

# 大地橡胶周报： 供应端利多炒作，盘面波动风险加大

日期2019/05/19



【需求】需求端来看，下游轮胎开工平稳运行，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷75.29%，半钢胎开工负荷为71.61%，环比小幅回升；4月汽车销售198万辆，同比下降14.6%，1-4月累计销售835万辆，累计同比下降12.1%，4月重卡销量12.1万辆，较前期有所回落，国内下游需求暂无亮点。轮胎出口市场来看，输美轮胎关税加征至25%的政策落地，政策逐渐被盘面消化，轮胎出口逐渐向东南亚等新兴国家转移，后期贸易战对盘面影响更多体现在宏观情绪扰动方面。

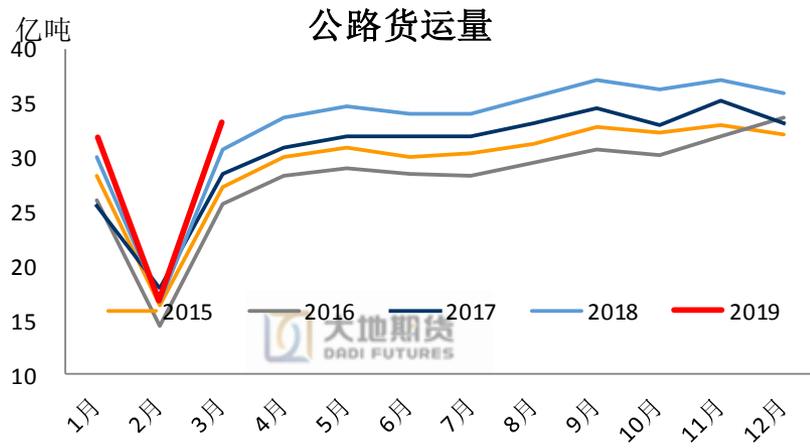
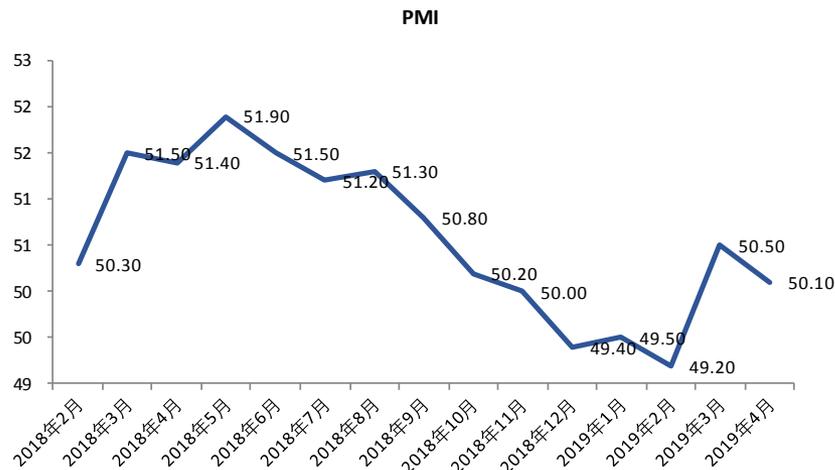
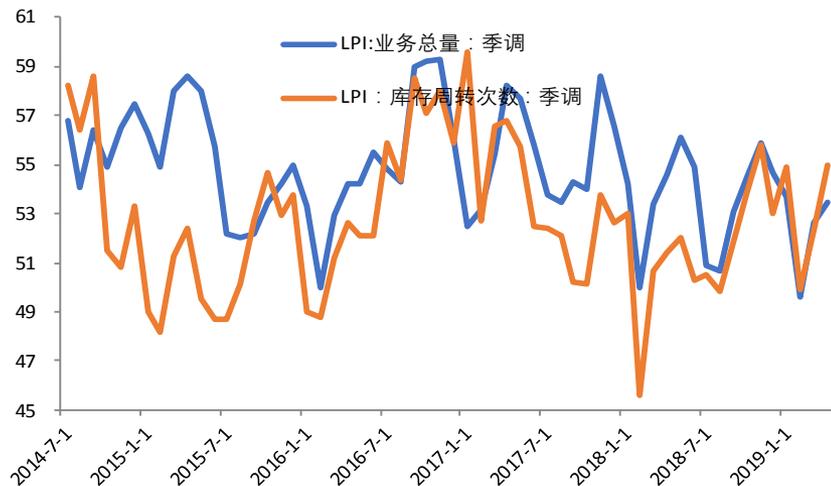
【供应】目前国内外产区均处于开割初期，云南产区自开割以来持续干旱少雨，胶水放量有限，原料价格维持强势；泰国前期由于干旱影响，开割较往年推迟两周左右，工厂原料库存持续维持低位，胶水供不应求支撑合艾市场原料价格。根据NOAA气象数据来看，未来一周泰国南部降雨较多，预计五月下旬产出可恢复正常水平。但国内云南产区今日高温干旱恶化，多家公司发布休割通知，未来两周仍未有明显降雨，短期供应恢复困难，新胶供应减少一定程度上支持沪胶上涨。另外，严查混合胶进口政策继续发酵，混合胶进口减缓，后期泰国限制出口政策等影响国内到港预期。

整体而言，目前处于供需双弱局面，从周五盘面来看，多头获利减仓明显，盘面波动加剧，前期多单可逢高止盈。国内天胶库存受供应缩减影响大概率呈现去库存趋势，新单等待回调至11500附近入场机会，关注产区降雨及混合胶进口报关情况。

