

大地橡胶： 供需双弱，胶价宽幅震荡

日期20200505



【需求】轮胎企业开工小幅下调，本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为59.73%（-3.45%），半钢胎开工负荷为52.56%（-6.92%）。轮胎内销情况改善缓慢，外销受全球疫情影响，国外订单锐减，4月份下游轮胎厂半钢胎外销订单缩减5成以上，部分厂家出口占比相对较高，生产压力较大，随着五一假期的到来，部分厂家或计划放假5-10天。全钢胎外销订单减少3成左右，开工下滑幅度相对偏小；出口量转化为内销压力，工厂成品库存持续累库，对整体开工有一定的拖累作用，工厂多消化原料库存为主，补库动能一般。

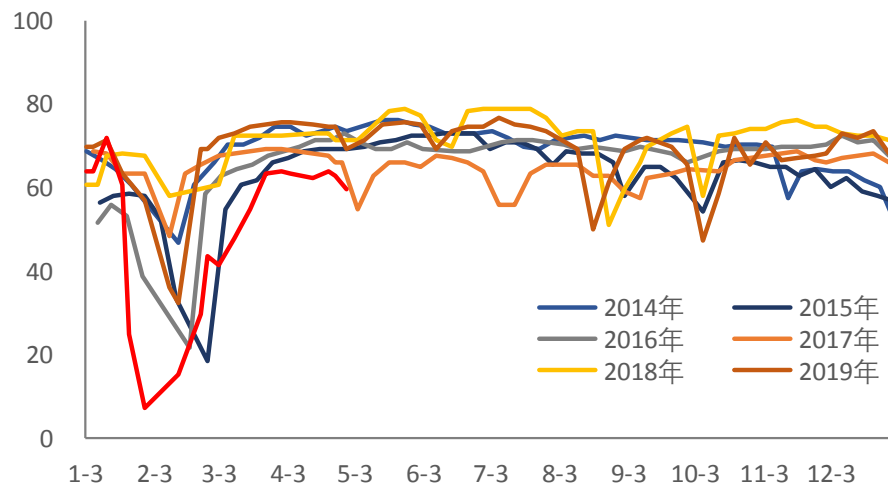
【供应】云南及泰国北部少量开割，预计全面开割要五月中上旬，从NOAA降雨预报来看，云南、老挝及越南北部地区近一周降雨有所增加，对当地干旱有一定缓解；海南产区受物候影响暂未全面开割，进浓乳厂制浓乳的原料收购价格持稳为10800元/吨，进干胶厂制全乳胶原料收购价为8800元/吨。本周合艾市场杯胶价格窄幅调整，杯胶27.1（+0.4），胶水39.2（+1），标胶生产利润维持在60美金/吨。3月天然橡胶进口为47万吨，同比下跌0.75%，2020年1-3月累计进口量129万吨，累计同比上涨1.28%。截至4月下旬，青岛区内外库存小幅累库至83万吨，浅色胶出库略好。

总结：海外疫情逐渐进入稳定期，海外轮胎工厂相继复产，原油价格仍维持低位，国内工业品市场逐渐触底企稳，天胶价格做多氛围渐渐升温。但下游需求恢复有限，出口订单缩减导致开工率维持低位，关注节后下游补库需求，胶价宽幅震荡为主，可持有少量多单叠加虚值看涨期权策略；另外国内价格偏低状态叠加天气影响，全乳胶产量存下滑预期，1月合约交割压力减缓，9-1价差在1200-1300区间可反套操作。

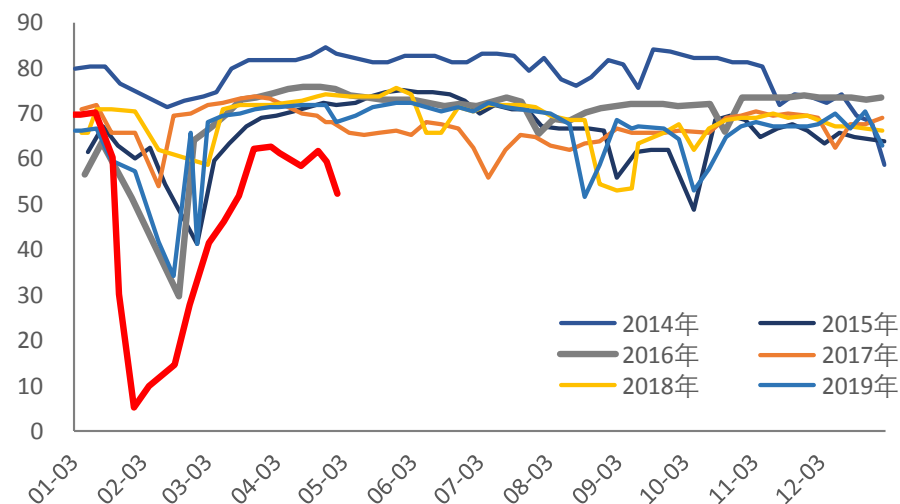


开工率

全钢胎开工率 (%)



半钢胎开工率 (%)

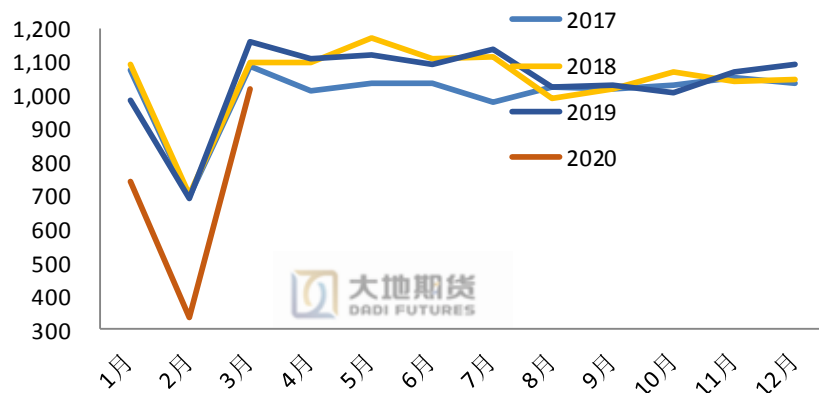


日期	全钢胎 (%)	△较上周	较去年同期	半钢胎 (%)	△较上周	较去年同期
2020-4-2	63.37	-0.92	-11.6	61.2	-1.54	-8.7
2020-4-9	62.18	-1.19	-13.26	58.36	-2.84	-13.66
2020-4-16	63.86	1.68	-10.98	62.03	3.67	-9.95
2020-4-24	63.18	-0.68	-11.4	59.48	-2.55	-12.28
2020-4-30	59.73	-3.45	-9.65	52.56	-6.92	-15.65
较上周变动	-3.45	-2.77	1.75	-6.92	-4.37	-3.37
周环比	-5.46%	-	-15.35%	-11.63%	-	27.44%



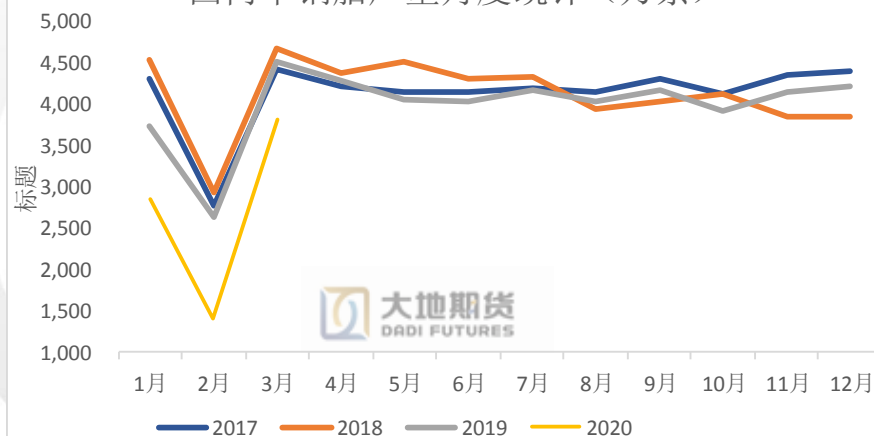
下游——轮胎产量

国内全钢胎产量月度统计（万条）



日期	2019	2020	变化	同比
1月	987	744	-243	-25%
2月	694	334	-360	-52%
3月	1,162	1,021	-141	-12%
4月	1,109			
5月	1,122			
6月	1,090			
7月	1,136			
8月	1,024			
9月	1,032			
10月	1,010			
11月	1,068			
12月	1,090			
合计	12,524			
周期累计	2,843	2,100	-744	-26%

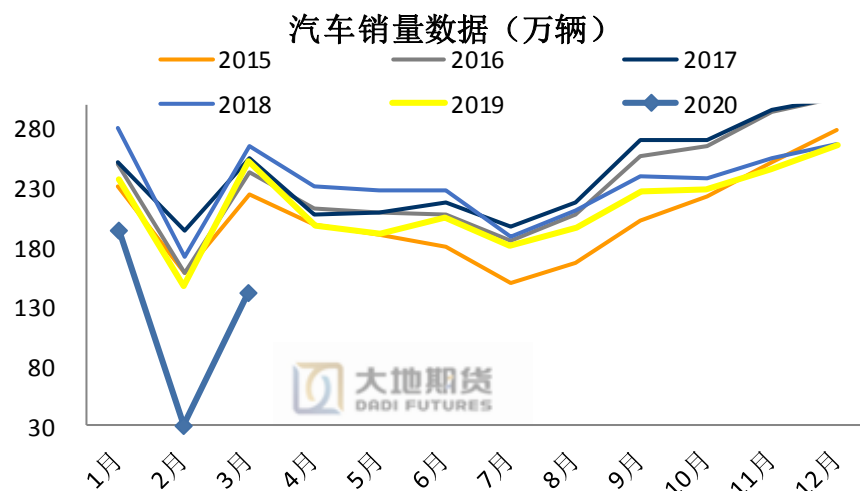
国内半钢胎产量月度统计（万条）



日期	2019	2020	变化	同比
1月	3,740	2,852	-888	-24%
2月	2,634	1,412	-1,222	-46%
3月	4,517	3,816	-701	-16%
4月	4,283			
5月	4,059			
6月	4,045			
7月	4,187			
8月	4,032			
9月	4,171			
10月	3,930			
11月	4,150			
12月	4,228			
合计	47,976			
周期累计	10,891	8,081	-2,810	-26%

