

大地橡胶周报： 供应压力季节性增加，沪胶上行承压

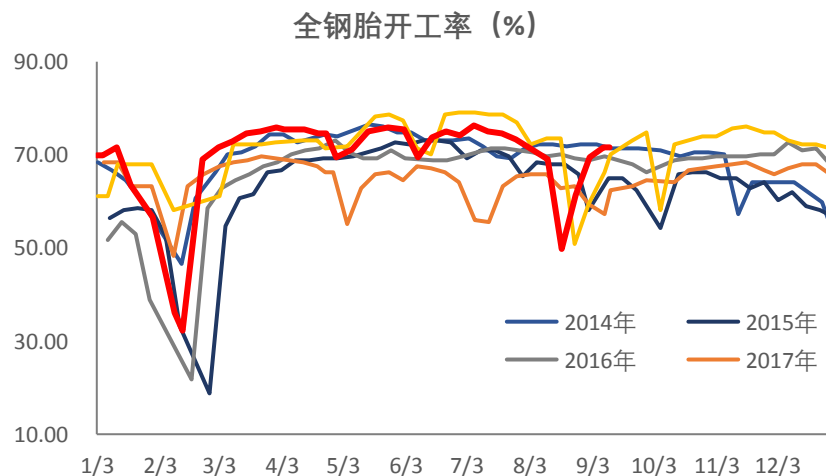
日期2019/09/15



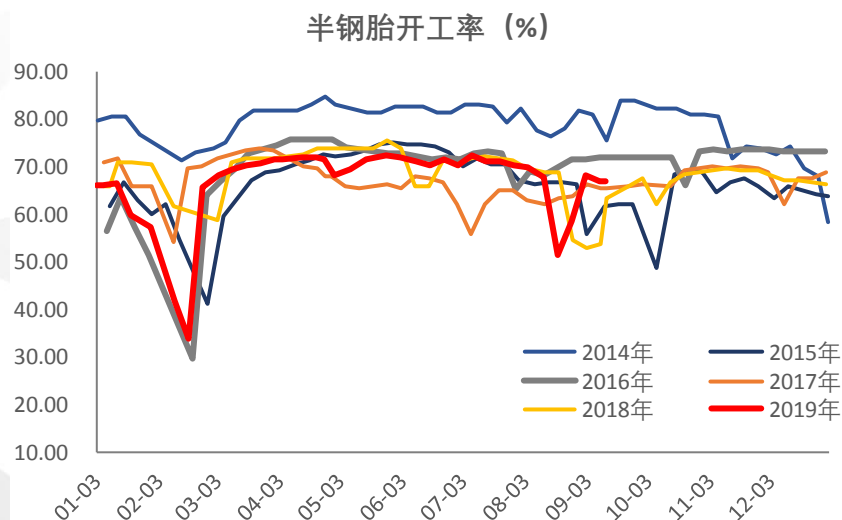
【需求】本周轮胎企业全钢胎开工负荷71.81%，较上期回升0.15个百分点，较去年同期高1.76个百分点。半钢胎开工负荷为67.11%，较上期上升0.2个百分点，较去年同期高3.85个百分点。本周轮胎开工率小幅提涨，部分厂家在国庆前提前备库，对整体开工有一定拉动作用。8月重卡销量同比小幅回升，提振市场信心，8月汽车产量同比降幅收窄且国家为释放汽车消费潜力，将对汽车限购地区逐步放宽和取消限购政策，后期汽车销量有望回升。

【供应】海南产区近期受台风影响降雨较多，9月初胶水收购较少，另外泰国产区降雨监测显示近期降雨较多，对前期干旱有所缓解，基本面看国内外新胶产量陆续增多，后期进入产胶旺季供应预期放宽，原料价格有下行空间，沪胶反弹压力显现。

操作建议：沪胶经历前期反弹后预计下周高位调整，01合约前期多单可止盈，新单关注10500-11000入场做多机会；20号胶主力短期维持在9800-10200震荡运行，中期随着供应放宽仍有下跌空间。



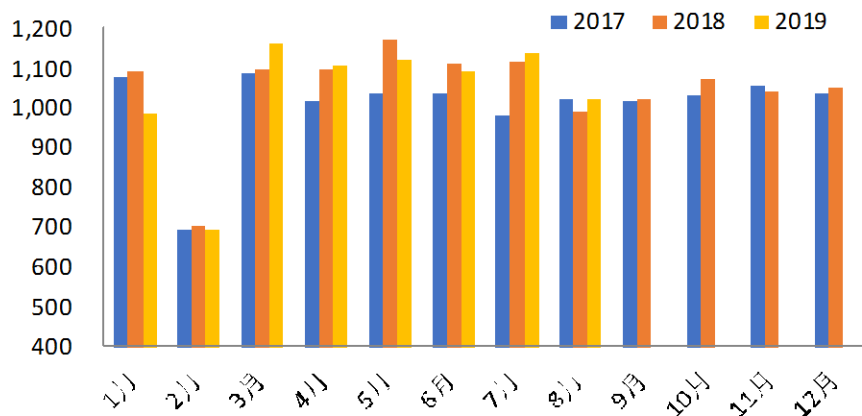
本周轮胎企业全钢胎开工负荷71.81%，较上期回升0.15个百分点，较去年同期高1.76个百分点。半钢胎开工负荷为67.11%，较上期上升0.2个百分点，较去年同期高3.85个百分点。





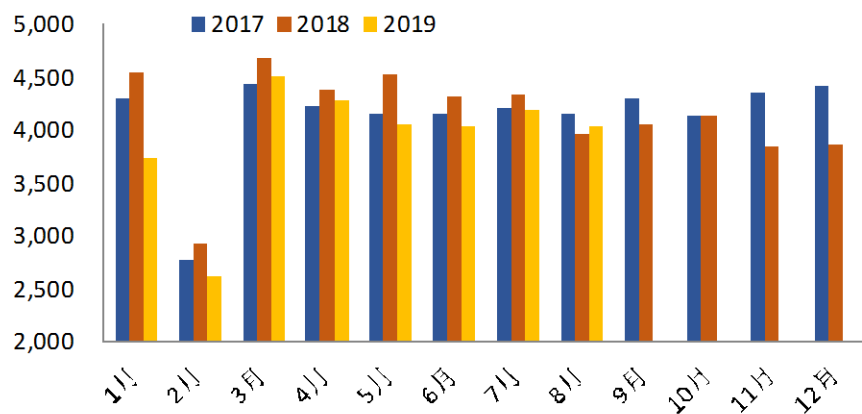
下游——轮胎产量

国内全钢胎产量月度统计（万条）



日期	2018	2019	变化	同比
1月	1,090	987	-103	-9%
2月	706	694	-11	-2%
3月	1,099	1,162	63	6%
4月	1,098	1,109	11	1%
5月	1,172	1,122	-50	-4%
6月	1,110	1,090	-20	-2%
7月	1,117	1,136	19	2%
8月	990	1,024	34	3%
9月	1,020			
10月	1,070			
11月	1,044			
12月	1,050			
合计	12,566			
周期累计	8,382	8,325	-57	-1%

国内半钢胎产量月度统计（万条）

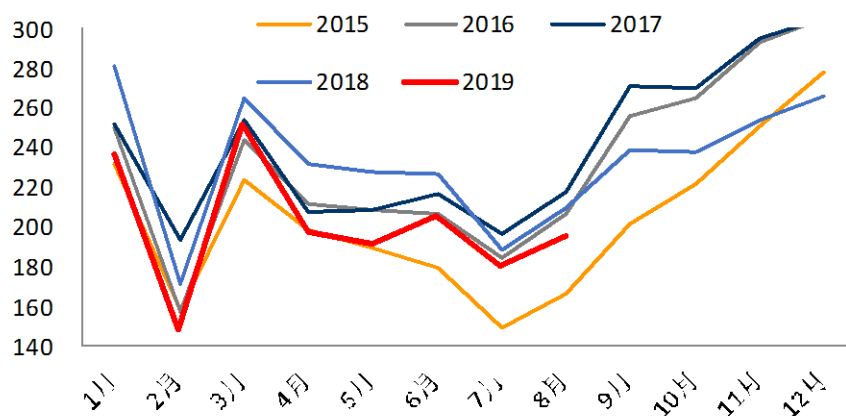


日期	2018	2019	变化	同比
1月	4,539	3,740	-799	-18%
2月	2,933	2,634	-299	-10%
3月	4,678	4,517	-161	-3%
4月	4,375	4,283	-92	-2%
5月	4,521	4,059	-462	-10%
6月	4,321	4,045	-276	-6%
7月	4,346	4,187	-159	-4%
8月	3,956	4,032	76	2%
9月	4,050			
10月	4,131			
11月	3,855			
12月	3,863			
合计	49,569			
周期累计	33,670	31,497	-2,173	-6%