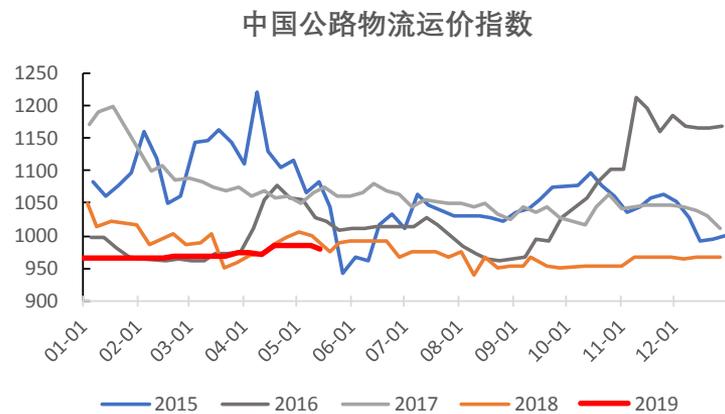


# 下游经济景气指数

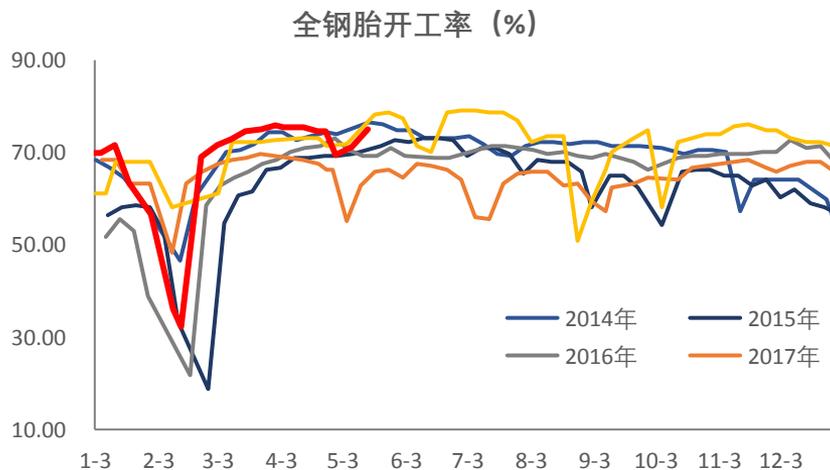
业务总量：季调：53.5 (+0.9) 库存周转次数：季调：55 (+2.7)



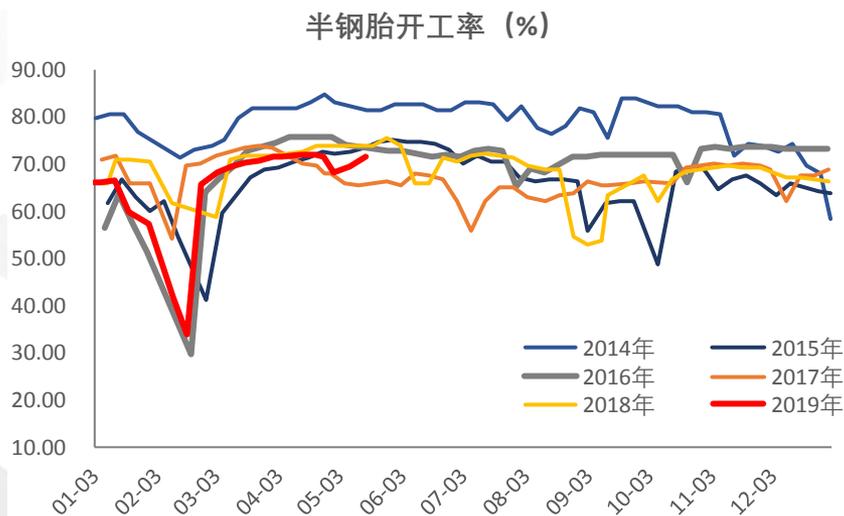
3月33.31，同比增8.73%，1-3月累计货运82亿吨，同比增5.93%



本周980.4，上周984.56



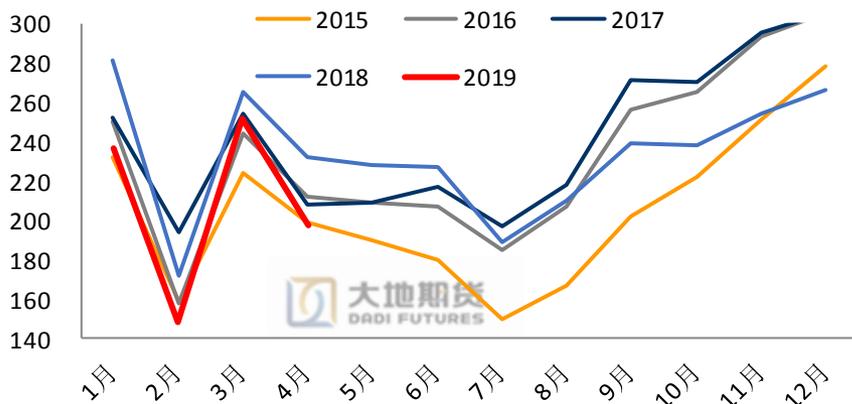
山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷75.29%，环比上升4.02%，同比下滑3.25%。



本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为71.61%，环比上升2.06%，同比下滑2.41%。

