



# 橡胶周报

## 产区上量，天气扰动仍存

2024年8月2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63泰铢/公斤（周内+0.5， +0.8%），杯胶53.5泰铢/公斤（周内-1.5， -2.7%）。上海云南全乳14000元/吨（周内-100元/吨， -0.7%），泰三烟片17900元/吨（周内-50元/吨， -0.3%），越南3L14400元/吨（周内-100元/吨， -0.7%）。全乳对主力合约基差-385元/吨（周内走弱120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，全钢相对偏弱；</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。短期暂无明显利多。



# 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<b>80.17%</b>，环比大致持平上周，全钢开工<b>59.46%</b>，环比<b>+1.21%</b>。</p> <p>2、6月重卡销量<b>7.4万辆</b>，环比<b>-5%</b>，累计销量<b>50.7万辆</b>，累计同比增加<b>4%</b>。</p> <p>3、6月中国轮胎出口量在<b>84.83万吨</b>，环比<b>+13.7%</b>；1-6月中国轮胎累计出口<b>435万吨</b>，累计同比<b>+5.1%</b>。</p>
供应	进口下降	<p>1、原料产出处季节性上量阶段,但主产区天气扰动仍存。</p> <p>2、6月进口<b>34.59万吨</b>，累计进口<b>247.15万吨</b>，累计同比<b>-25%</b>。</p>
库存	社库下降	<p>1、截至<b>2024年7月28日</b>，中国天然橡胶社会库存<b>121.4万吨</b>，较上期增加<b>0.39万吨</b>，增幅<b>0.32%</b>。其中深色胶社会总库存为<b>72.58万吨</b>，较上期增加<b>0.2%</b>；浅色胶社会总库存为<b>48.8万吨</b>，较上期增加<b>0.5%</b>。</p> <p>截至<b>2024年7月28日</b>，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量<b>47.44万吨</b>，环比上期减少<b>0.17万吨</b></p> <p>2、20号胶期货库存<b>14.1万吨</b>(周内<b>-0.2万吨</b>)，沪胶期货库存<b>22.39万吨</b>（周内<b>+0.1万吨</b>），BR期货库存<b>1.83万吨</b>（周内<b>-610吨</b>）。</p>
基差	走强	全乳对主力合约基差 <b>-385元/吨</b> （周内 <b>-120元/吨</b> ）。
利润	利空	本周原料价格有所回升，泰标胶加工利润仍旧亏损。



