

# 大地橡胶周报： 沪胶偏强震荡，市场多空分歧偏大

日期2019/06/02



【需求】需求端来看，本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷69.6%，环比-5.93%，全钢胎走货不畅，库存增加导致开工小幅下调；半钢胎开工负荷为71.42%，环比减少0.84%，市场本月出口表现尚可，内需配套胎维稳，替换市场表现平淡。5月份，我国重卡市场共约销售各类车型10.9万辆，环比下降8%，同比下降4%；5月PMI制造业指数49.4，低于预期，国内下游需求暂无亮点。

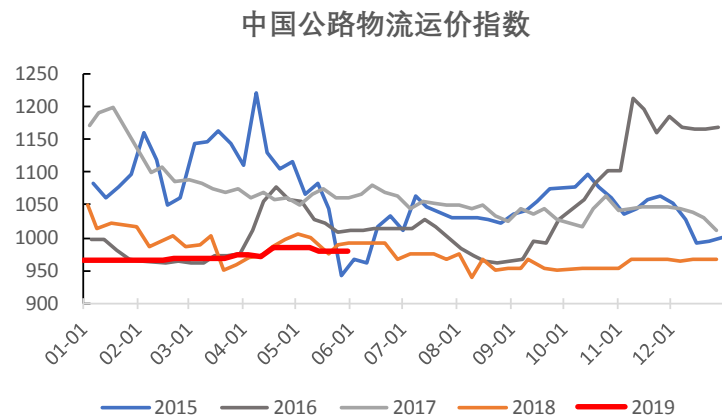
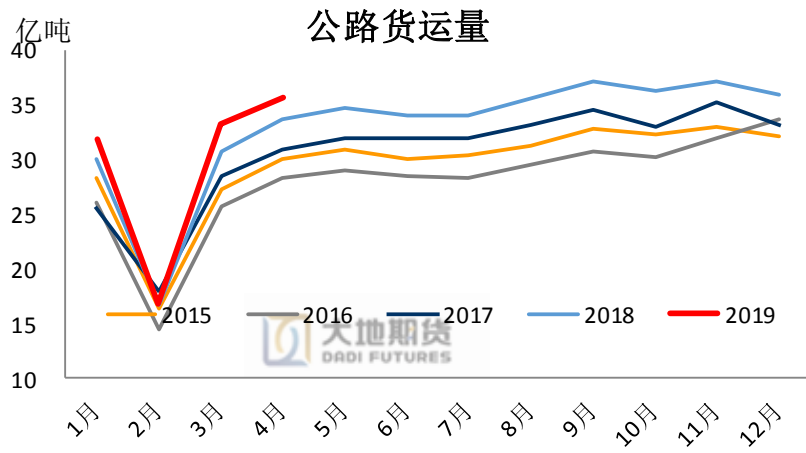
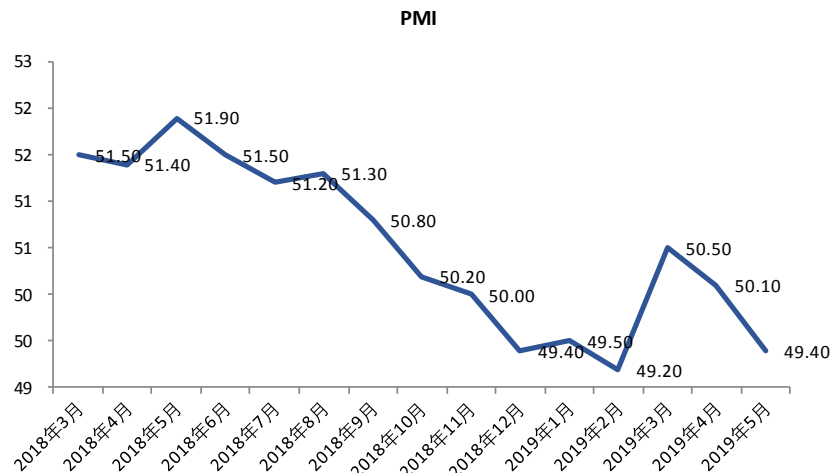
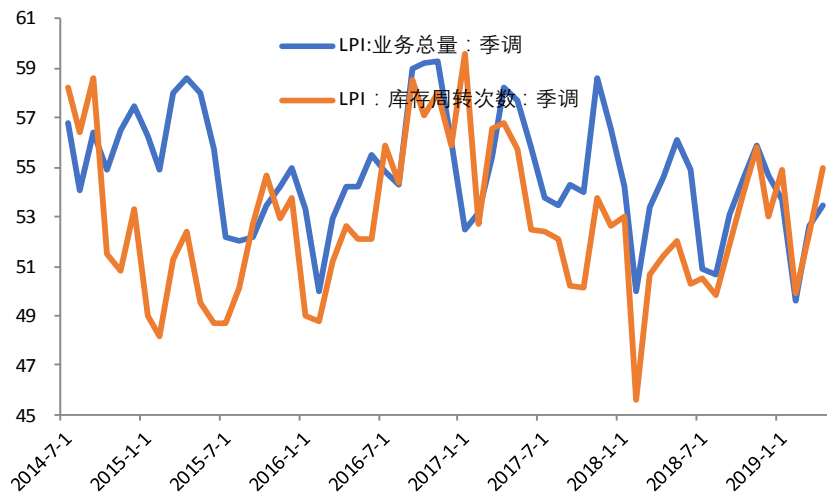
【供应】国内云南产区干旱持续，泰国产区近日降雨恢复正常，工厂原料库存持续维持低位，胶水供不应求支撑合艾市场原料价格，后期进入雨季，干旱带来的供应缩减基本被市场消化。进口方面，4月泰国天然橡胶出口近年同期低位，预计五六月份到港减少，且混合胶进口政策影响，报关进程减慢，区外库存预计在6月仍会维持去库趋势，对胶价形成底部支撑。

目前多空整体博弈较大，进入六月产区供应逐渐释放，供应压力将会逐渐显现，短期沪胶围绕12000附近波动，关注12500压力，区间上延可逢高抛空，注意止损。



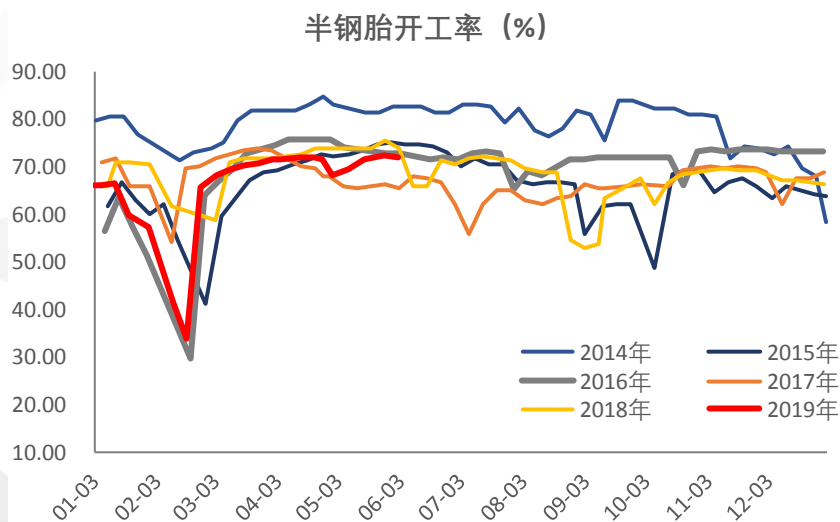
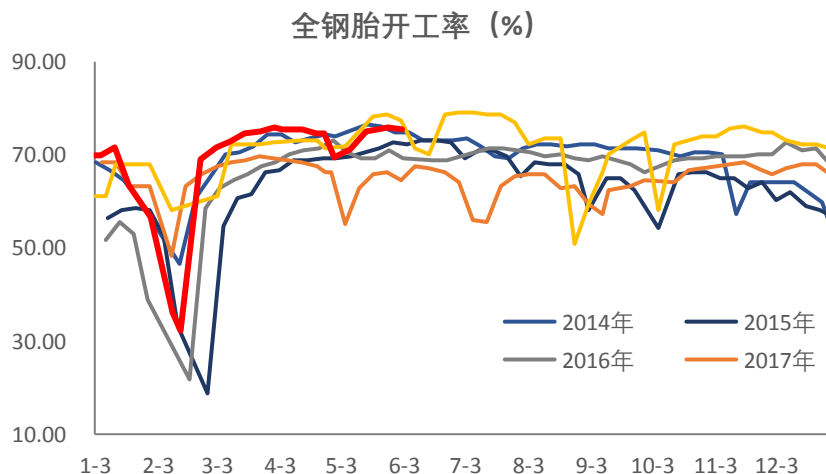
# 下游经济景气指数

