

## 到港量回升，港口库存小幅增加

29号，沪胶主力收盘12625(-50)元/吨，混合胶报价10825元/吨(0)，主力合约基差-525元/吨(+50)；前二十主力多头持仓84940(-4799)，空头持仓123239(-4535)，净空持仓38299(+264)。

29号，20号胶期货主力收盘价9705(+25)元/吨，青岛保税区泰国标胶1495(-10)美元/吨，马来西亚标胶1472.5美元/吨(-10)，印尼标胶1402.5(0)美元/吨。主力合约基差1(-51)元/吨。

截至9月25日：交易所总库存246855(-1091)，交易所仓单212160(-2240)。

原料：生胶片55.39(+0.10)，杯胶36.85(+0.15)，胶水49.50(+0.30)，烟片58.33(+0.04)。

截止9月24日，国内全钢胎开工率为74.52%(+0.25%)，国内半钢胎开工率为70.33%(+0.2%)。

**观点：**因上周到港量增加以及下游拿货减缓，最新港口库存小幅回升，目前库存处于历史高位，近期呈现高位盘整趋势。昨天胶价小幅回落，国内临近双节假期，资金避险情绪升温。橡胶基本面变化不大，供应端支撑仍存，昨天泰国主产区原料价格继续回升，国内云南产区边贸活动量也有所放缓。下游节前备货完毕之后，需求维持平稳。供应端的支撑，预计胶价维持偏强震荡。节前最后一个交易日，注意控制仓位。

**策略：**中性偏多

**风险：**产量大幅减少，库存去库加速，需求大幅攀升等。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 能源化工组

研究员

潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号：F3023104

投资咨询号：Z0013188

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

张津圣

☎ 021-68757985

✉ zhangjinsheng@htfc.com

从业资格号：F3049514

投资咨询号：Z0015626

联系人

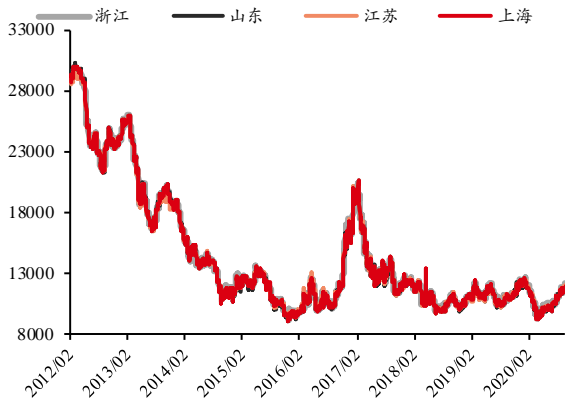
康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

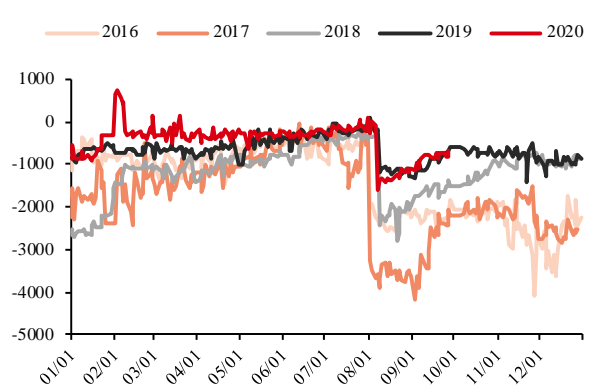
从业资格号：F3049404

图1: 国内全乳胶现货报价 单位: 元/吨



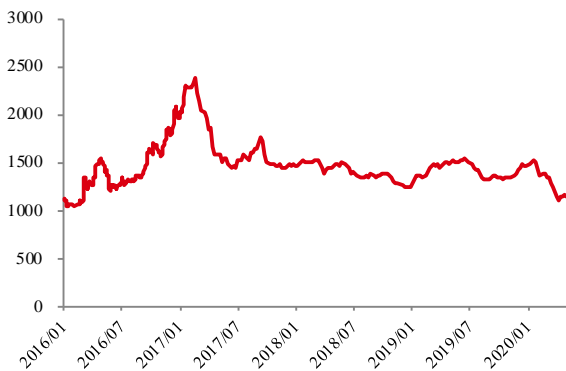
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图2: 全乳胶基差 单位: 元/吨