下游——汽车销售

汽车销量数据（万辆）



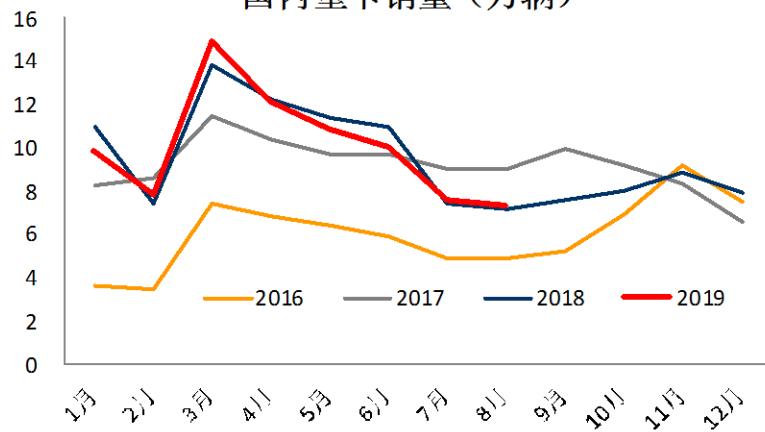
日期	2018	2019	变化量	同比增减
1月	281	237	(44)	-16%
2月	172	148	(24)	-14%
3月	266	252	(14)	-5%
4月	232	198	(34)	-15%
5月	229	191	(37)	-16%
6月	227	206	(22)	-10%
7月	189	181	(8)	-4%
8月	210	196	(15)	-7%
9月	239			
10月	238			
11月	255			
12月	266			
合计值	2804	1608		
周期累计	1805	1608	(197)	-11%

汽车工业协会：8月，汽车产销同比继续下降，产量降幅继续收窄，销量降幅有所扩大。8月，汽车产销分别完成199.1万辆和195.8万辆，同比分别下降0.5%和6.9%。1-8月，汽车产销分别完成1593.3万辆和1610.4万辆，同比分别下降12.1%和11%。

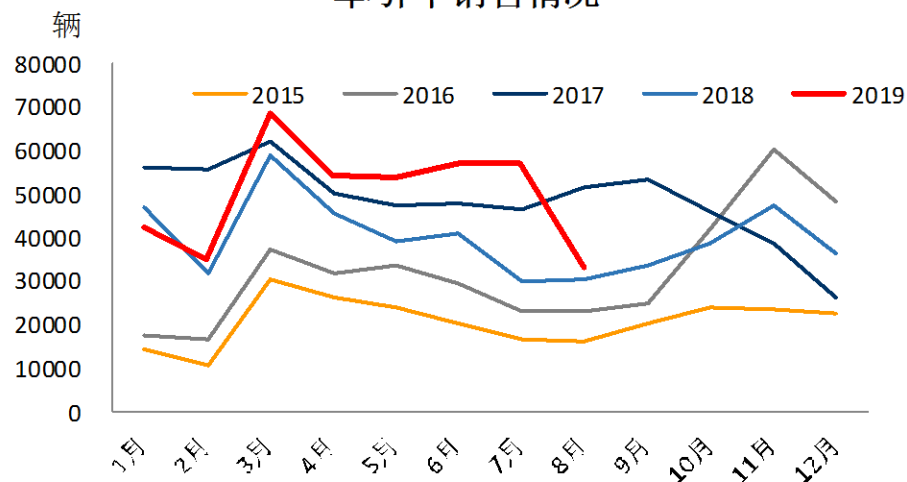


下游——重卡销售

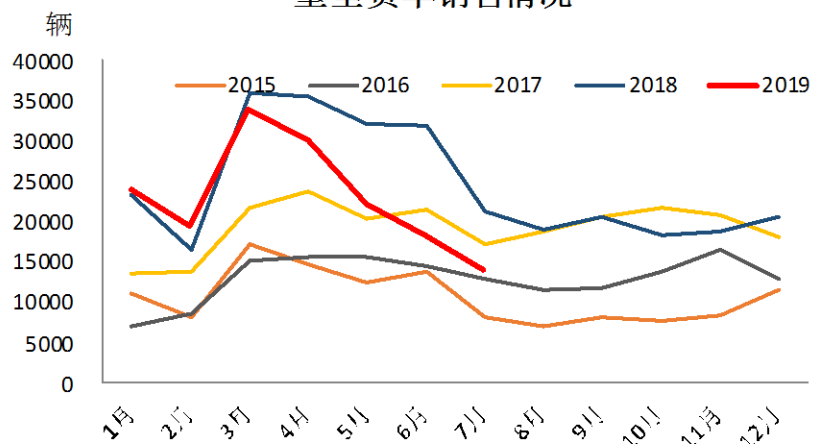
国内重卡销量（万辆）



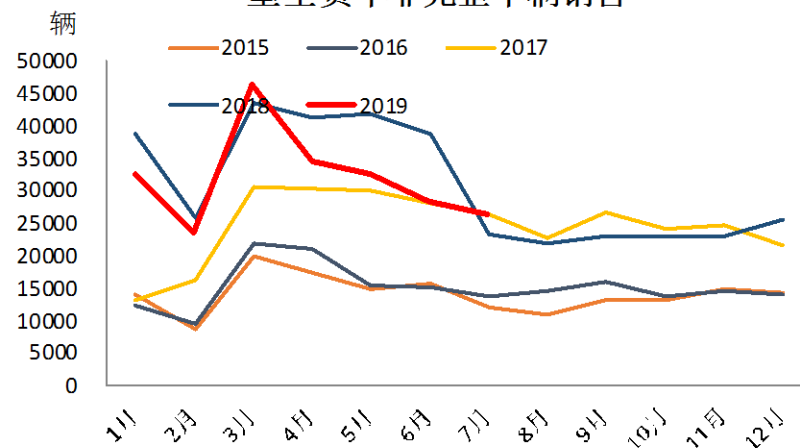
牵引车销售情况



重型货车销售情况



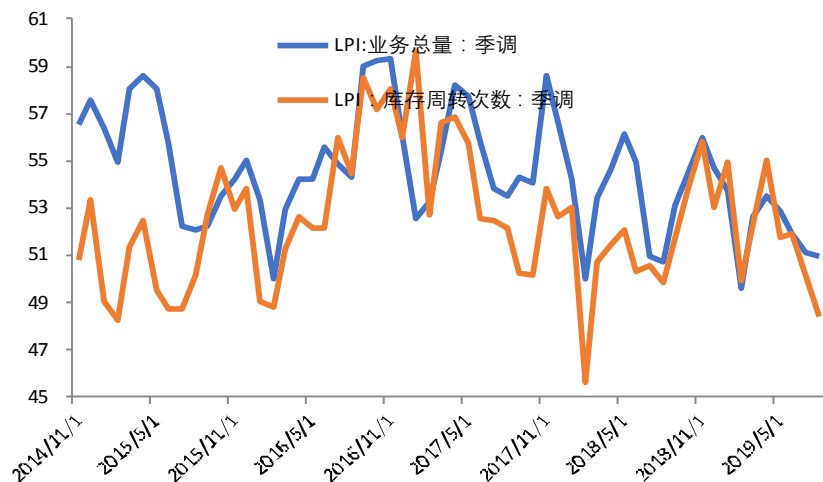
重型货车非完整车辆销售



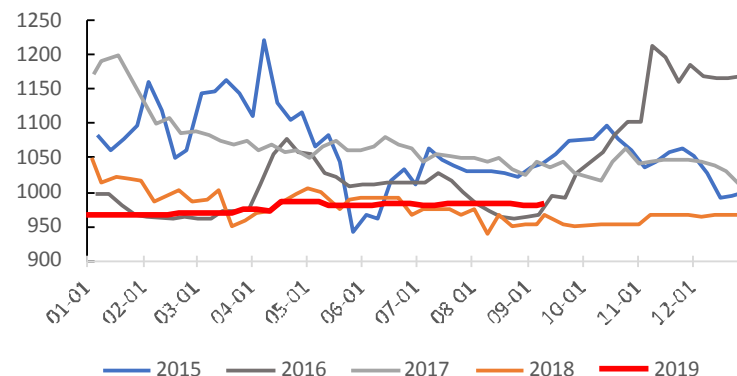


下游经济景气指数

业务总量：季调：50.9 (-0.2)



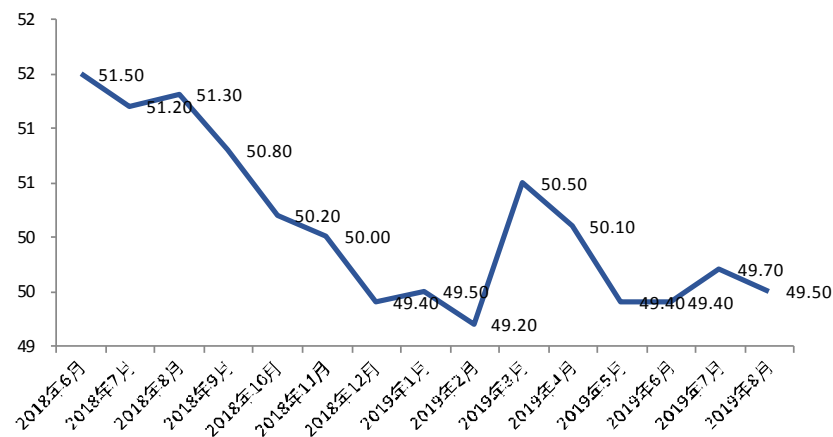
中国公路物流运价指数



工业增加值同比增速(%)