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



4月35.6，同比增5.6%，1-4月累计货运118亿吨，同比增5.84%

本周980.6，上周979.99

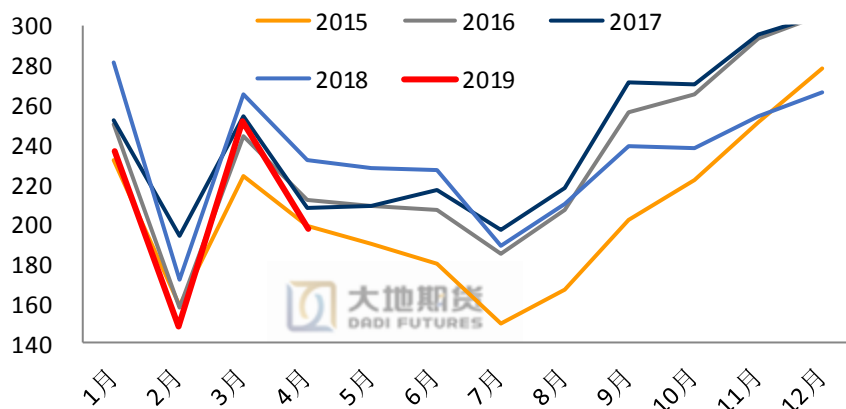


本周轮胎企业全钢胎开工负荷69.6%，环比-5.93%，同比下滑2.0%，全钢胎销售压力较前期不减，轮胎走货不畅，厂家库存呈增长趋势。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为71.42%，环比减少0.84%，同比增长5.5%。半钢胎市场本月出口表现尚可，内需配套胎维稳，替换市场表现平淡。



## 下游——汽车销售

### 汽车销量数据（万辆）



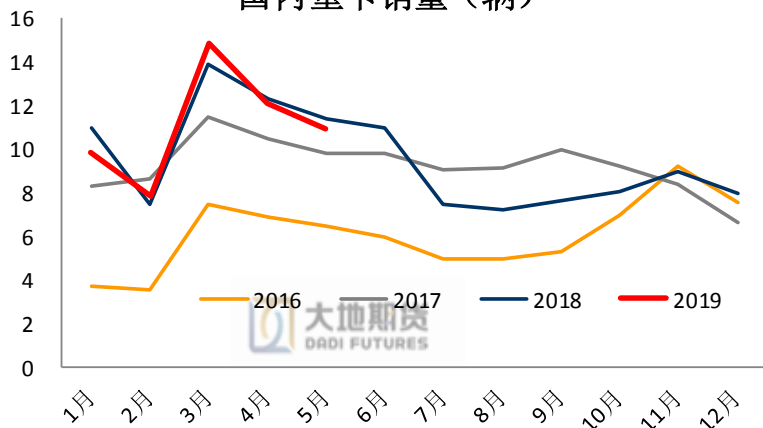
日期	2018	2019	变化量	同比增减
1月	281	237	(44)	-16%
2月	172	148	(24)	-14%
3月	266	252	(14)	-5%
4月	232	198	(34)	-15%
5月	229			
6月	227			
7月	189			
8月	210			
9月	239			
10月	238			
11月	255			
12月	266			
合计值	2804	835		
周期累计	950	835	(115)	-12%

乘联会最新综合销量数据统计显示，2月份国内狭义乘用车市场销量达116.9万辆，同比下降19.0%，环比下降45.9%。2018年汽车产销增速低于年初预期，**原因一方面是购置税优惠政策的全面退出；另一方面则是受宏观经济增速回落、中美贸易战，以及消费信心等因素的影响，短期内仍面临较大的压力。**

