



# 橡胶周报

## 长期偏多思路，排序中合成胶靠前

2024年7月27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+0.5，+0.8%），杯胶55泰铢/公斤（周内+4，+7.8%）。上海云南全乳14100元/吨（周内-150元/吨，-1.1%），泰三烟片17950元/吨（周内-150元/吨，-0.8%），越南3L14500元/吨（周内-100元/吨，-0.7%）。全乳对主力合约基差-265元/吨（周内走强80元/吨）。
运行逻辑	<ol style="list-style-type: none"><li>1、原料端处于提量周期；</li><li>2、天气扰动仍存；</li><li>3、下游轮胎企业开工相对稳定；</li><li>4、09合约进入交割兑现期，季节性容易下跌。</li></ol>
推荐策略	长期偏多思路，排序中合成胶靠前。



# 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80.12%，环比大致持平上周，全钢开工58.25%，环比+0.19%。</p> <p>2、6月重卡销量7.4万辆，环比-5%，累计销量50.7万辆，累计同比增加4%。</p> <p>3、6月中国轮胎出口量在84.83万吨，环比+13.7%；1-6月中国轮胎累计出口435万吨，累计同比+5.1%。</p>
供应	进口下降	<p>1、原料产出处季节性上量阶段；</p> <p>2、6月进口34.59万吨，累计进口247.15万吨，累计同比-25%。</p>
库存	社库下降	<p>1、截至2024年7月21日，中国天然橡胶社会库存120.99万吨，较上期+0.09万吨，降幅0.9%。其中深色胶社会总库存为72.4万吨，较上期+0.43%；浅色胶社会总库存为48.5万吨，较上期-0.4%。截至2024年7月21日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量47.61万吨，环比上期减少0.18万吨，降幅0.38%。</p> <p>2、20号胶期货库存14.26万吨(周内+0.17万吨)，沪胶期货库存22.3万吨（周内+0.12万吨），BR期货库存1.9万吨（周内-240吨）。</p>
基差	走强	全乳对主力合约基差-265元/吨（周内+80元/吨）。
利润	利空	本周原料价格有所回升，泰标胶加工利润亏损重回扩大。