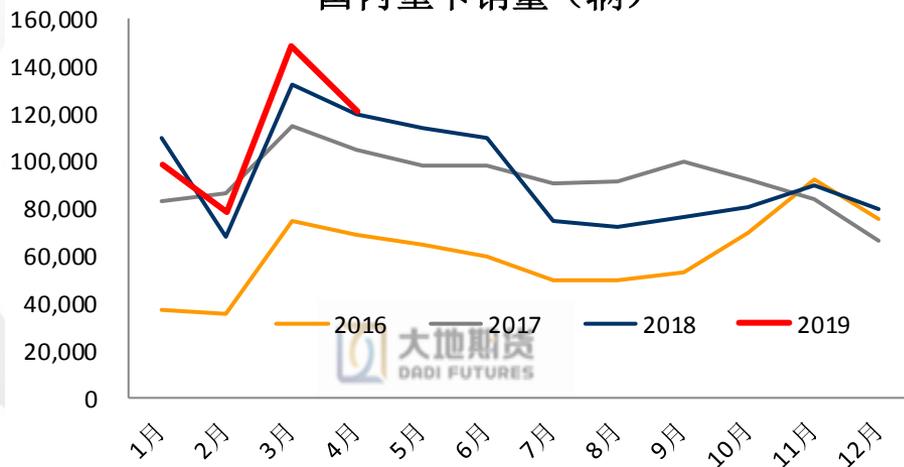


### 汽车销量数据（万辆）



2019年4月全国汽车产销数据：4月汽车198万辆，同比下降14.6%，1-4月累计销售835万辆，累计同比下降12.1%。

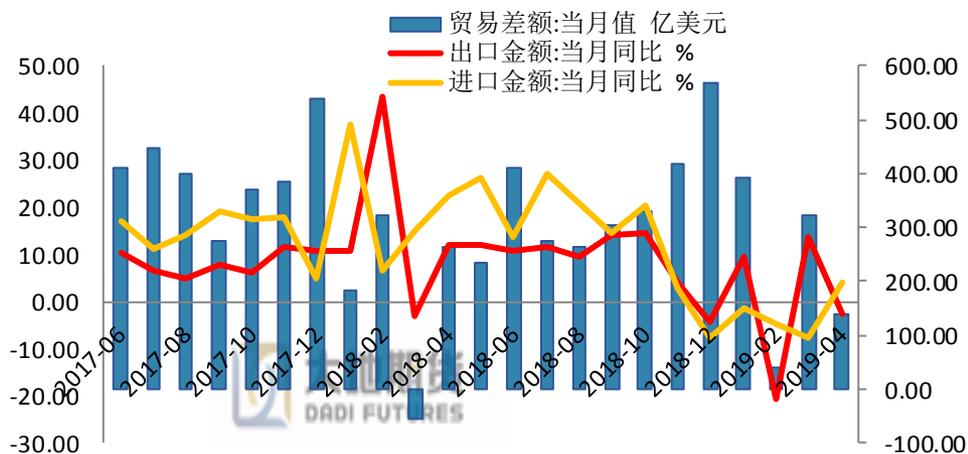
### 国内重卡销量（辆）



2019年4月份，我国重卡市场共约销售各类车型12.1万辆，环比今年3月下降19%，比上年同期的12.28万辆下降1%。1-4月累计销售44.64万辆，与去年同期基本持平。

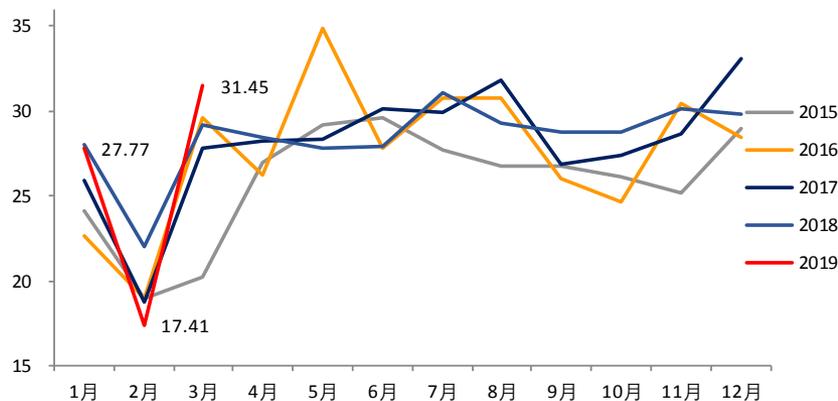


# 出口

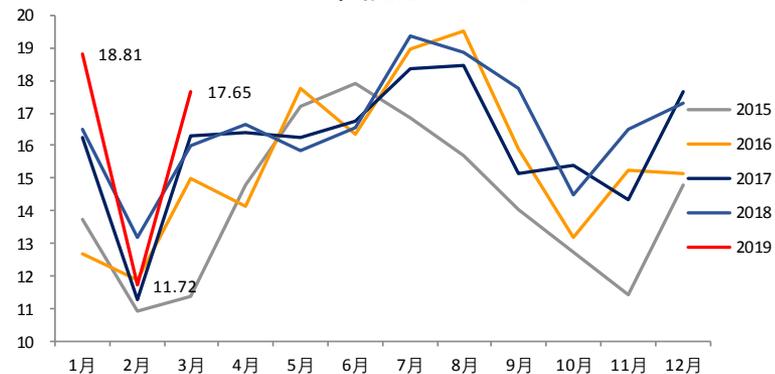


中国海关总署：以美元计，中国4月出口同比增速为-2.7%，低于预期的3.0%。较前值14.2%回落；进口同比增速为4.0%，高于预期的-2.1%，较前值-7.6%回升，创6个月新高。