# CONTENTS

## 目录

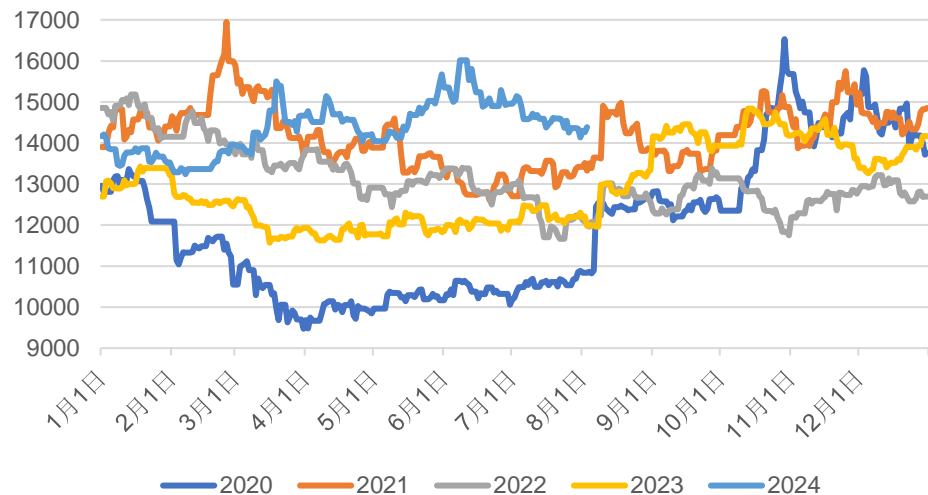
# 02

## 数据图表追踪



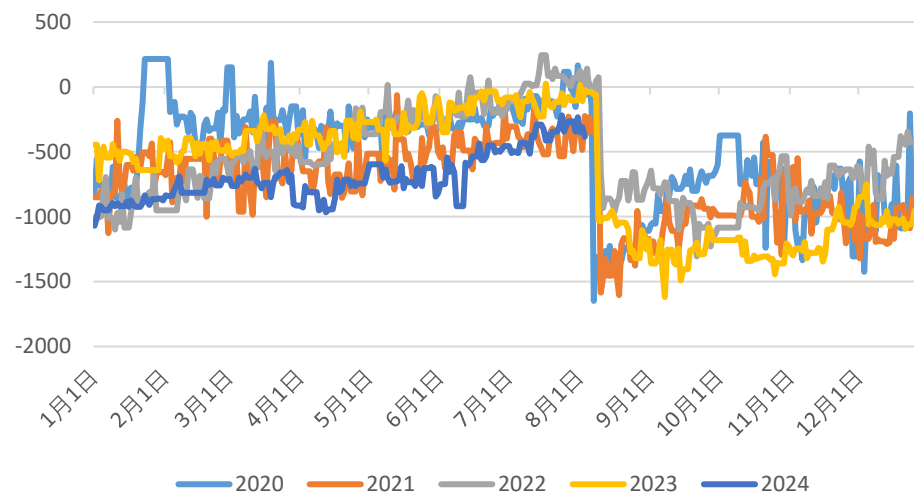
# 价差：泰混基差周内走强337元/吨，

沪胶主力

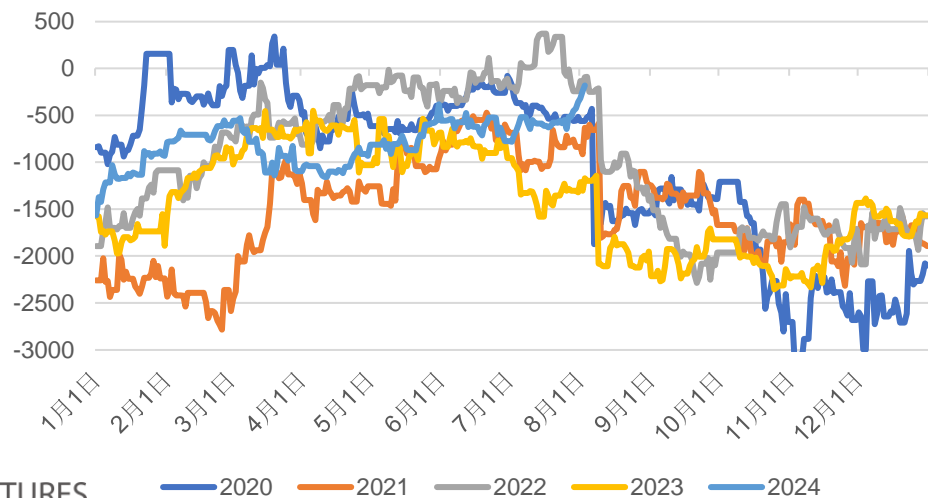


# 老全乳基差走弱120元/吨

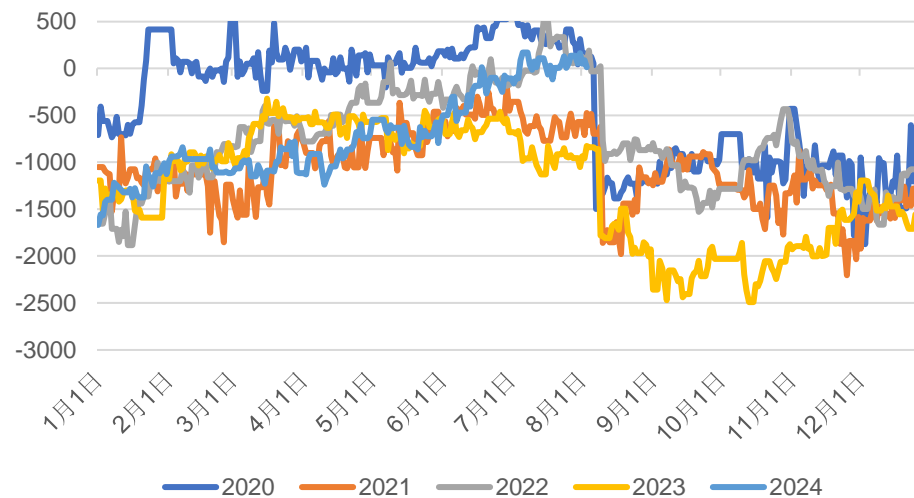
老全乳-沪胶主力



### 泰混与沪胶主力基差走势

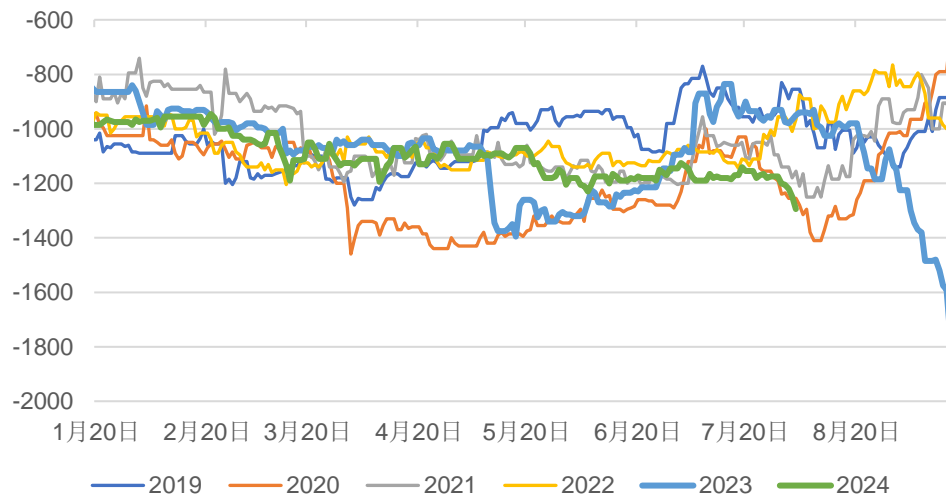