# CONTENTS

## 目录

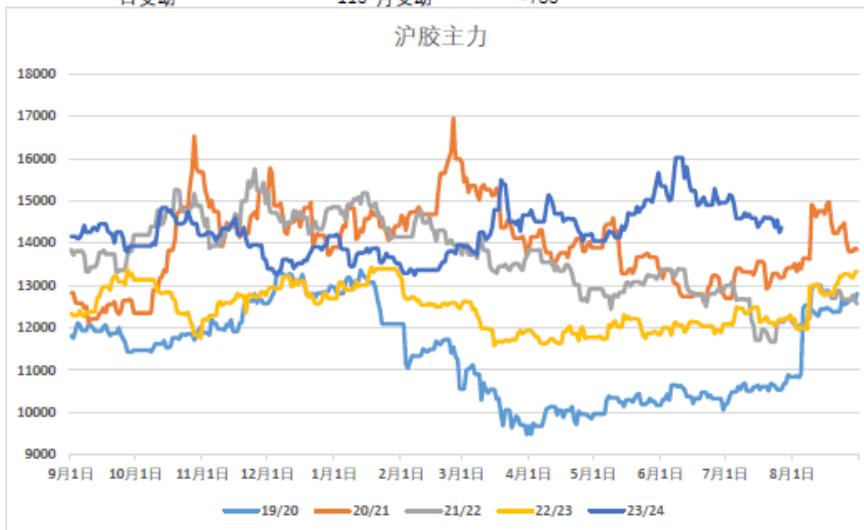
# 02

## 数据图表追踪



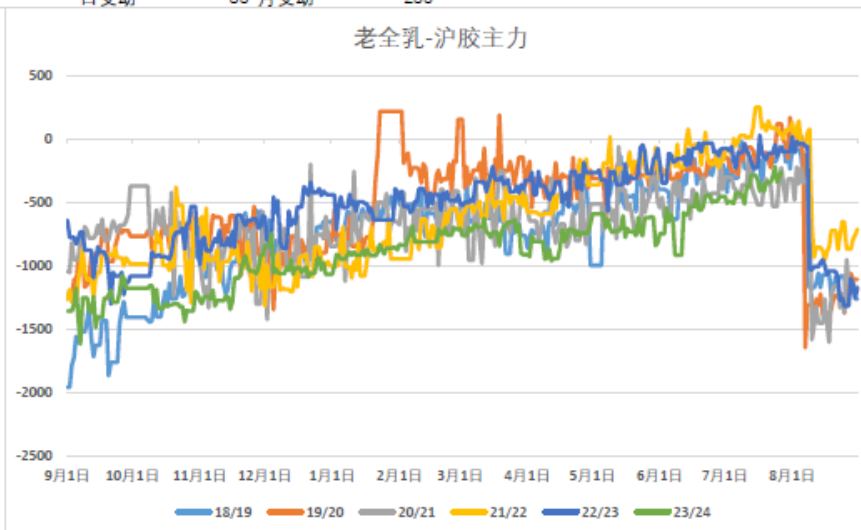
# 价差

沪胶主力 14365 周变动 -230  
日变动 115 月变动 -735



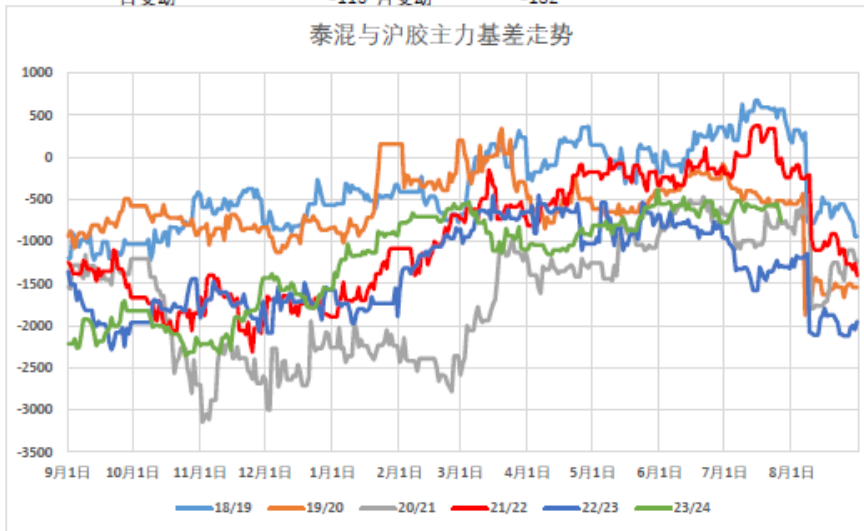
数据来源: Wind

老全乳基差 -265 周变动 80  
日变动 35 月变动 235



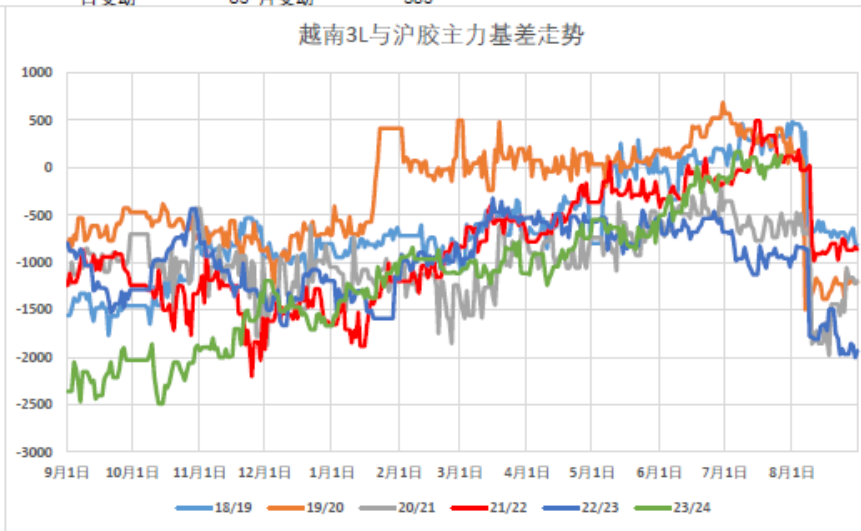
数据来源: Wind、隆众

泰混基差 -762 周变动 -186  
日变动 -115 月变动 -132



数据来源: Wind、隆众