### 全钢胎出口 (万吨)

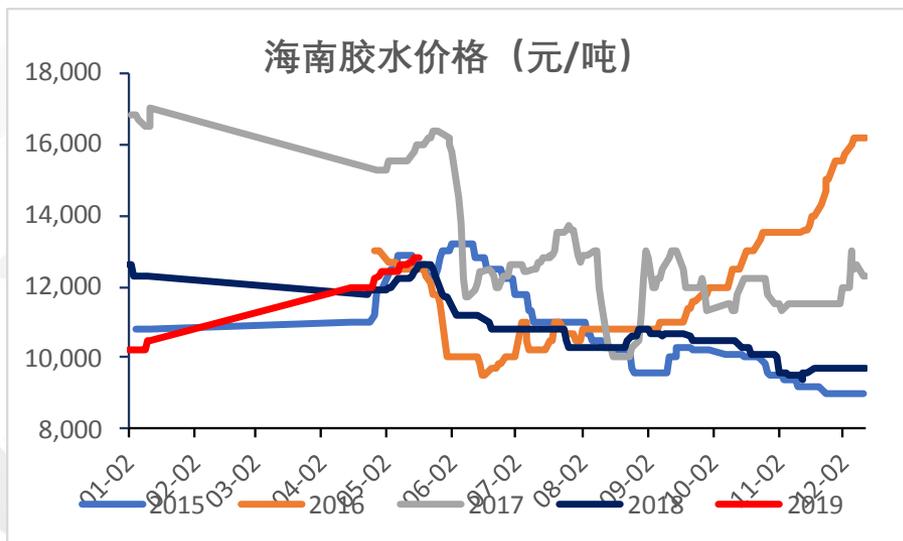


### 半钢胎出口 (万吨)





云南西双版纳产区干旱持续，多数休割，原料收购价坚挺，据了解加工厂胶水收购价在10.3元/公斤

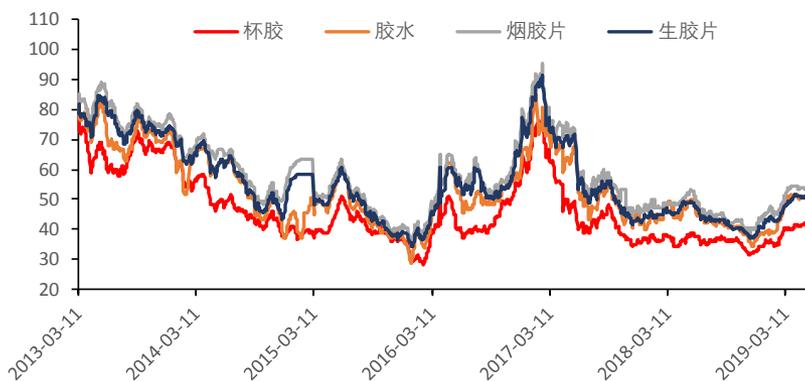


海南产区胶水价格12.8元/kg 上周12.6元/kg

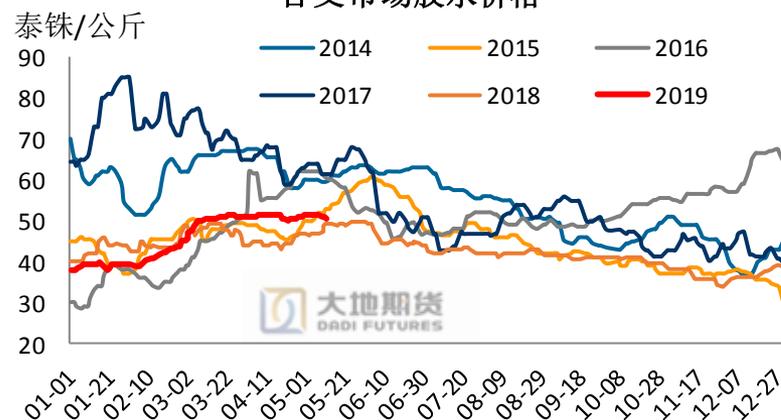


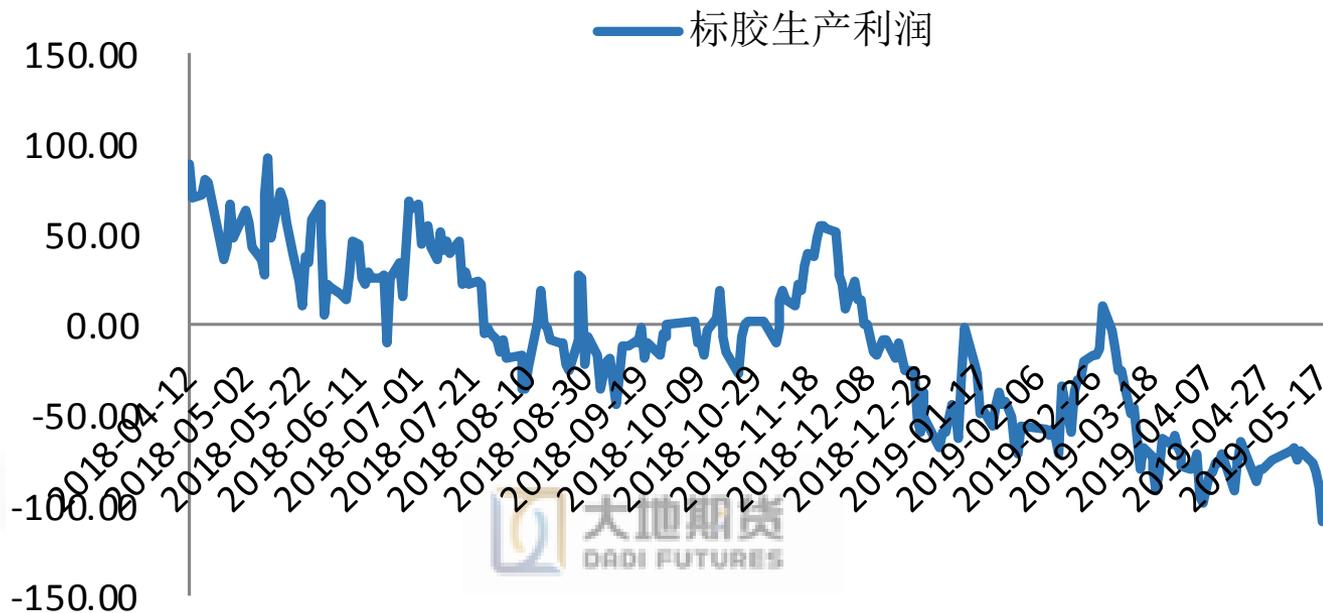
日期	杯胶	胶水	烟胶片	生胶片	烟胶片-杯胶	胶水-杯胶	胶水-生胶片
2019-04-19	41	50.5	53.5	50.99	12.5	9.5	-0.49
2019-04-26	41	50.8	53.7	50.88	12.7	9.8	-0.08
2019-04-30	41.5	51.3	53.75	50.55	12.25	9.8	0.75
2019-05-10	42	50.7	53.3	50.9	11.3	8.7	-0.2
2019-05-17	41.5	50.5	53.35	50.95	11.85	9	-0.45
周度价差	-0.5	-0.2	0.05	0.05	0.55	0.3	-0.25