### 越南3L与沪胶主力基差走势

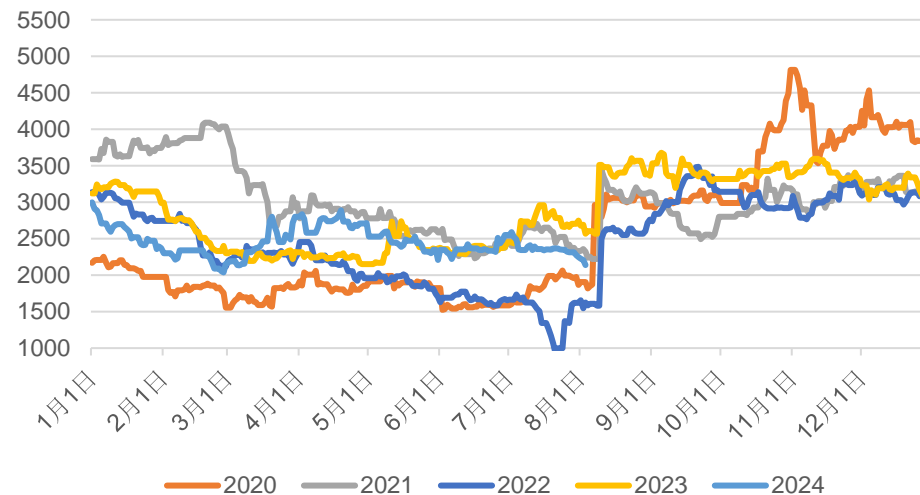


# 价差：沪胶9-1价差周内走弱120

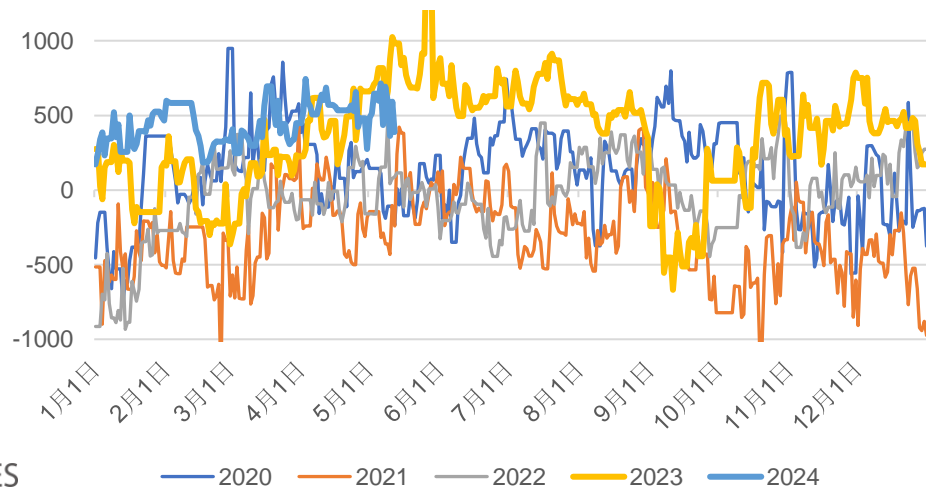
## 沪胶9-1价差



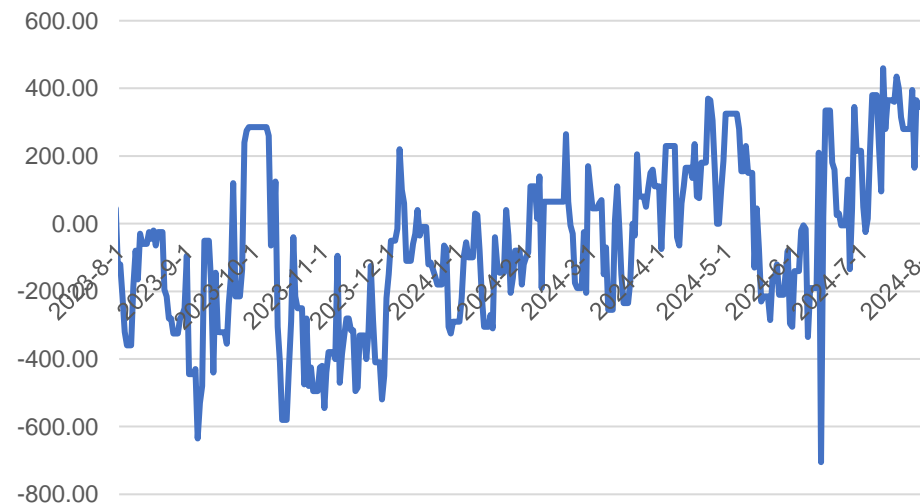
## 沪胶主力-20号主力



## NR基差

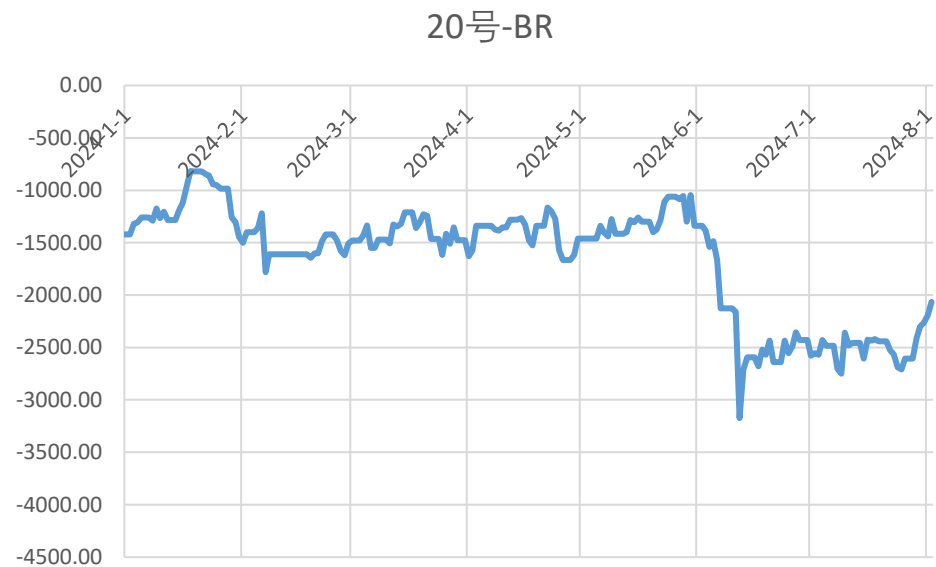
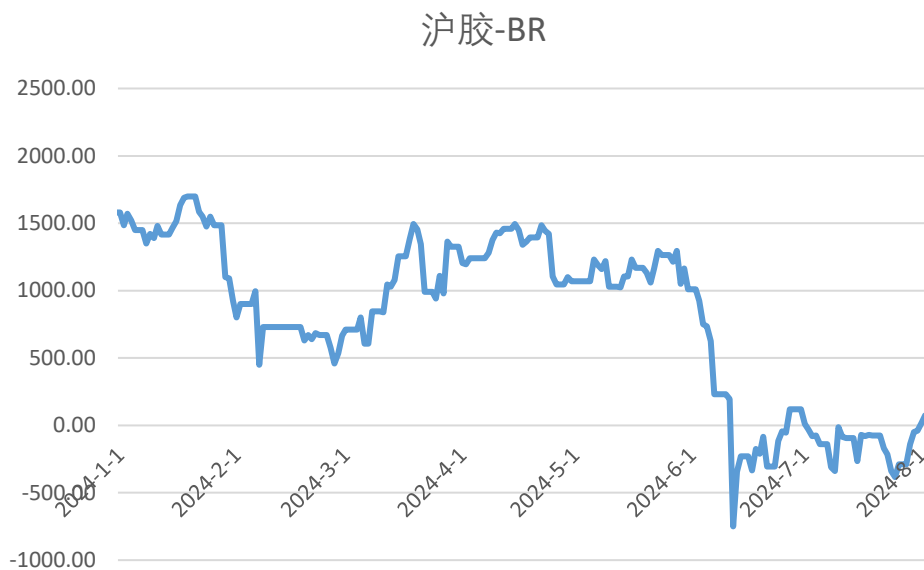