3L基差 135 周变动 130  
日变动 85 月变动 385

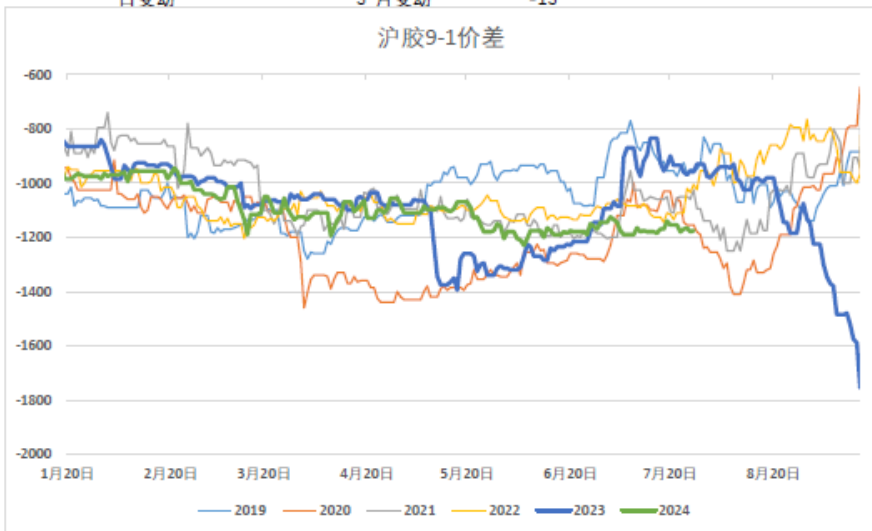


数据来源: Wind、隆众



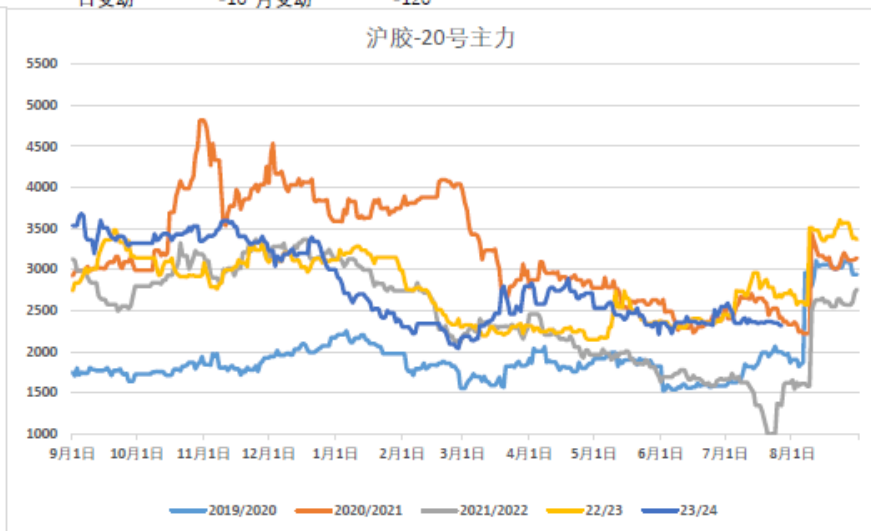
# 价差

沪胶91价差 -1175 周变动 -20  
日变动 5 月变动 -15



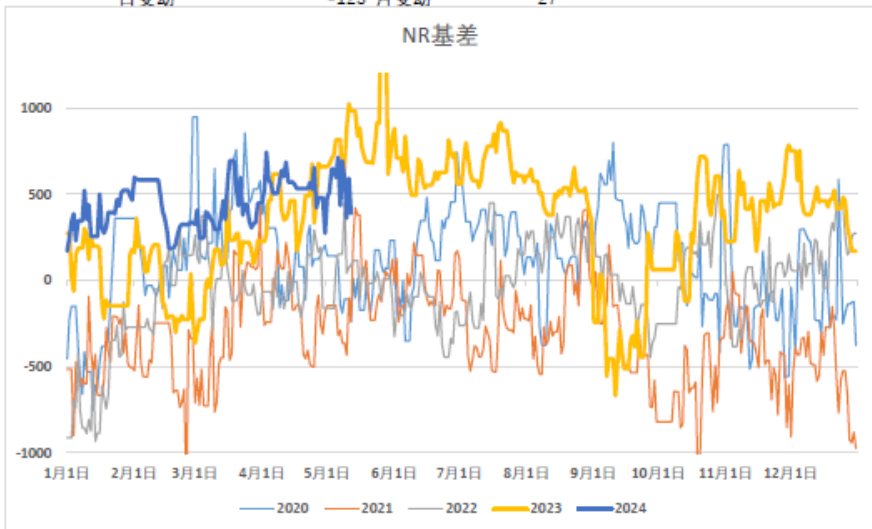
数据来源: Wind

沪胶-20号 2315 周变动 -50  
日变动 -10 月变动 -120



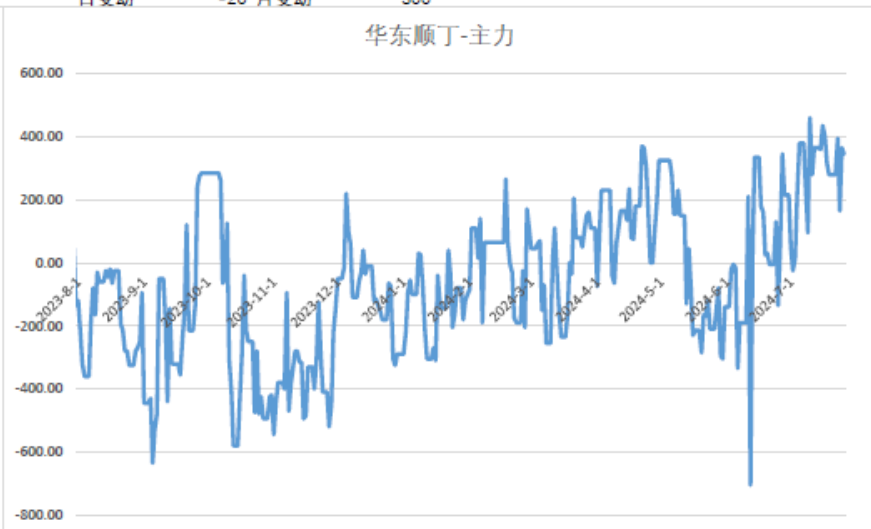
数据来源: Wind

NR基差 397 周变动 27  
日变动 -125 月变动 27



数据来源: Wind