泰国原料价格 (泰铢/公斤)



合艾市场胶水价格





本周：-77美元/吨，

上周-109美元/吨

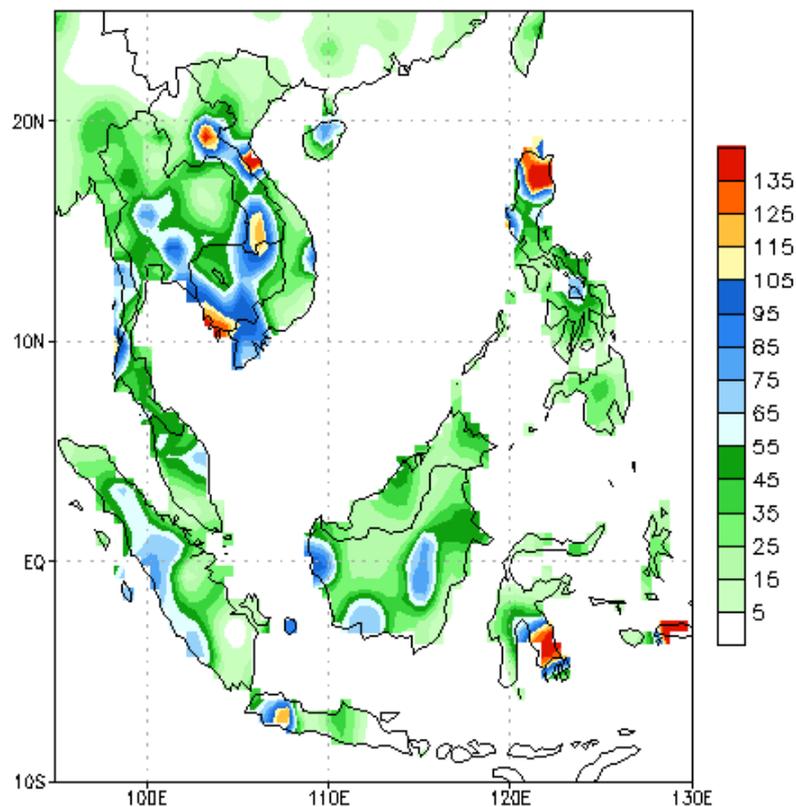


未来7天降雨情况：

云南产区极少

泰国产区降雨丰富

7-day Accumulated Precip (mm) 09MAY2019-15MAY2019

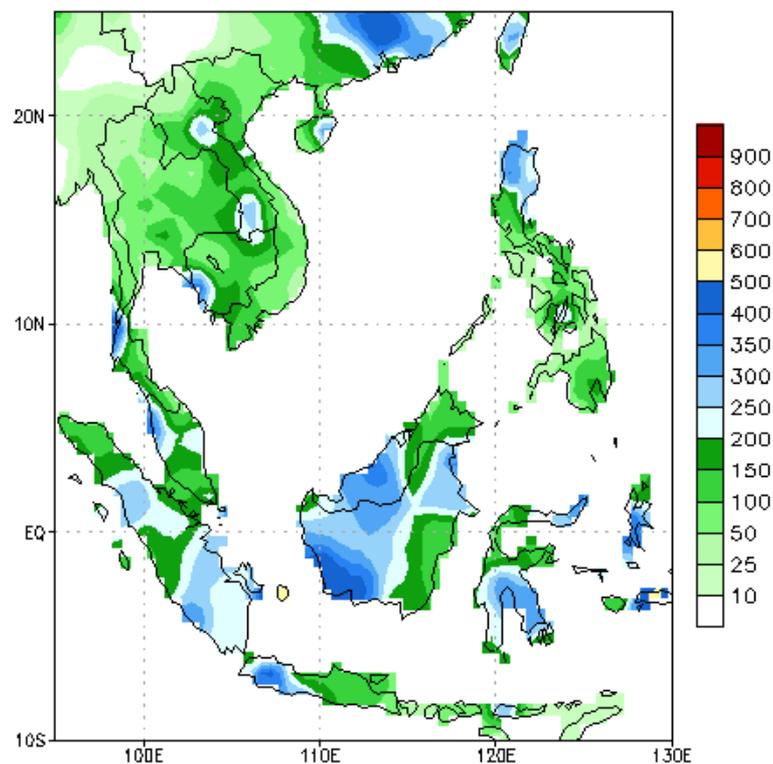


未来30天降雨情况：

云南产区稀少

泰国南部产区降雨丰富

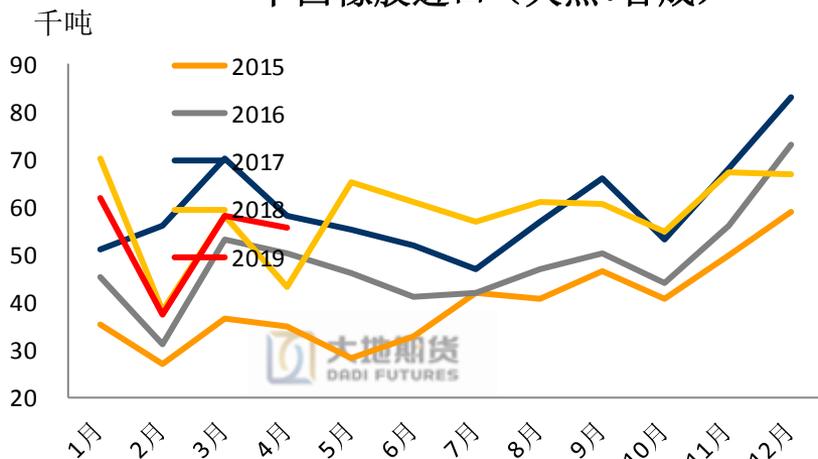
Accumulated Precip (mm) 16APR2019-15MAY2019



Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

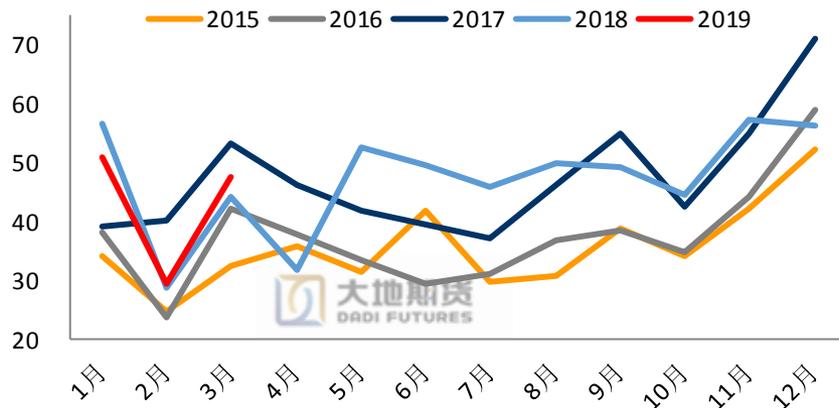


### 中国橡胶进口（天然+合成）



中国海关最新统计数字显示，2019年4月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计55.7万吨，环比降低4.13%，同比去年4月42.8万吨大幅增长30.1%。1-4月累计进口212.8万吨，累计同比上涨2.3%。

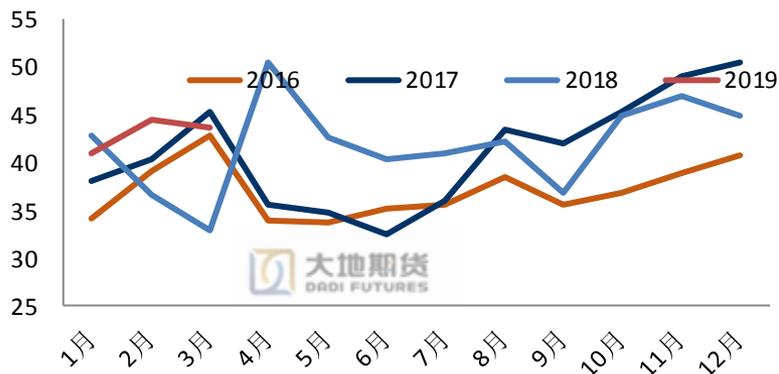
### 我国天然橡胶进口量(万吨)



2019年3月份，中国进口天然橡胶（包含乳胶、混合胶）共计47.36万吨，环比2月上升62.66%，同比上升7.57%。

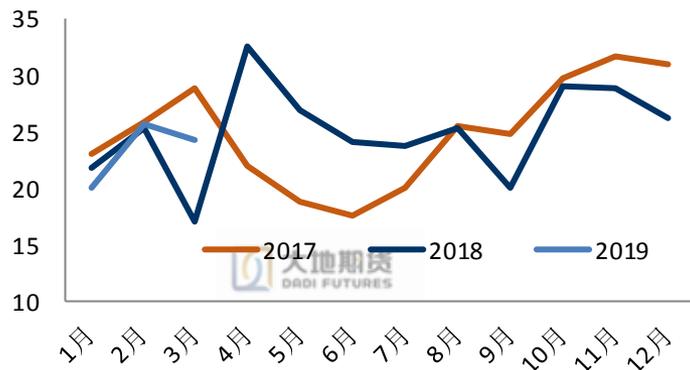


### 泰国天然橡胶出口（万吨）



泰国海关数据公布：3月出口全球43.62万吨，同比+32.38%，环比-1.69%。1-3月累计出口129万吨，同比增14.85%

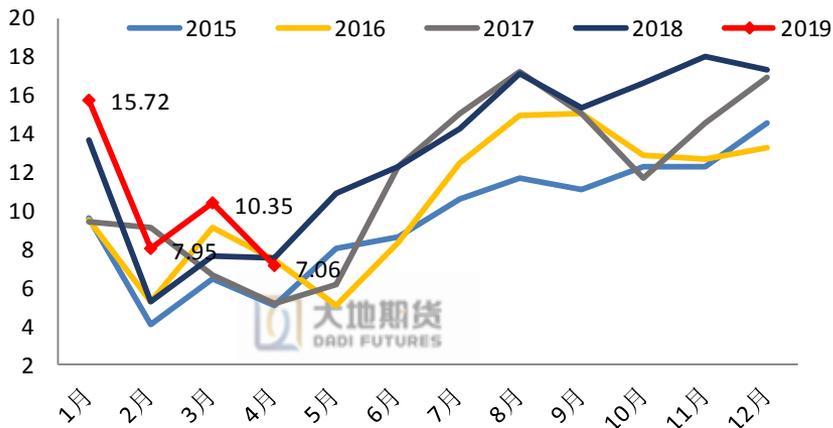
### 泰国天然橡胶出口至中国（万吨）



3月出口中国24.26万吨，同比+42.71%，1-3月累计出口70万吨，同比+9.27%。

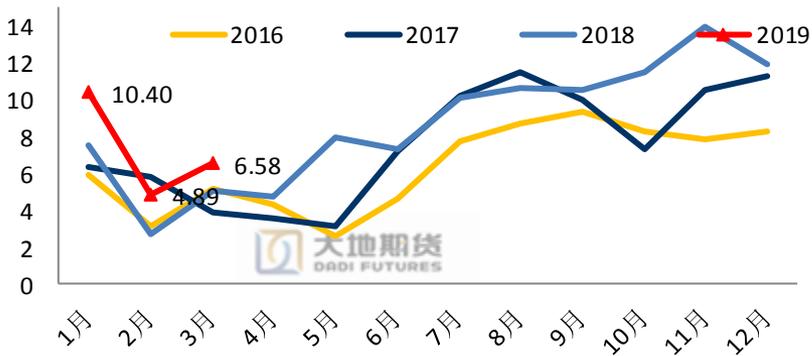


### 越南天然橡胶出口（万吨）



越南海关数据显示，2019年4月份越南橡胶出口总量为7.06万吨，环比下跌31.81%，同比小跌0.12%；1-4月天然橡胶总出口量为41.07万吨，同比去年同期增加23.44%。

