

大地橡胶周报： 原料价格持续回落，沪胶低位运行

日期2019/07/07



【需求】本周轮胎企业全钢胎开工负荷76.62%，环比+2.14%，较去年同期下降2.44%，个别厂家开工恢复，因销售欠佳，库存有超出合理范围情况。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为72.65%，较上期+2.15%，较去年同期上涨0.67%，开工维持正常水平，汽车销量下行，配套胎需求有限。6月重卡销量10万辆，同比减少9%，汽车销售191.3万辆，同比下降16.4%。另外替代方面，合成胶低于混合胶近1000元，对天胶需求形成拖累。

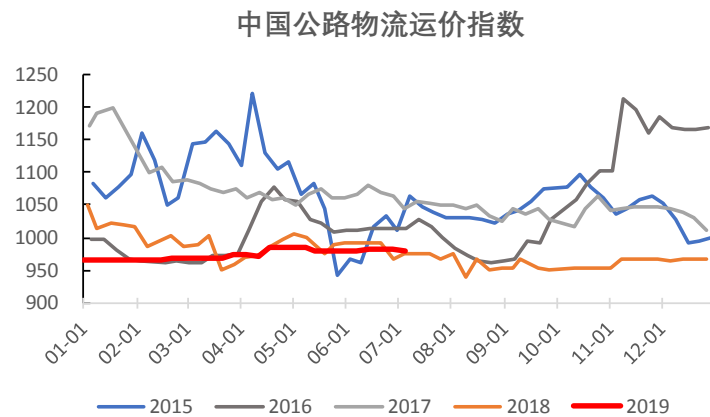
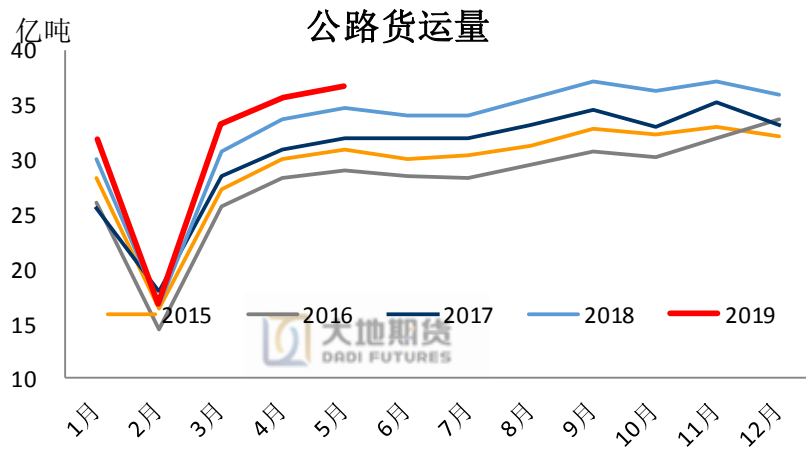
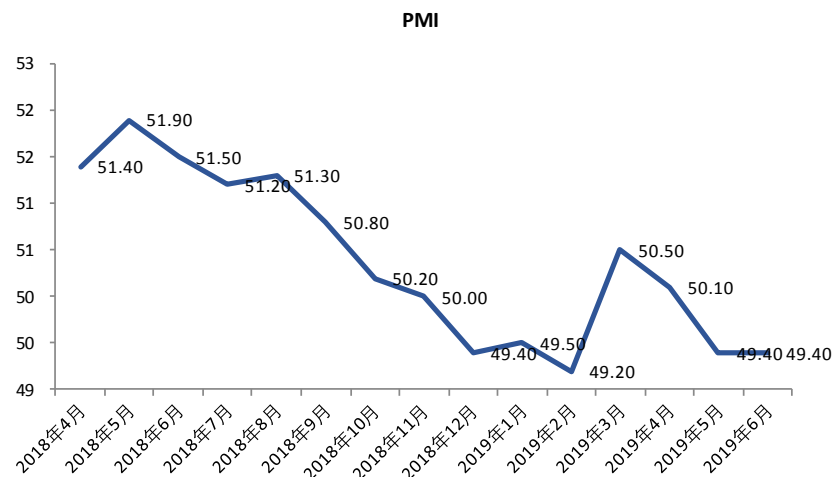
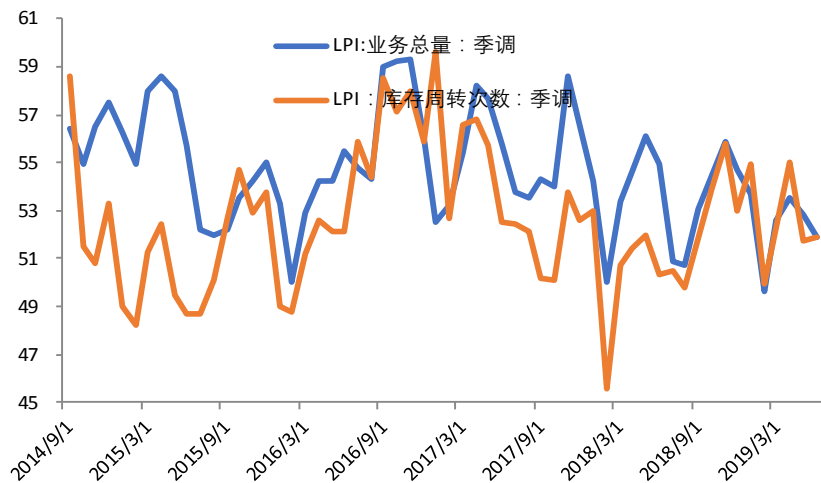
【供应】国内外新胶产量陆续增多，泰国合艾市场各原料价格较上周均回落3泰铢以上，后期供应持续放宽，原料价格仍有下行空间，由于泰国前期干旱减产，出口到中国天胶数量同比减少，国内现货价格维持坚挺，期现价差持续收窄。

目前多空整体博弈较大，后期随着产区供应逐渐释放，供应压力将会逐渐显现，海关查验混合胶影响逐渐减弱，需求缺乏支撑，沪胶偏弱调整，20号胶于8月12日在上期能源中心上市，利空远月价格，但利空预期前期市场多有兑现，截至上周五夜盘9-1价差收于775元/吨，预计后期沪胶低位运行为主。