BR基差 345 周变动 65  
日变动 -20 月变动 300



数据来源: Wind





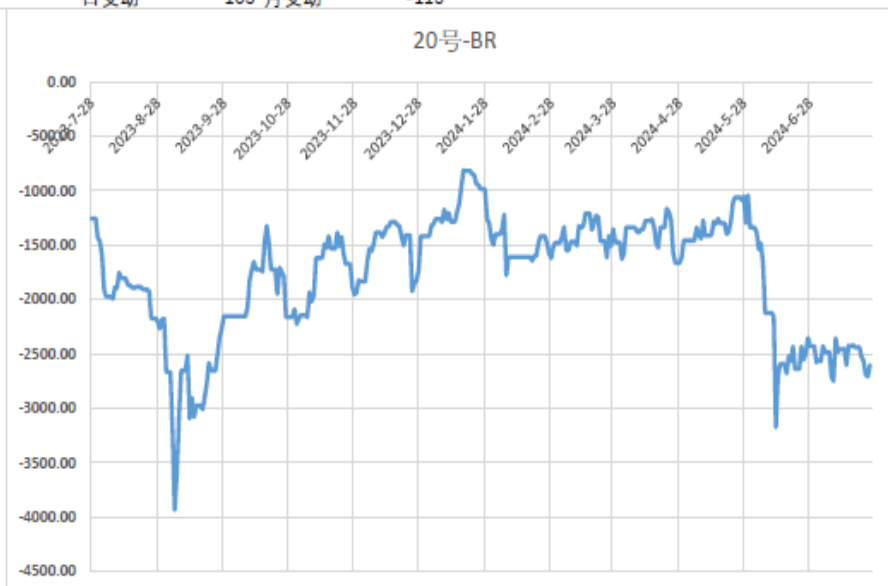
# 价差

沪胶-BR      -290 周变动      -215  
日变动      95 月变动      -235



数据来源: Wind

20号-BR      -2605 周变动      -165  
日变动      105 月变动      -115



数据来源: Wind

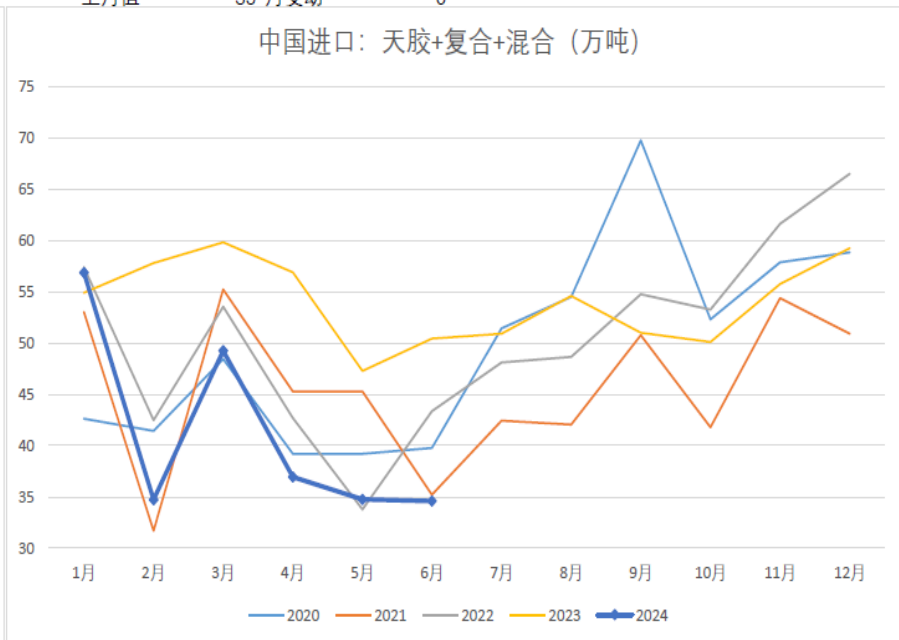


# 供应端

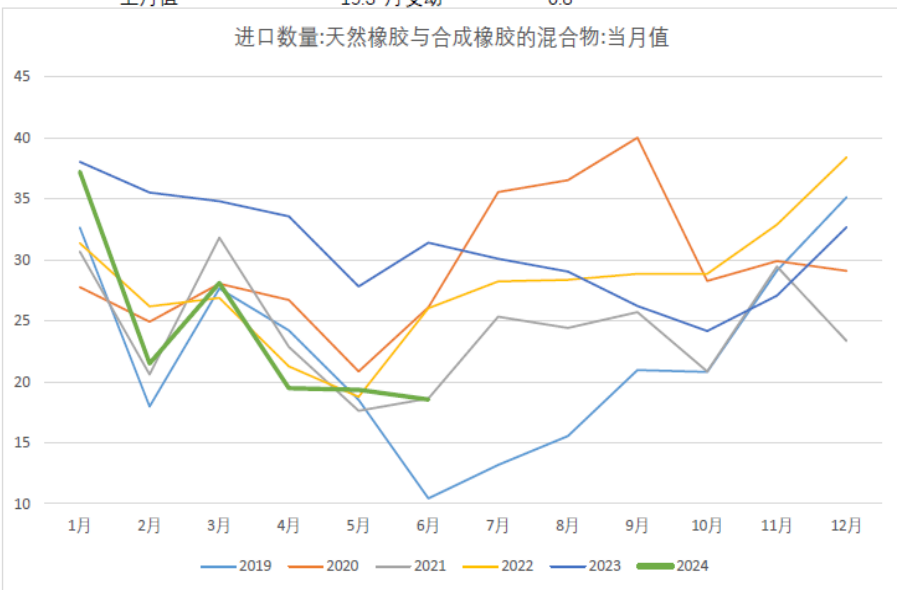
人民币/泰铢 5.02 周变动 0.02  
日变动 0.00 月变动 -0.09