## 华东顺丁-主力





# 价差：BR周内表现相对偏弱



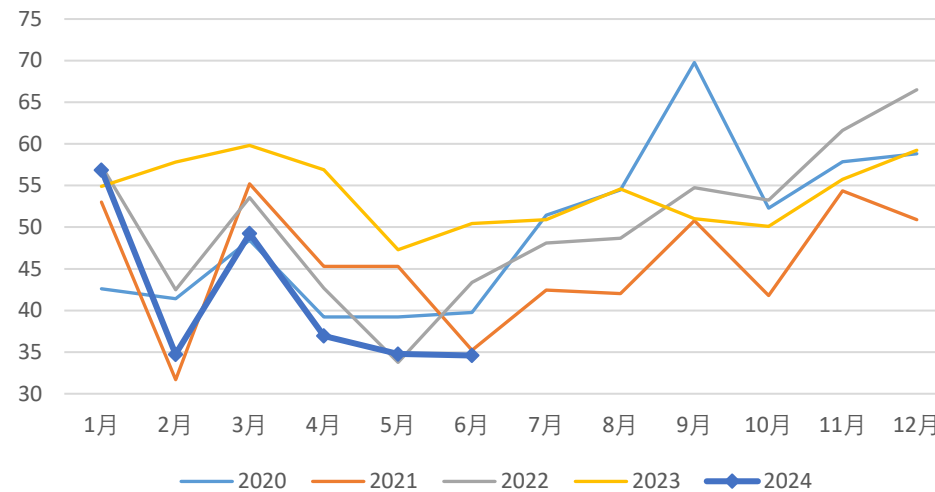


# 供应端：橡胶进口累计同比降25%，混合胶进口累计同比降28%

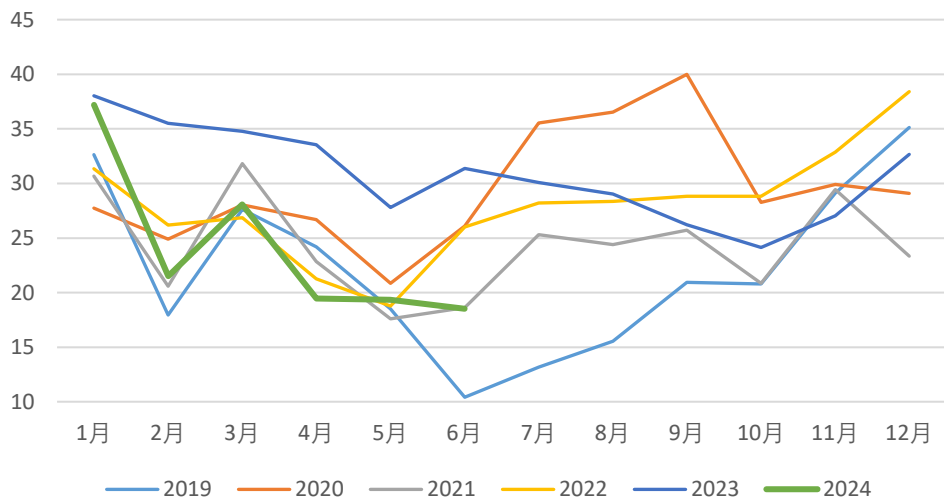
人民币/泰铢



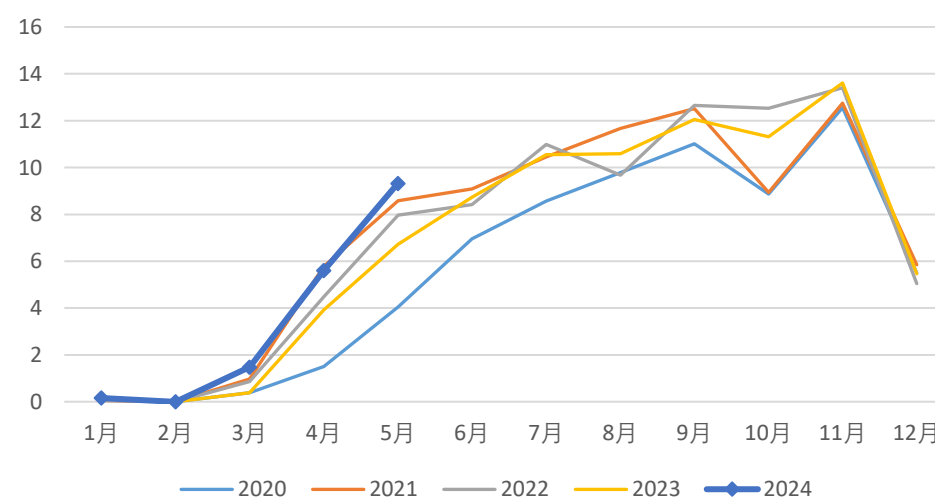