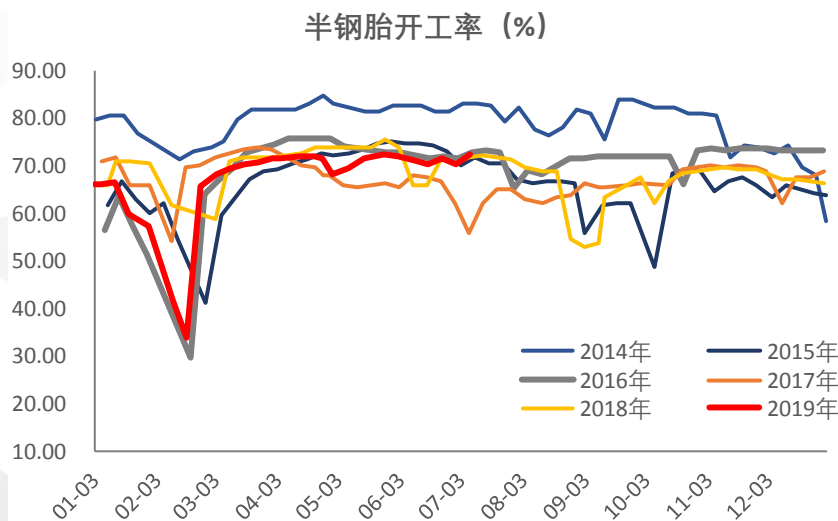
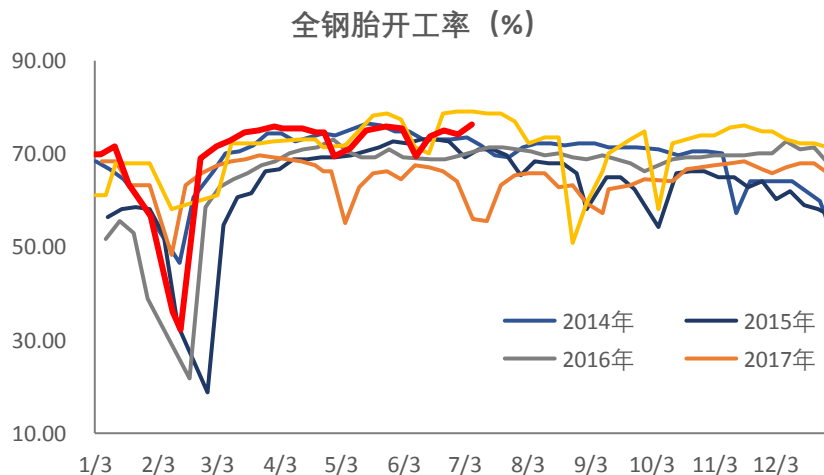
下游经济景气指数

业务总量：季调：51.9 (-0.9) 库存周转次数：季调：51.9 (+0.2)



5月36.8，同比增5.57%，1-5月累计货运154亿吨，同比增5.78%

本周980.4，上周980.95

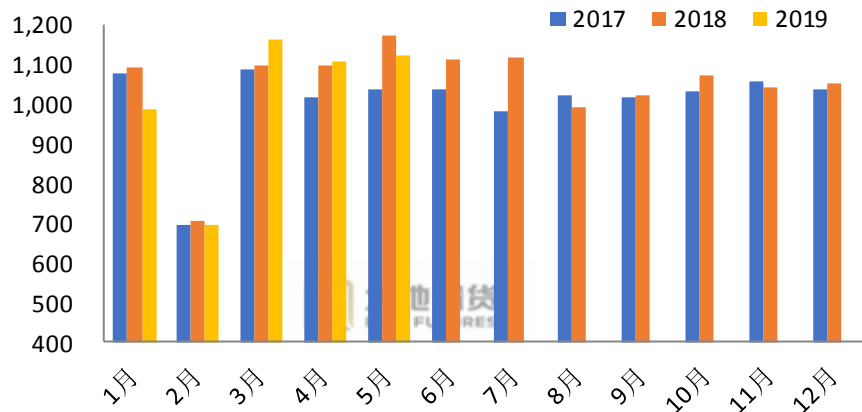


本周轮胎企业全钢胎开工负荷76.62%，环比+2.14%，较去年同期下降2.44%，个别厂家开工恢复，因销售欠佳，库存有超出合理范围情况。本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为72.65%，较上期+2.15%，较去年同期上涨0.67%，开工维持正常水平，个别适量调整。



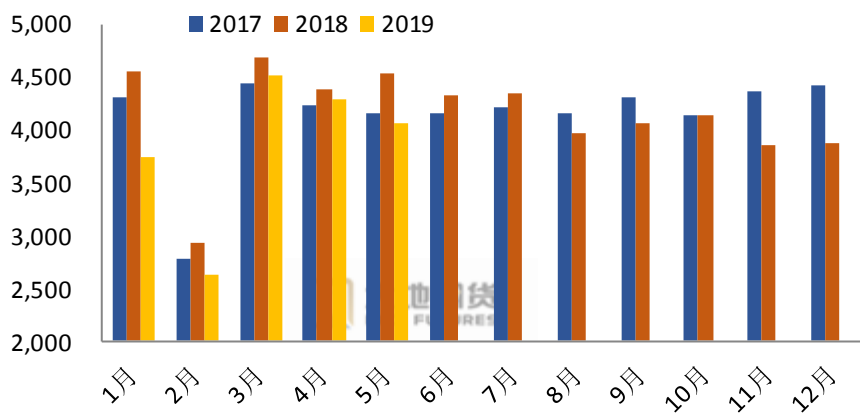
下游——轮胎产量

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			
7月	1,117			
8月	990			
9月	1,020			
10月	1,070			
11月	1,044			
12月	1,050			
合计	12,566			
周期累计	5,165	5,074	-90	-2%

国内半钢胎产量月度统计（万条）

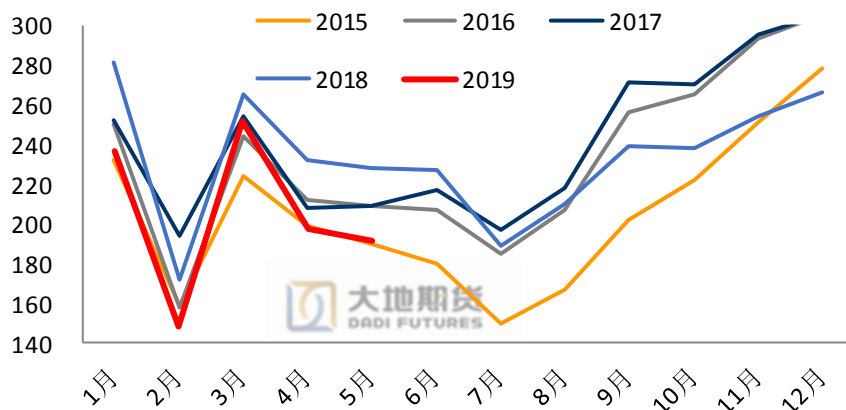


日期	2018	2019	变化	同比
1月	4,539	3,740	-799	-18%
2月	2,933	2,634	-299	-10%
3月	4,678	4,517	-161	-3%
4月	4,375	4,283	-92	-2%
5月	4,521	4,059	-462	-10%
6月	4,321			
7月	4,346			
8月	3,956			
9月	4,050			
10月	4,131			
11月	3,855			
12月	3,863			
合计	49,569			
周期累计	21,046	19,233	-1,813	-9%