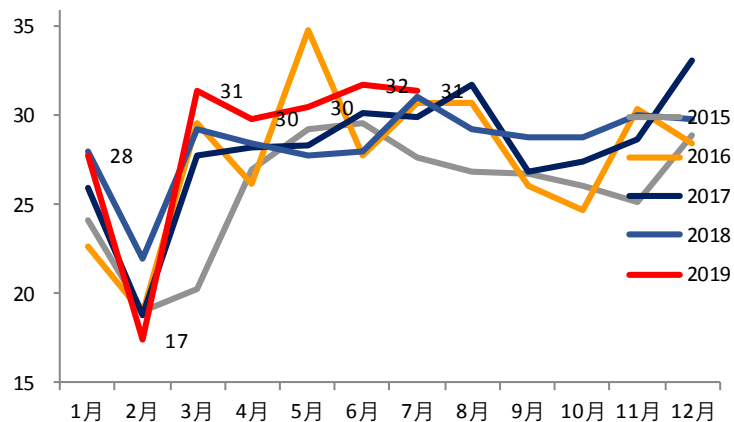
PMI





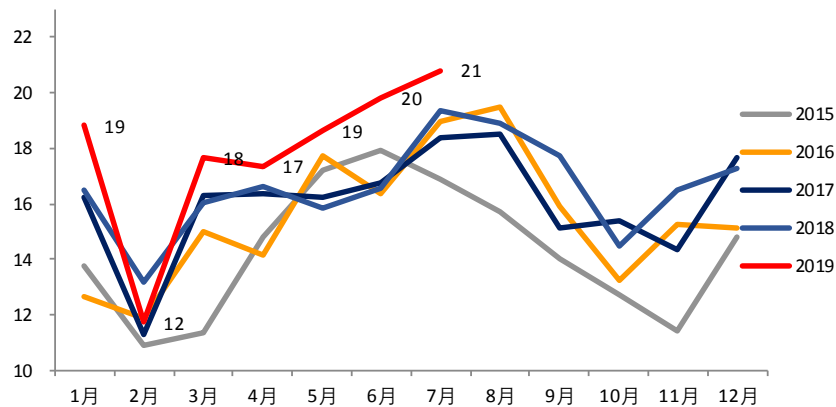
下游——轮胎出口

全钢胎出口 (万吨)



日期	2018	2019	变化量	同比增减
1月	28	28	(0)	-1%
2月	22	17	(5)	-21%
3月	29	31	2	8%
4月	28	30	1	5%
5月	28	30	3	10%
6月	28	32	4	13%
7月	31	31	0	1%
8月	29			
9月	29			
10月	29			
11月	30			
12月	30			
合计值	341	200		
周期累计	194	200	6	3%

半钢胎出口 (万吨)



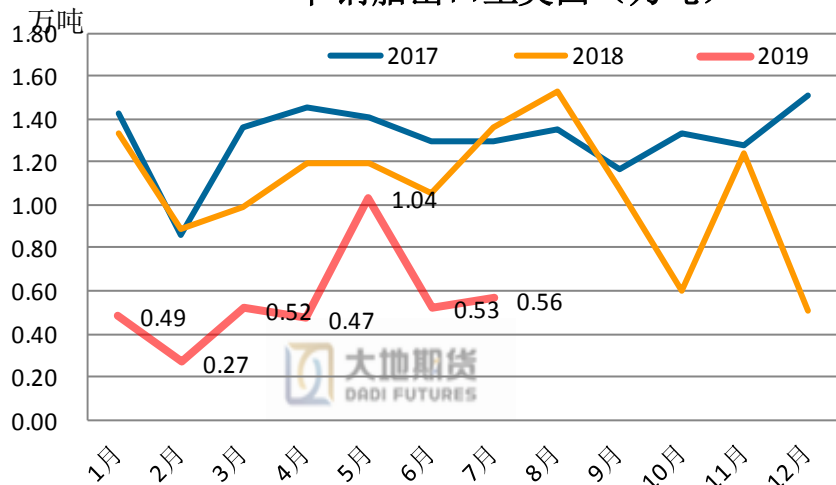
日期	2018	2019	变化量	同比增减
1月	17	19	2	14%
2月	13	12	(1)	-11%
3月	16	18	2	10%
4月	17	17	1	4%
5月	16	19	3	18%
6月	17	20	3	20%
7月	19	21	1	7%
8月	19			
9月	18			
10月	14			
11月	16			
12月	17			
合计值	199	125		
周期累计	114	125	11	9%



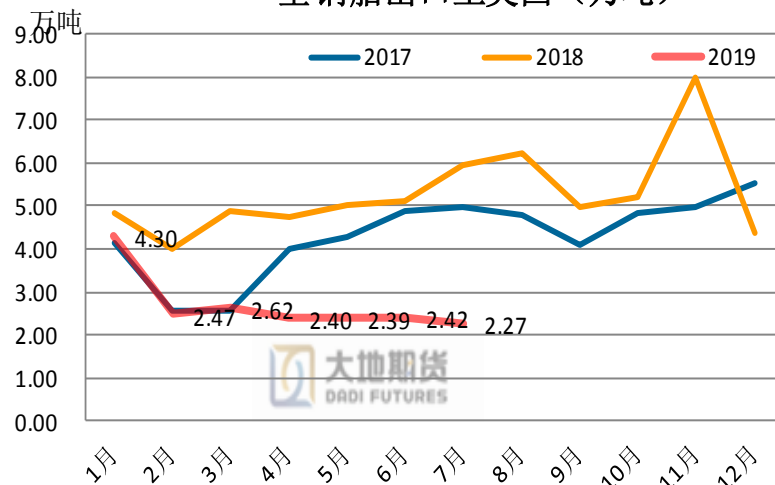
下游——轮胎出口

出口至美国半钢胎1-7月同比减52%，全钢胎1-7月同比减45%

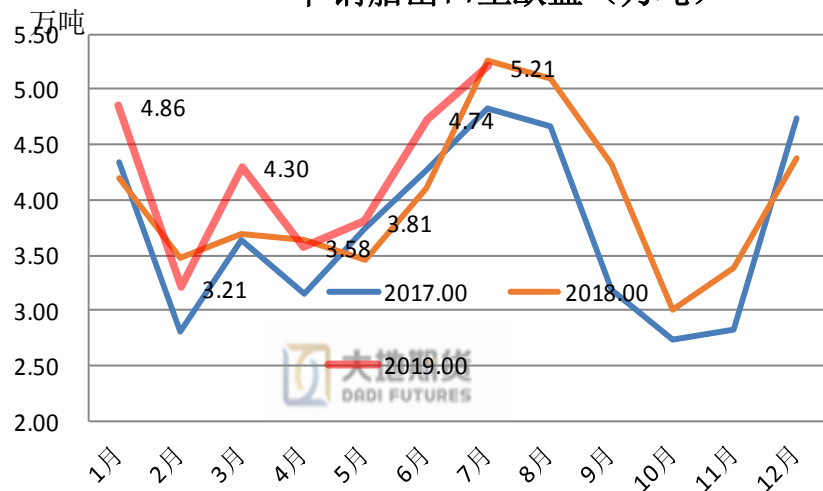
半钢胎出口至美国（万吨）



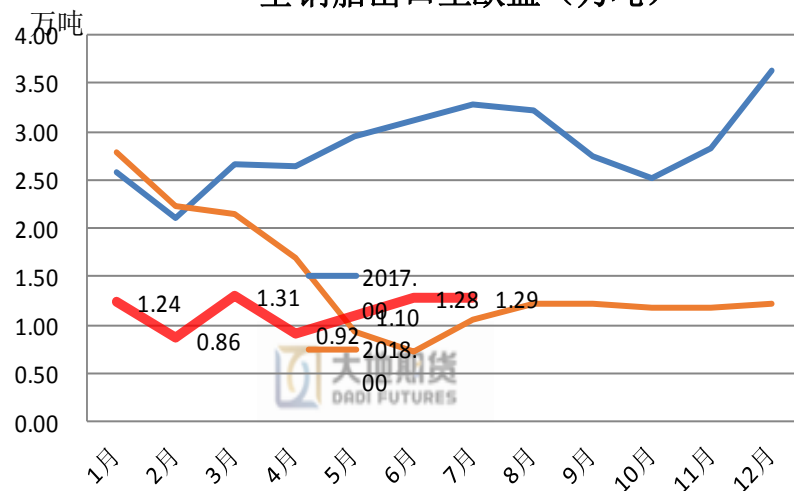
全钢胎出口至美国（万吨）



半钢胎出口至欧盟（万吨）



全钢胎出口至欧盟（万吨）





下游——轮胎出口

受贸易战影响，出口美国的半钢轮胎同比减少50%，出口逐渐向沙特、阿联酋等国家转移，欧盟目前仍占有较多出口份额，若后期欧盟对中国乘用车胎采取反倾销策略，国内轮胎出口环境将进一步恶化