中国进口：天胶+复合+混合（万吨）



进口数量：天然橡胶与合成橡胶的混合物：当月值

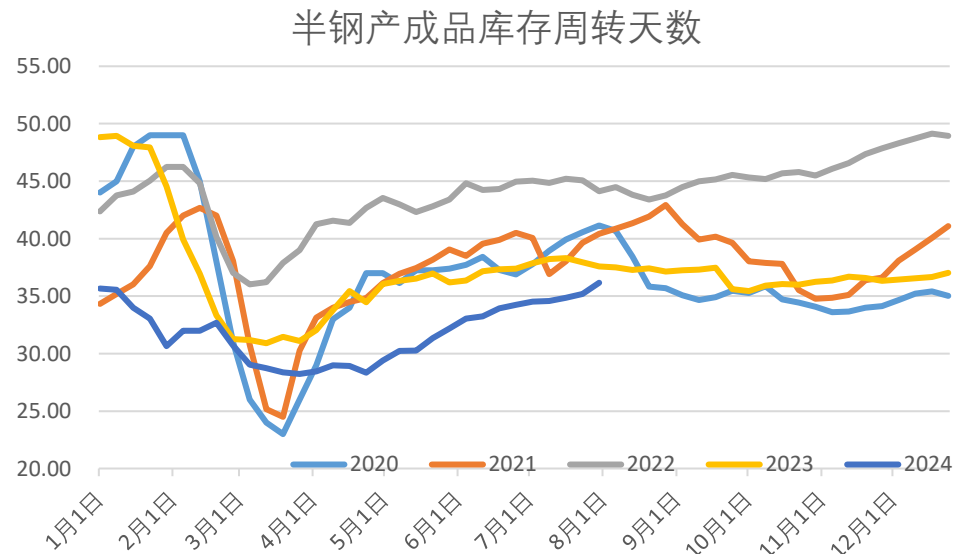
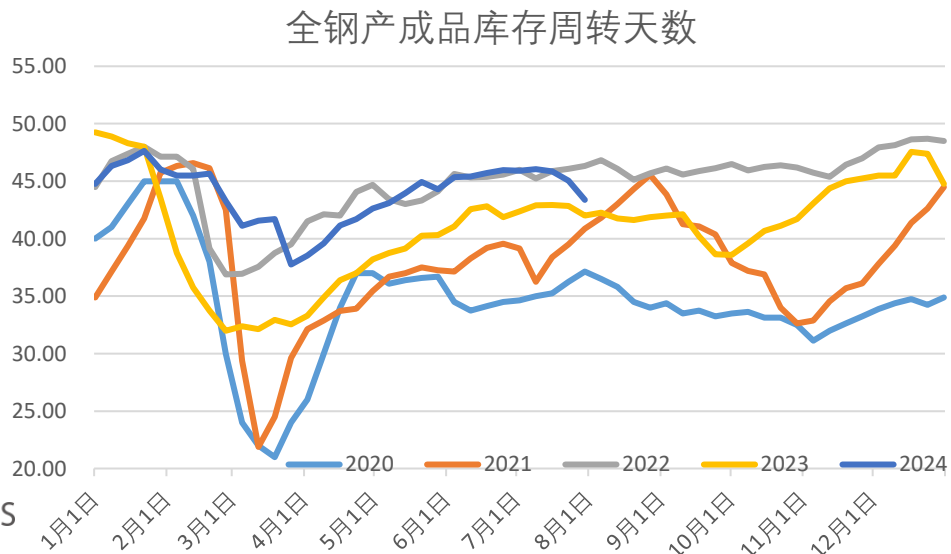
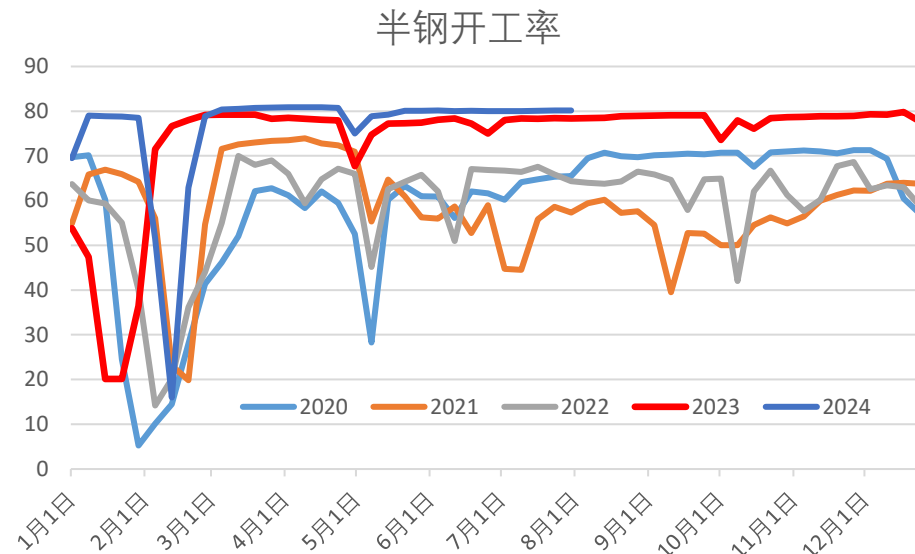
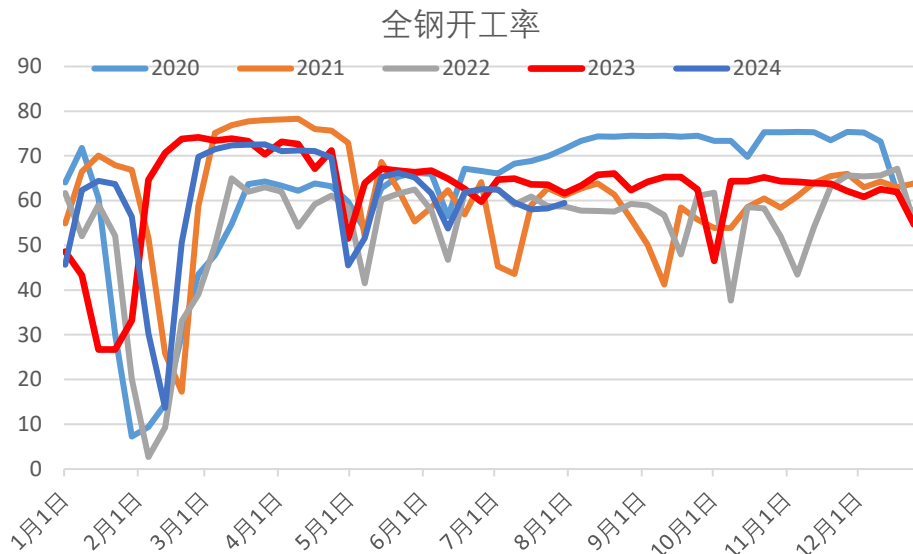