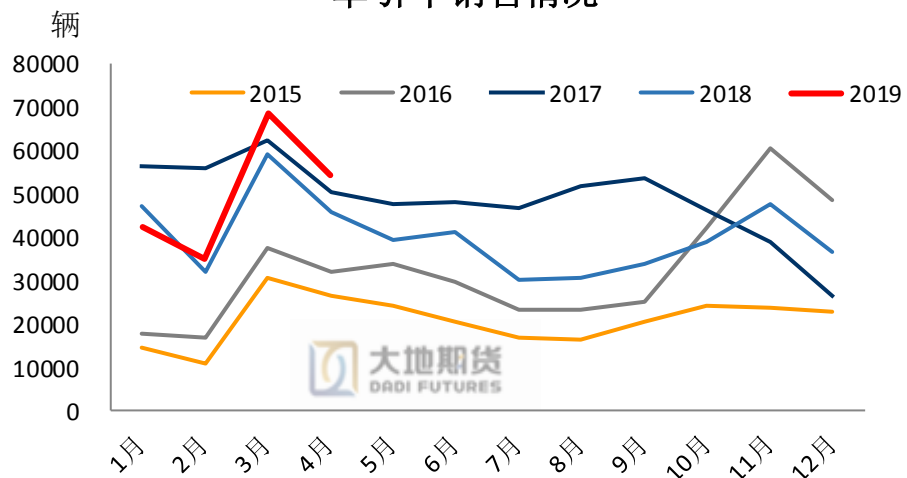


# 下游——重卡销售

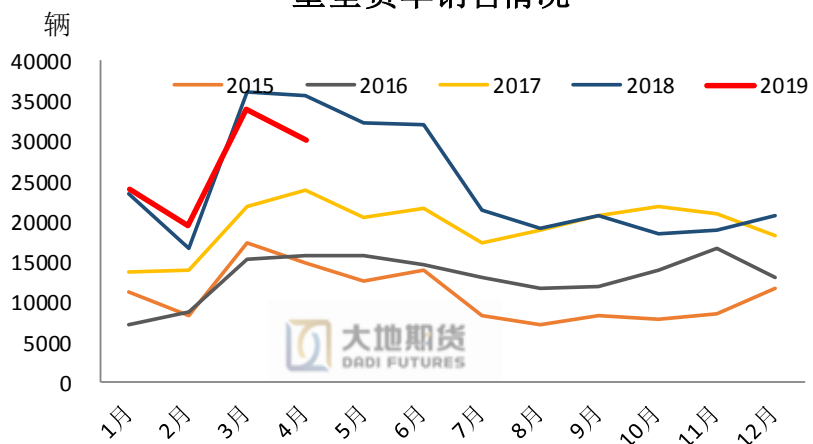
### 国内重卡销量（辆）



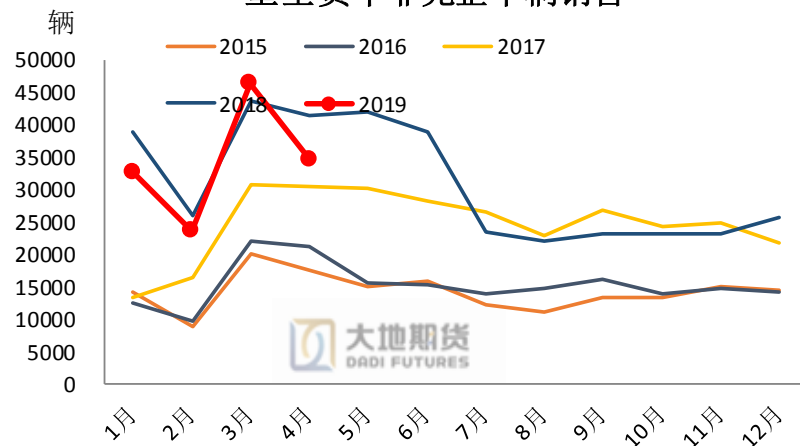
### 牵引车销售情况



### 重型货车销售情况



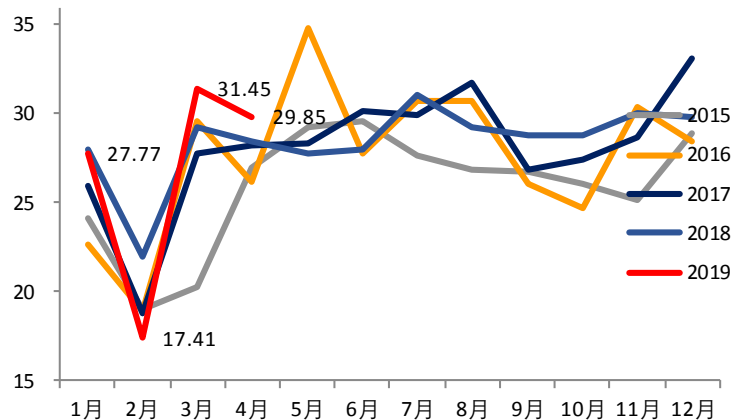
### 重型货车非完整车辆销售





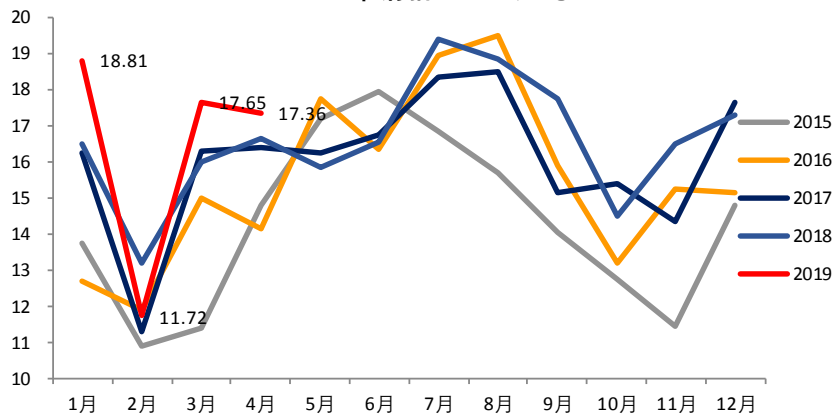
# 下游——轮胎出口

### 全钢胎出口 (万吨)

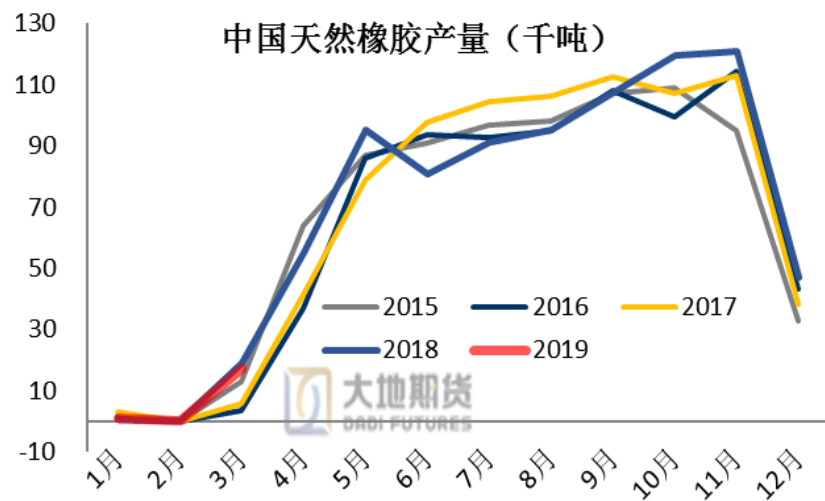
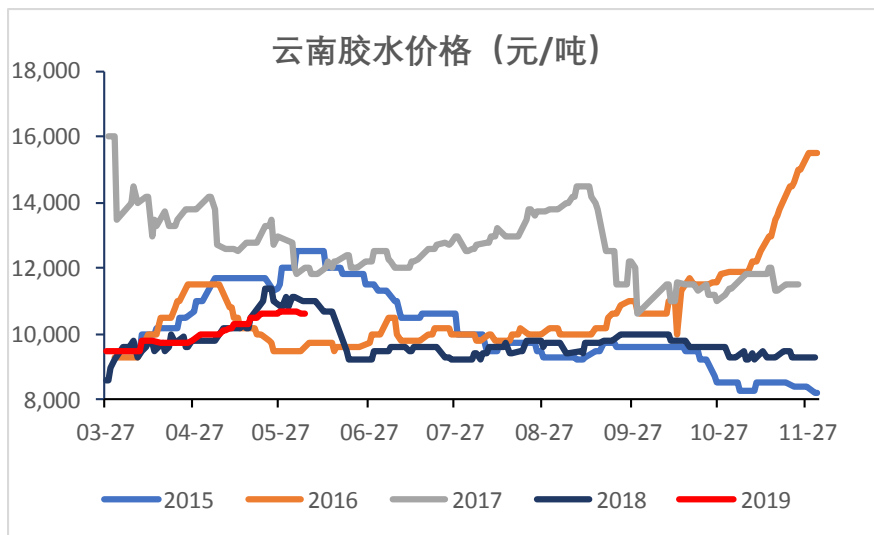


日期	2018	2019	变化量	同比增减
1月	28	28	(0)	-1%
2月	22	17	(5)	-21%
3月	29	31	2	8%
4月	28	30	1	5%
5月	28			
6月	28			
7月	31			
8月	29			
9月	29			
10月	29			
11月	30			
12月	30			
合计值	341	106		
周期累计	108	106	(1)	-1%

### 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			
6月	17			
7月	19			
8月	19			
9月	18			
10月	14			
11月	16			
12月	17			
合计值	199	66		
周期累计	62	66	3	5%



开割初期，云南产区持续干旱，胶水价格保持坚挺，目前胶水10.6元/公斤，产量缩减；海南产区割胶正常，胶水交割较前期回落至12元/公斤

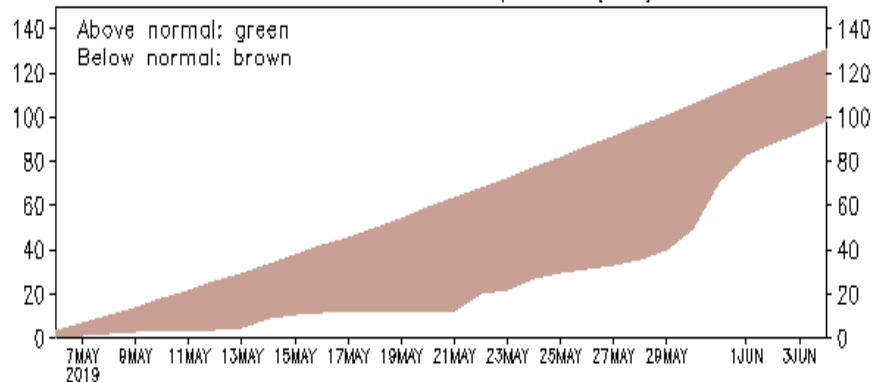




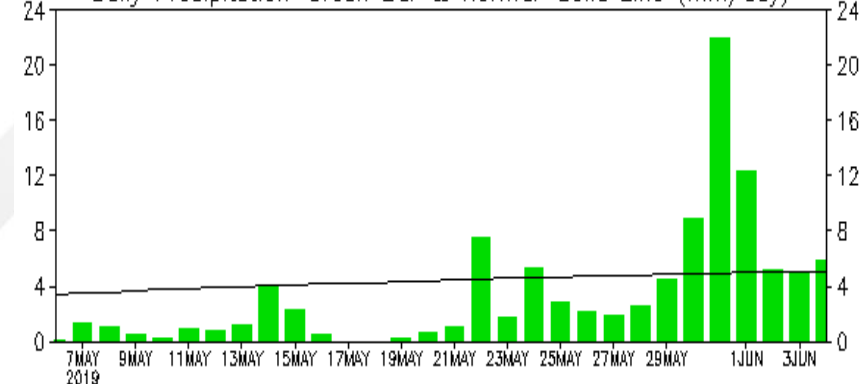
## 过去30天降雨量与历史均值比较：

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

Observed Accumulated Precipitation (mm)