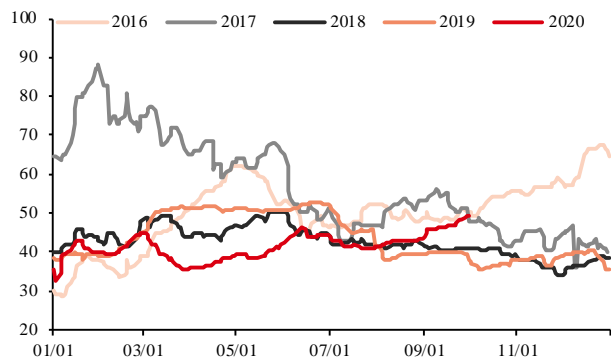
数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图3: 泰国 20#胶现货基准价 单位: 美元/吨



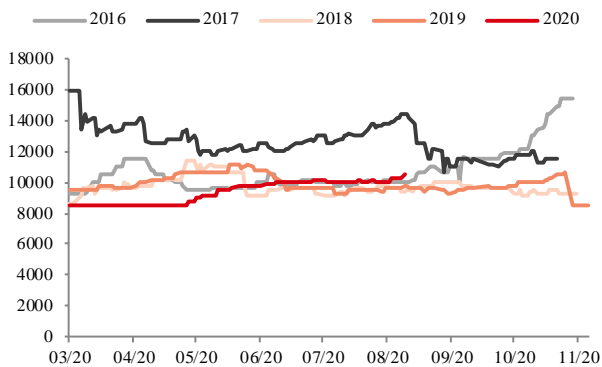
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图4: 泰国胶水季节性 单位: 泰铢/公斤



数据来源: 卓创资讯 文华财经 华泰期货研究院

图5: 国内云南胶水价格 单位: 元/吨



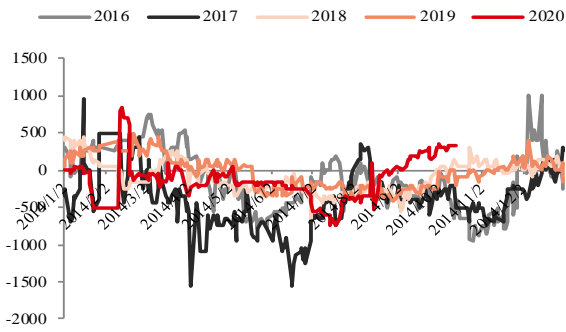
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图6: 泰国原料价格 单位: 泰铢/公斤



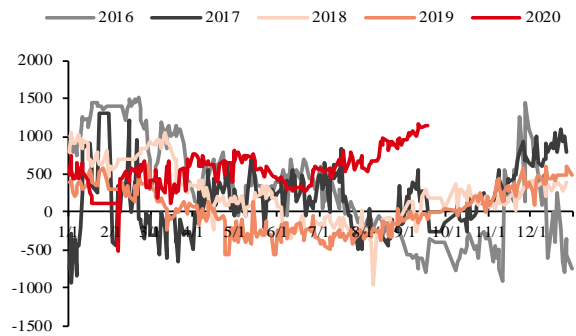
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 全乳胶-3L 胶 单位: 元/吨



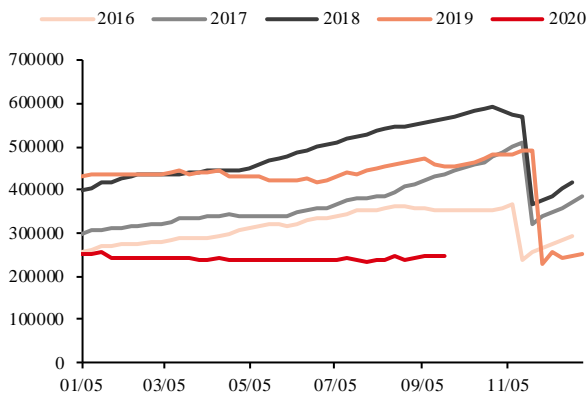
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 全乳胶-混合胶 单位: 元/吨



