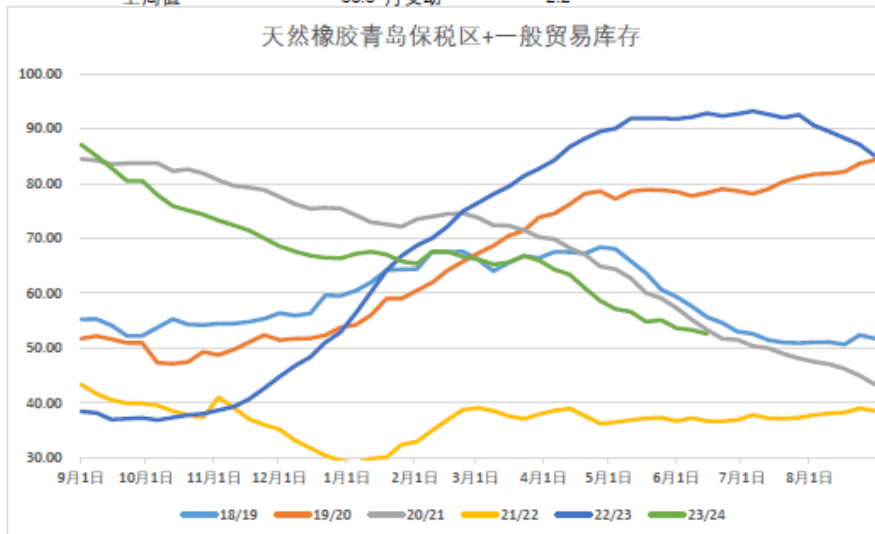
数据来源: Wind

NR期货库存 136382 周变动 -2621
日变动 -1210 月变动 -4133



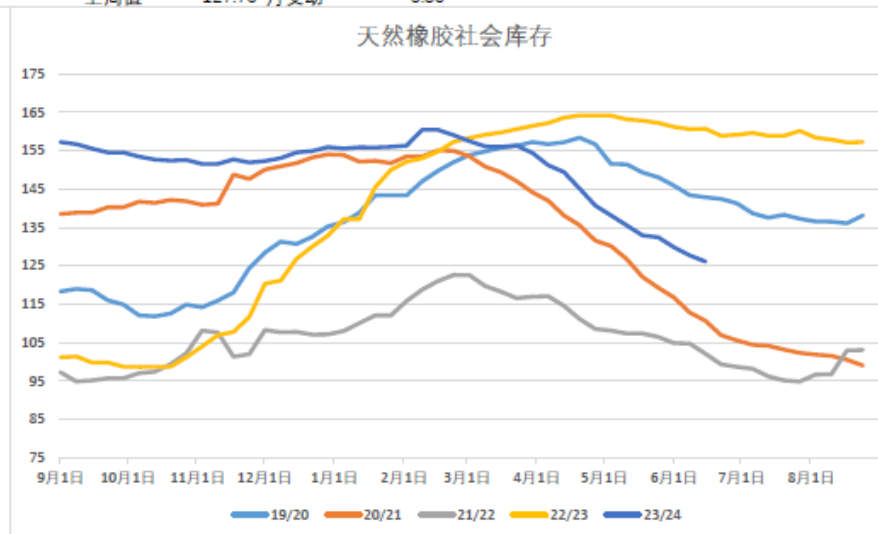
数据来源: Wind

保税区内+外库存 52.6 周变动 -0.7
上周值 53.3 月变动 -2.2



数据来源: 隆众

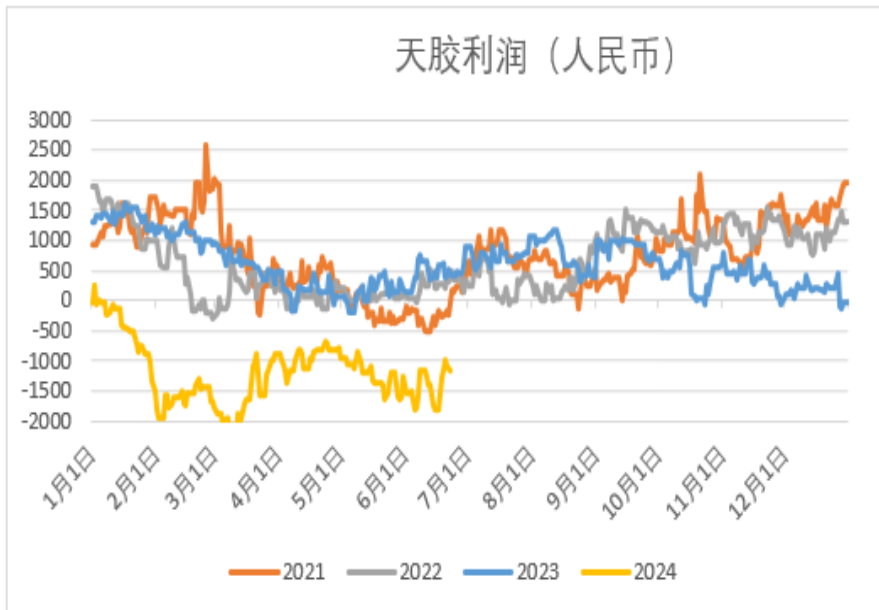
社会库存 126.10 周变动 -1.60
上周值 127.70 月变动 -6.80



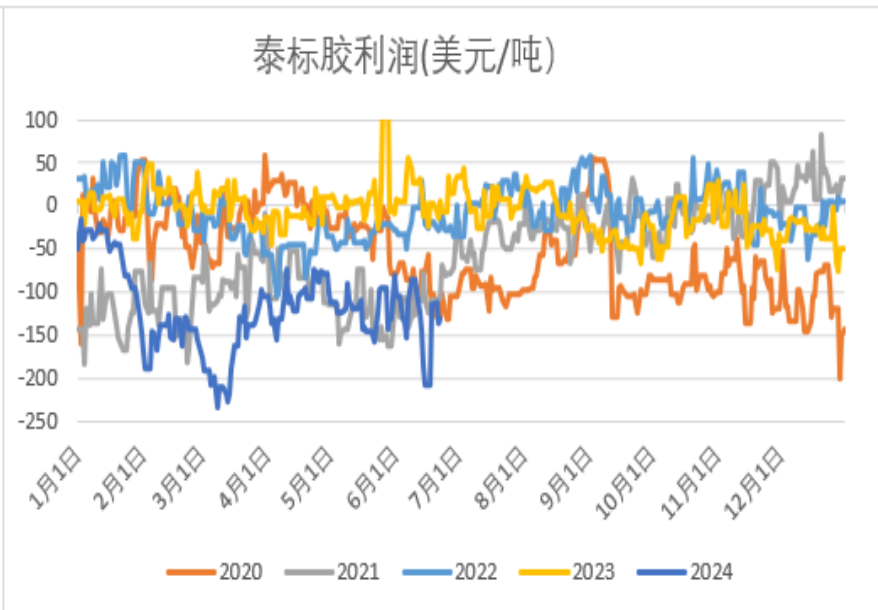
数据来源: 隆众



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