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			
7月	189			
8月	210			
9月	239			
10月	238			
11月	255			
12月	266			
合计值	2804	1026		
周期累计	1179	1026	(153)	-13%

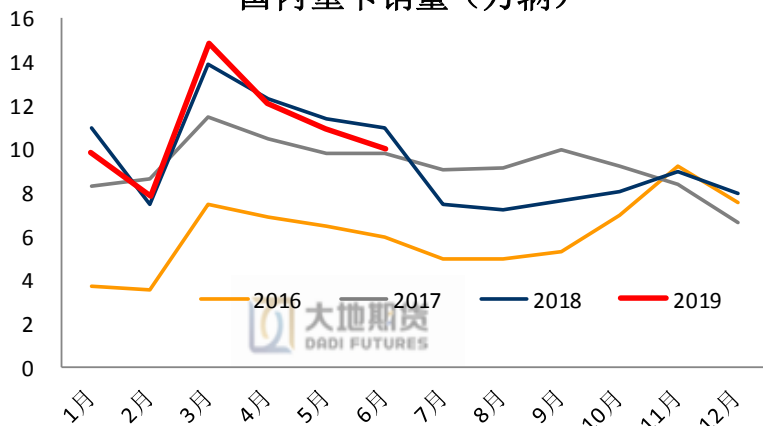
5月，汽车产销同比降幅有所扩大，产销量分别完成184.8万辆和191.3万辆，比上月分别下降9.9%和3.4%，比上年同期分别下降21.2%和16.4%，同比降幅比上月分别扩大6.7和1.8个百分点。