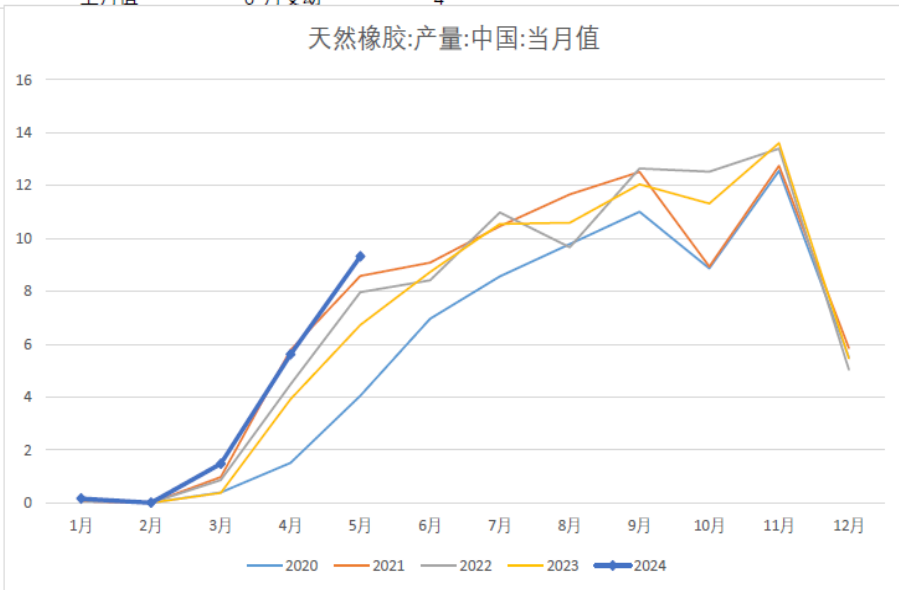
月度进口 35 上年值 50  
上月值 35 月变动 0



进口混合胶 18.5 上年值 31.4  
上月值 19.3 月变动 -0.8



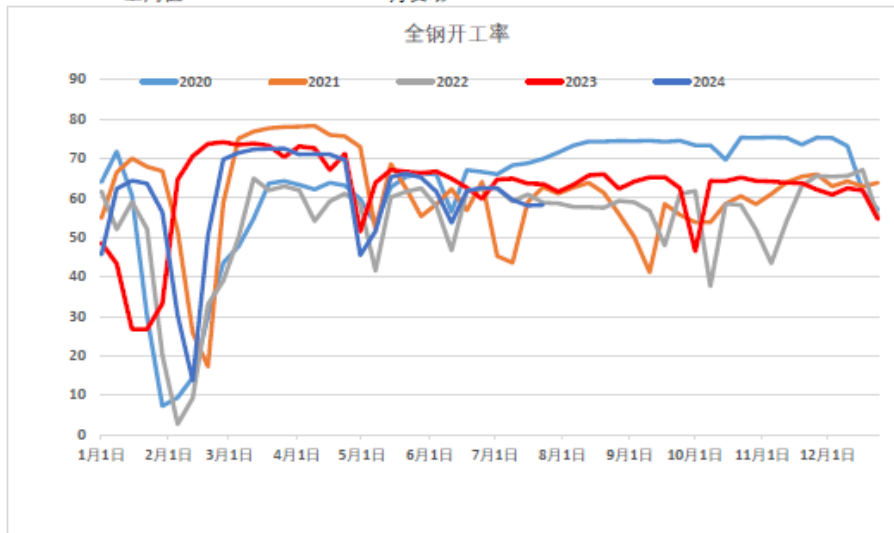
产量 9 上年值 9  
上月值 6 月变动 4





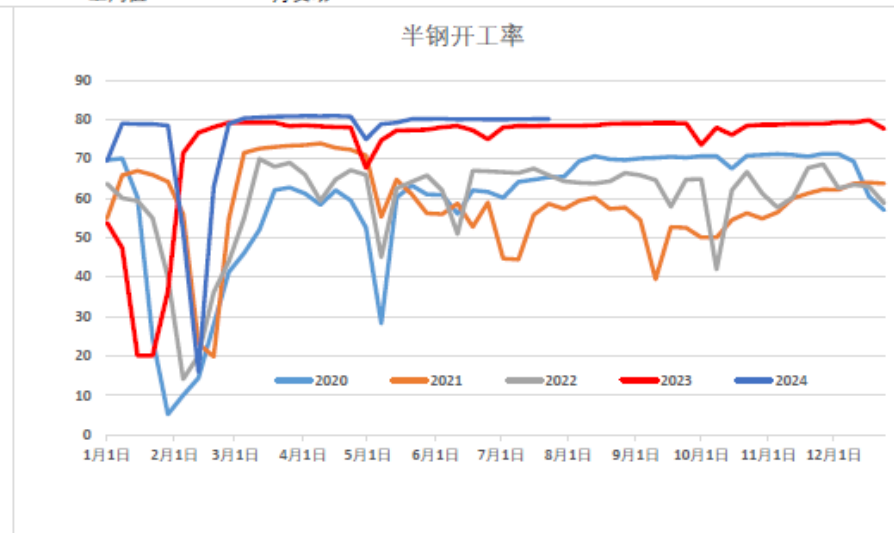
# 需求端

全钢开工 58.3 周变动 0.19  
上周值 58.1 月变动 -3.6



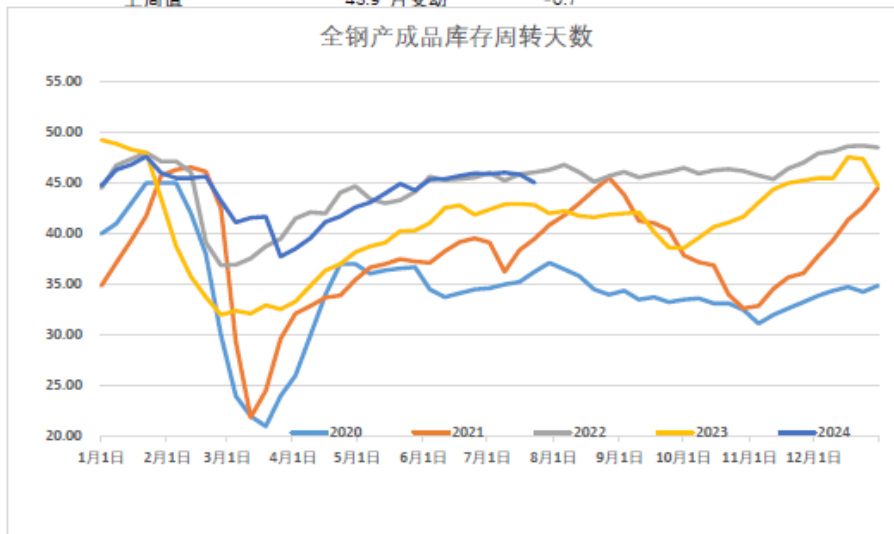
数据来源: 隆众

半钢开工 80.1 周变动 0.03  
上周值 80.1 月变动 0