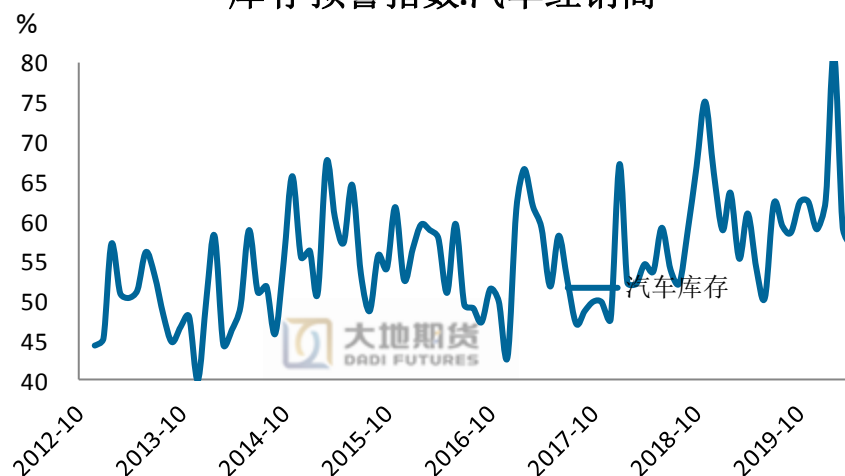


下游——汽车销售



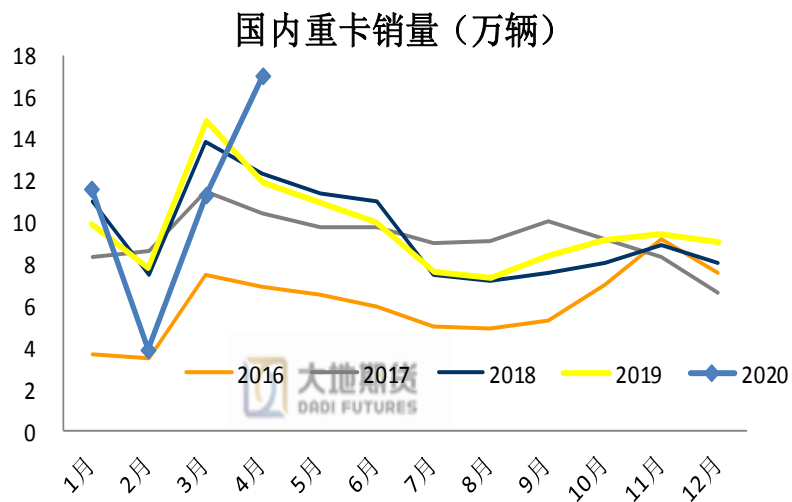
日期	2019	2020	变化量	同比增减
1月	237	194	(43)	-18%
2月	148	31	(117)	-79%
3月	252	142	(110)	-44%
4月	198			
5月	191			
6月	206			
7月	181			
8月	196			
9月	227			
10月	228			
11月	246			
12月	266			
合计值	2575	367		
周期累计	637	367	(270)	-42%

库存预警指数:汽车经销商





下游——重卡销售



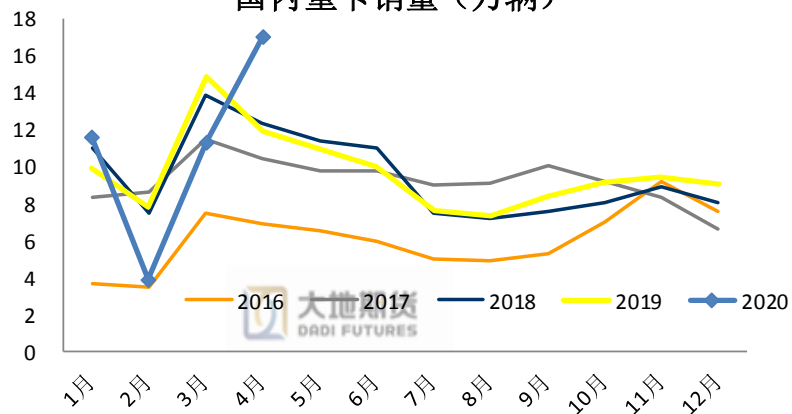
日期	2019	2020	变化量	同比增减
1月	9.87	11.60	1.73	18%
2月	7.80	3.90	(3.90)	-50%
3月	14.88	11.30	(3.58)	-24%
4月	11.88	17.00	5.12	43%
5月	10.90			
6月	10.37			
7月	7.60			
8月	7.30			
9月	8.35			
10月	9.10			
11月	9.40			
12月	9.00			
合计值	116.45	43.80		
周期累计	32.55	43.80	11.25	35%

2020年4月，重卡市场销售各类车型17万辆左右，环比上涨2%，同比涨43%。

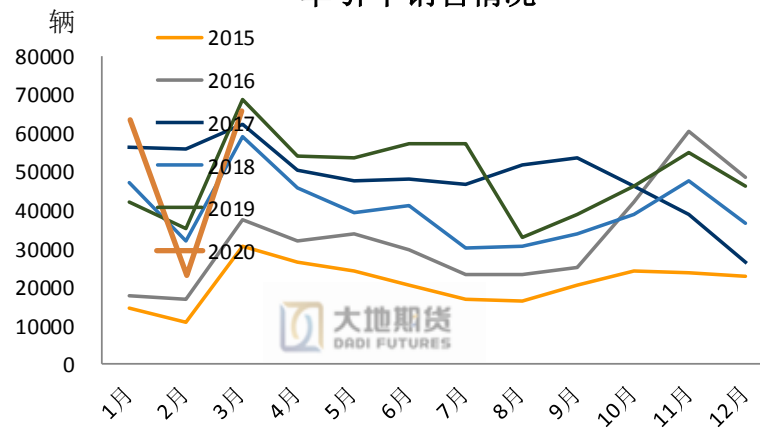


下游——重卡销售

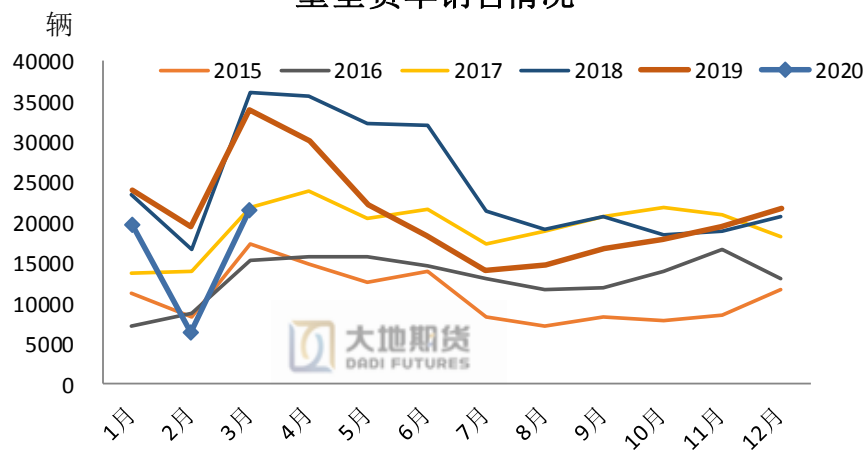
国内重卡销量（万辆）



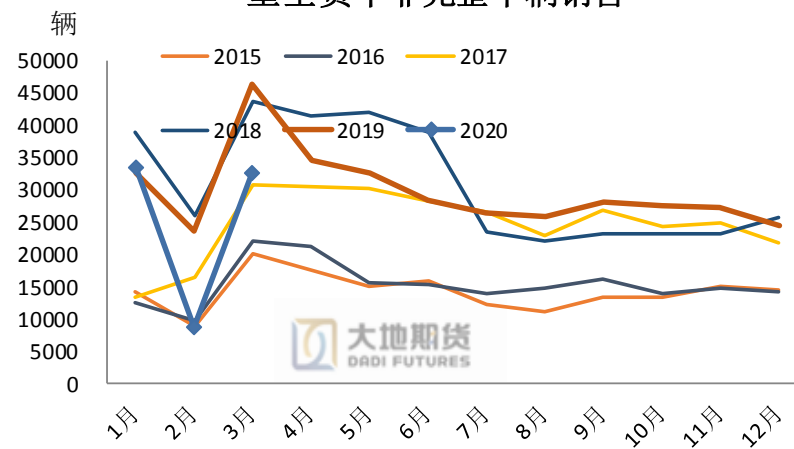
牵引车销售情况



重型货车销售情况

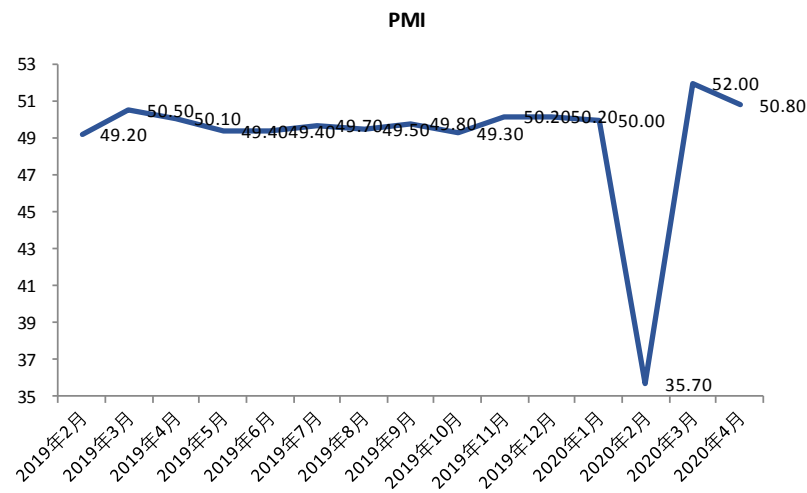
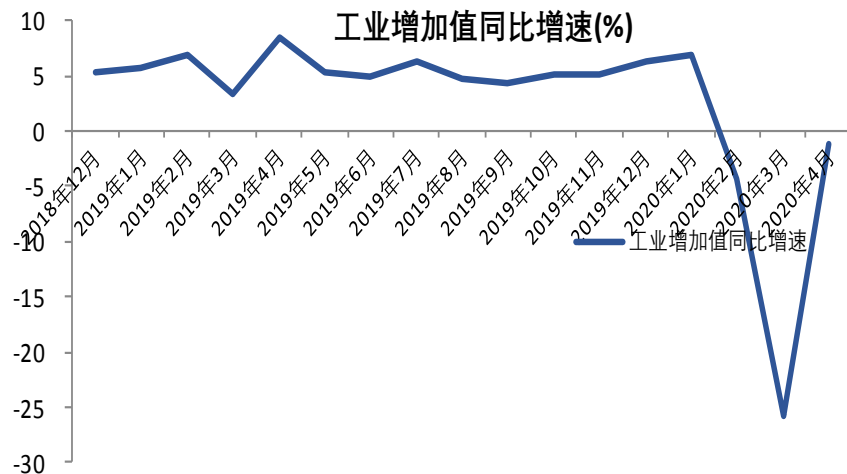
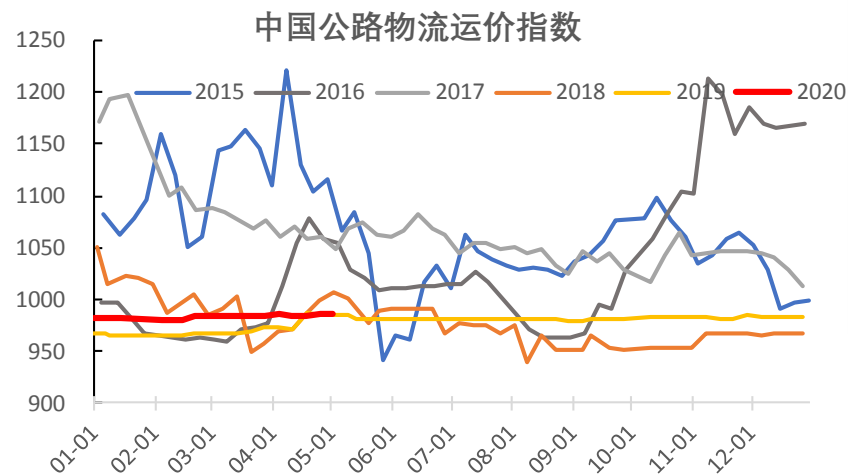
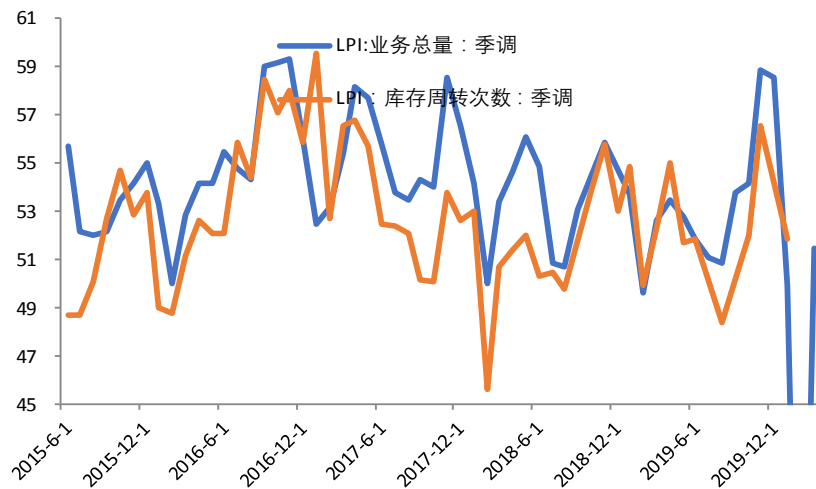