1-5月，汽车产销分别完成1023.7万辆和1026.6万辆，产销量比上年同期均下降13%，降幅比1-4月分别扩大2和0.8个百分点。

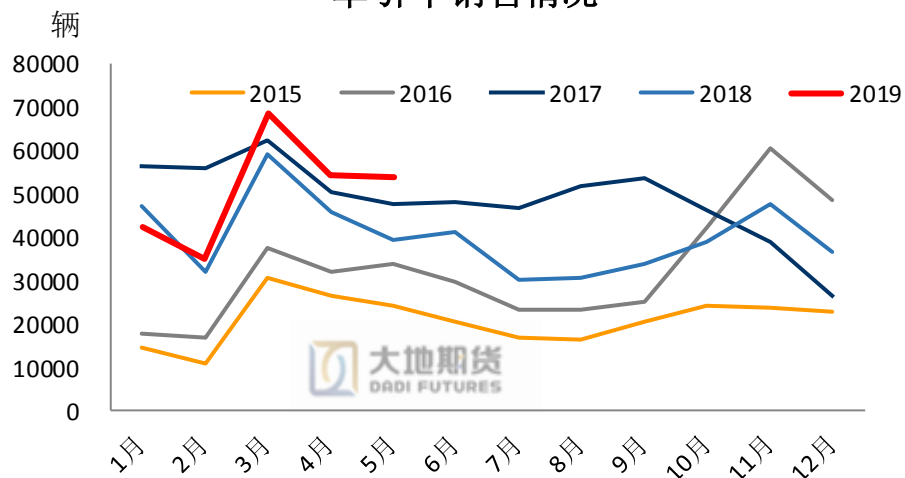


下游——重卡销售

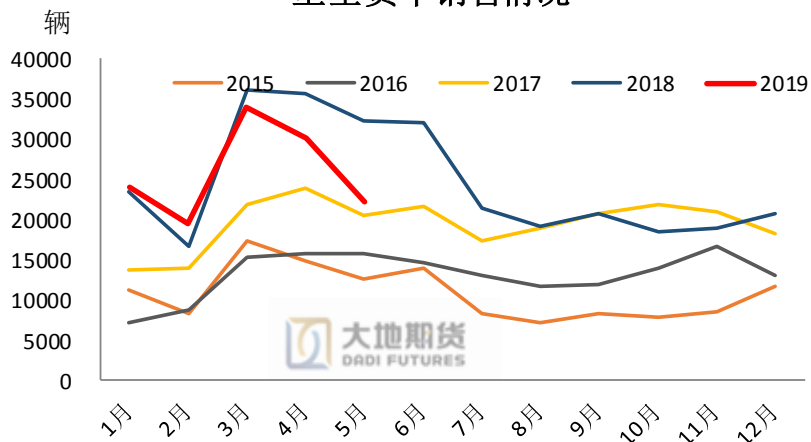
国内重卡销量（万辆）



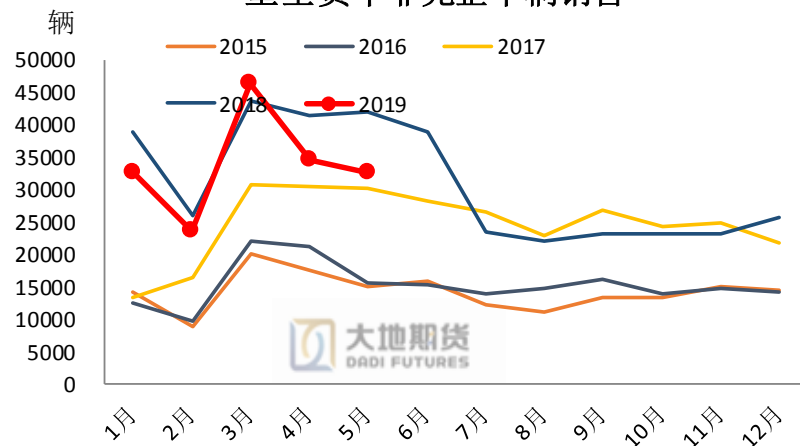
牵引车销售情况



重型货车销售情况



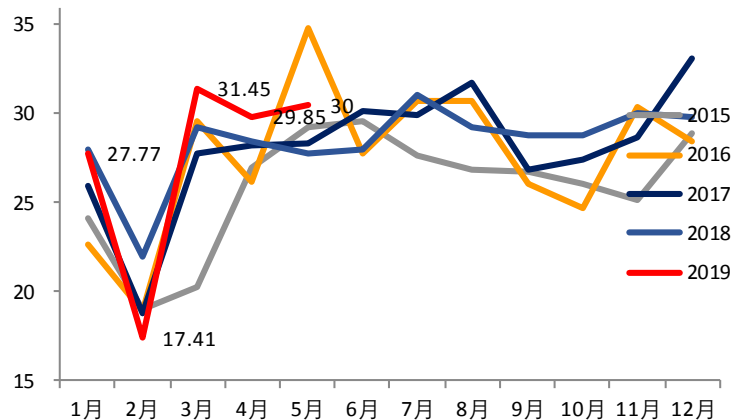
重型货车非完整车辆销售





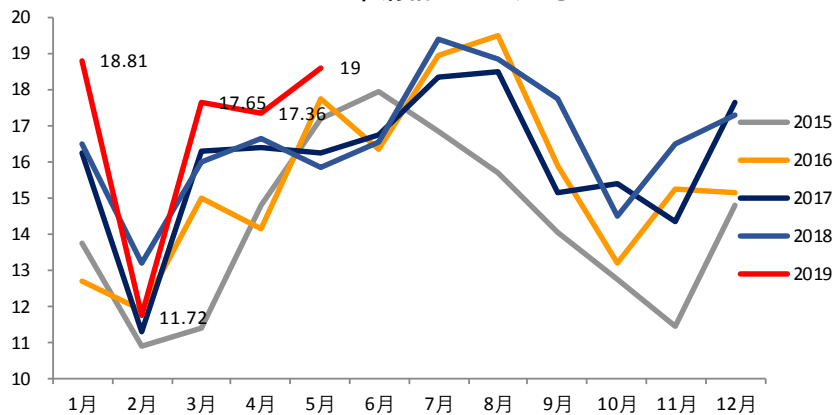
下游——轮胎出口

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			
7月	31			
8月	29			
9月	29			
10月	29			
11月	30			
12月	30			
合计值	341	137		
周期累计	135	137	2	1%

半钢胎出口 (万吨)



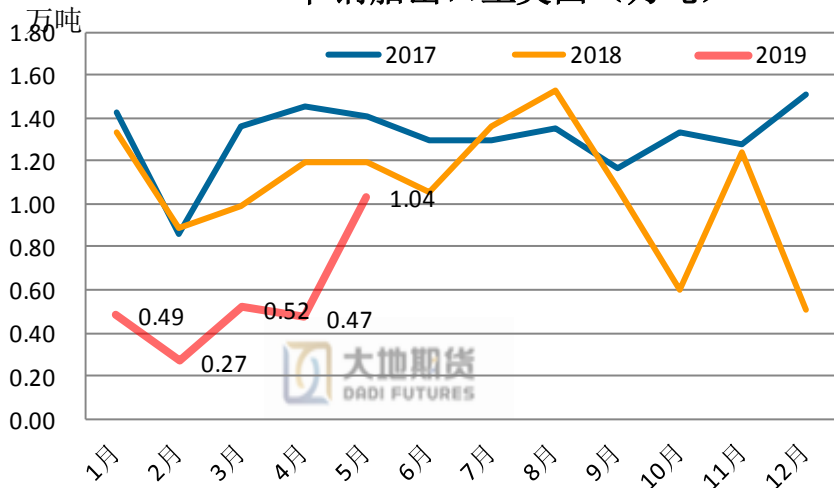
日期	2018	2019	变化量	同比增减
1月	17	19	2	14%
2月	13	12	(1)	-11%
3月	16	18	2	10%
4月	17	17	1	4%
5月	16	19	3	18%
6月	17			
7月	19			
8月	19			
9月	18			
10月	14			
11月	16			
12月	17			
合计值	199	84		
周期累计	78	84	6	8%



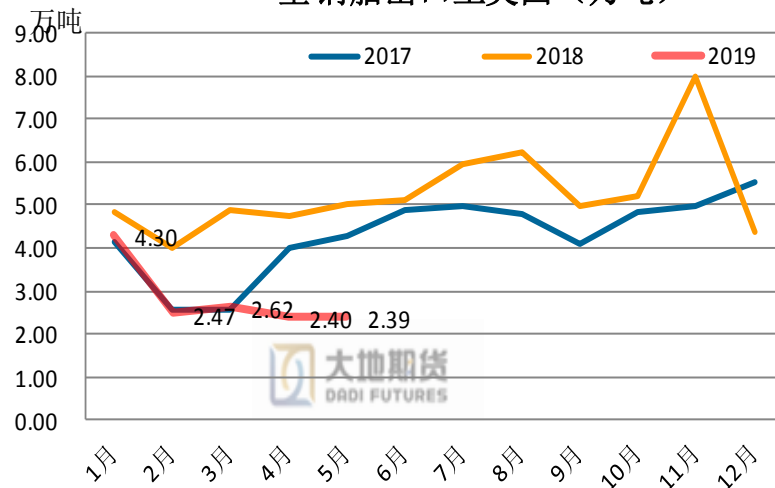
下游——轮胎出口

出口至美国半钢胎1-5月同比减50%，全钢胎1-5月同比减40%

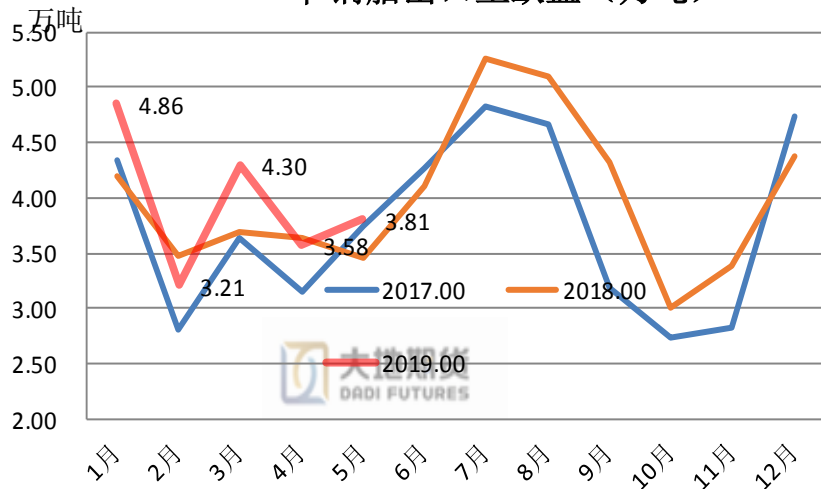
半钢胎出口至美国（万吨）



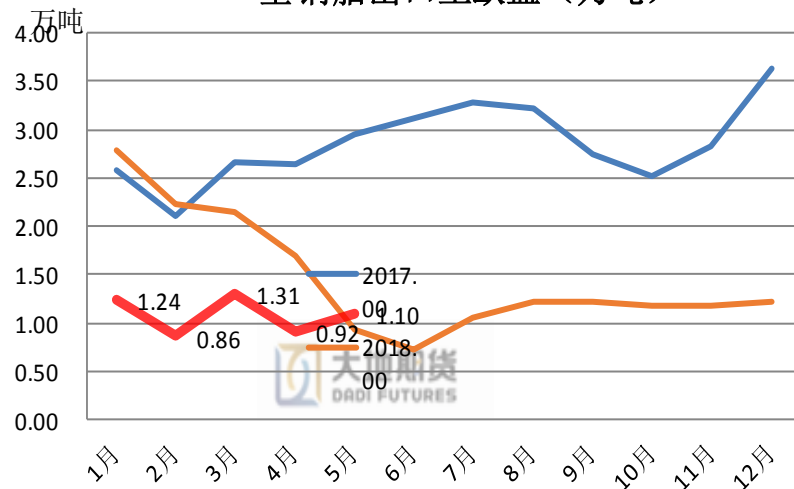
全钢胎出口至美国（万吨）



半钢胎出口至欧盟（万吨）



全钢胎出口至欧盟（万吨）





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1-5月出口分国别统计(万吨)