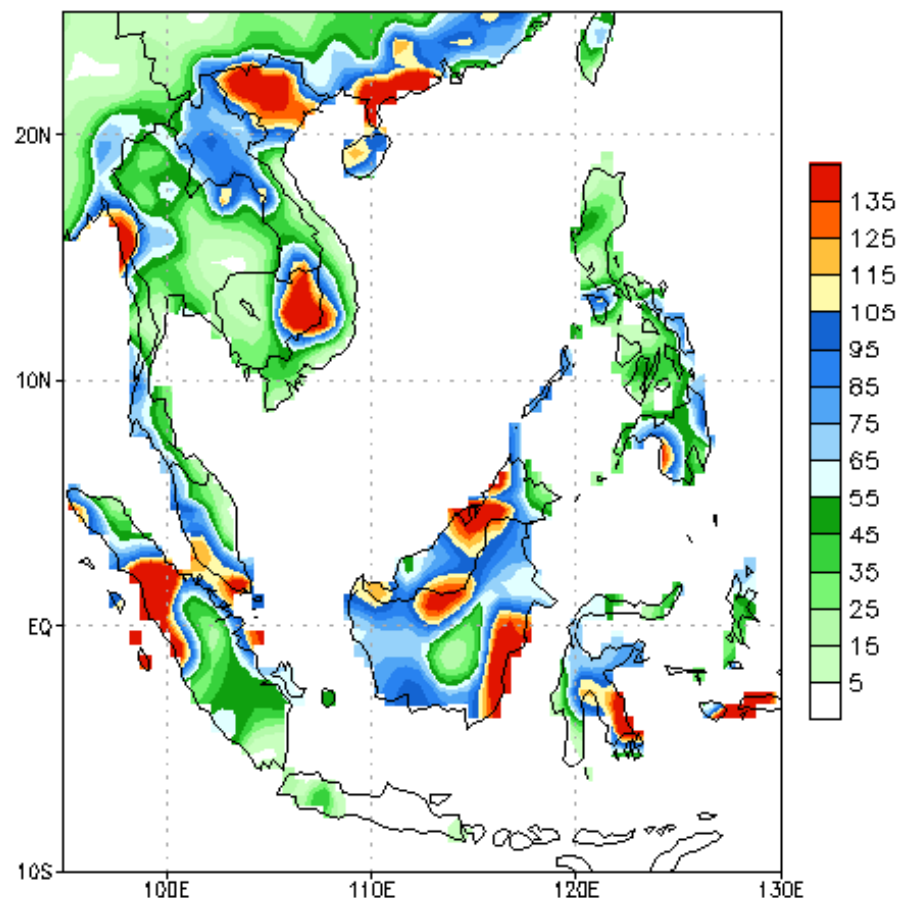
Daily Precipitation—Green Bar & Normal—Solid Line (mm/day)



Data Source: CPC (Gauge-Based) Unified Precipitation (Climatology 1981-2010)  
(updated on 00Z04JUN2019)

## 未来7日降雨预告：

7-day Accumulated Precip (mm) 29MAY2019-04JUN2019

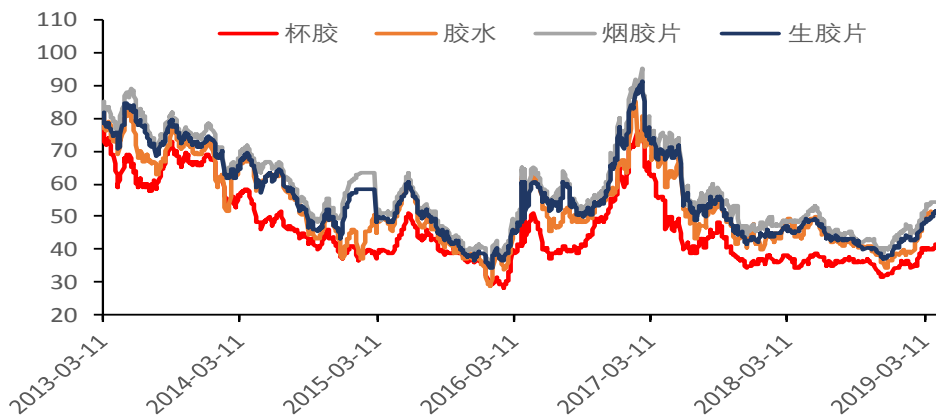




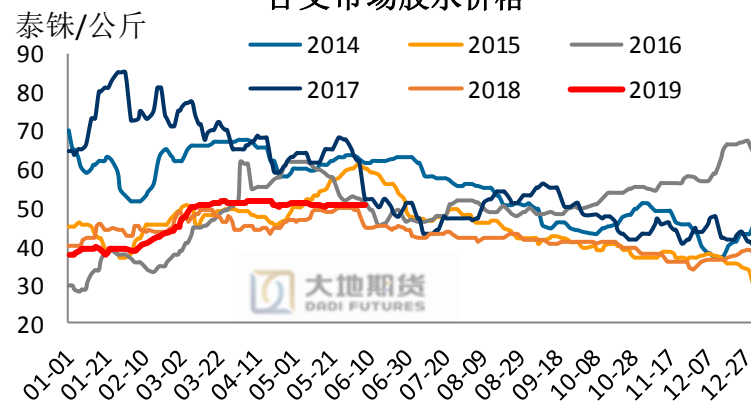
# 合艾市场原料价格

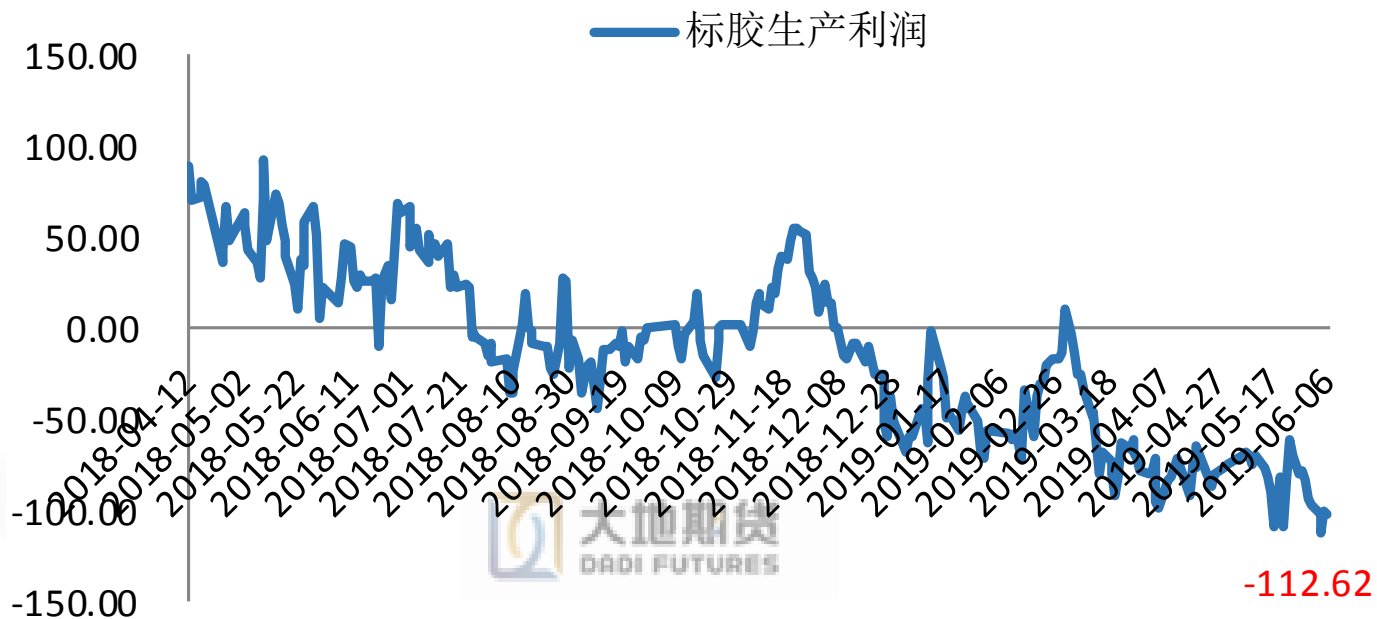
日期	杯胶	胶水	烟胶片	生胶片	烟胶片-杯胶	胶水-杯胶	胶水-生胶片
2019-05-10	42	50.7	53.3	50.9	11.3	8.7	-0.2
2019-05-17	41.5	50.5	53.35	50.95	11.85	9	-0.45
2019-05-24	42	50.6	53.63	51.33	11.63	8.6	-0.73
2019-05-31	42	50.9	55.71	52.99	13.71	8.9	-2.09
2019-06-06	42	50.9	55.89	53.59	13.89	8.9	-2.69
周度价差	0	0	0.18	0.6	0.18	0	-0.6