天然橡胶：产量：中国：当月值





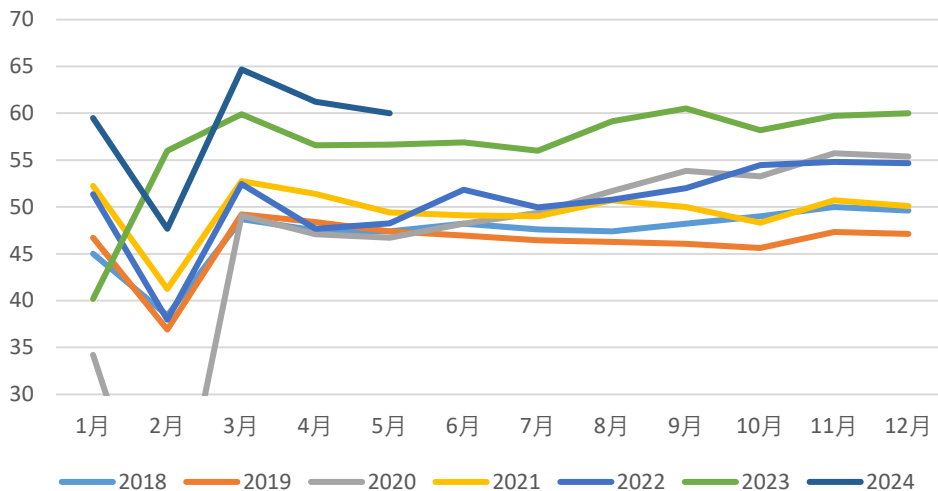
# 需求端：半钢开工基本稳定在80%，全钢开工59.46%，周环比增加1.21%



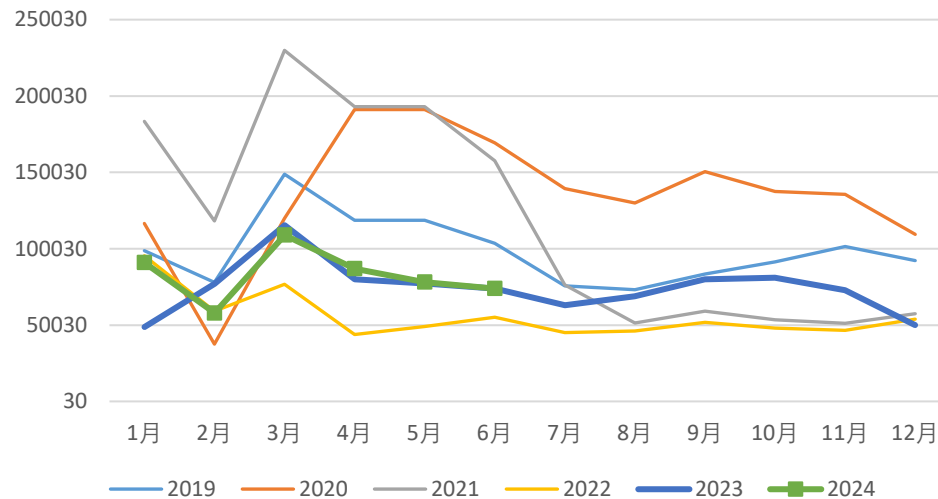


# 需求端：重卡销量累计同比增4%，轮胎出口累计同比增5%

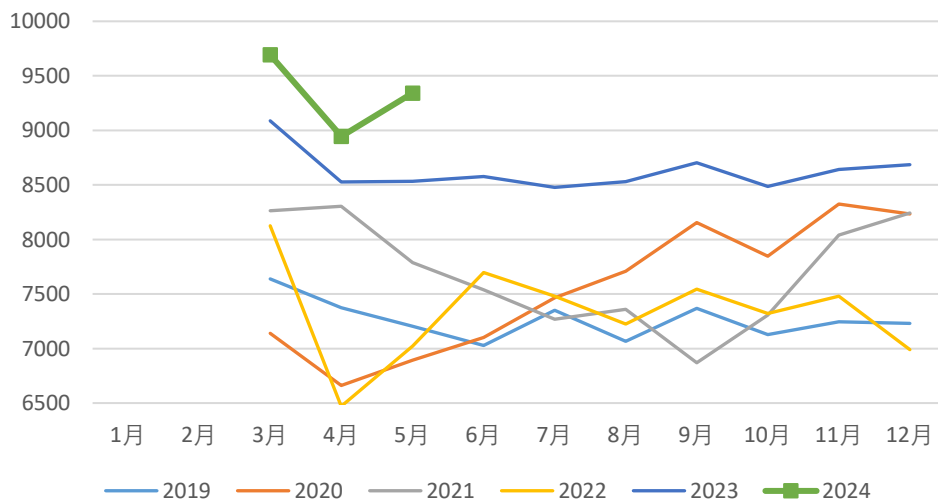
中国天然橡胶月消费量 (万吨)