出口国	2019年1-5月	2018年1-5月	同比
美国	2.79	5.60	-50.24%
欧盟	19.75	18.46	7.04%
日本	2.40	2.05	16.84%
沙特阿拉伯	6.46	2.63	146.11%
阿联酋	1.89	1.46	29.67%
乌兹别克斯坦	1.20	0.66	82.42%
尼日利亚	1.97	1.17	68.84%
南非	1.19	1.25	-4.44%
俄罗斯联邦	1.44	1.44	0.10%
巴西	3.12	2.64	18.31%
墨西哥	3.07	2.86	7.41%
加拿大	2.20	2.52	-12.55%
澳大利亚	2.93	3.03	-3.31%
其他国家	33.73	32.45	3.95%
合计	84.15	78.20	7.61%



下游——轮胎出口

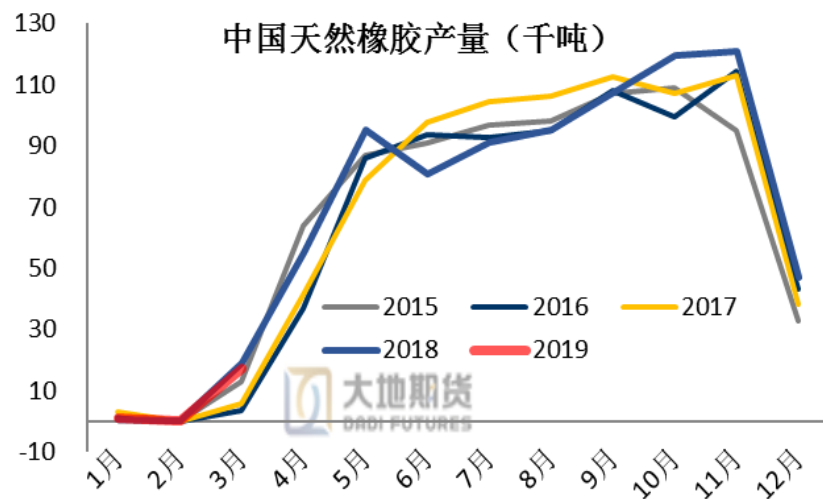
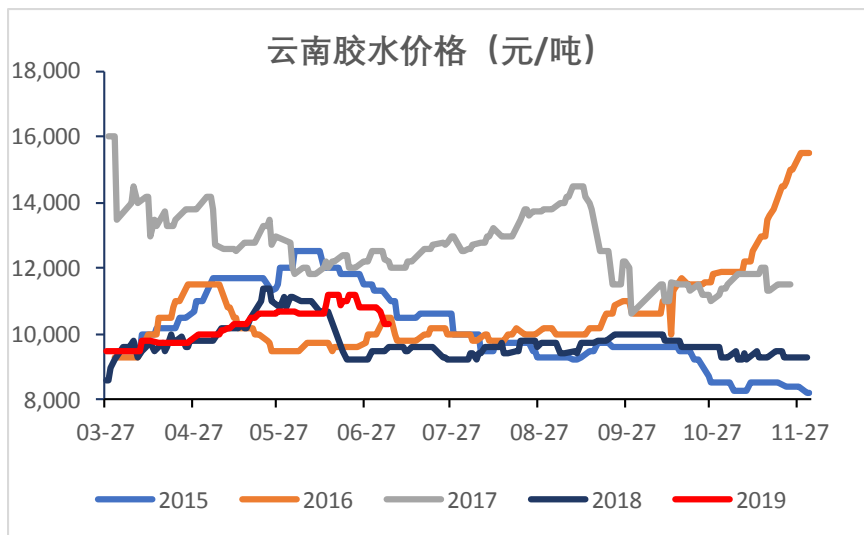
40112000项下1-5月出口分国别统计(万吨)

出口国	2019年1-5月	2018年1-5月	同比
美国	14.18	23.49	-39.64%
欧盟	5.44	9.76	-44.28%
印尼	1.95	2.53	-22.97%
伊朗	3.62	2.64	36.82%
马来西亚	2.33	1.88	24.17%
巴基斯坦	2.75	3.04	-9.46%
菲律宾	3.63	3.36	8.13%
沙特阿拉伯	8.88	5.29	67.83%
韩国	1.74	1.45	19.87%
阿联酋	7.55	4.00	88.88%
越南	2.83	2.53	12.00%
阿尔及利亚	2.65	2.26	17.02%
尼日利亚	4.16	3.64	14.53%
南非	2.66	2.67	-0.64%
俄罗斯联邦	2.41	2.74	-11.95%
智利	2.60	2.73	-4.78%
墨西哥	5.41	4.86	11.26%
巴拉圭	2.03	2.52	-19.45%
加拿大	3.26	2.94	10.73%
澳大利亚	4.73	4.57	3.54%
其他	52.11	46.47	12.14%
合计	136.92	135.37	1.14%