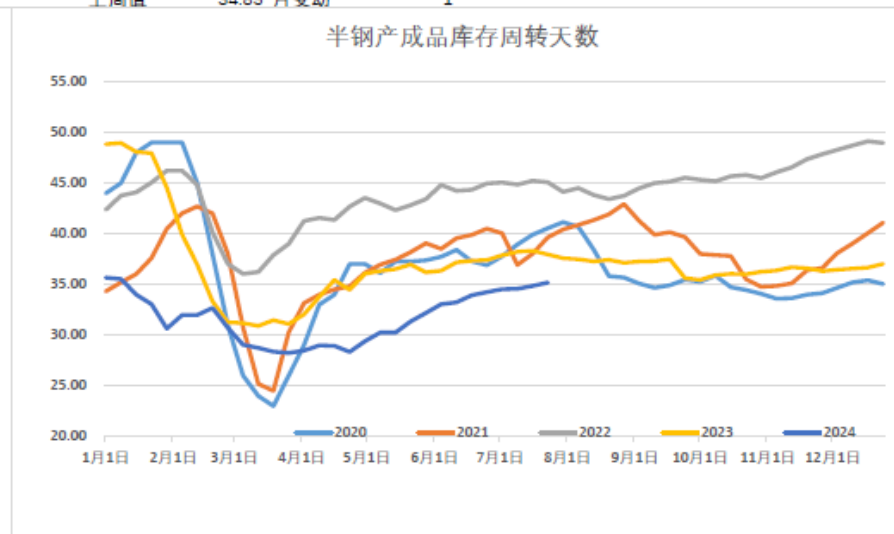
数据来源: 隆众

全钢库存 45.0 周变动 -0.8  
上周值 45.9 月变动 -0.7



数据来源: 隆众

半钢库存 35.18 周变动 0.33  
上周值 34.85 月变动 1

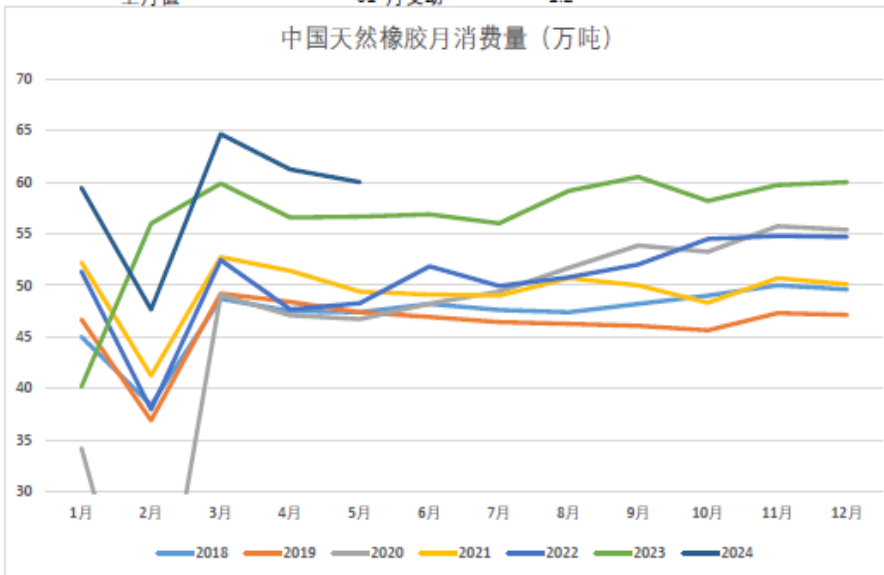


数据来源: 隆众



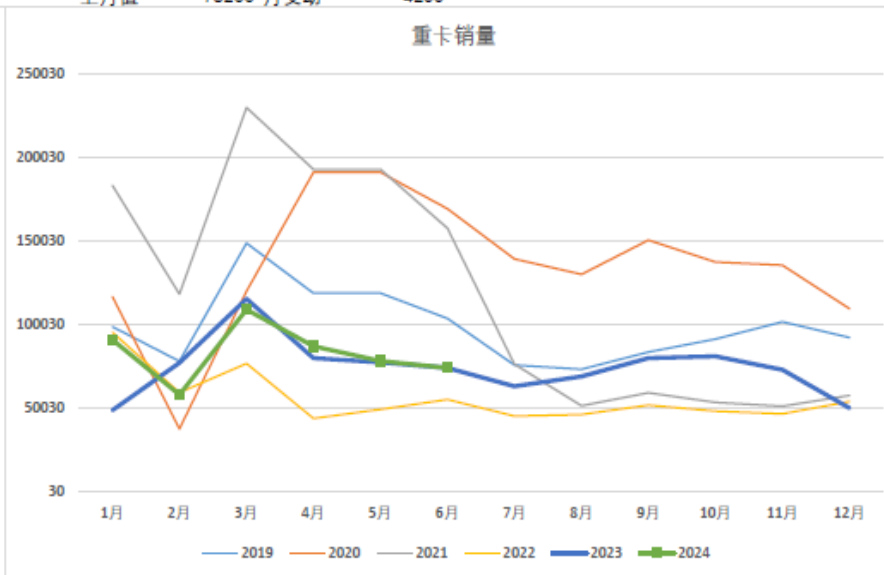
# 需求端

橡胶月度消费 60 上年值 57  
上月值 61 月变动 -1.2



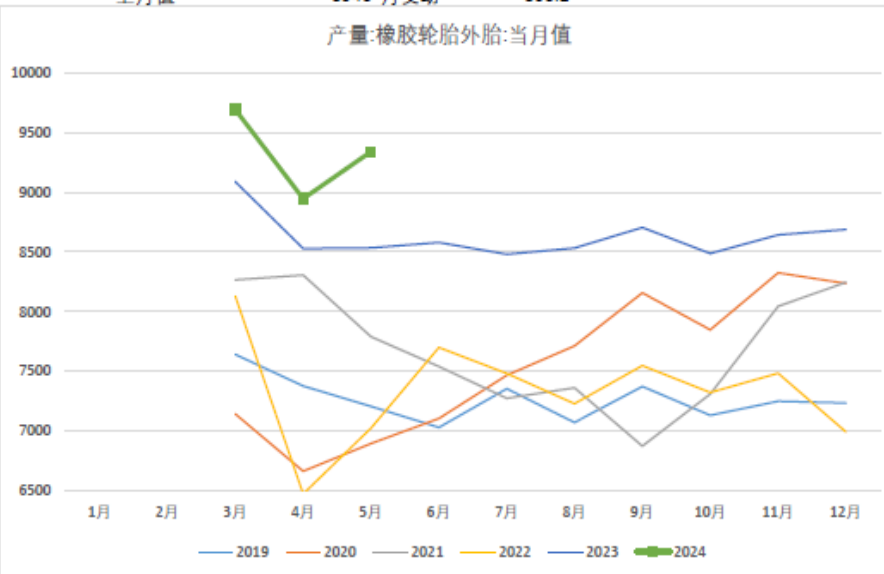
数据来源: Wind

重卡销量 74000 上年值 74000  
上月值 78200 月变动 -4200