40111000项下1-7月出口分国别统计(万吨)

出口国	2019年1-7月	2018年1-7月	同比
美国	3.87	8.02	-51.67%
欧盟	29.70	27.82	6.75%
日本	3.79	2.95	28.72%
沙特阿拉伯	8.38	3.71	125.76%
阿联酋	2.81	2.17	29.68%
乌兹别克斯坦	1.67	0.96	73.12%
尼日利亚	2.75	1.68	63.29%
南非	1.69	1.66	1.67%
俄罗斯联邦	2.52	2.26	11.45%
巴西	4.81	3.56	35.11%
墨西哥	4.28	4.07	5.27%
加拿大	4.61	4.86	-5.13%
澳大利亚	4.15	4.36	-4.76%
其他国家	49.72	46.04	8.00%
合计	124.77	114.13	9.32%



下游——轮胎出口

40112000项下1-7月出口分国别统计(万吨)

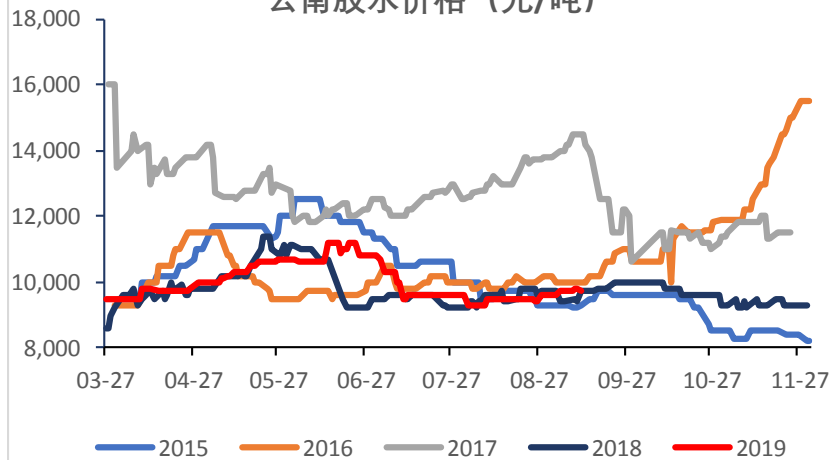
出口国	2019年1-7月	2018年1-7月	同比
美国	18.87	34.54	-45.38%
欧盟	8.01	11.54	-30.59%
印尼	2.92	3.60	-18.86%
伊朗	5.96	3.55	68.17%
马来西亚	3.76	2.74	37.32%
巴基斯坦	3.97	4.52	-12.23%
菲律宾	5.23	4.94	5.76%
沙特阿拉伯	11.58	7.88	46.87%
韩国	2.90	2.51	15.87%
阿联酋	10.70	6.23	71.90%
越南	4.14	3.67	12.85%
阿尔及利亚	3.46	3.74	-7.32%
尼日利亚	6.40	5.18	23.43%
南非	3.68	3.94	-6.63%
俄罗斯联邦	4.14	3.90	6.33%
智利	3.71	3.95	-6.15%
墨西哥	8.26	7.05	17.21%
巴拉圭	3.12	2.93	6.68%
加拿大	4.76	4.38	8.61%
澳大利亚	6.51	6.70	-2.78%
其他	78.03	66.86	16.70%
合计	200.11	194.33	2.97%

美国、欧盟国家由于对卡
客车胎双反政策存在，
2019年度全钢胎出口严重
受阻，出口量同比缩减

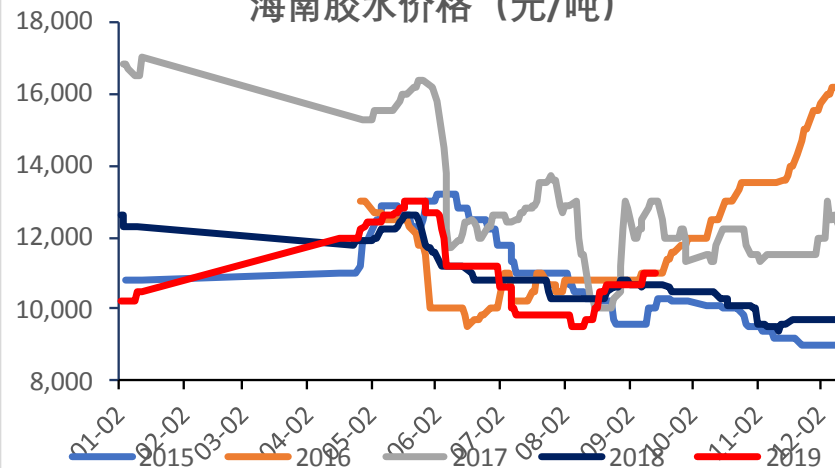


上游——国内原料

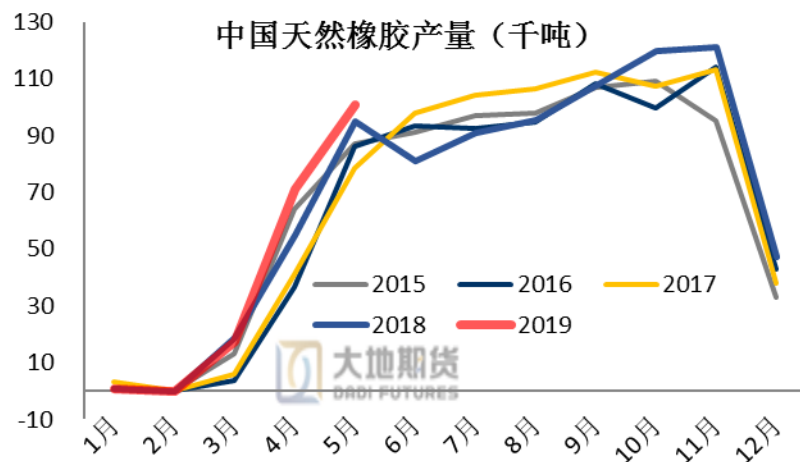
云南胶水价格（元/吨）



海南胶水价格（元/吨）



中国天然橡胶产量（千吨）



云南西双版纳产区原料胶水近期供应正常，
胶水价格9.7元/公斤，海南产区胶水价格小幅
上涨至11.1元/公斤

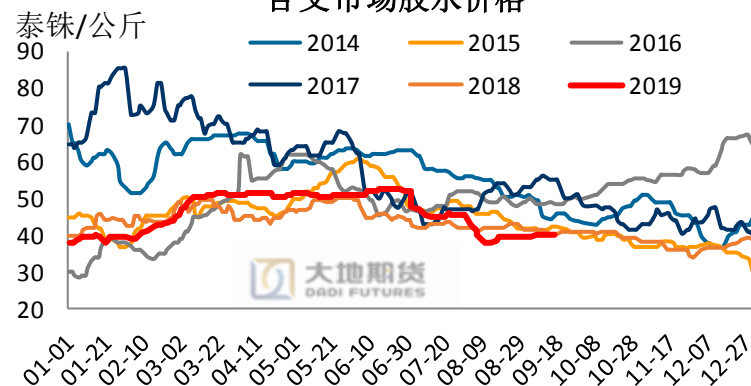


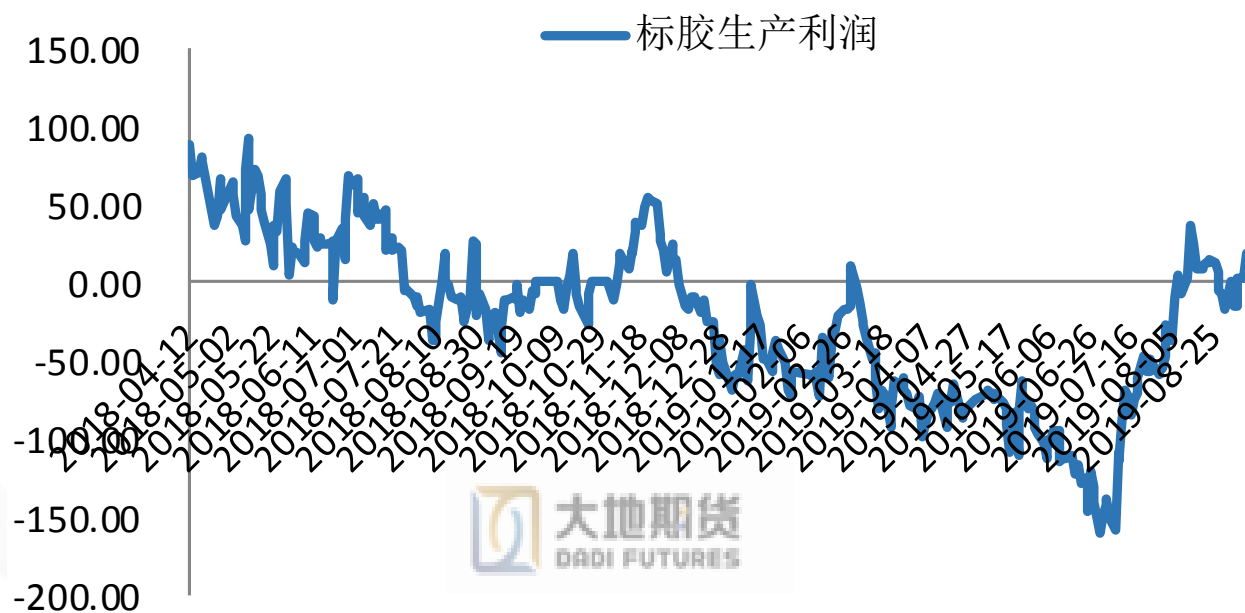
日期	杯胶	胶水	烟胶片	生胶片	烟胶片-杯胶	胶水-杯胶	胶水-生胶片
2019-08-16	32	39.2	41.51	39.05	9.51	7.2	0.15
2019-08-23	33	39.47	42.02	39.4	9.02	6.47	0.07
2019-08-30	32.5	39.5	42.49	39.87	9.99	7	-0.37
2019-09-06	34	39.9	43.11	40.4	9.11	5.9	-0.5
2019-09-12	33.5	39.9	41.71	39.48	8.21	6.4	0.42
周度价差	-0.5	0	-1.4	-0.92	-0.9	0.5	0.92