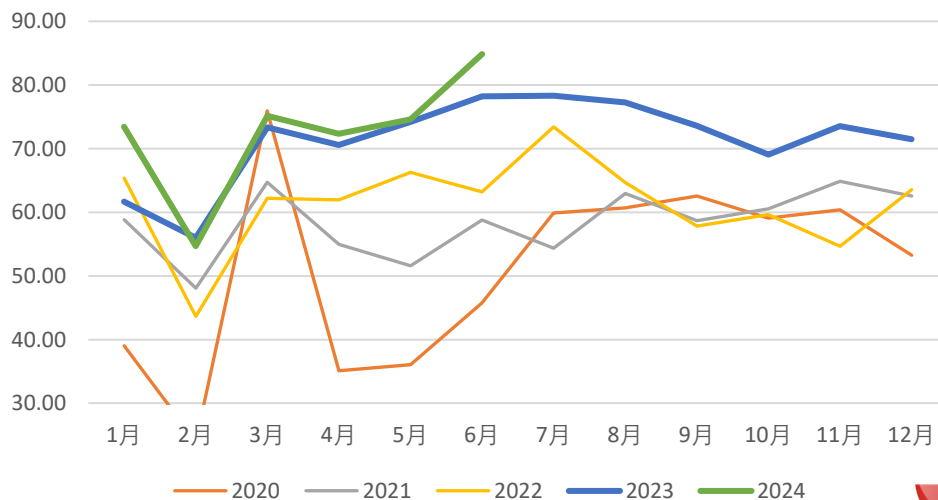
重卡销量



产量:橡胶轮胎外胎:当月值



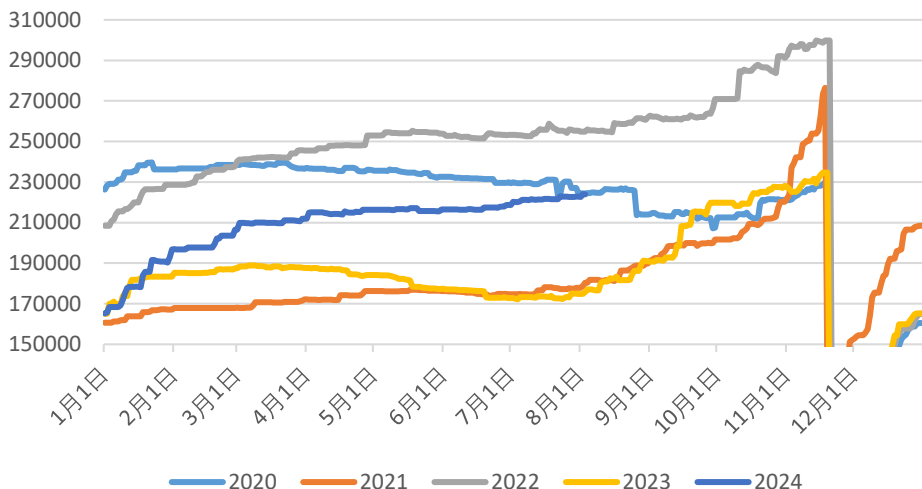
出口数量:新的充气橡胶轮胎:当月值



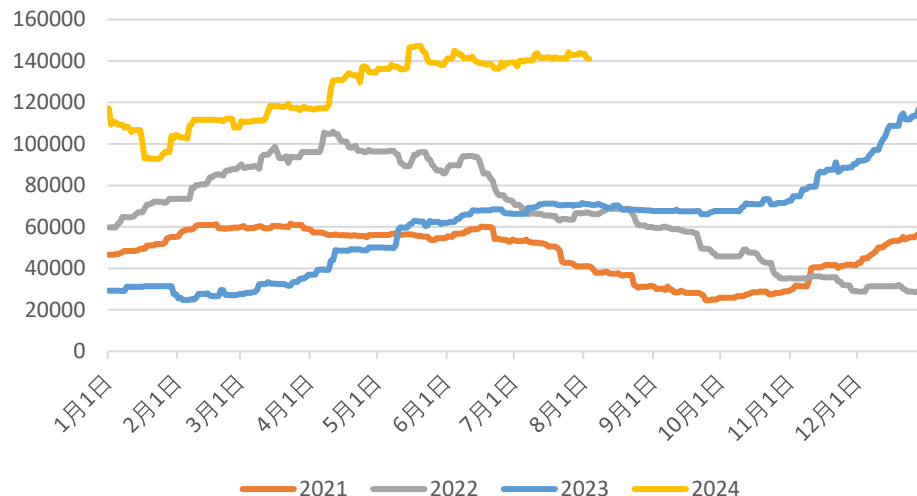


# 库存：周度社会库存121.4万吨，环比增0.41万吨

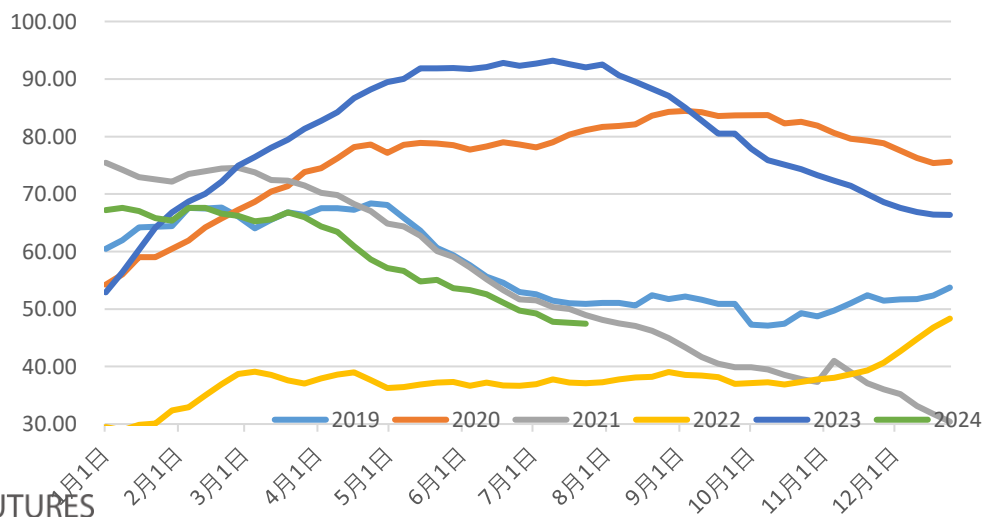
### 天然橡胶期货库存



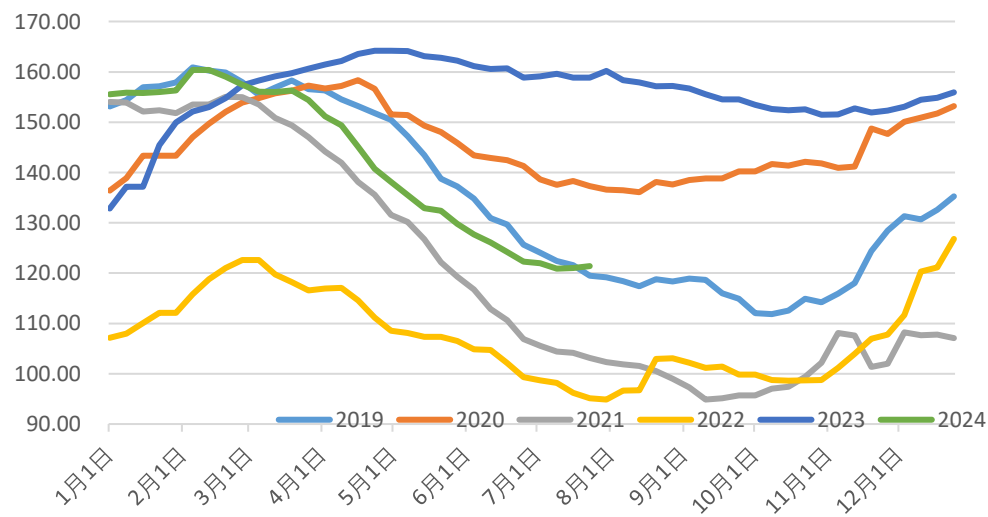