### 泰国原料价格 (泰铢/公斤)



### 合艾市场胶水价格





本周：-112美元/吨，

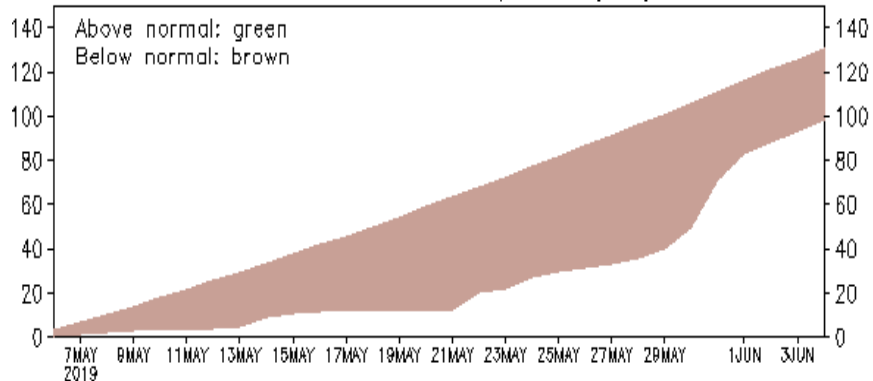
上周：-92美元/吨



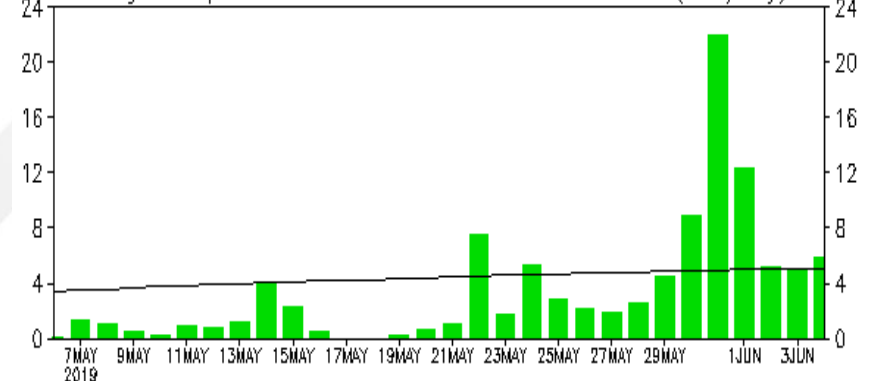
## 过去30天降雨量与历史均值比较：

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

Observed Accumulated Precipitation (mm)



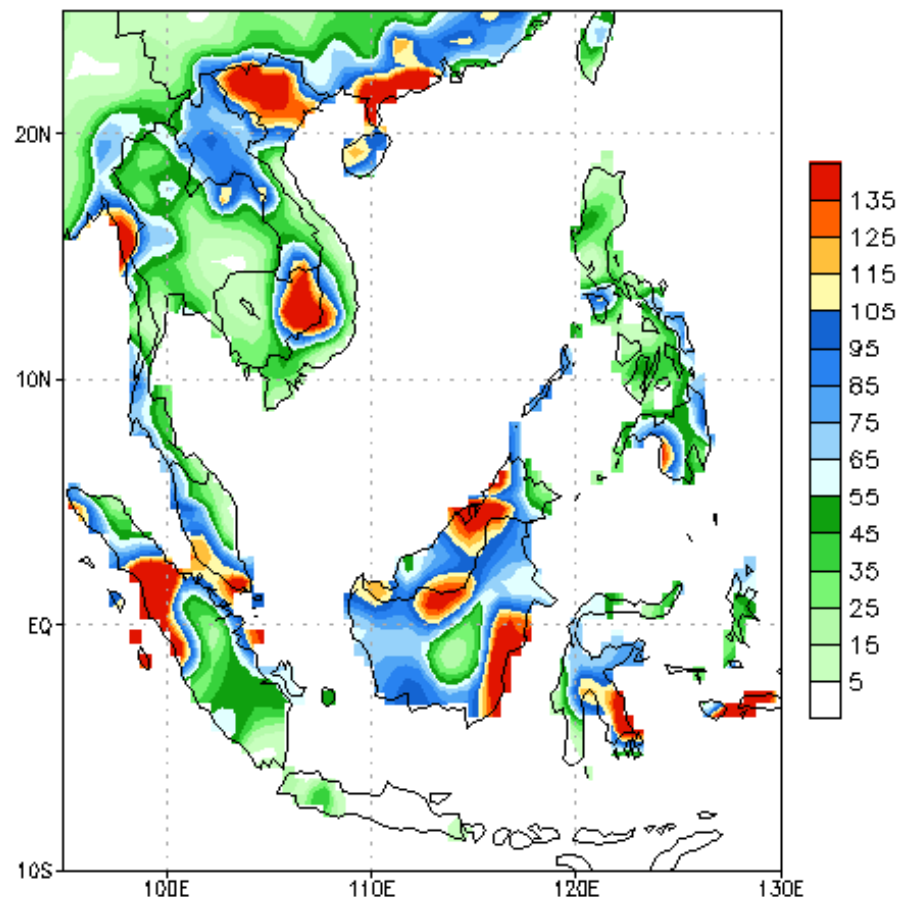
Daily Precipitation—Green Bar & Normal—Solid Line (mm/day)



Data Source: CPC (Gauge-Based) Unified Precipitation (Climatology 1981-2010)  
(updated on 00Z04JUN2019)

## 未来7日降雨预告：

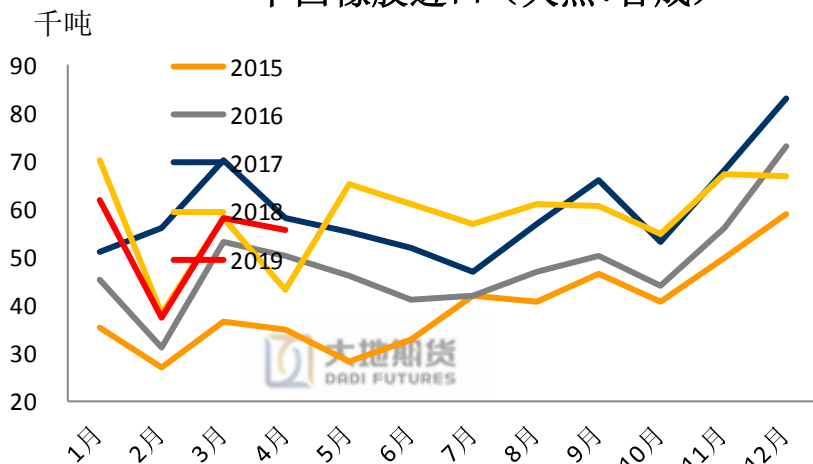
7-day Accumulated Prop (mm) 29MAY2019-04JUN2019