重型货车非完整车辆销售





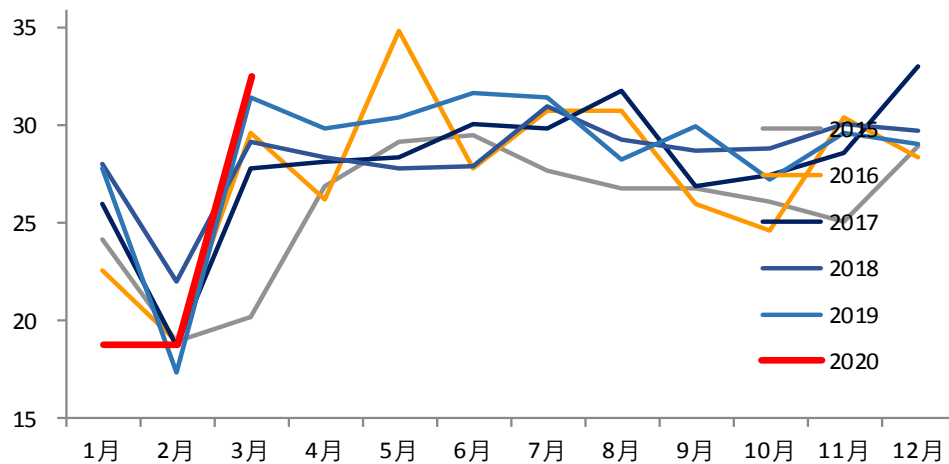
下游经济景气指数





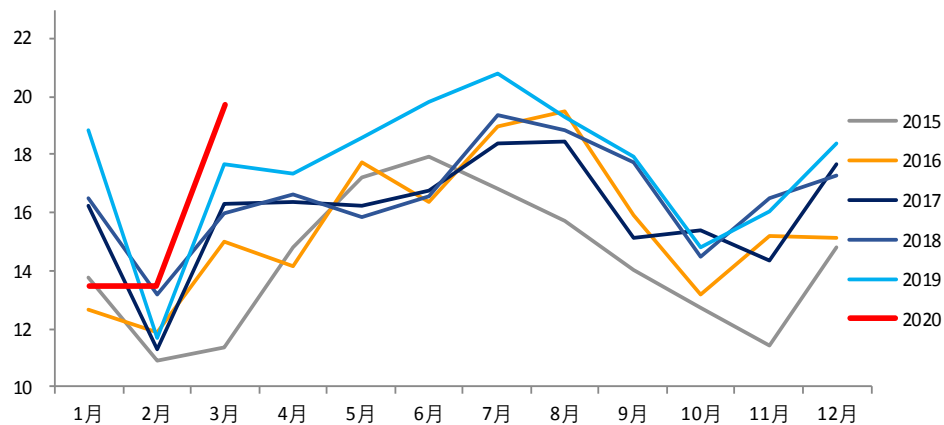
下游——轮胎出口

全钢胎出口 (万吨)



日期	2019	2020	变化量	同比增减
1月	28	19	(9)	-32%
2月	17	19	1	8%
3月	31	33	1	4%
4月	30			
5月	28			
6月	32			
7月	31			
8月	28			
9月	30			
10月	27			
11月	30			
12月	29			
合计值	342	70		
周期累计	77	70	(6)	-8%

半钢胎出口 (万吨)



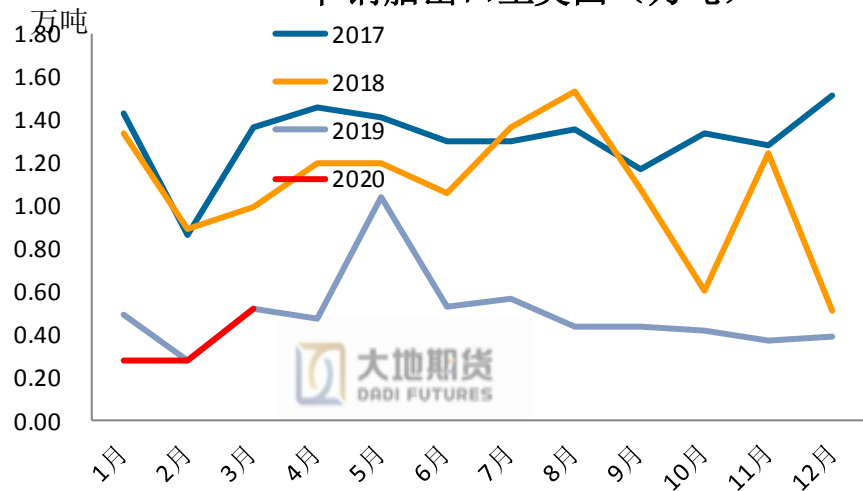
日期	2019	2020	变化量	同比增减
1月	19	14	(5.3)	-28%
2月	12	14	1.8	15%
3月	18	20	2.1	12%
4月	17			
5月	19			
6月	20			
7月	21			
8月	19			
9月	18			
10月	15			
11月	16			
12月	18			
合计值	211	47		
周期累计	48	47	(1)	-3%



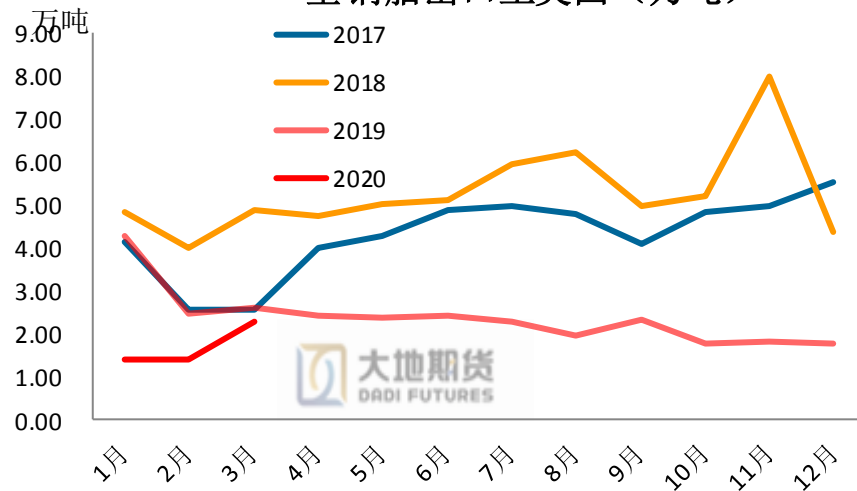
下游——轮胎出口



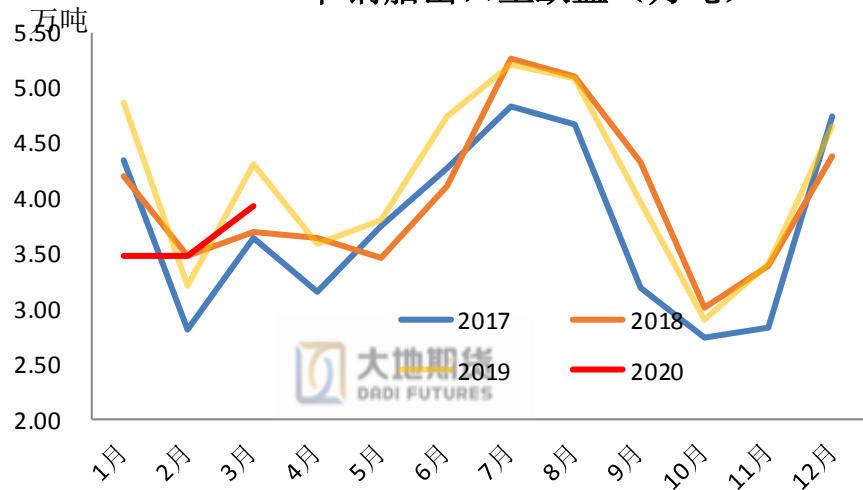
半钢胎出口至美国（万吨）



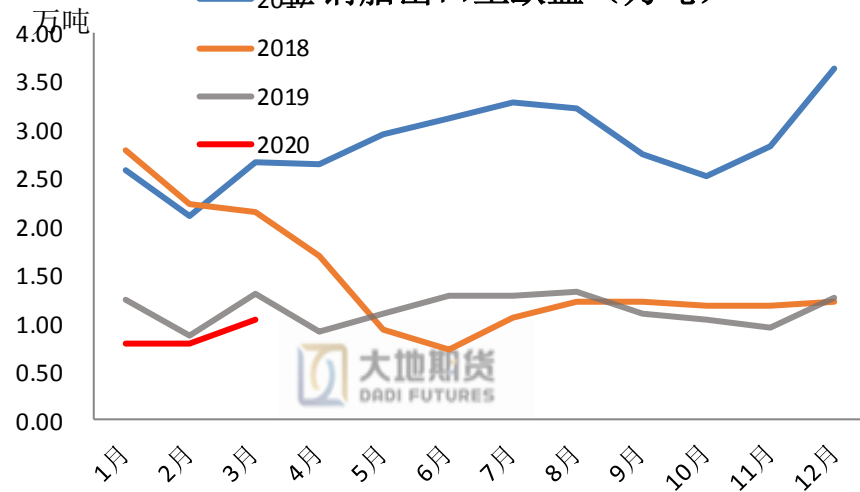
全钢胎出口至美国 (万吨)