泰国原料价格（泰铢/公斤）



合艾市场胶水价格

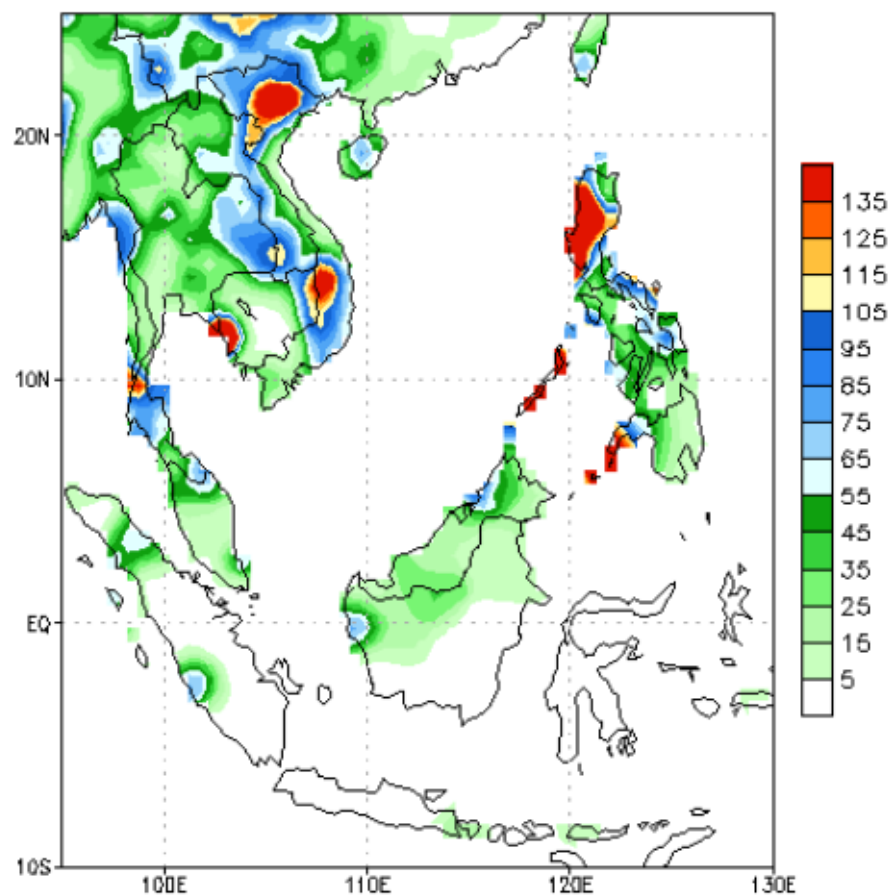






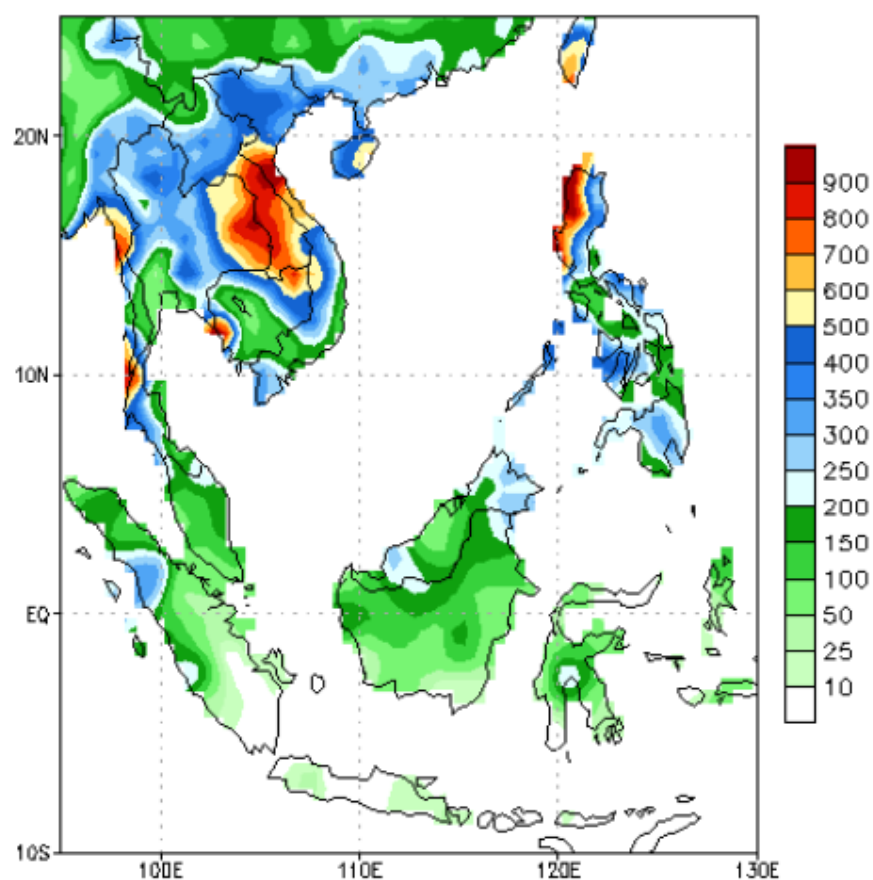
未来7日降雨预告：

7-day Accumulated Prep (mm) 07SEP2019-13SEP2019



未来30日降雨预告：

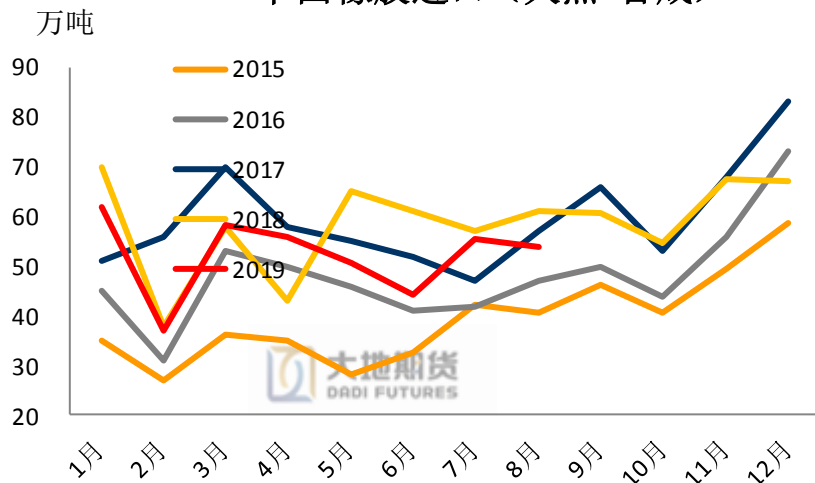
Accumulated Prep (mm) 15AUG2019-13SEP2019



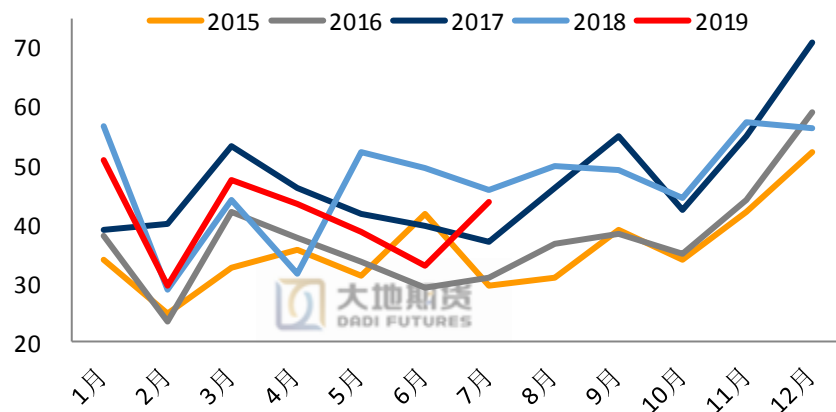


国内进口

中国橡胶进口（天然+合成）



我国天然橡胶进口量(万吨)