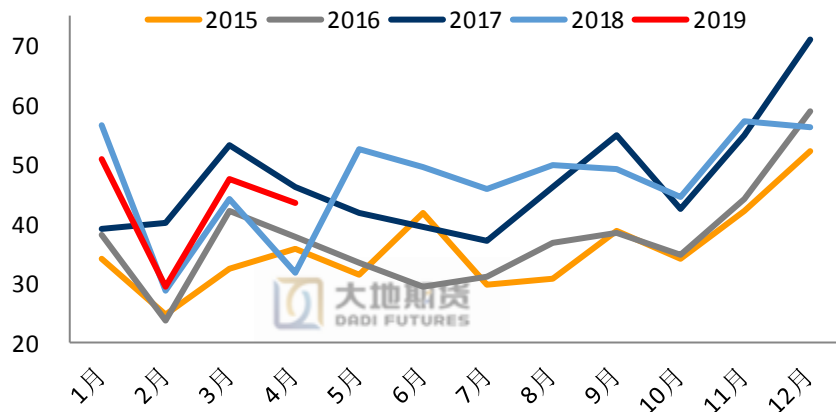
# 国内进口

### 中国橡胶进口（天然+合成）



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			
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	209	213	4	2%

### 我国天然橡胶进口量(万吨)

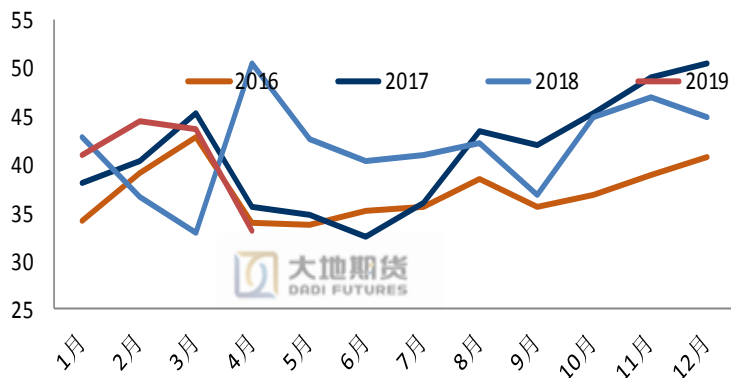


日期	2018	2019	变化	同比
1月	56	51	(6)	-10%
2月	29	29	1	2%
3月	44	47	3	7%
4月	32	43	12	37%
5月	52			
6月	49			
7月	46			
8月	50			
9月	49			
10月	45			
11月	57			
12月	56			
合计	566			
周期累计	161	171	10	6%



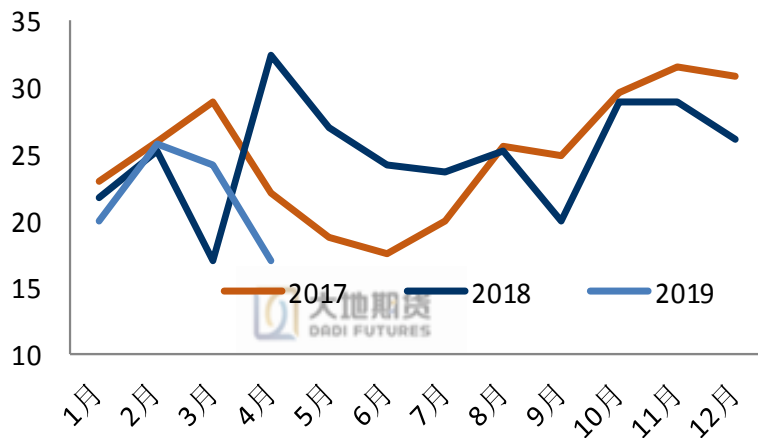
# 泰国出口

### 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			
6月	40.38			
7月	40.95			
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	162.74	162.14	(0.60)	0%

### 泰国天然橡胶出口至中国 (万吨)

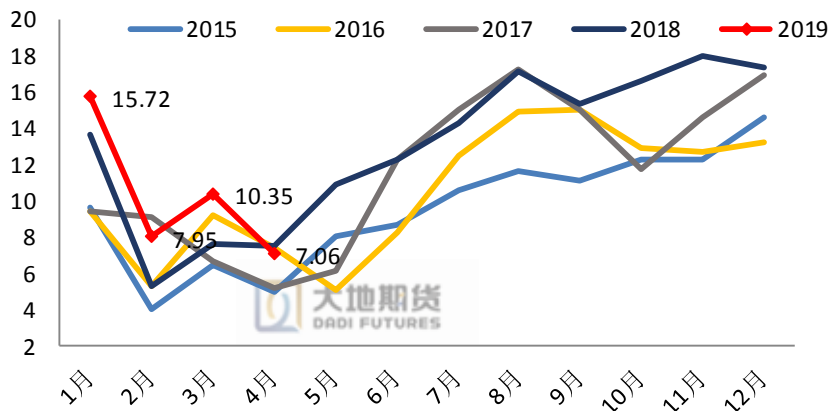


日期	2018	2019	变化	同比
1月	21.80	20.04	(1.76)	-8%
2月	25.30	25.74	0.44	2%
3月	17.00	24.26	7.26	43%
4月	32.50	16.94	(15.56)	-48%
5月	26.92			
6月	24.19			
7月	23.71			
8月	25.31			
9月	20.03			
10月	29.00			
11月	28.94			
12月	26.19			
合计	300.89			
周期累计	96.60	86.98	(9.62)	-10%



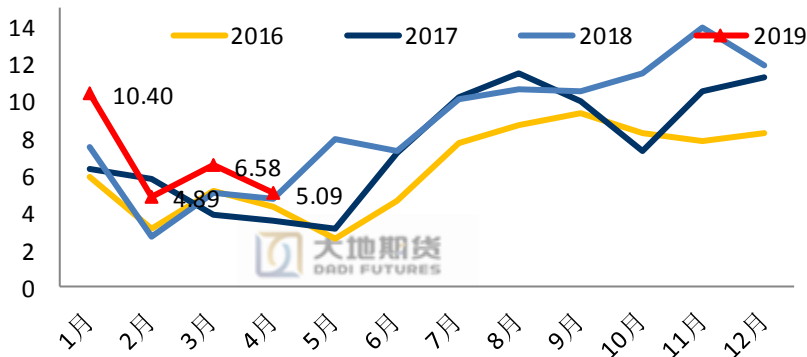
# 越南出口

### 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			
6月	12.25			
7月	14.25			
8月	17.11			
9月	15.29			
10月	16.54			
11月	17.97			
12月	17.28			
合计	155.47			
周期累计	33.90	41.08	7.18	21%