美国、欧盟国家由于对卡车轮胎双反政策存在，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

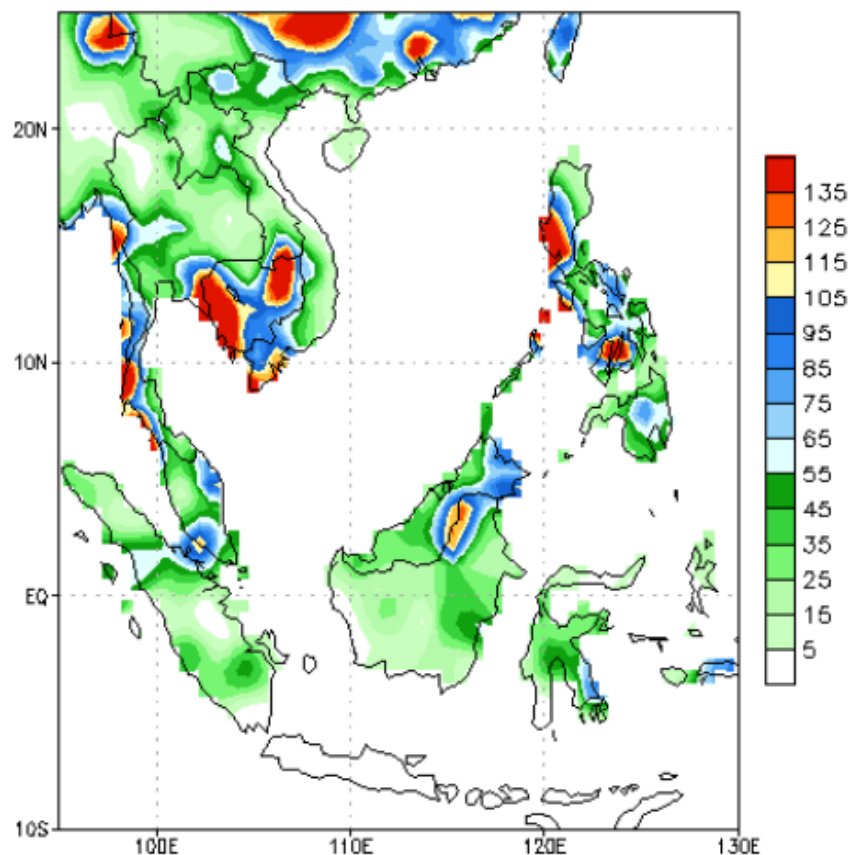


云南西双版纳产区原料胶水近期供应正常，价格小幅回落，目前胶水10.3元/公斤，产量缩减；海南产区割胶正常，胶水交割较前期回落至10.6元/公斤



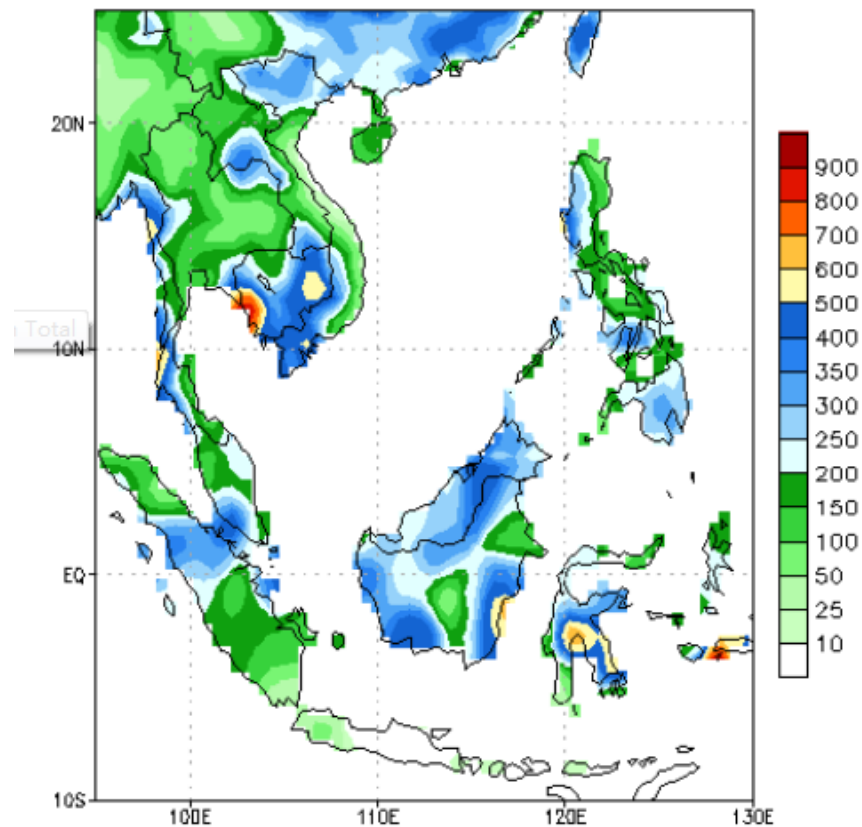
未来7日降雨预告：

7-day Accumulated Prcp (mm) 22JUN2019-28JUN2019



未来30日降雨预告：

Accumulated Prcp (mm) 30MAY2019-28JUN2019

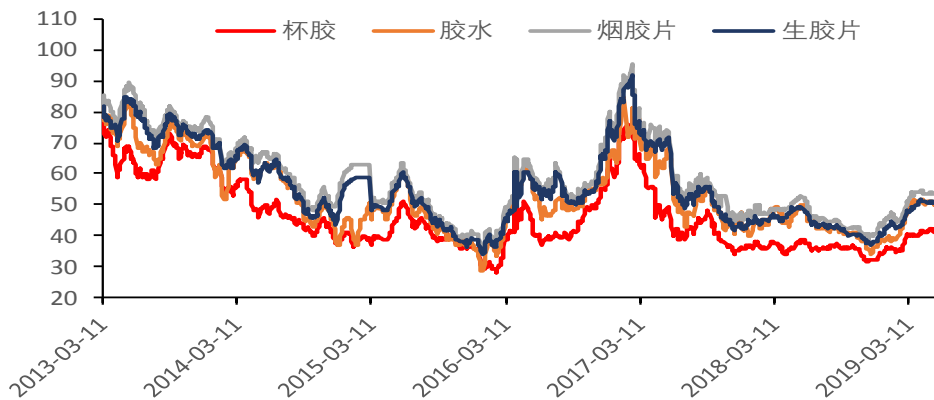




合艾市场原料价格

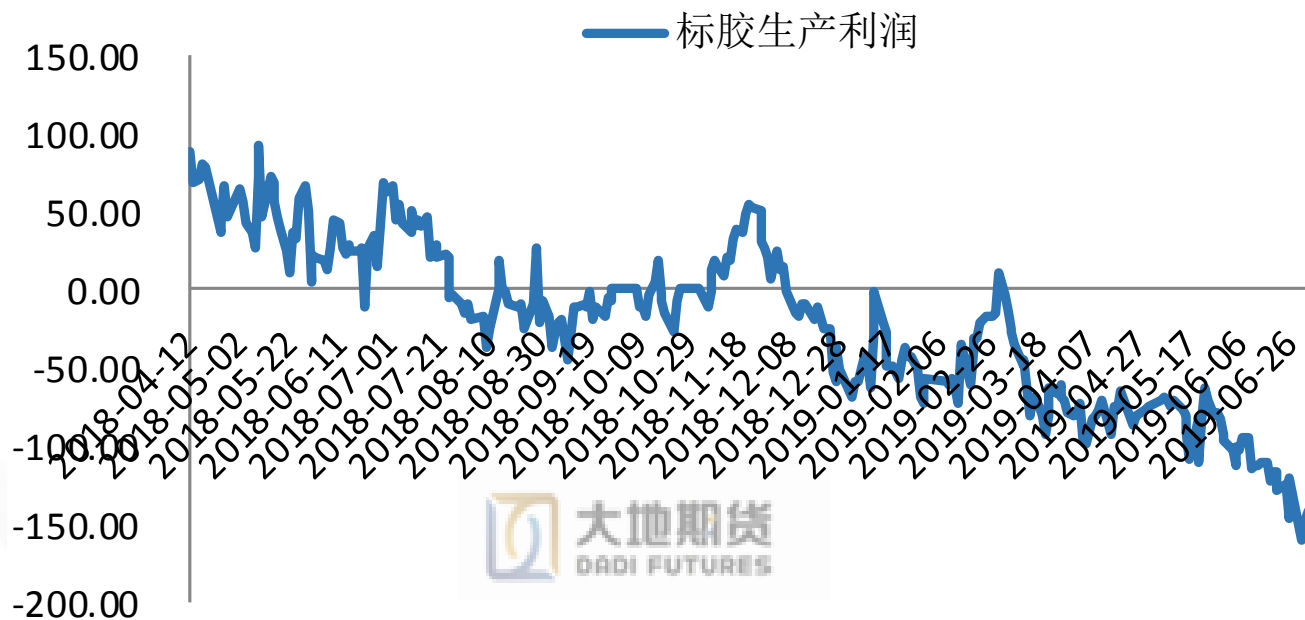
日期	杯胶	胶水	烟胶片	生胶片	烟胶片-杯胶	胶水-杯胶	胶水-生胶片
2019-06-06	42.5	51.1	56.82	54.39	14.32	8.6	-3.29
2019-06-14	42.5	51.8	59	55.2	16.5	9.3	-3.4
2019-06-21	42.7	52.5	58.69	56.69	15.99	9.8	-4.19
2019-06-28	41.8	52	57.39	55.59	15.59	10.2	-3.59
2019-07-05	38.75	48.5	53.75	51.57	15	9.75	-3.07
周度价差	-3.05	-3.5	-3.64	-4.02	-0.59	-0.45	0.52