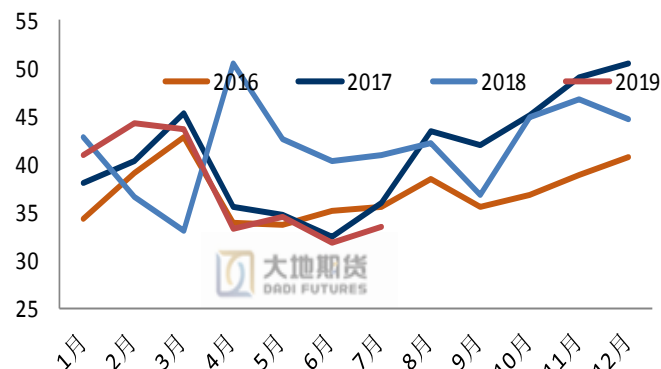
日期	2018	2019	变化	同比
1月	70	62	(8)	-12%
2月	38	37	(1)	-2%
3月	58	58	0	0%
4月	43	56	13	30%
5月	65	51	(14)	-22%
6月	61	44	(17)	-28%
7月	57	55	(2)	-3%
8月	61	54	(7)	-12%
9月	61			
10月	55			
11月	67			
12月	67			
合计	703			

周期累计	453	417	(36)	-8%
日期	2018	2019	变化	同比
1月	56	51	(6)	-10%
2月	29	29	1	2%
3月	44	47	3	7%
4月	32	43	12	37%
5月	52	39	(14)	-26%
6月	49	33	(17)	-34%
7月	46	44	(2)	-5%
8月	50			
9月	49			
10月	45			
11月	57			
12月	56			
合计	566			
周期累计	309	286	(22)	-7%



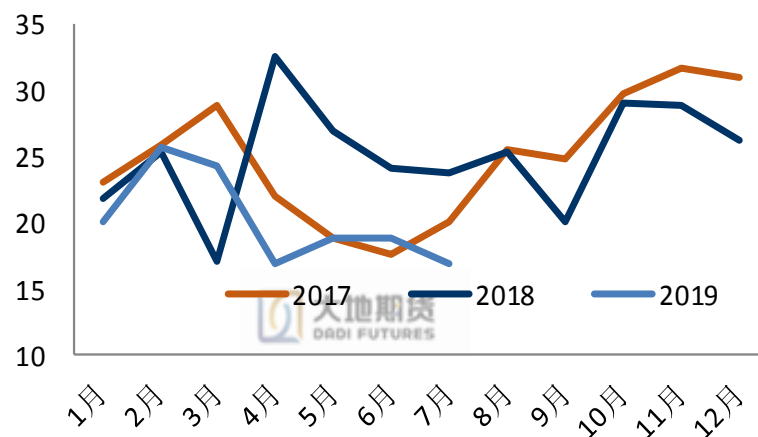
泰国出口

泰国天然橡胶出口（万吨）



日期	2018	2019	变化	同比
1月	42.87	41.01	(1.86)	-4%
2月	36.50	44.37	7.87	22%
3月	32.95	43.62	10.67	32%
4月	50.42	33.14	(17.28)	-34%
5月	42.51	34.56	(7.95)	-19%
6月	40.38	36.71	(3.67)	-9%
7月	40.95	33.54	(7.41)	-18%
8月	42.10			
9月	36.78			
10月	44.94			
11月	46.83			
12月	44.77			
合计	502.00			
周期累计	286.58	266.95	(19.63)	-7%

泰国天然橡胶出口至中国（万吨）

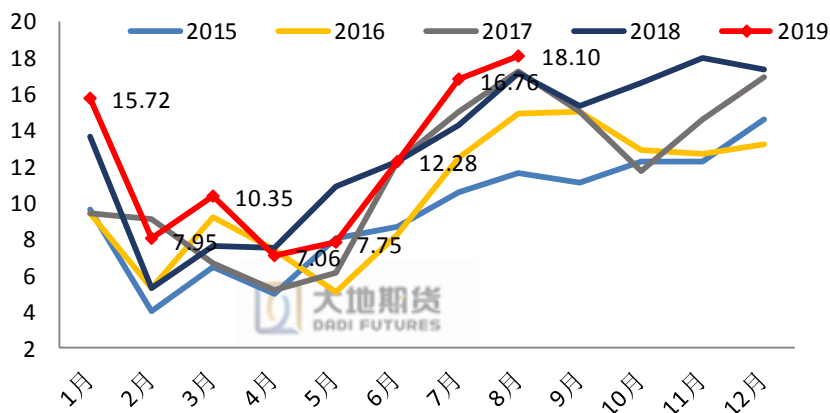


日期	2018	2019	变化	同比
1月	21.80	20.04	(1.76)	-8%
2月	25.30	25.74	0.44	2%
3月	17.00	24.26	7.26	43%
4月	32.50	16.94	(15.56)	-48%
5月	26.92	18.82	(8.10)	-30%
6月	24.19	18.86	(5.33)	-22%
7月	23.71	16.87	(6.85)	-29%
8月	25.31			
9月	20.03			
10月	29.00			
11月	28.94			
12月	26.19			
合计	300.89			
周期累计	171.42	141.53	(29.89)	-17%



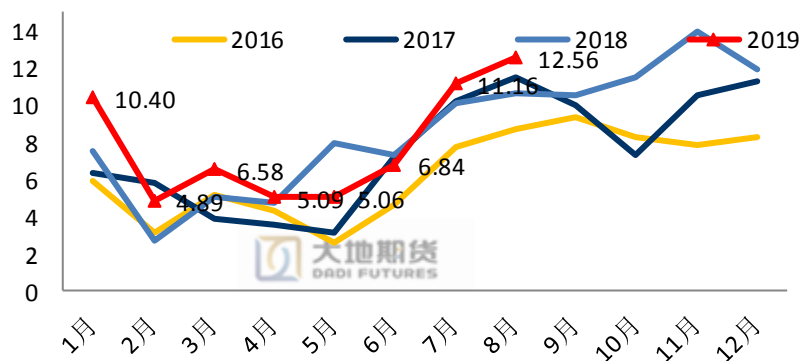
越南出口

越南天然橡胶出口（万吨）



日期	2018	2019	变化	同比
1月	13.60	15.72	2.12	16%
2月	5.20	7.95	2.75	53%
3月	7.60	10.35	2.75	36%
4月	7.50	7.06	(0.44)	-6%
5月	10.88	7.75	(3.13)	-29%
6月	12.25	12.28	0.03	0%
7月	14.25	16.76	2.51	18%
8月	17.11	18.10	0.99	6%
9月	15.29			
10月	16.54			
11月	17.97			
12月	17.28			
合计	155.47			
周期累计	88.39	95.97	7.58	9%