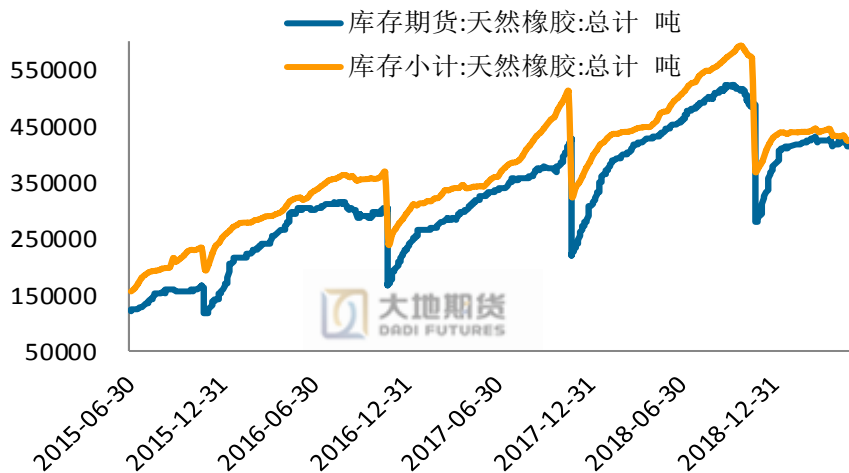
### 越南天然橡胶出口至中国（万吨）



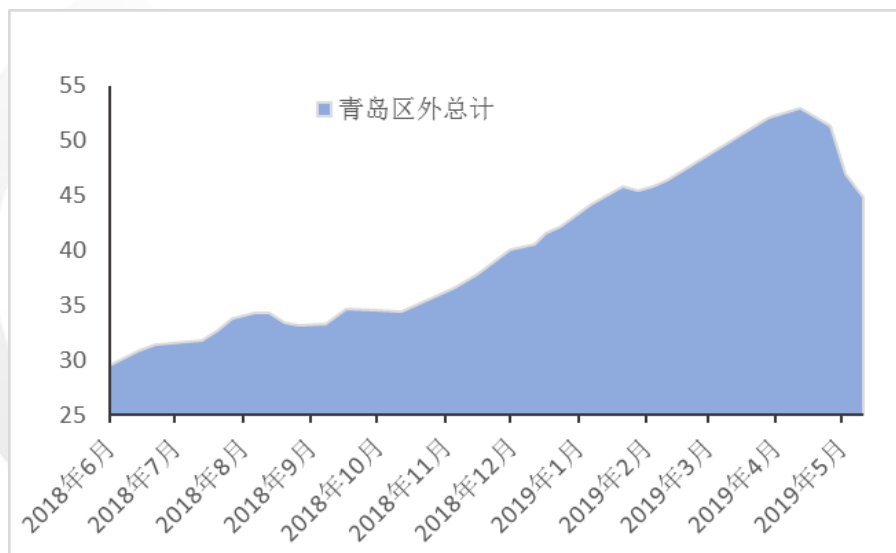
日期	2018	2019	变化	同比
1月	7.50	10.40	2.90	39%
2月	2.70	4.89	2.19	81%
3月	5.10	6.58	1.48	29%
4月	4.80	5.09	0.29	6%
5月	7.95			
6月	7.30			
7月	10.1			
8月	10.62			
9月	10.50			
10月	11.50			
11月	13.94			
12月	11.98			
合计	103.99			
周期累计	20.10	26.96	6.86	34%



## 库存

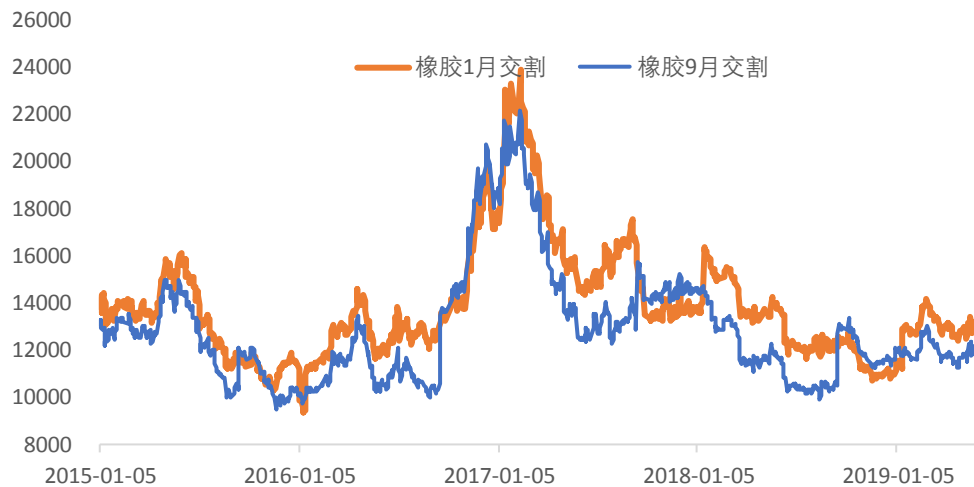


截止6月6日，天然橡胶总库存较上周-80吨至414870吨，仓单库存较上周+135吨至423440吨。



隆众资讯：截至5月31日，统计库存44.87万吨

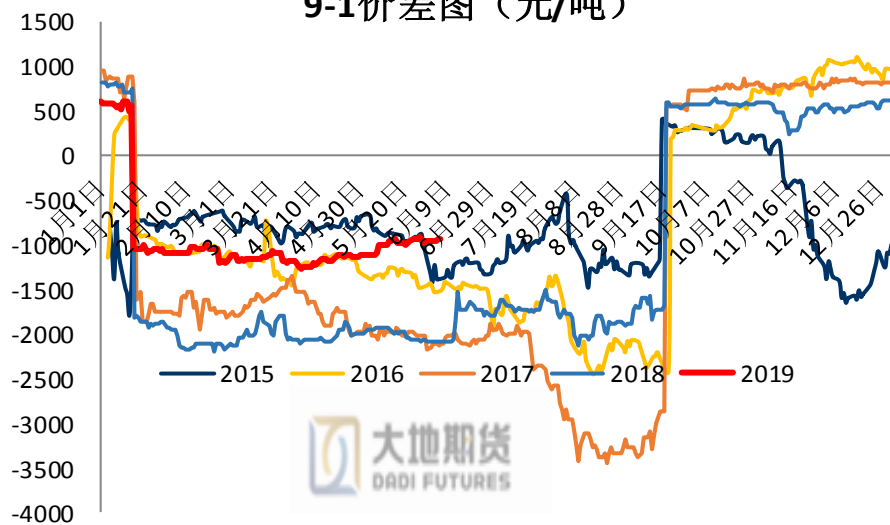




09: 12235 (-15)

01: 13170 (-35)

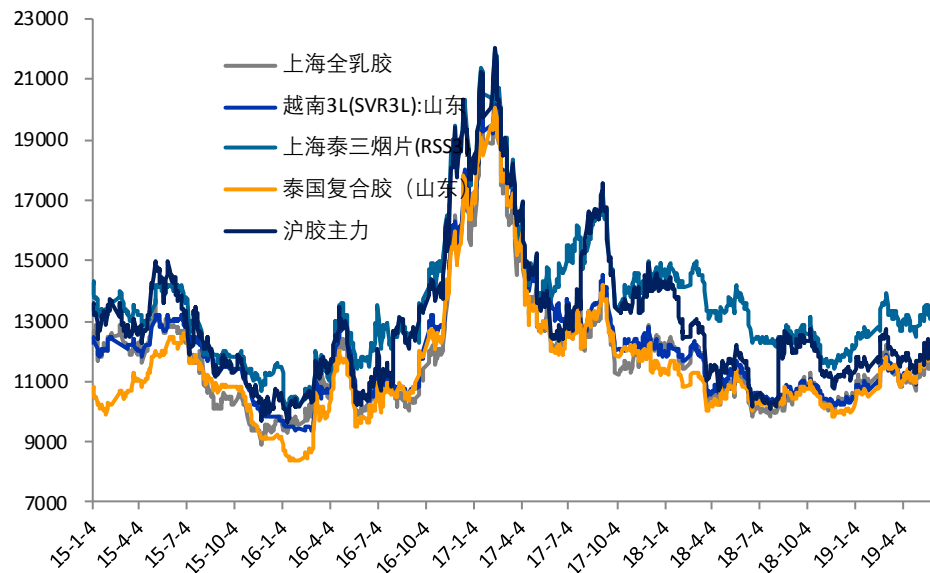
### 9-1价差图 (元/吨)



09-01: -935 (+20)



# 现货市场及基差



上海全乳胶: 11600 (-250)

山东SVR3L: 11900 (-300)

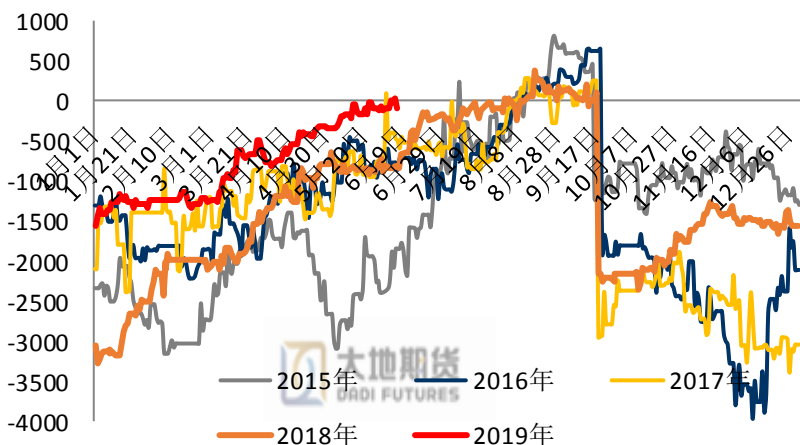
上海RSS3: 13300 (-200)