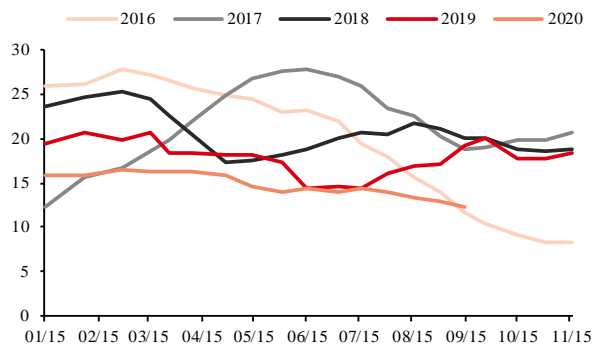
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 上交所库存 单位: 吨



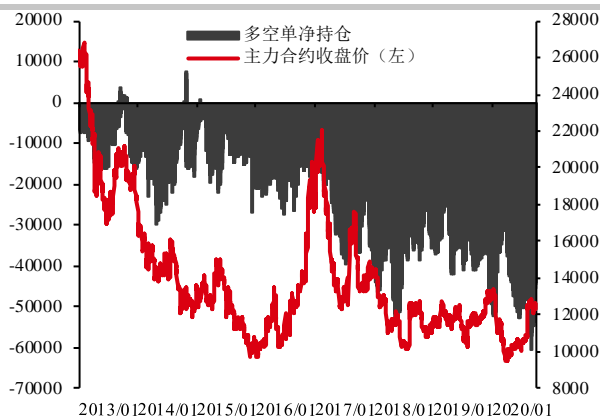
数据来源: 上期所 华泰期货研究院

图 10: 青岛保税区库存 单位: 万吨



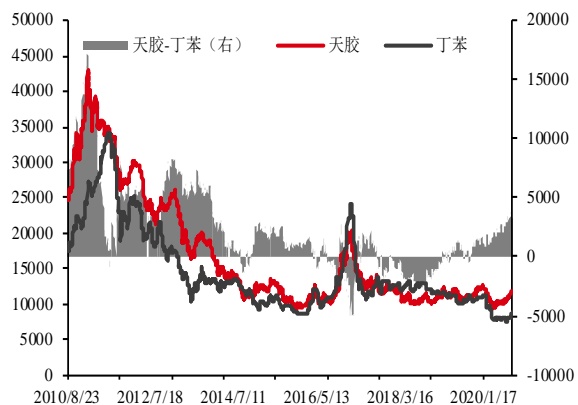
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 11: 沪胶主力持仓结构 单位: 手



