

橡胶:

【品种观点】

泰国产出趋势性缩减将临近，青岛地区库存止跌上涨，但春节前暂无大幅累库预期。下游开工趋势性下行，并且节前备货不及预期，短期基本面持续承压，胶价震荡格局难改，中长期震荡区间存在上移可能。

【操作建议】

建议节前低位轻仓布局多单

【利多因素】

产出方面，目前越南1月中旬开始减产，预计1月底停割。泰国北部和东北部落叶逐渐增加（符合季节性），南部产出高位维稳，进入2月份之后产出将趋势性缩减，2月中旬开始全球将进入年度最低产阶段。未来两周南部降雨维持低位，对割胶影响较小，原料价格经过前几天连续大幅下跌之后，昨日止跌企稳，今日继续小涨。泰国林查班港到中国主港运费高位维稳，马来西亚槟城港到中国主港运费普遍维稳为主，依旧大幅低于林查班港，听闻个别船运公司和货代存在降低船运费情况，但是整体中长期趋势存在下调可能。近两周到港存在一定增加，但是春节前后国内客户抵触到港，预计下周开始到2月中旬期间难有大量到港，2月中旬之后存在一定相对集中到港可能，到港量级仍需持续跟踪。

【利空因素】

供应方面，主产区仍处于旺产季，需要持续观察天气情况。泰国加工厂生产积极性尚可，对原料采购依旧偏积极，天胶产量趋势性增量。需求方面，本周中国半钢胎样本厂家开工率为59.52%，环比下跌3.15%，同比下跌7.67%，节前收尾工作，多数工厂将在25日左右逐渐集中放假，一线品牌将在月底停工。本周中国全钢胎样本厂家开工率为49.07%，环比下跌7.04%，同比下跌20.80%，东营及潍坊地区多数工厂在周内进入假期准备阶段，20日左右陆续停工，个别工厂及一线品牌将在月底停工。预计下周期轮胎厂家开工将明显走低。东营及潍坊地区多数全钢胎工厂在20日左右逐步停工放假，另外部分全钢胎及半钢胎工厂在1月25日左右停工。

【风险因素】

关注中美局势、海外疫情蔓延情况、下游需求变化及国内外主产区天气情况。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究员：郭泽明

联系电话：010-5671-1816

从业资格：F3063607