

橡胶早会纪要：低估值支撑，橡胶逢低做多

金元期货投资咨询部

联系电话：0898-66552081

【数据】

昨日泰国原料胶水价格稳定，杯胶价格下跌 1 泰铢/公斤。云南胶水制全乳价格与制浓乳胶价格稳定。二者价差 0 元/吨(0)。海南胶水制全乳价格与制浓乳胶价格稳定，二者价差 0 元/吨(0)。胶水交割到 RU01 合约云南利润 249(+25)元/吨，海南利润-271(+25)元/吨。海南产区目前仍存在原料争夺现象，云南产区进入全面开割。

【资讯】

1、预计本周期轮胎样本企业产能利用率仍存小幅走低可能。目前各轮胎企业外贸新订单量表现不一，5 月份整体出货环比表现走弱，库存缓慢抬升。部分以内销为主的企业，成品库存逐步承压，下周期或 6 月份存检修可能，将对整体样本开工形成一定拖拽，全钢胎企业产能利用率下调幅度或将大于半钢胎。

2、截至 2023 年 5 月 21 日，中国天然橡胶社会库存 135.2 万吨，较上期下降 0.7 万吨，降幅 0.51%。中国深色胶社会总库存为 87.86 万吨，较上期增幅 0.37%。其中青岛现货库存环比增幅 0.72%；云南库存下降 3.59%；越南 10#下降 6.02%；NR 库存小计增加 1.41%。中国浅色胶社会总库存为 47.37 万吨，较上期下降 2.12%。其中老全乳胶环比下降 1.07%，3L 环比下降 6.93%。

【观点】

供应来看，国内海南正常开割，而云南今年整体开割进度较慢，市场存在对于交割品减产预期。近期国外产区干旱，原料价格窄幅走高，但未来降雨预期较强，或将缓解干旱问题。需求来看，轮胎外贸订单量尚可，而内需出货依旧偏弱。随着港口货源持续到港，库存消化不及预期，青岛地区天然橡胶保税库存和一般贸易库存量继续增加，但累库幅度继续下滑。综合来看，美债上限达成协议，市场情绪有所改善，加上橡胶供需矛盾有限，橡胶再度低位反弹，后续关注港口库存边际变化。建议控制仓位，RU2309 合约在 11900 一线低吸操作，止损设在 11500，上方关注 12500 一线压力。期权策略来看，可以卖出 09 执行价格 11750 一线的看跌期权。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告所载的观点、结论和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“金元期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。