半钢胎出口至欧盟（万吨）



金钢胎出口至欧盟（万吨）



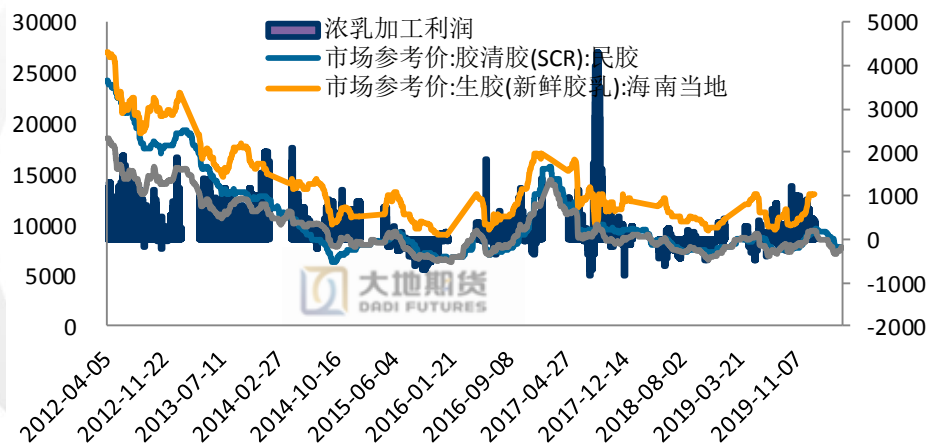
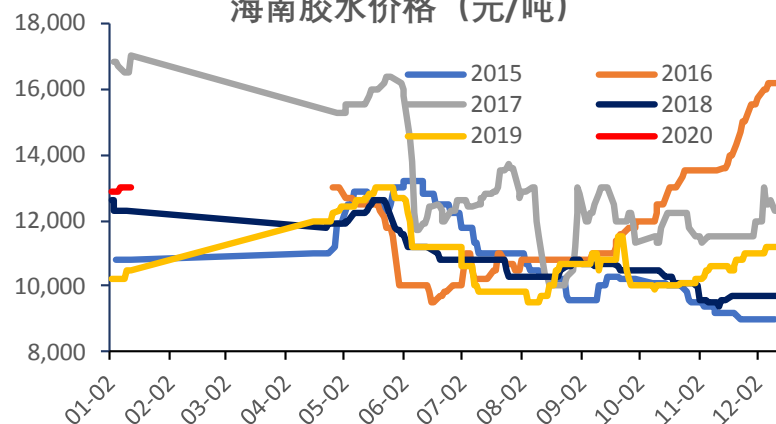


上游——国内

云南胶水价格（元/吨）



海南胶水价格（元/吨）

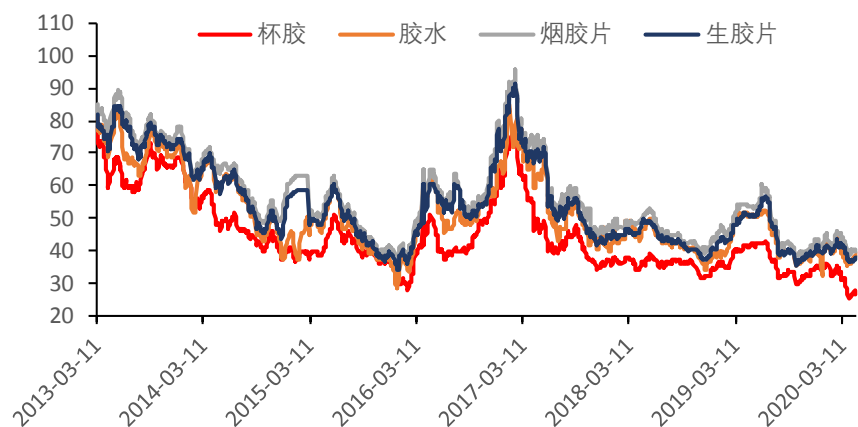


隆众资讯4月30日报道：今日海南国营橡胶加工厂进浓乳厂制浓乳的原料收购价格持稳为10800元/吨，进干胶厂制全乳胶原料收购价为8800元/吨，据了解海南产区暂未全面开割，其当地生产厂家开工较少，短期内新胶产量并未出现明显增幅，进浓乳厂制浓乳原料价格暂且维持稳定。

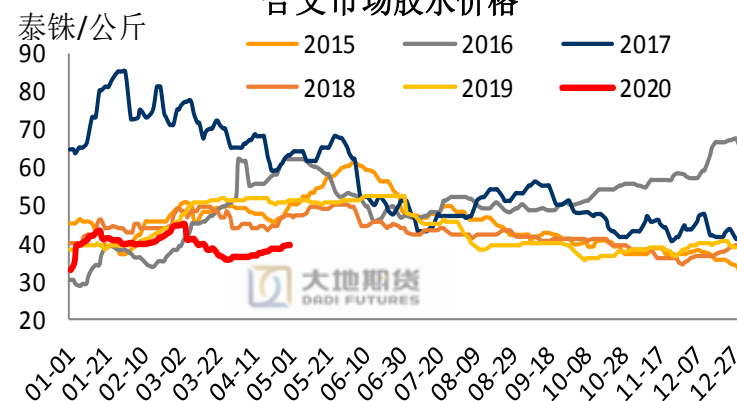


日期	杯胶	胶水	烟胶片	生胶片	烟胶片-杯胶	胶水-杯胶	胶水-生胶片
2020-04-03	25.5	36	38.5	36.55	13	10.5	-0.55
2020-04-10	26.7	36.4	39.79	37.55	13.09	9.7	-1.15
2020-04-17	27.4	37.5	40.12	37.21	12.72	10.1	0.29
2020-04-24	26.7	38.2	40.21	37.59	13.51	11.5	0.61
2020-04-30	27.1	39.2	39.75	36.21	12.65	12.1	2.99
周度价差	0.4	1	-0.46	-1.38	-0.86	0.6	2.38