### 20胶国内期货库存



### 天然橡胶青岛保税区+一般贸易库存



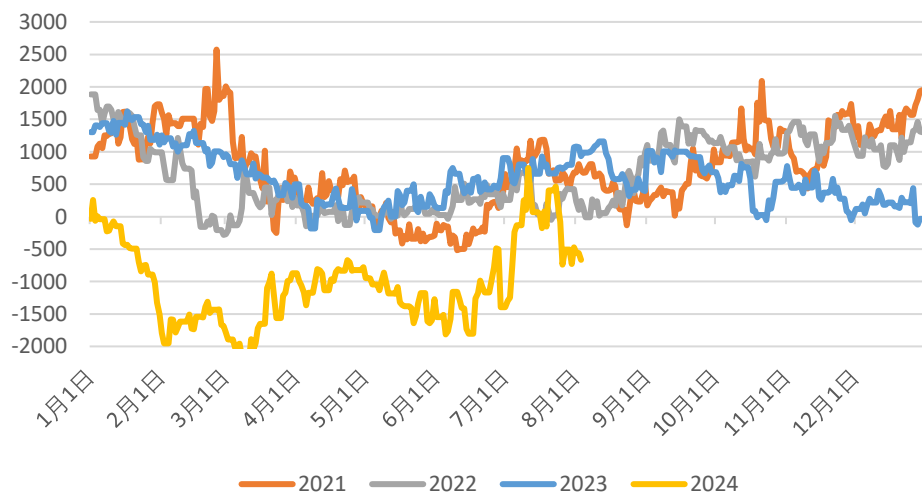
### 天然橡胶社会库存



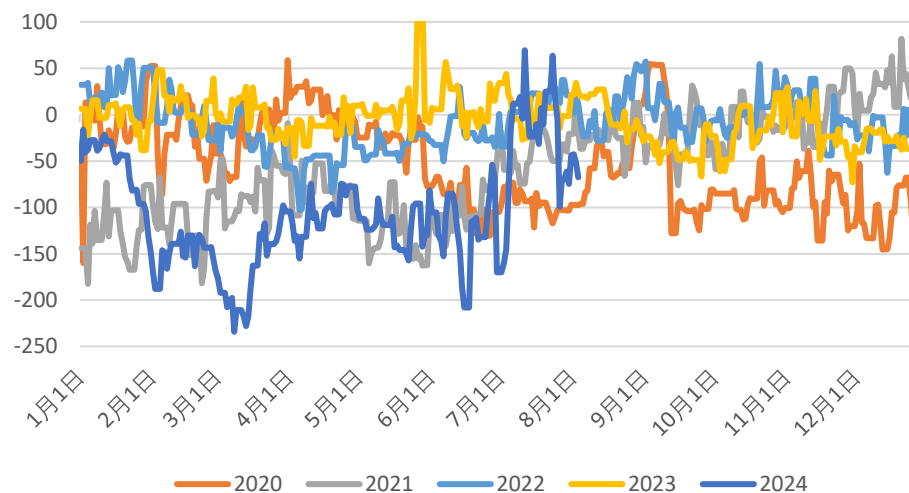


利润：天胶利润亏损660元/吨，周内降150元/吨；  
泰标胶利润亏损70美元/吨

天胶利润（人民币）



泰标胶利润(美元/吨)





# 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**