### 越南天然橡胶出口至中国（万吨）



3月份出口至中国6.58万吨，环比增长34.56%，同比增长35.11%；1-3月出口至中国21.90万吨，同比去年同期46.88%。

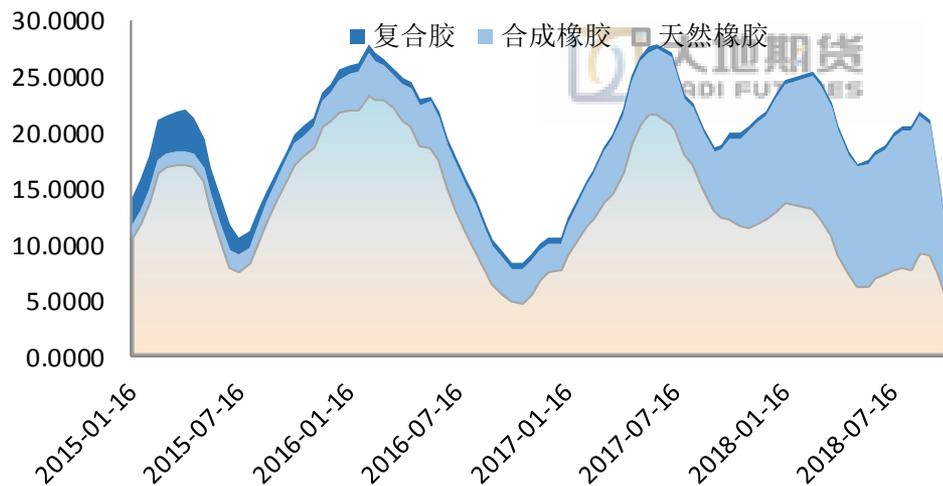


# 库存



截止5月17日，天然橡胶总库存较上周+1560吨至431384吨，仓单库存较上周+1220吨至422190吨。

### 青岛保税区库存（吨）



暂停更新



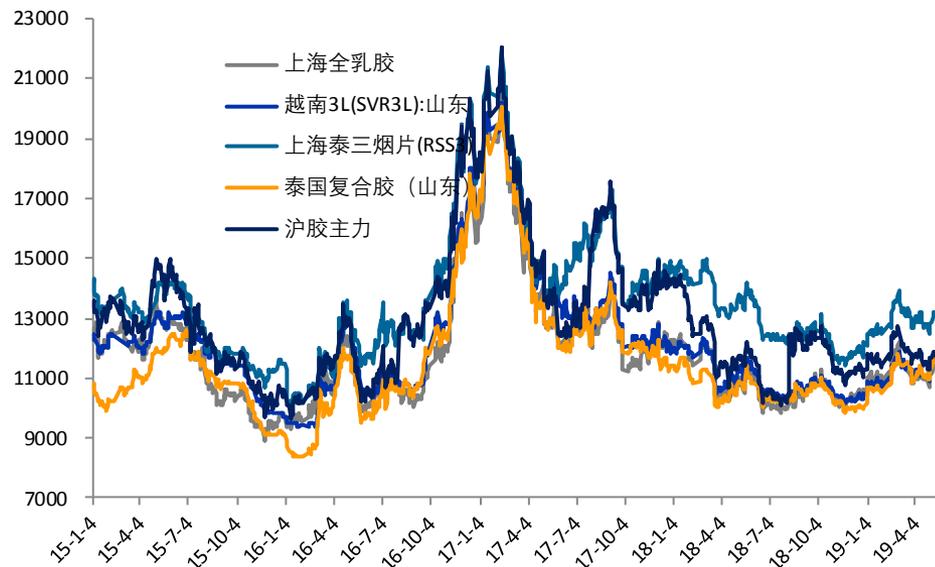
09: 12205 (+430)

01: 13185 (+415)

### 9-1价差图 (元/吨)



09-01: -980 (+15)



上海全乳胶: 11750 (+300)

山东SVR3L: 12200 (+400)

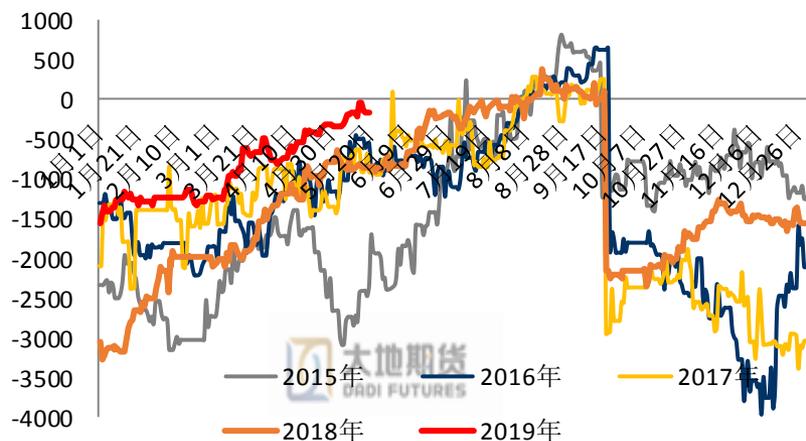
上海RSS3: 13500 (+300)

混合胶: 12050 (+450)