泰国原料价格（泰铢/公斤）

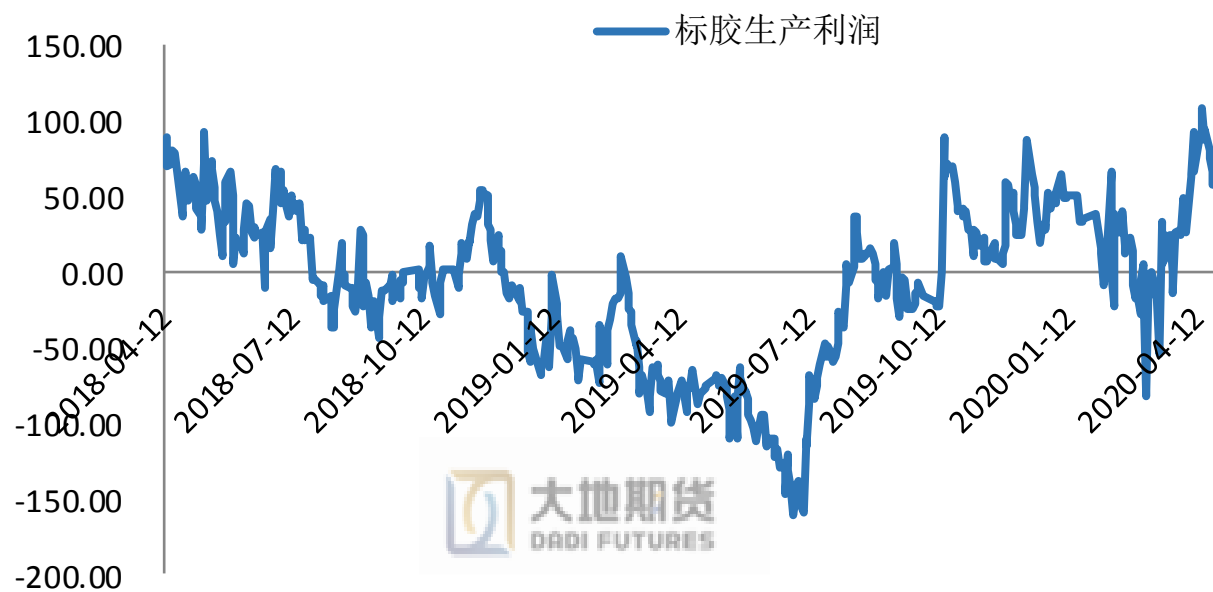


合艾市场胶水价格



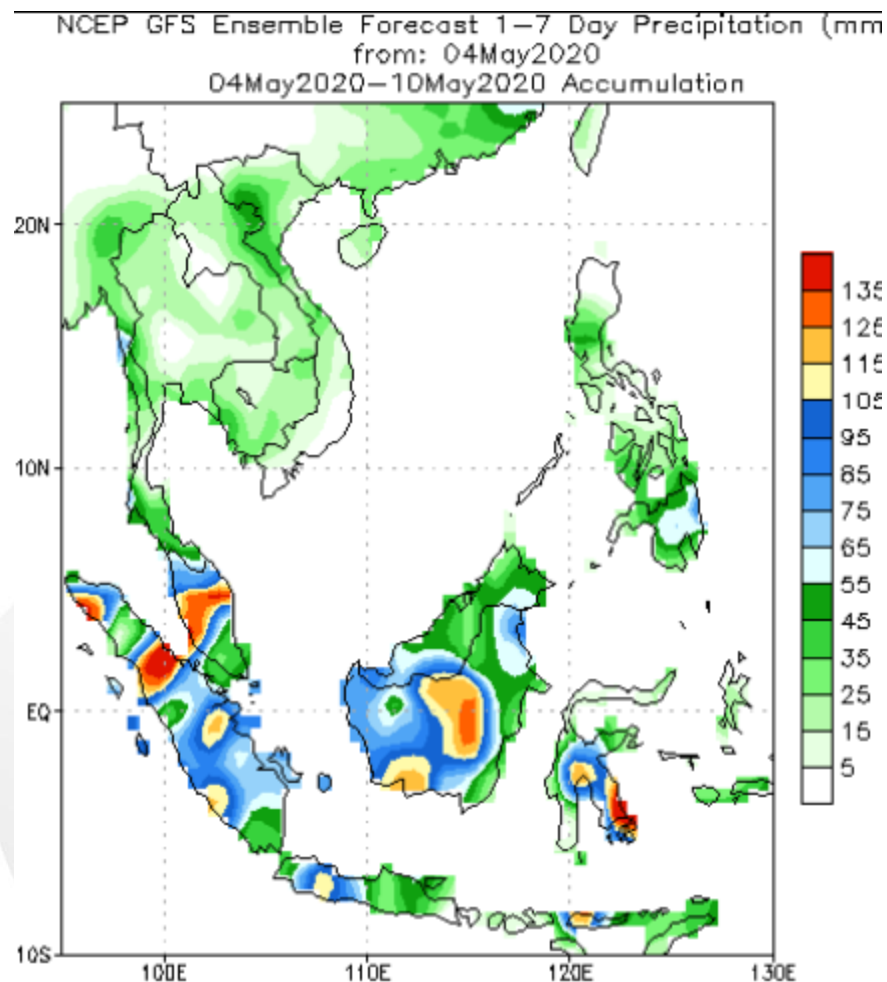


泰标生产利润



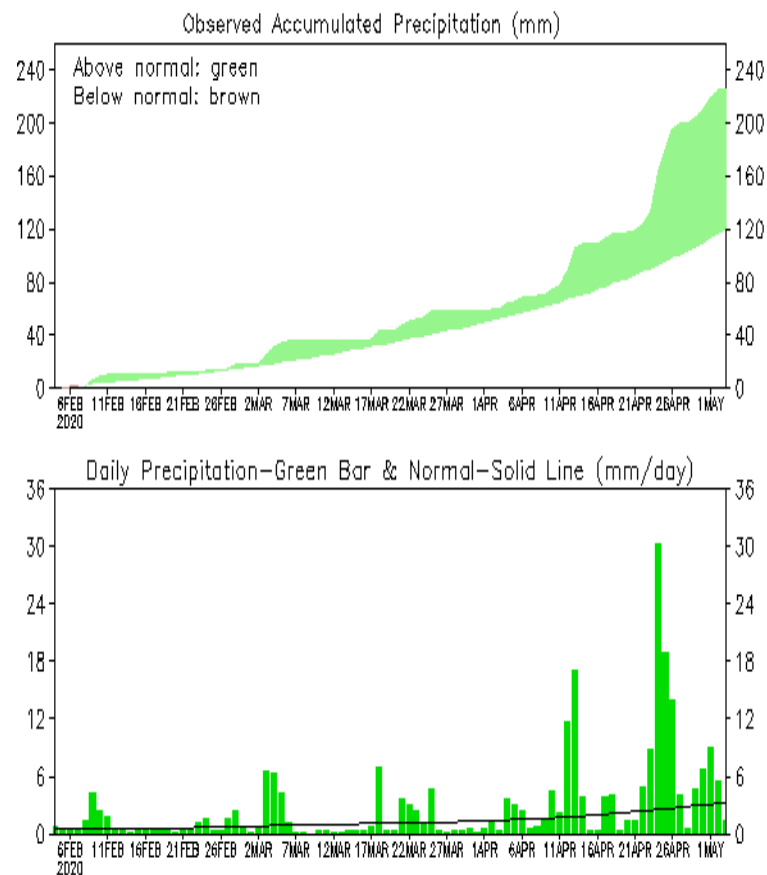


未来7日降雨预告：



过去90天降雨历史比较：

(20N-25N, 100E-105E)

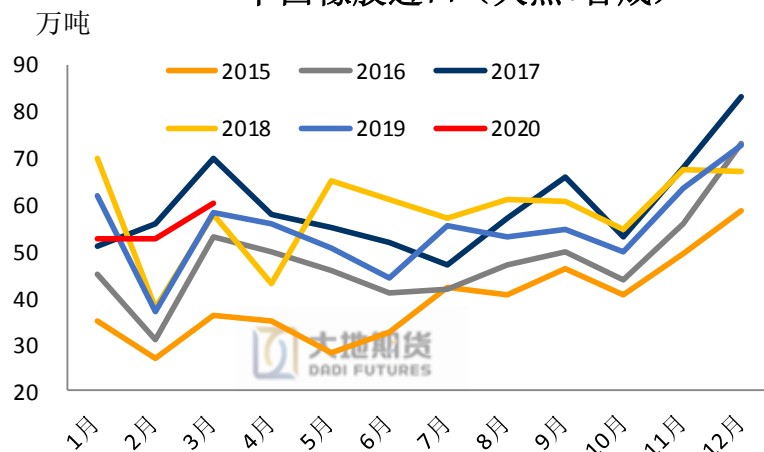


Data Source: CPC (Gauge-Based) Unified Precipitation (Climatology 1981-2010)
(updated on 00Z03MAY2020)

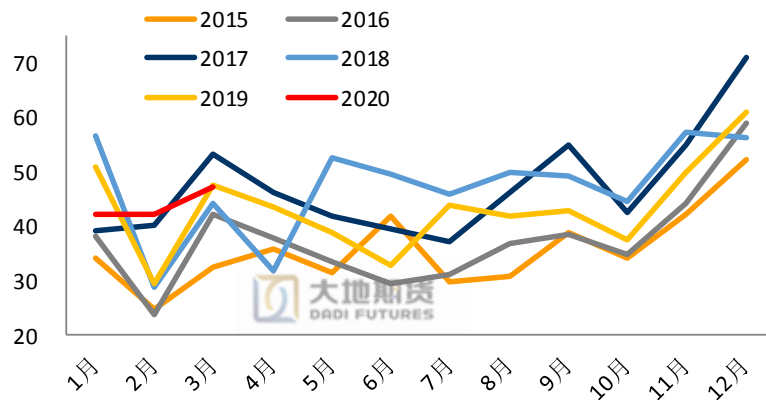


国内进口

中国橡胶进口（天然+合成）



我国天然橡胶进口量(万吨)



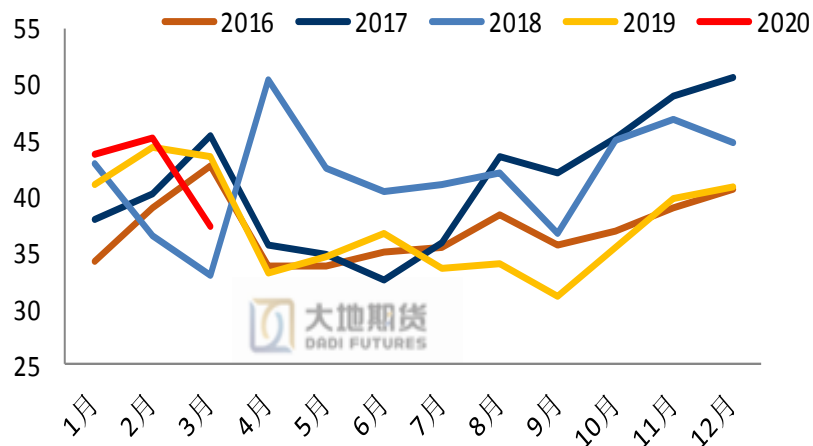
日期	2019	2020	变化	同比
1月	70	53	(17)	-25%
2月	38	53	15	39%
3月	58	60	2	3%
4月	43			
5月	65			
6月	61			
7月	57			
8月	61			
9月	61			
10月	55			
11月	67			
12月	67			
合计	703			
周期累计	166	166	(0)	0%

日期	2019	2020	变化	同比
1月	51	42	(9)	-17%
2月	29	42	13	43%
3月	47	47	(0)	-1%
4月	43			
5月	39			
6月	33			
7月	44			
8月	42			
9月	42			
10月	38			
11月	50			
12月	61			
合计	519			
周期累计	128	131	3	3%

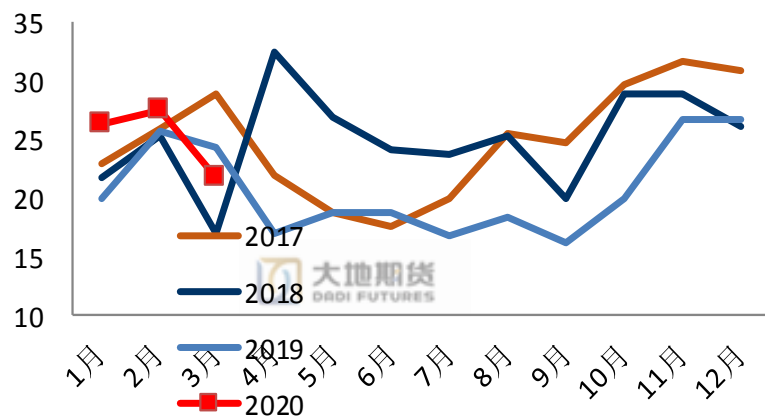


泰国出口

泰国天然橡胶出口 (万吨)



泰国天然橡胶出口至中国 (万吨)



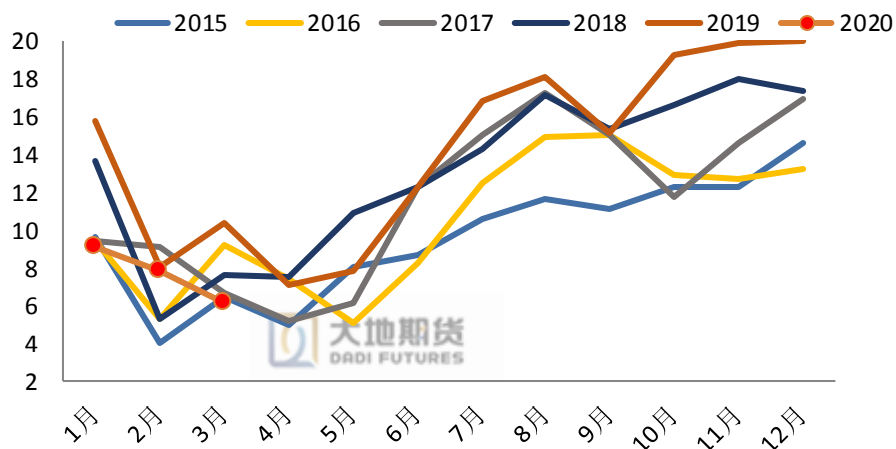
日期	2019	2020	变化	同比
1月	41	44	3	6%
2月	44	45	1	2%
3月	44	37	(6)	-15%
4月	33			
5月	35			
6月	37			
7月	34			
8月	34			
9月	31			
10月	35			
11月	40			
12月	41			
合计	448			
周期累计	129	126	(2.92)	-2%