混合胶: 12200 (+50)

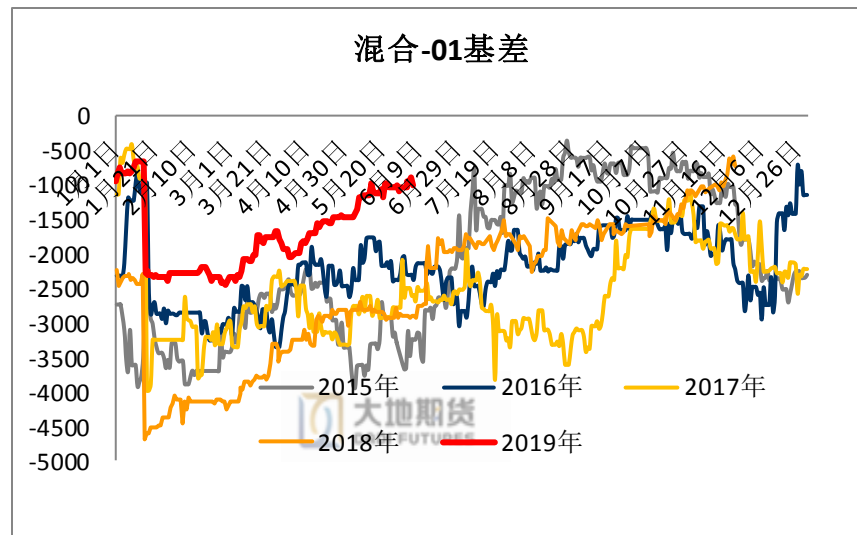
混合-09: -35 (+65)

混合-01: -1140 (+105)

### 混合-09合约基差

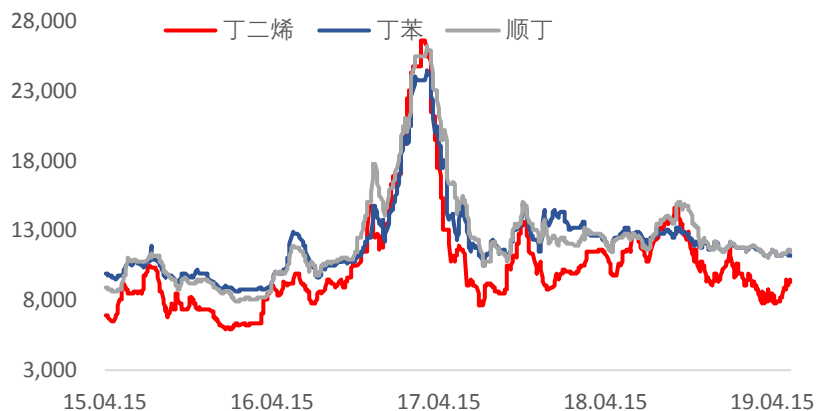


### 混合-01基差





### 丁二烯 合成胶价格



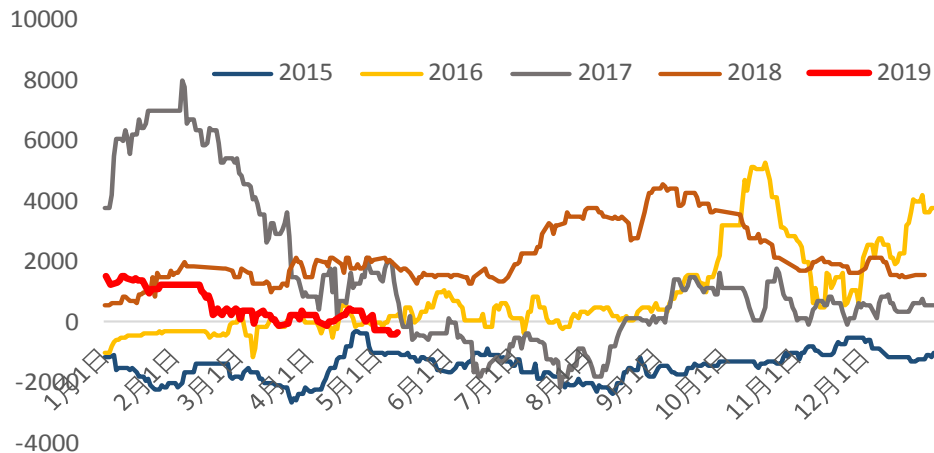
丁二烯： 8500 (-750)

苯乙烯： 8565 (-110)

丁苯： 11150 (0)

顺丁： 11500 (0)

### 合成胶-泰混价差季节图

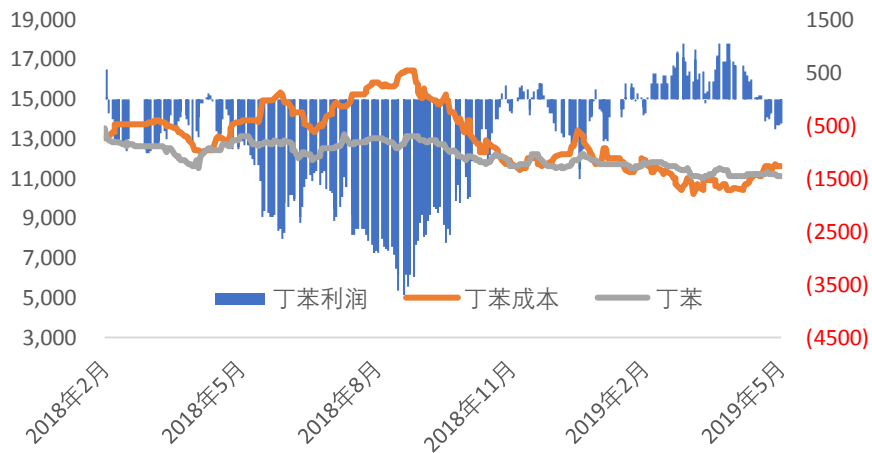


合成胶-混合： -700 (-50)



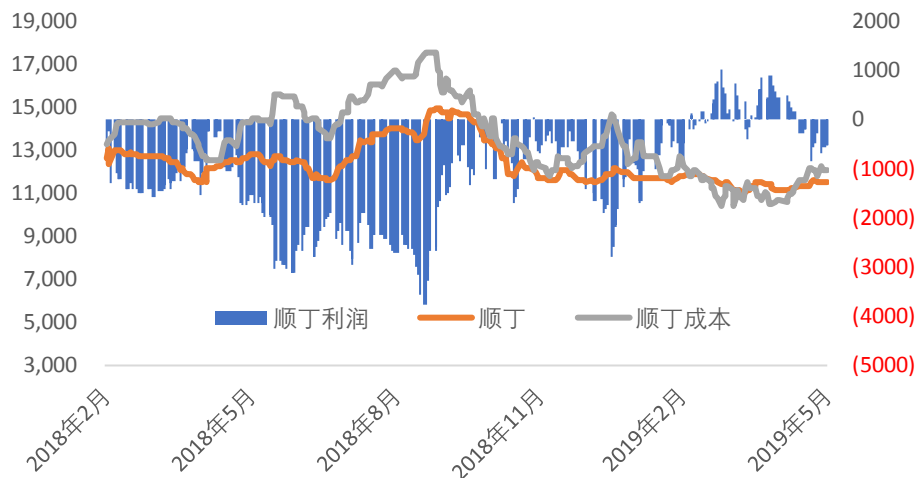
# 合成胶成产利润测算

### 丁苯橡胶生产利润 (元/吨)



丁苯利润: +130  
变化: +600

### 顺丁橡胶生产利润 (元/吨)



顺丁利润: +240  
变化: +770

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

# ■ 免责声明



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