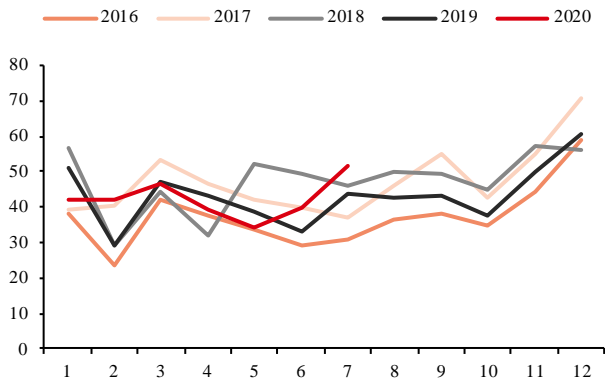
数据来源: 文华财经 华泰期货研究院

图 12: 天胶与合成胶价差 单位: 元/吨



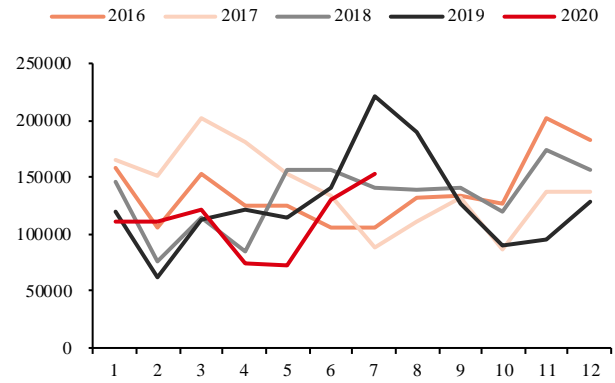
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 13: 天胶进口量 单位: 万吨



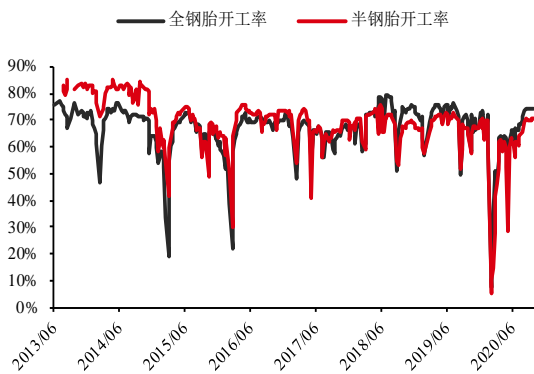
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 标胶进口量 单位: 吨



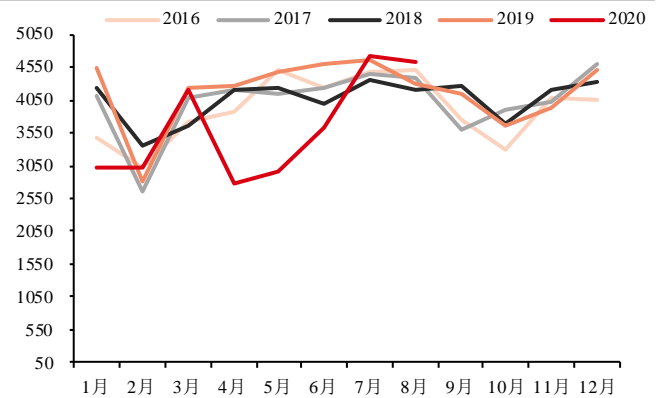
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 轮胎开工率 单位: %



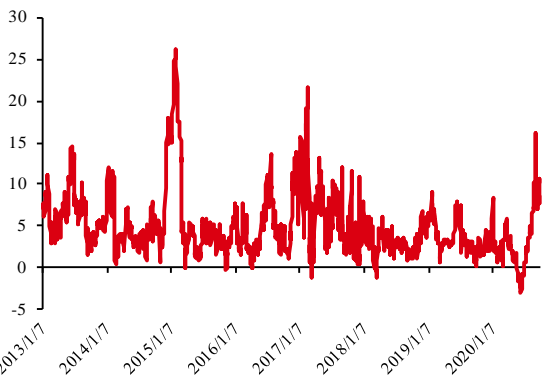
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 轮胎出口 单位: 万条



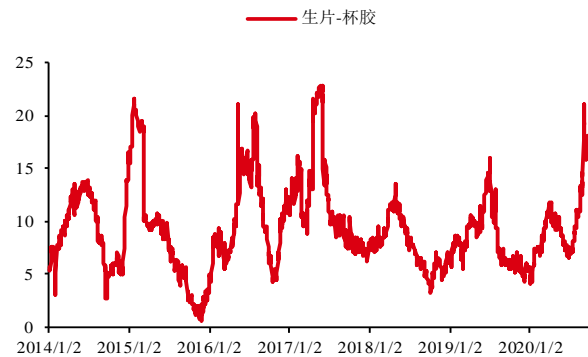
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 烟片与胶水价差 单位: 泰铢/公斤



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 18: 生片与杯胶价差 单位: 泰铢/公斤



数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

## ● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)