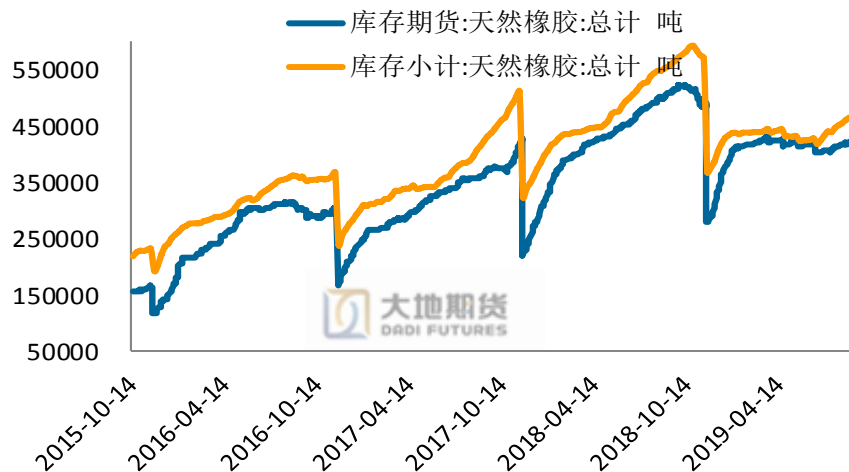
越南天然橡胶出口至中国（万吨）



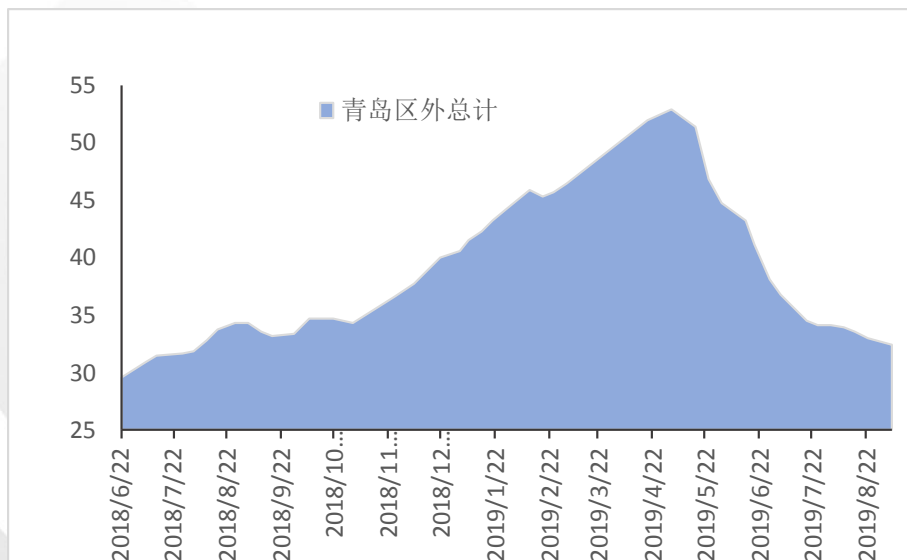
日期	2018	2019	变化	同比
1月	7.50	10.40	2.90	39%
2月	2.70	4.89	2.19	81%
3月	5.10	6.58	1.48	29%
4月	4.80	5.09	0.29	6%
5月	7.95	5.06	(2.89)	-36%
6月	7.30	6.84	(0.46)	-6%
7月	10.1	11.16	1.06	10%
8月	10.62	12.56	1.94	18%
9月	10.50			
10月	11.50			
11月	13.94			
12月	11.98			
合计	103.99			
周期累计	56.07	62.58	6.51	12%



库存



截止9月12日，天然橡胶总库存较上周+5127吨至47.2万吨，较去年同期减少9.36万吨，仓单库存较上+5210吨至42.74万吨，较去年同期减少8.64万吨。



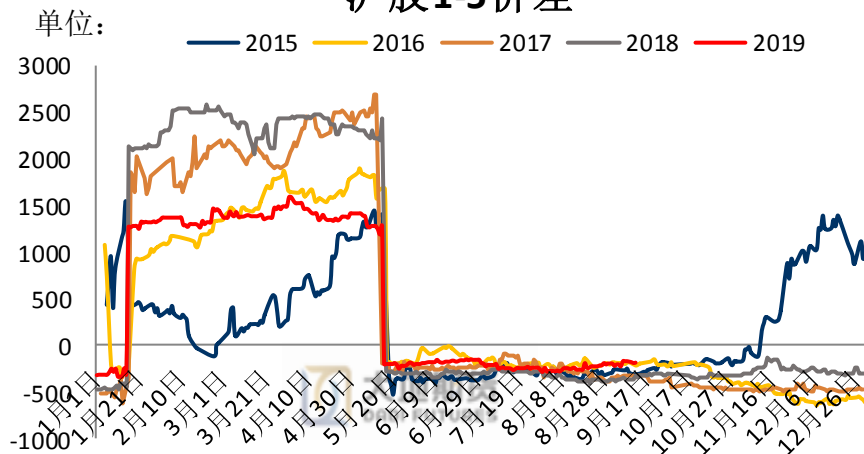
截止9月6日，隆众资讯统计青岛地区天然橡胶样本仓库中保税库存为19.86万吨，一般贸易库存为32.24万吨。



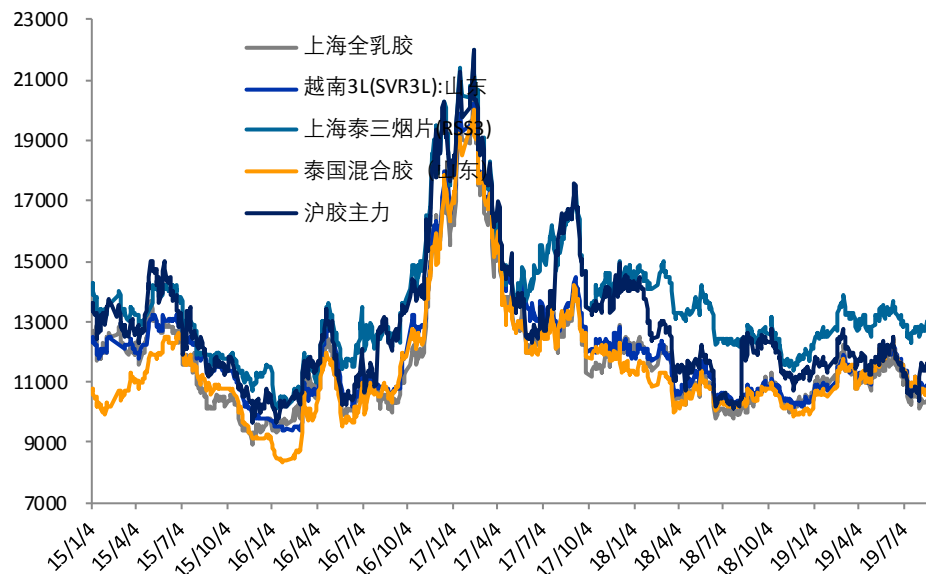
01: 11915 (-15)

09: 12090 (+0)

沪胶1-5价差



09-01: -175 (-15)



上海全乳胶: 11000 (+0)

山东SVR3L: 11300 (-100)

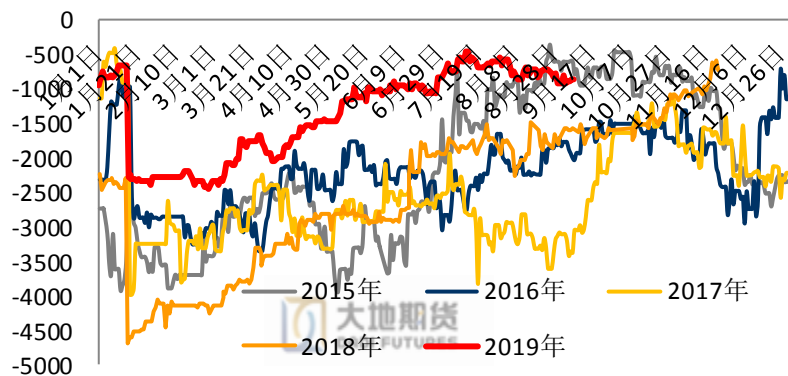
上海RSS3: 13600 (-100)

混合胶: 11100 (+50)

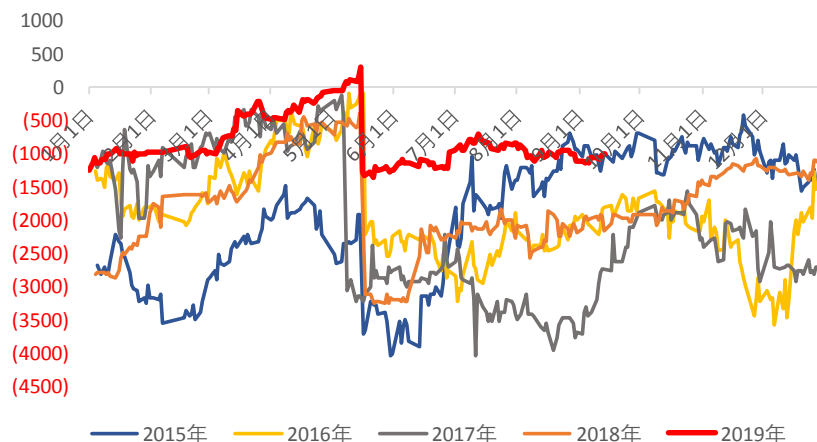
混合-01: -815 (+65)

混合-05: -990 (+50)