泰国原料价格 (泰铢/公斤)



合艾市场胶水价格



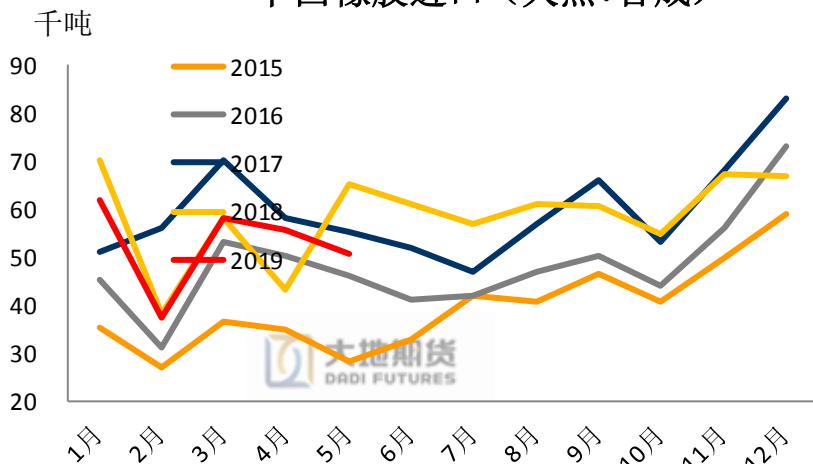


本周：-71美元/吨，
较上周：-150美元/吨



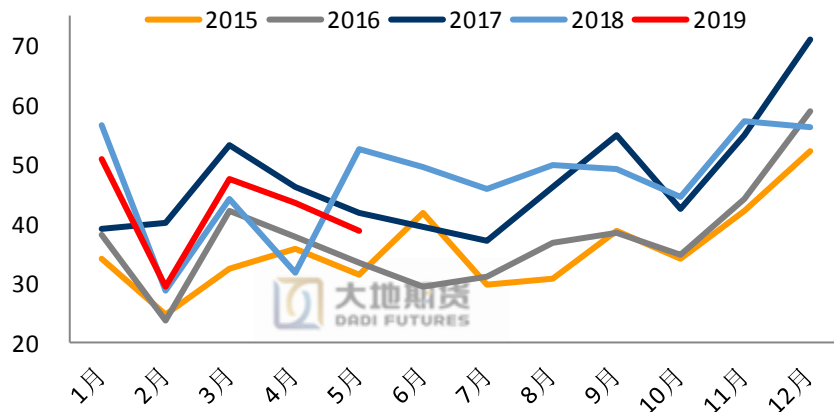
国内进口

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	51	(14)	-22%
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	264	55	26%

我国天然橡胶进口量(万吨)

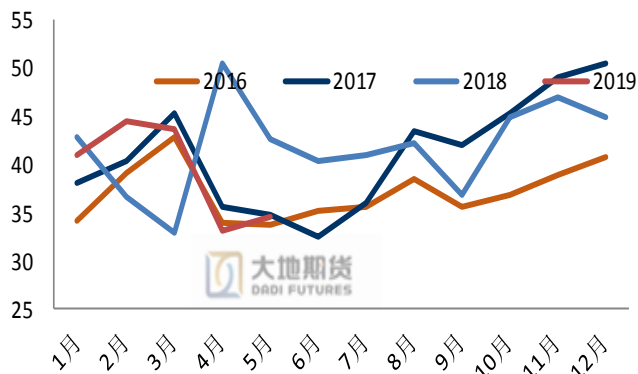


日期	2018	2019	变化	同比
1月	56	51	(6)	-10%
2月	29	29	1	2%
3月	44	47	3	7%
4月	32	43	12	37%
5月	52	39	(13.54)	-26%
6月	49			
7月	46			
8月	50			
9月	49			
10月	45			
11月	57			
12月	56			
合计	566			
周期累计	214	210	(4)	-2%



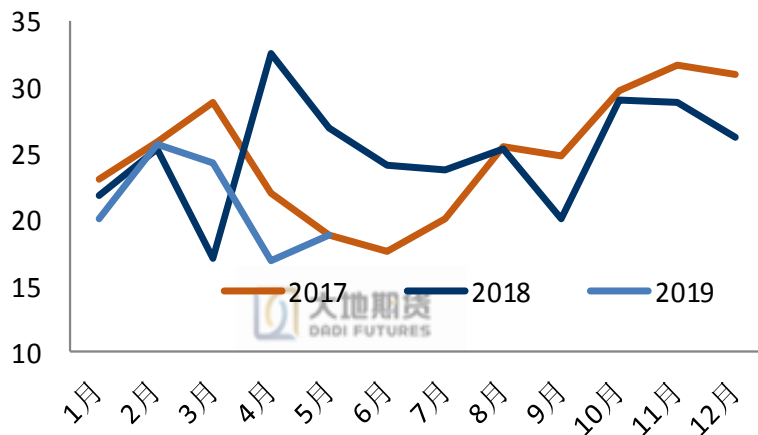
泰国出口

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			
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	205.25	196.70	(8.55)	-4%