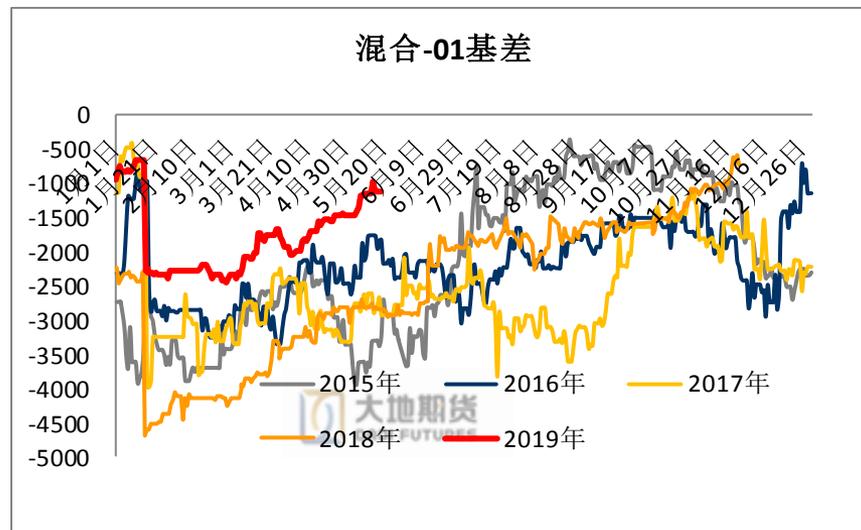
混合-09: -155 (+20)

混合-01: -1135 (+35)

### 混合-09合约基差

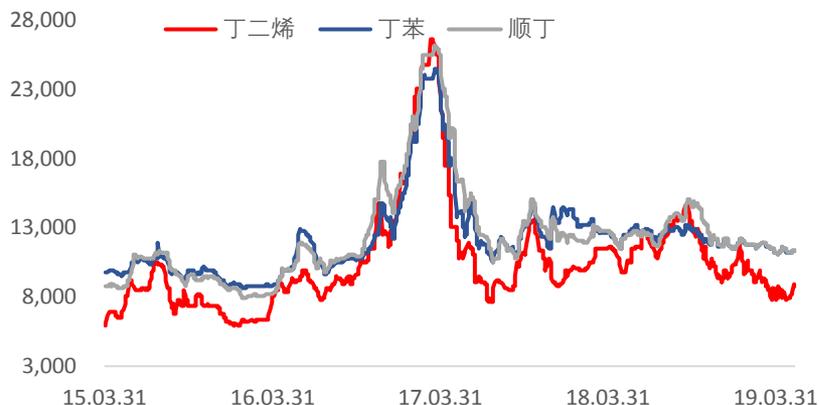


### 混合-01基差





### 丁二烯 合成胶价格



丁二烯: 8800 (+450)

苯乙烯: 8240 (-235)

丁苯: 11250 (+150)

顺丁: 11250 (+150)

### 合成胶-泰混价差季节图

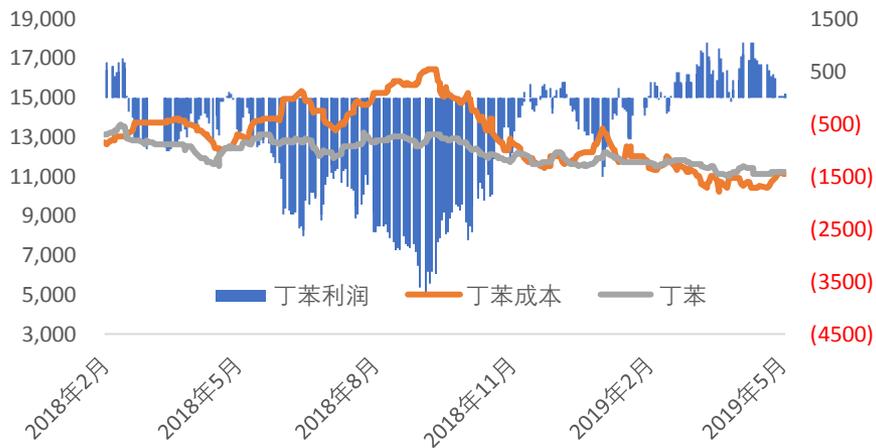


合成胶-混合: -700 (-350)



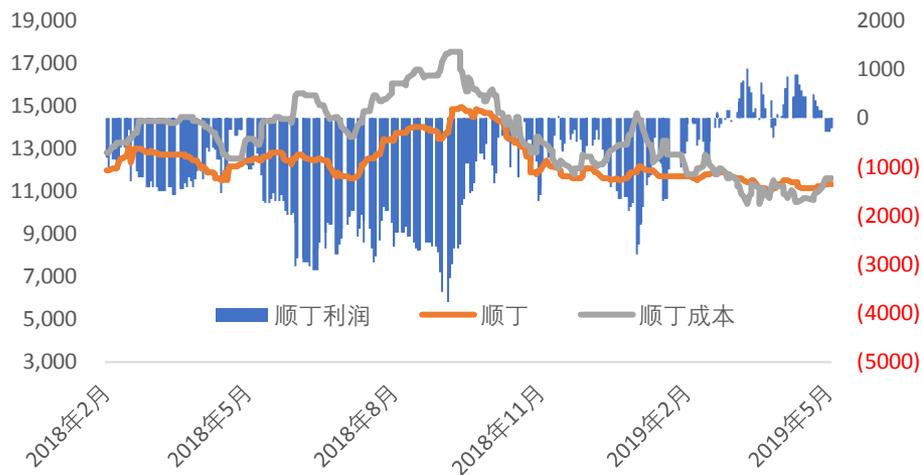
# 合成胶成产利润测算

### 丁苯橡胶生产利润 (元/吨)



丁苯利润: +90  
变化: -280

### 顺丁橡胶生产利润 (元/吨)



顺丁利润: -210  
变化: -360

姓名：吕悦

职称：橡胶/纸浆研究员

联系方式：0571-85367298

邮箱：lv@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