日期	2019	2019	变化	同比
1月	20	26	6	31%
2月	26	27	2	7%
3月	24	22	(3)	-11%
4月	17			
5月	19			
6月	19			
7月	17			
8月	18			
9月	16			
10月	20			
11月	27			
12月	27			
合计	249			
周期累计	70	75	5.40	8%

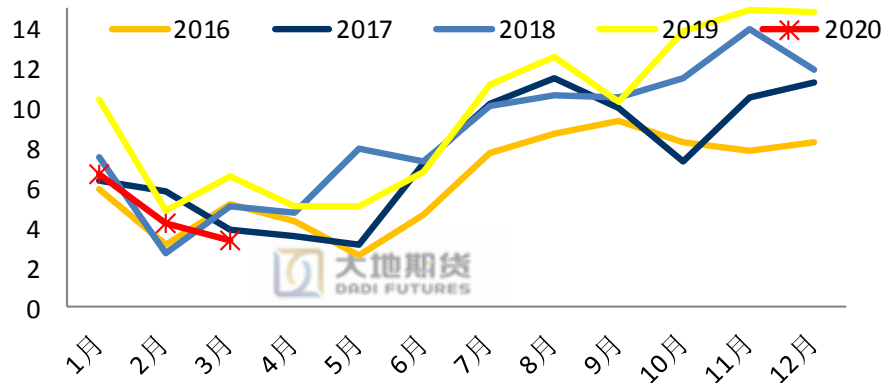


越南出口

越南天然橡胶出口（万吨）



越南天然橡胶出口至中国（万吨）



出口全球

日期	2019	2020	变化	同比
1月	15.72	9.01	(6.71)	-43%
2月	7.95	7.74	(0.21)	-3%
3月	10.35	6.05	(4.30)	-42%
4月	7.06			
5月	7.75			
6月	12.28			
7月	16.76			
8月	18.10			
9月	15.08			
10月	19.20			
11月	19.90			
12月	19.95			
合计	170.10			
周期累计	34.02	22.80	(11.22)	-33%

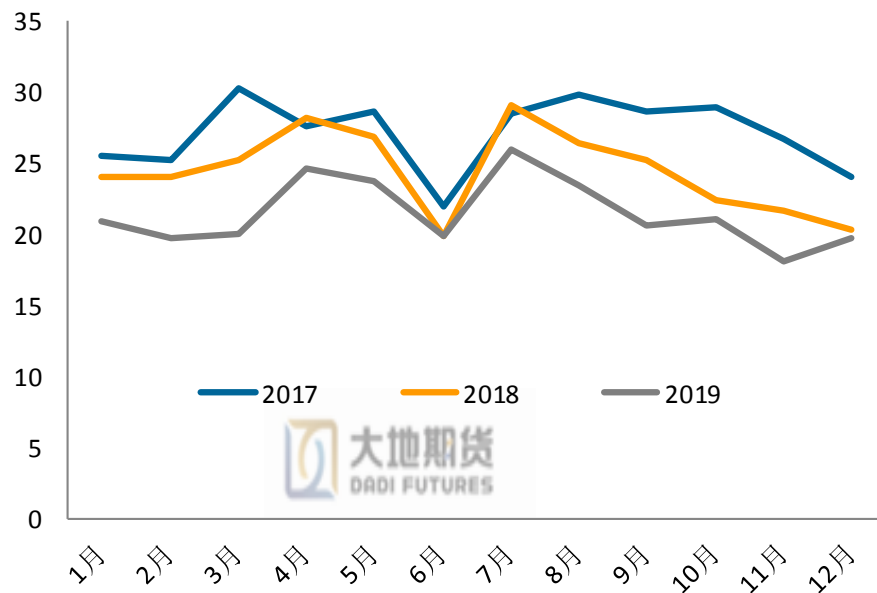
出口至中国

日期	2019	2020	变化	同比
1月	10.40	6.66	(3.74)	-36%
2月	4.89	4.27	(0.62)	-13%
3月	6.58	3.40	(3.18)	-48%
4月	5.09			
5月	5.06			
6月	6.84			
7月	11.16			
8月	12.56			
9月	10.34			
10月	13.83			
11月	14.97			
12月	14.79			
合计	116.51			
周期累计	21.87	14.33	(7.54)	-34%



印尼出口

印尼天然橡胶出口数据（万吨）



日期	2018	2019	变化	同比
1月	24.01	20.95	(3.05)	-13%
2月	24.05	19.74	(4.31)	-18%
3月	25.15	19.96	(5.19)	-21%
4月	28.11	24.57	(3.53)	-13%
5月	26.92	23.65	(3.27)	-12%
6月	19.83	19.84	0.01	0%
7月	29.02	25.92	(3.10)	-11%
8月	26.42	23.39	(3.02)	-11%
9月	25.24	20.57	(4.67)	-19%
10月	22.43	21.00	(1.43)	-6%
11月	21.59	18.04	(3.55)	-16%
12月	20.31	19.63	(0.68)	-3%
合计	293.08			
周期累计	293.08	257.26	(35.82)	-12%



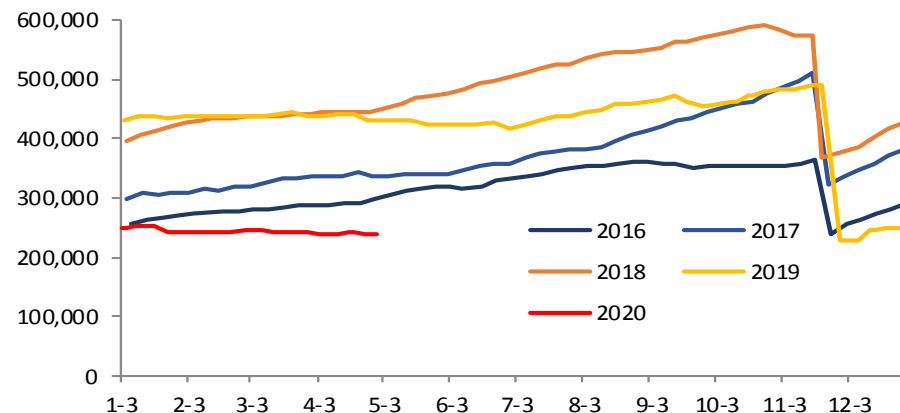
库存



大地期货
DADI FUTURES



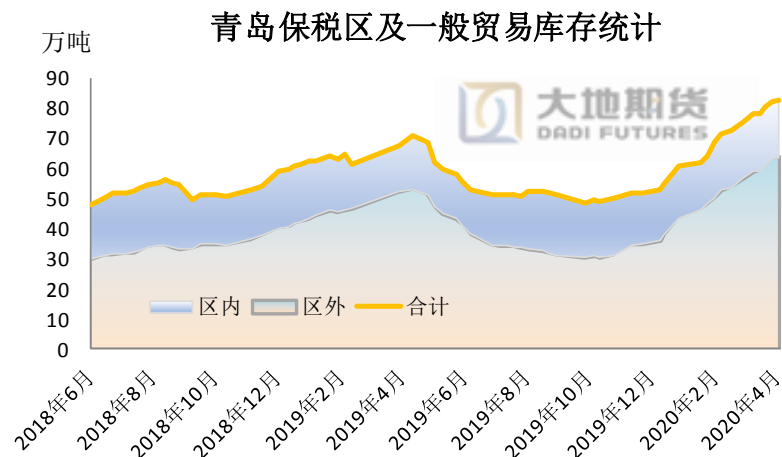
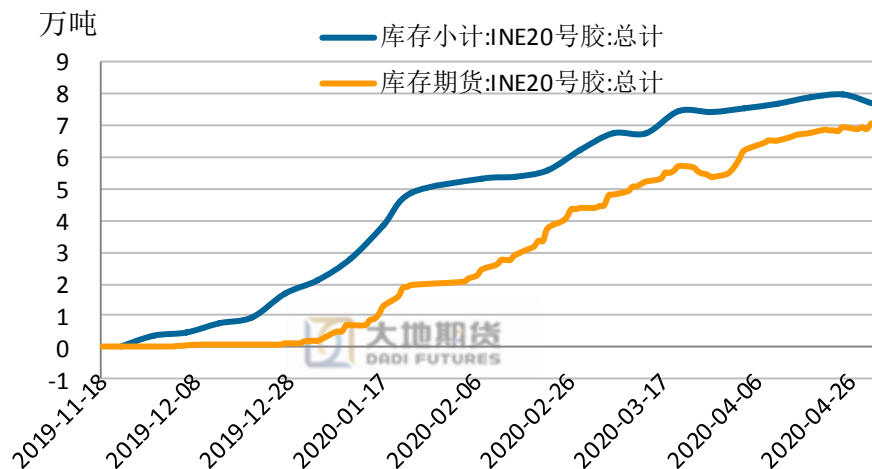
库存小计 (吨)



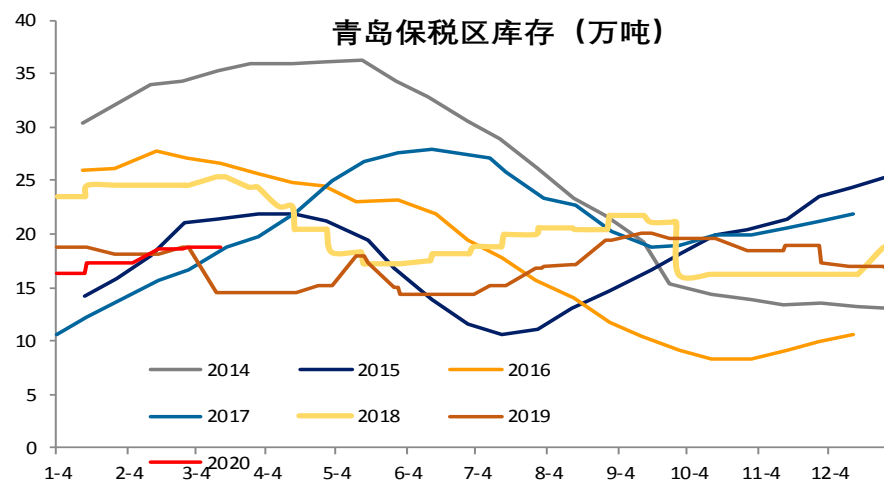
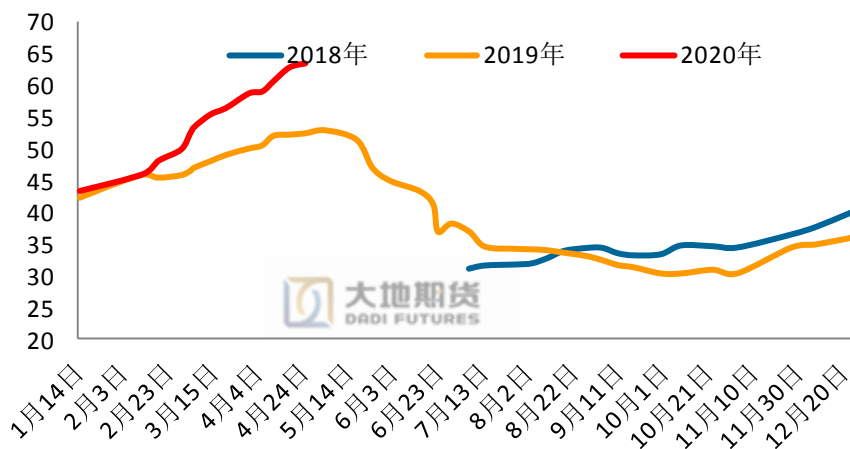
日期	库存期货	较上周	较去年同期	库存小计	较上周	较去年同期
2020-4-3	236560	-110	-185980	239839	-2628	-199513
2020-4-10	235990	-570	-188510	239369	-470	-201759
2020-4-17	236950	960	-187600	240799	1430	-202329
2020-4-24	235210	-1740	-179400	239690	-1109	-190898
2020-4-30	235510	300	-182610	239619	-71	-191319
较上周变动	300	2040	-3210	-71	1038	-421
周环比	0.13%	-	1.79%	-0.03%	-	0.22%