混合-01基差



泰混-05合约基差

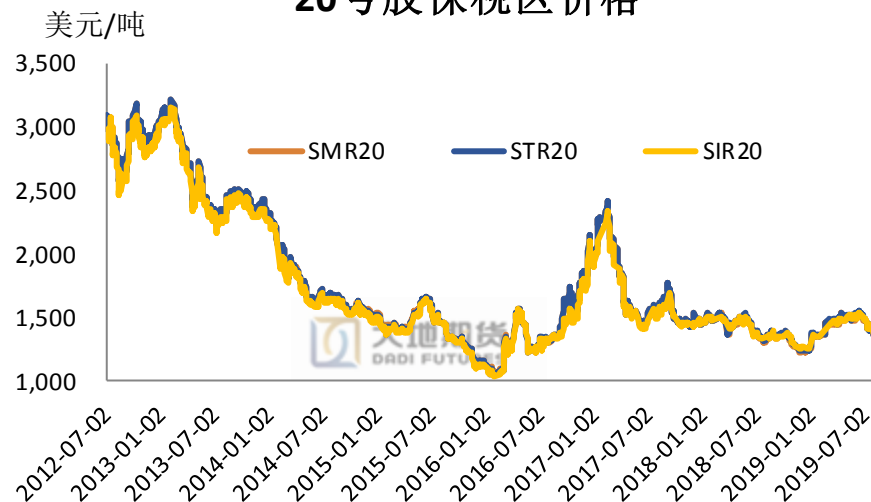




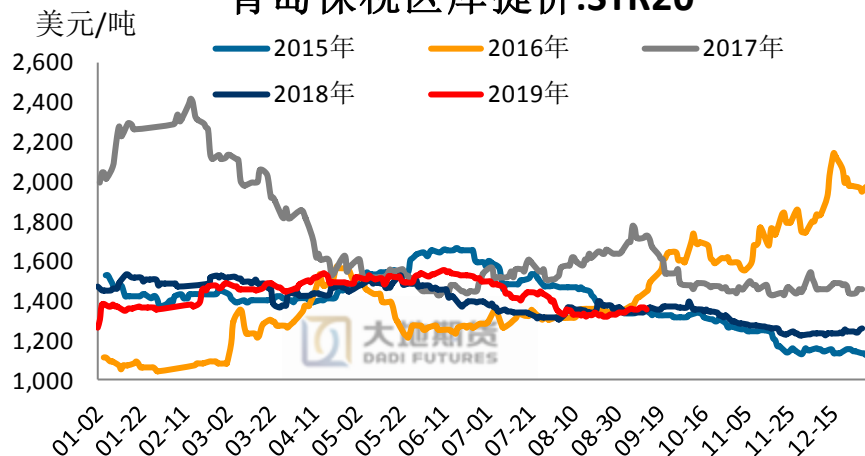
20号胶价格

日期	NR2002	NR2005	NR02-05	RU2001	RU01-NR02
2019-08-16	9875	10060	-185	11375	1500
2019-08-23	9815	10010	-195	11385	1570
2019-08-30	10065	10250	-185	11815	1750
2019-09-06	10190	10405	-215	11930	1740
2019-09-12	10145	10350	-205	11915	1770
周度涨跌	-45	-55	10	-15	30
涨幅	0%	-1%	-5%	0%	2%

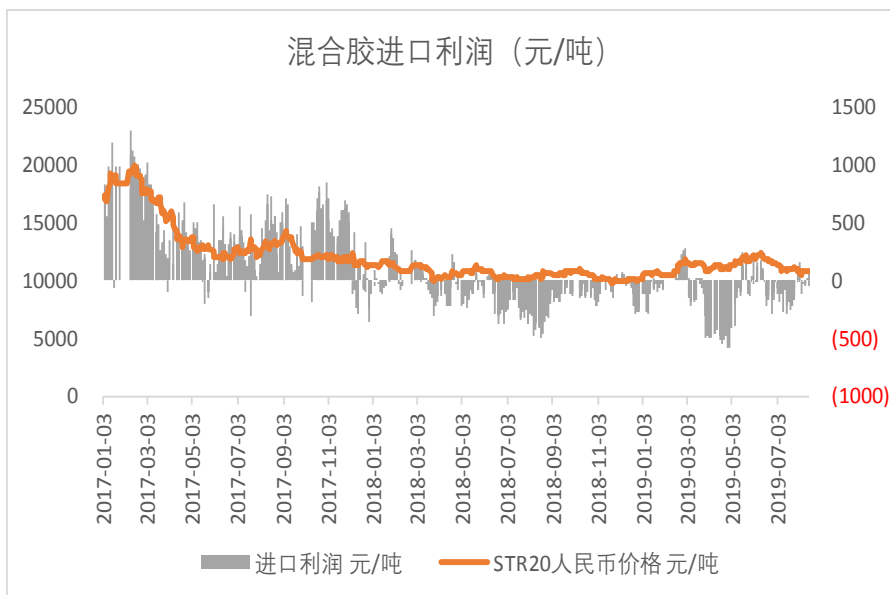
20号胶保税区价格



青岛保税区库提价:STR20

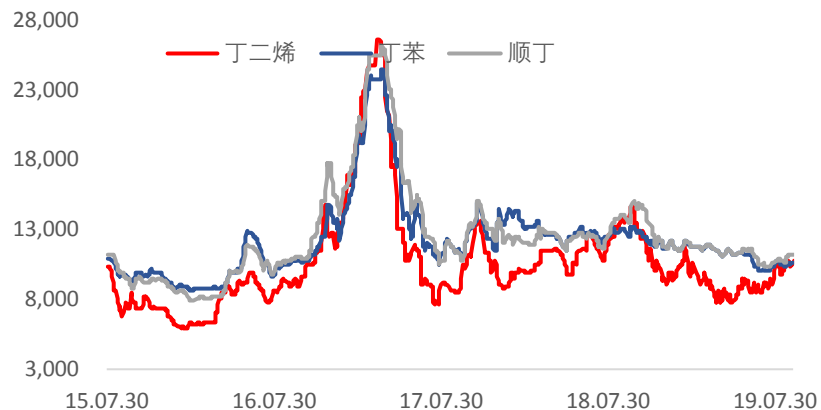


混合胶进口利润 (元/吨)





丁二烯 合成胶价格



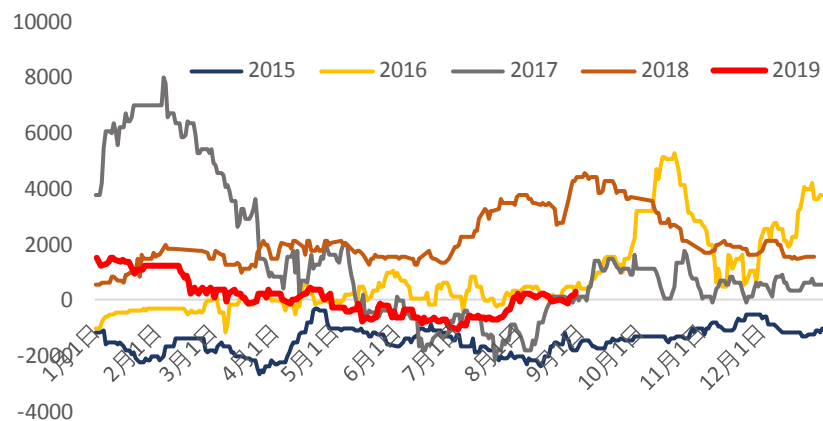
丁二烯: 10750 (+400)

苯乙烯: 8860 (-445)

丁苯: 10550 (+50)

顺丁: 11150 (+50)

合成胶-泰混价差季节图

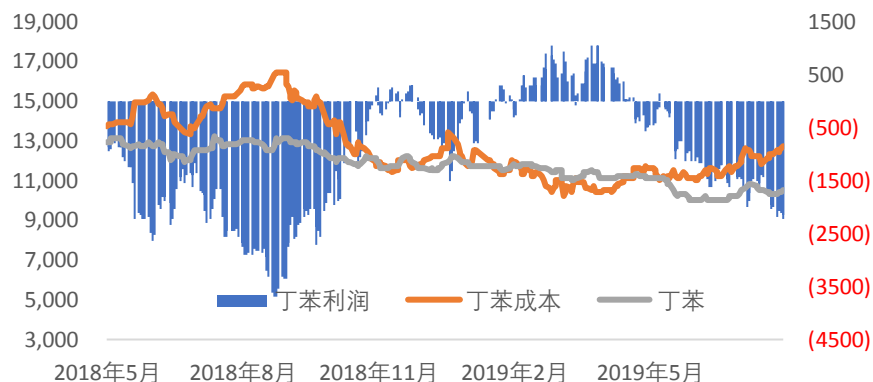


合成胶-混合: +50 (-100)



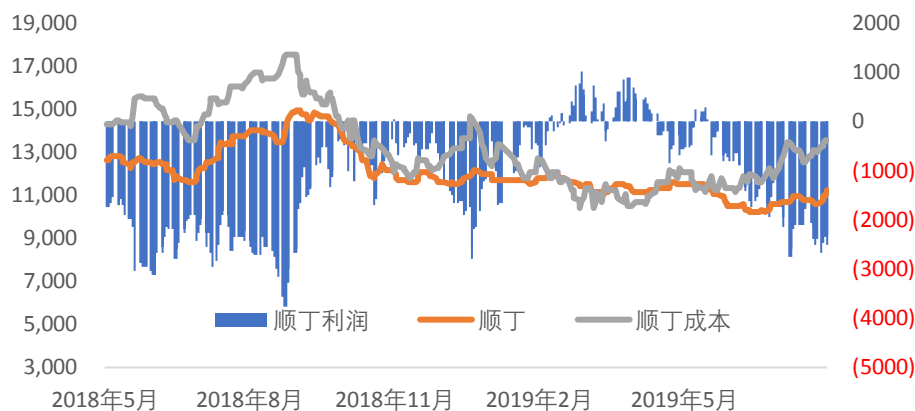
合成胶成产利润测算

丁苯橡胶生产利润 (元/吨)



丁苯利润: -2200
变化: -140

顺丁橡胶生产利润 (元/吨)



顺丁利润: -2400
变化: -300



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