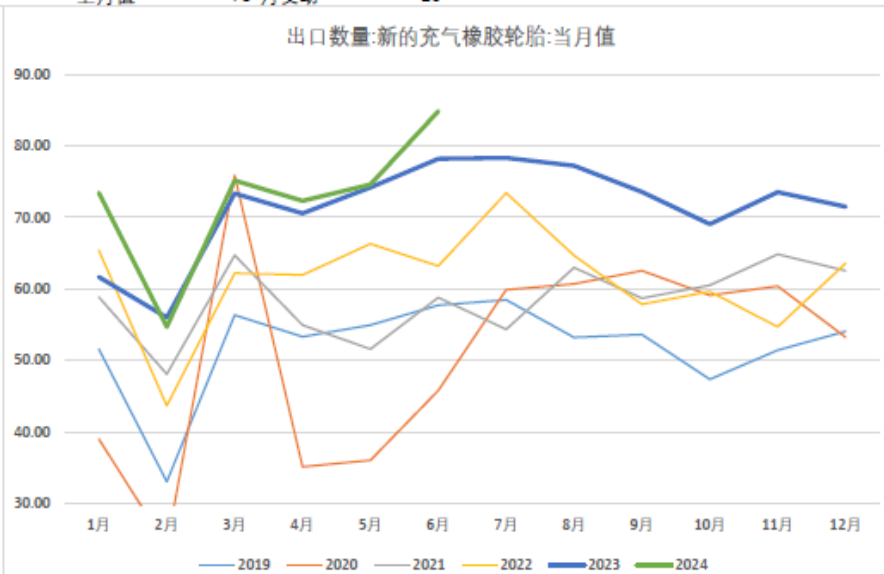
数据来源: Wind

外胎产量 9340 上年值 8577  
上月值 8945 月变动 395.1



数据来源: Wind

出口重量 85 上年值 78  
上月值 75 月变动 10

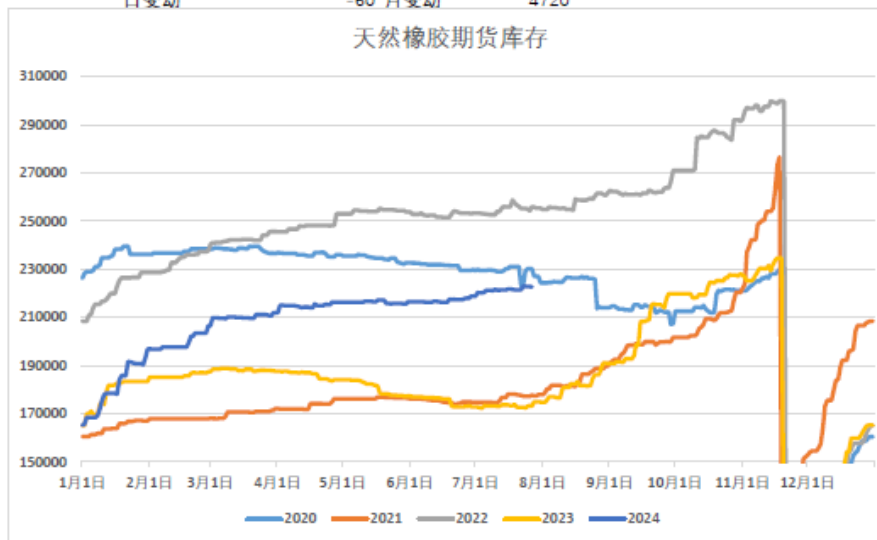


数据来源: Wind



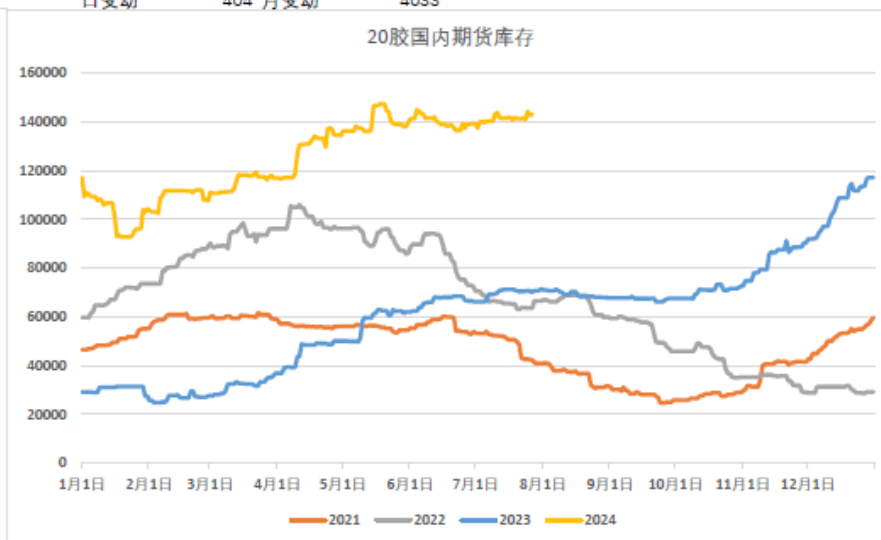
# 库存

RU期货库存 222680 周变动 1190  
日变动 -60 月变动 4720



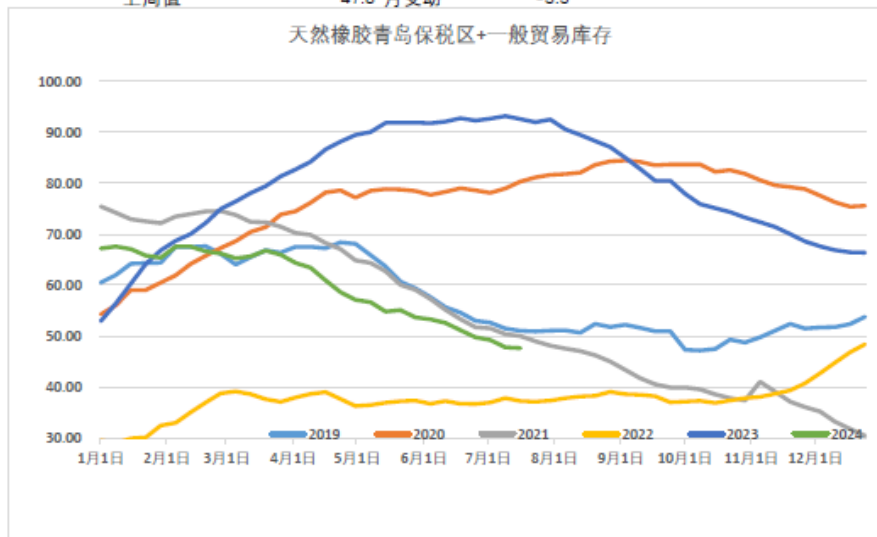
数据来源: Wind

NR期货库存 143035 周变动 1714  
日变动 404 月变动 4033