库存



天然橡胶青岛一般贸易库存（万吨）



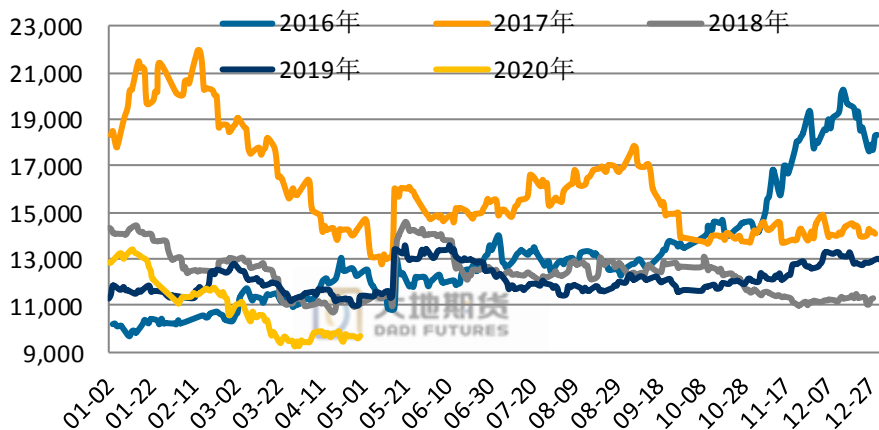


期货市场价格



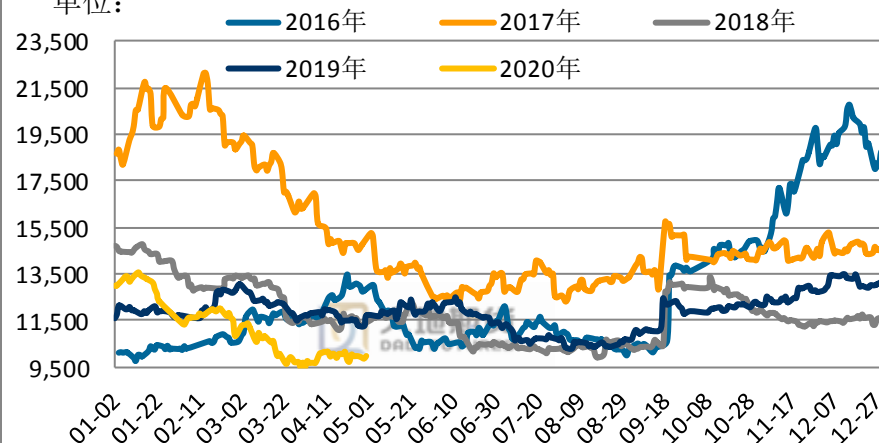
RU05合约价格季节图

单位:

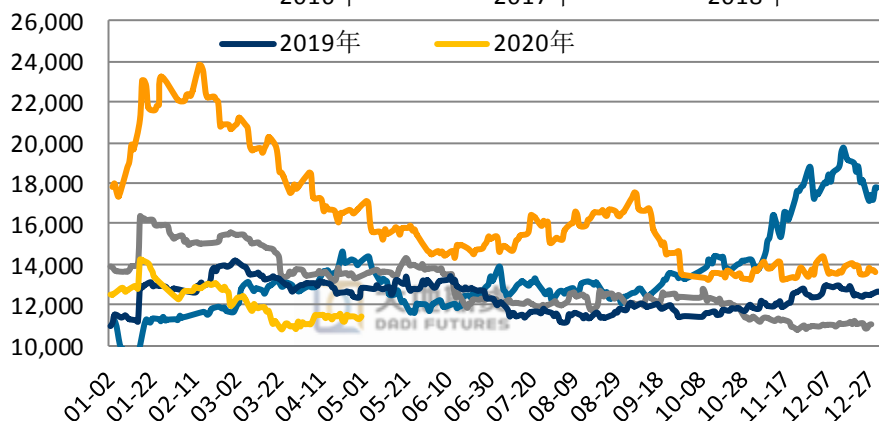


RU09合约价格季节图

单位:



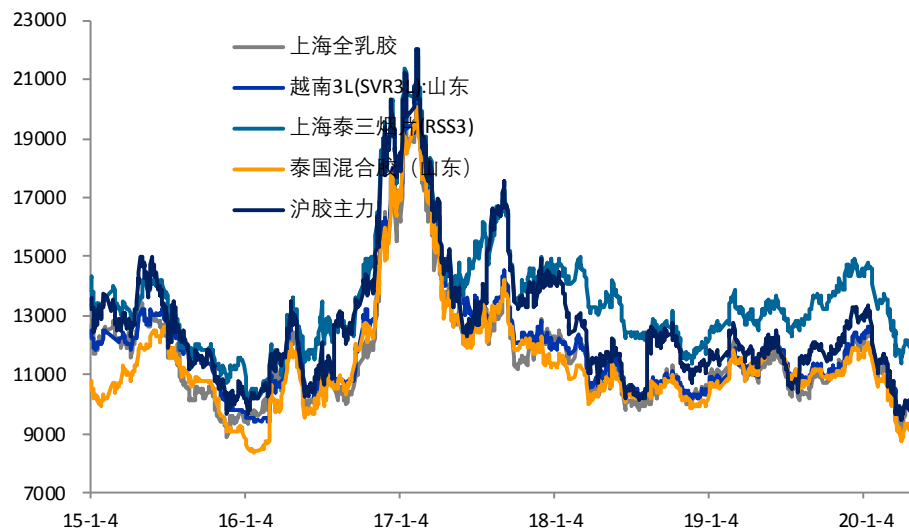
RU01合约价格季节图



日期	RU2101	RU2005	RU2009	'01-05	'05-09	'09-01
2020-4-3	11010	9400	9670	1610	-270	-1340
2020-4-10	11470	9855	10140	1615	-285	-1330
2020-4-17	11410	9770	10050	1640	-280	-1360
2020-4-24	11400	9655	9960	1745	-305	-1440
2020-4-30	11395	9660	9965	1735	-305	-1430
较上周变动	-5	5	5	-10	0	10
周环比	-0.04%	0.05%	0.05%	-0.57%	0.00%	-0.69%

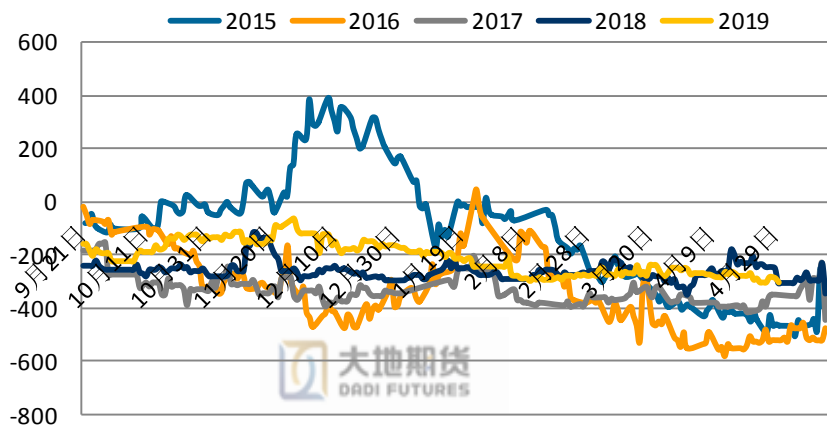


现货市场及基差

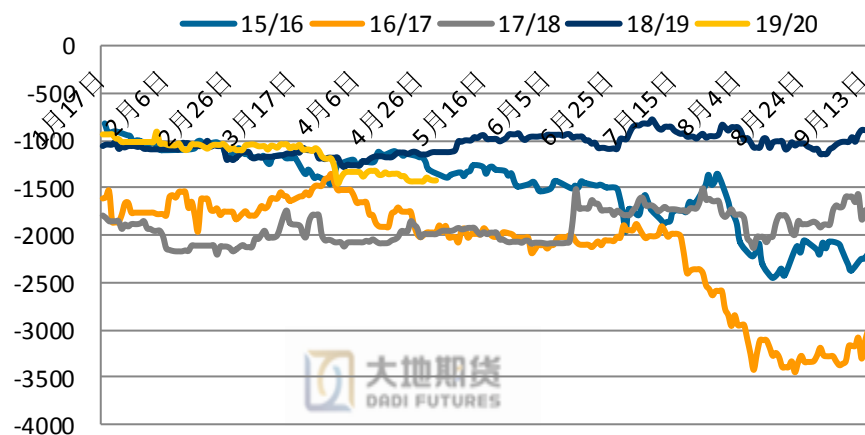


日期	上海全乳胶	越南3L:山东	R33:上海	泰混: 山东	泰混-01	泰混-05	泰混-09
2020-4-3	9350	9750	11750	8900	-2200	-570	-845
2020-4-10	9800	10100	12150	9300	-2170	-555	-840
2020-4-17	9750	10050	11950	9300	-1945	-310	-580
2020-4-24	9750	10100	12200	9300	-2165	-435	-725
2020-4-30	9650	10050	12150	9200	-2195	-460	-765
较上周变动	-100	-50	-50	-100	-30	-25	-40
周环比	-1.03%	-0.50%	-0.41%	-1.08%	1.39%	5.75%	5.52%

5-9价差季节图



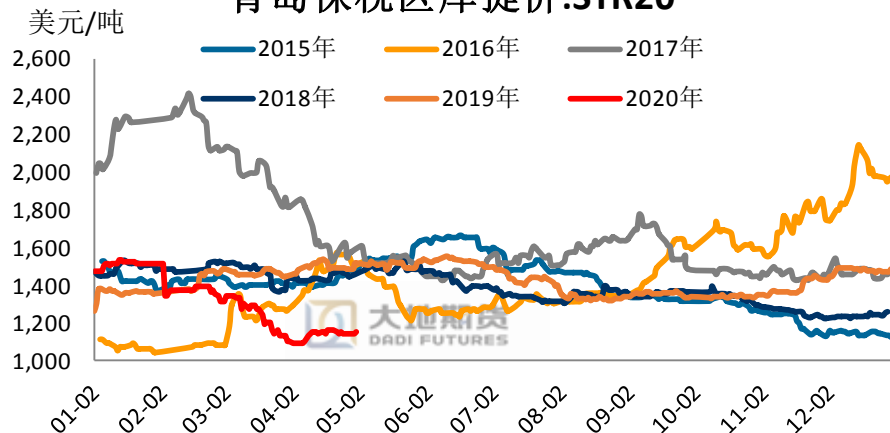
9-1价差季节图





20号胶价格

青岛保税区库提价:STR20

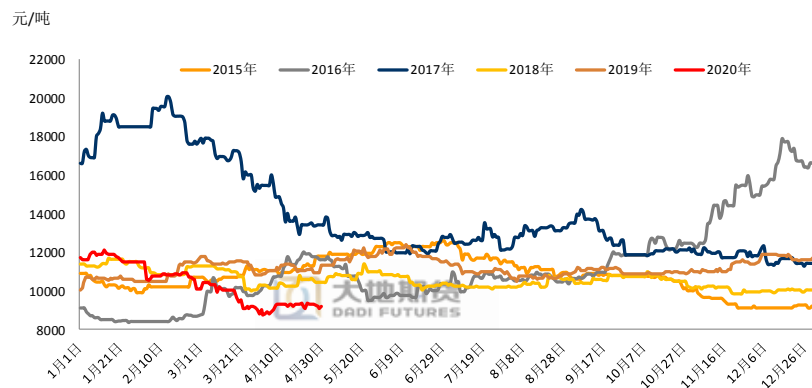


NR06: 8050 (-110)

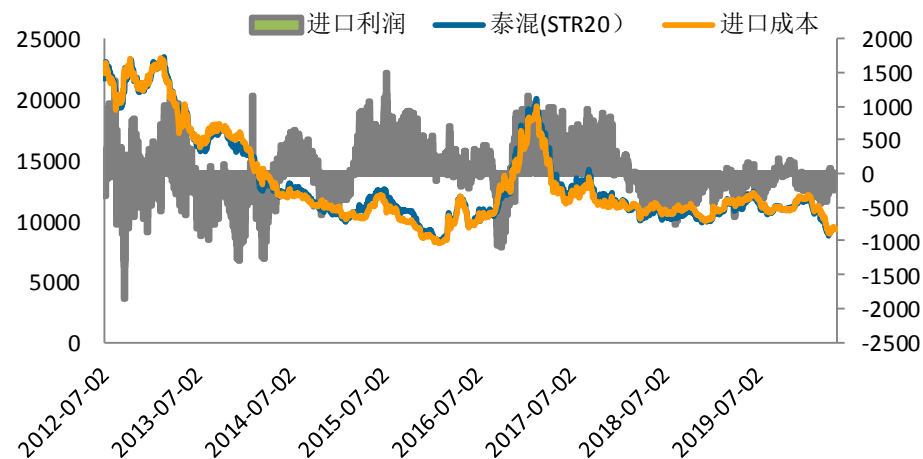
NR07: 8190 (-85)

NR06-07: -140(-25)

泰混价格季节图



泰混进口利润 (元/吨)

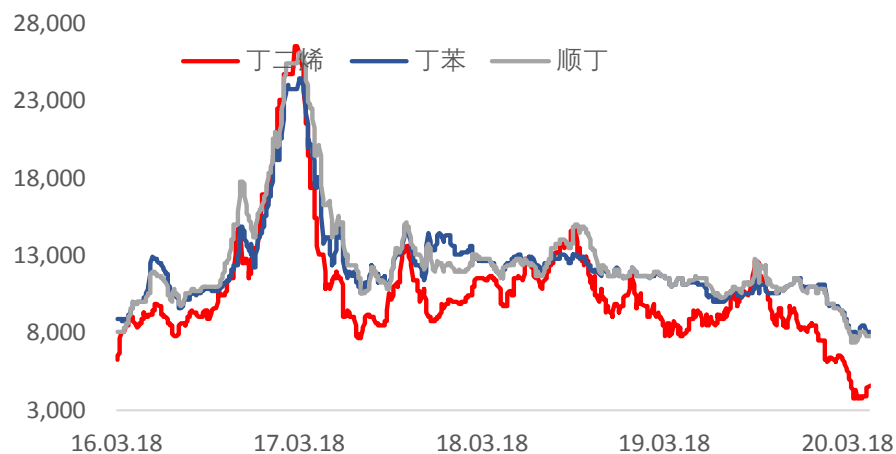




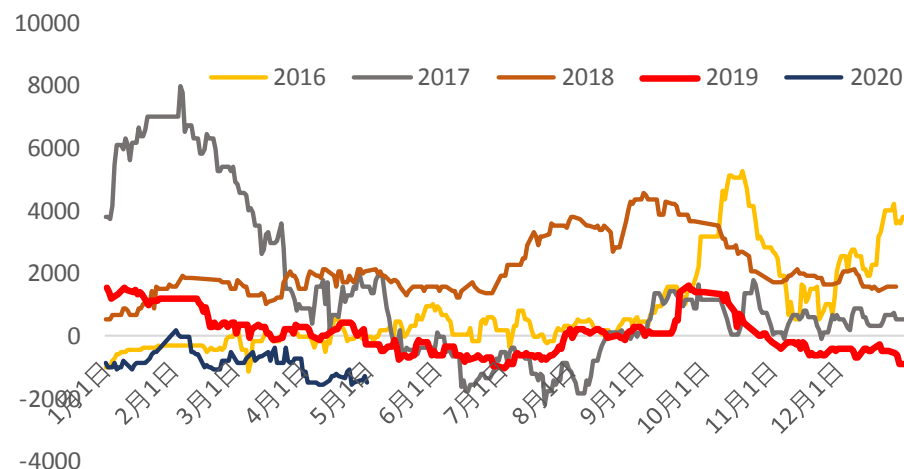
合成胶

日期	丁二烯	苯乙烯	丁苯	顺丁	丁苯利润	顺丁利润	丁苯-混合
2020-4-3	4300	4515	7700	7400	846	471	-1200
2020-4-10	3750	5240	8100	7750	1478	1387.5	-1200
2020-4-17	3900	5140	8500	8000	1790	1483	-800
2020-4-24	3950	4990	8100	7800	1390	1231.5	-1200
2020-4-30	4550	5190	8100	7700	890	513.5	-1100
较上周变动	600	200	0	-100	-500	-718	100
周环比	15.19%	4.01%	0.00%	-1.28%	-35.97%	-58.30%	-8.33%

丁二烯 合成胶价格



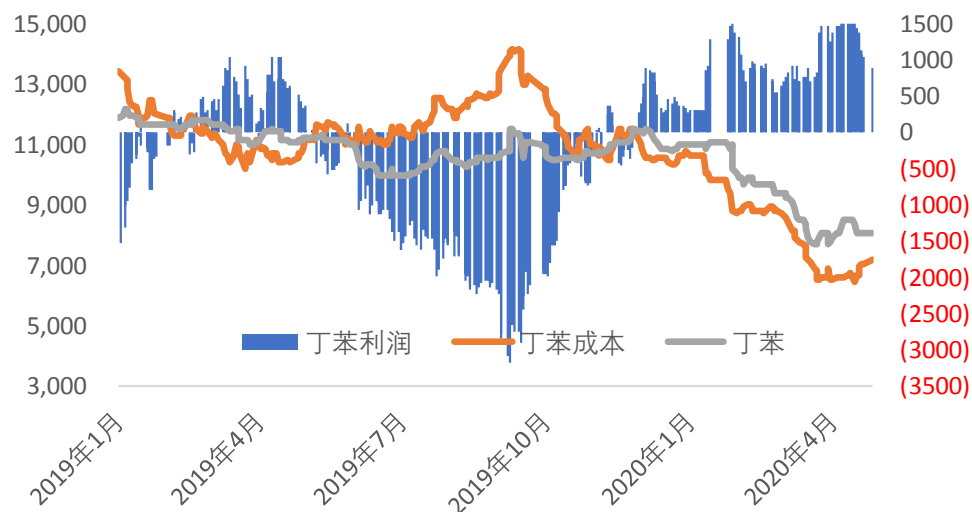
合成胶-泰混价差季节图



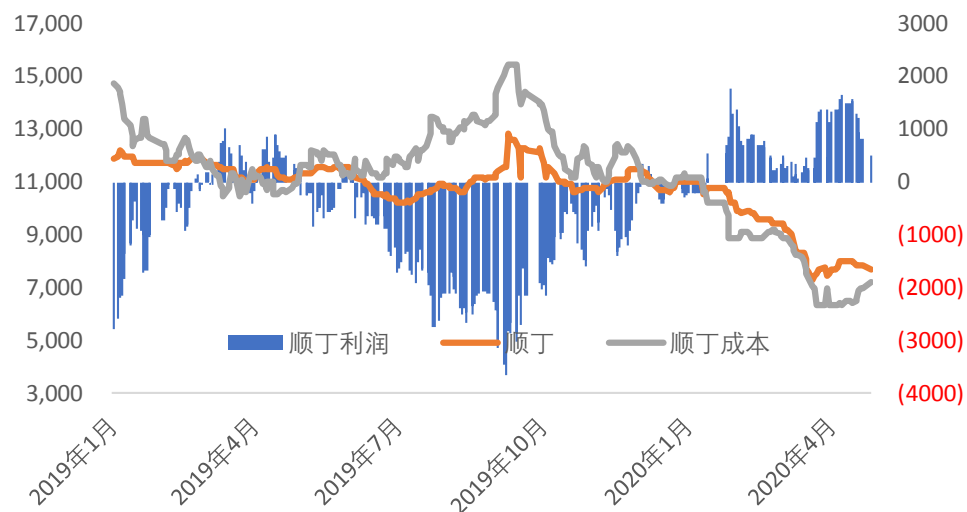


合成胶成产利润测算

丁苯橡胶生产利润（元/吨）



顺丁橡胶生产利润（元/吨）





作者信息



姓名：吕悦

职称：橡胶/纸浆研究员

联系方式：0571-85367298

邮箱：lvy@ddqh.com

从业资格号：F3034313

投资咨询编号：Z0014627

本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。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买卖的出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本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或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。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“大地期货”，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利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路511号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：4008840077

邮政编码：310006



欢迎关注 大地研究 公众号