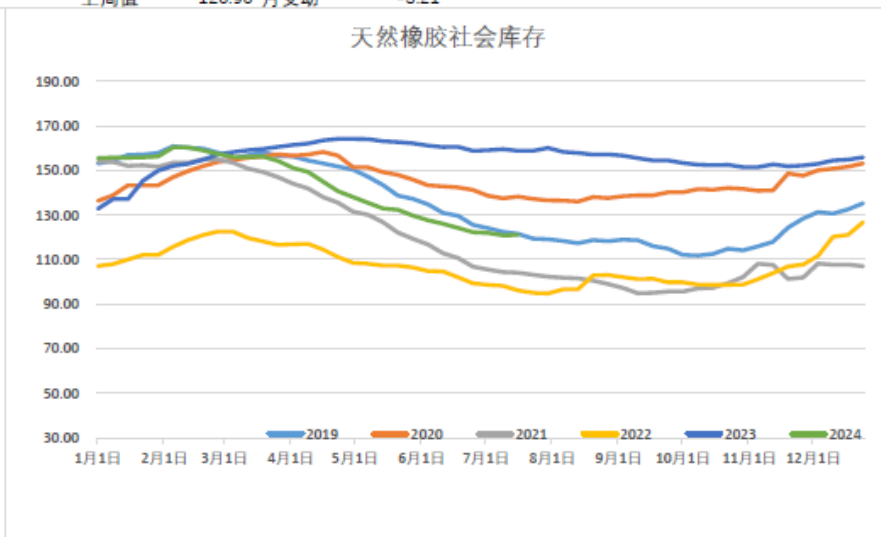
数据来源: Wind

保税区+外库存 47.6 周变动 -0.2  
上周值 47.8 月变动 -3.5



数据来源: 隆众

社会库存 120.99 周变动 0.09  
上周值 120.90 月变动 -3.21



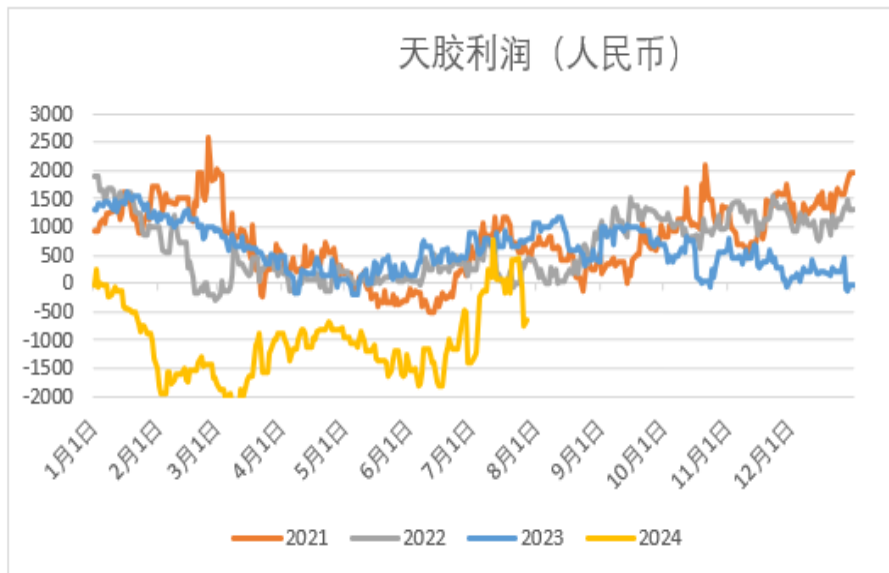
数据来源: 隆众



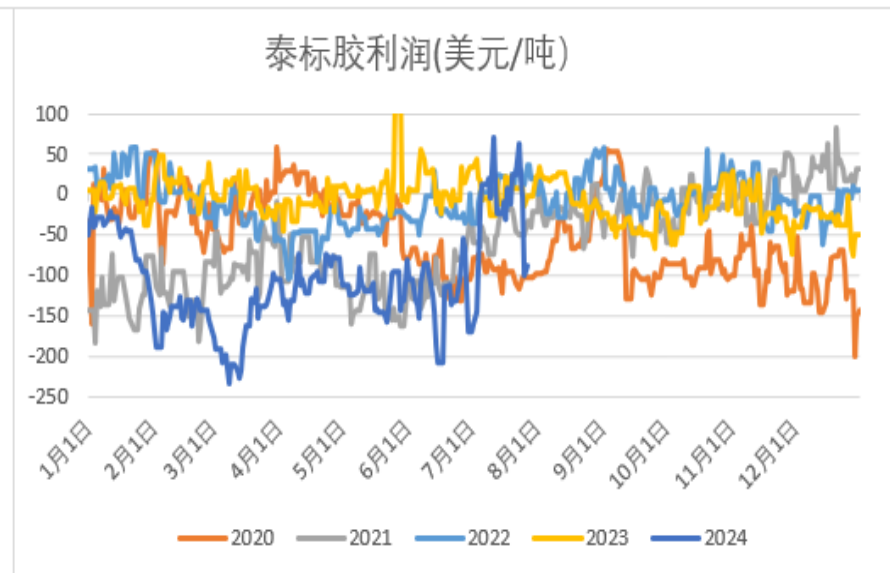
# 利润

天胶利润 -657 周变动 -1060  
 日变动 81 月变动 -170

泰标胶利润 -89 周变动 -114  
 日变动 10 月变动 -35



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**