泰国天然橡胶出口至中国 (万吨)

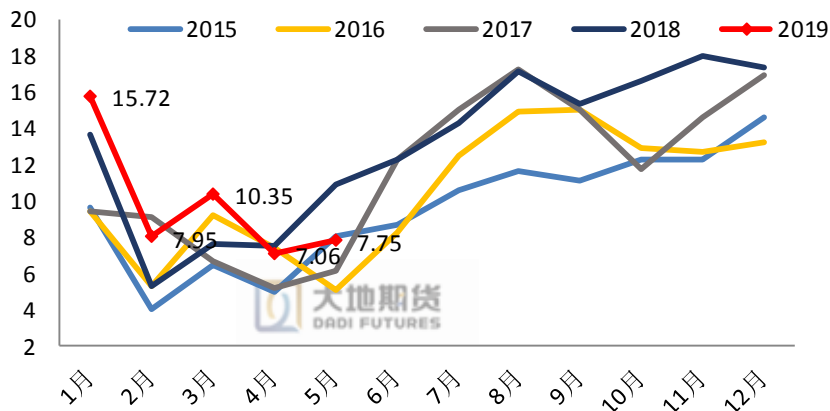


日期	2018	2019	变化	同比
1月	21.80	20.04	(1.76)	-8%
2月	25.30	25.74	0.44	2%
3月	17.00	24.26	7.26	43%
4月	32.50	16.94	(15.56)	-48%
5月	26.92	18.82	(8.10)	-30%
6月	24.19			
7月	23.71			
8月	25.31			
9月	20.03			
10月	29.00			
11月	28.94			
12月	26.19			
合计	300.89			
周期累计	123.52	105.80	(17.72)	-14%



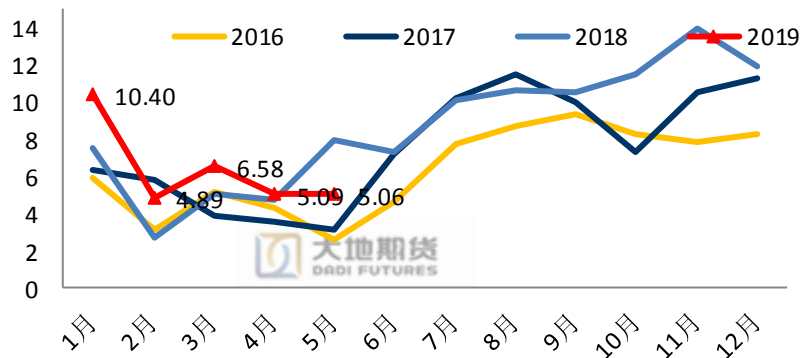
越南出口

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			
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	44.78	48.83	4.05	9%

越南天然橡胶出口至中国（万吨）



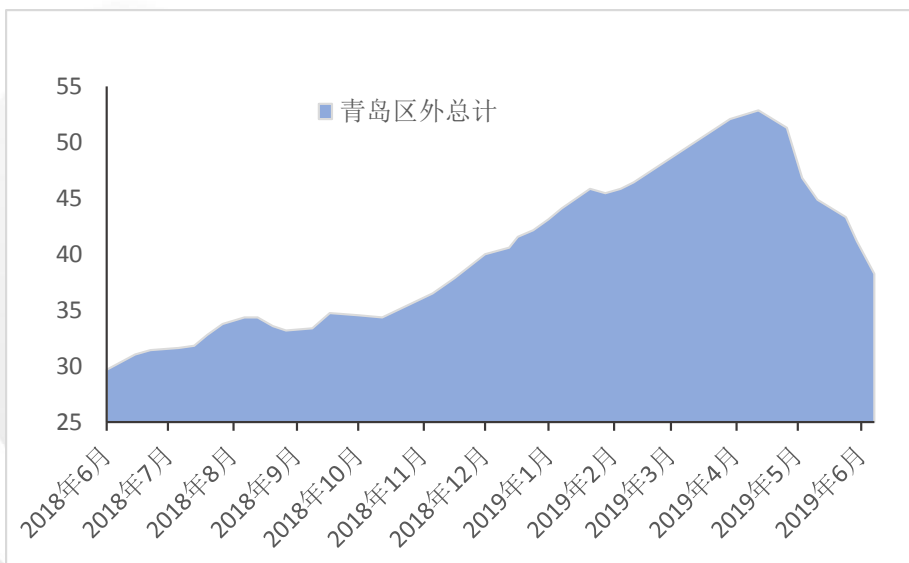
日期	2018	2019	变化	同比
1月	7.50	10.40	2.90	39%
2月	2.70	4.89	2.19	81%
3月	5.10	6.58	1.48	29%
4月	4.80	5.09	0.29	6%
5月	7.95	5.06	(2.89)	-36%
6月	7.30			
7月	10.1			
8月	10.62			
9月	10.50			
10月	11.50			
11月	13.94			
12月	11.98			
合计	103.99			
周期累计	28.05	32.02	3.97	14%



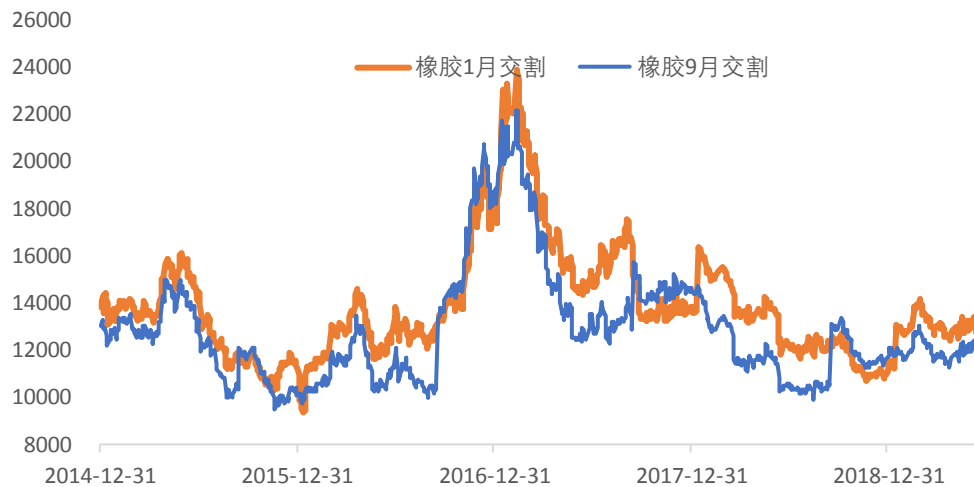
库存



截止7月5日，天然橡胶总库存较上周+6369吨至423424吨，仓单库存较上周+370吨至403120吨。



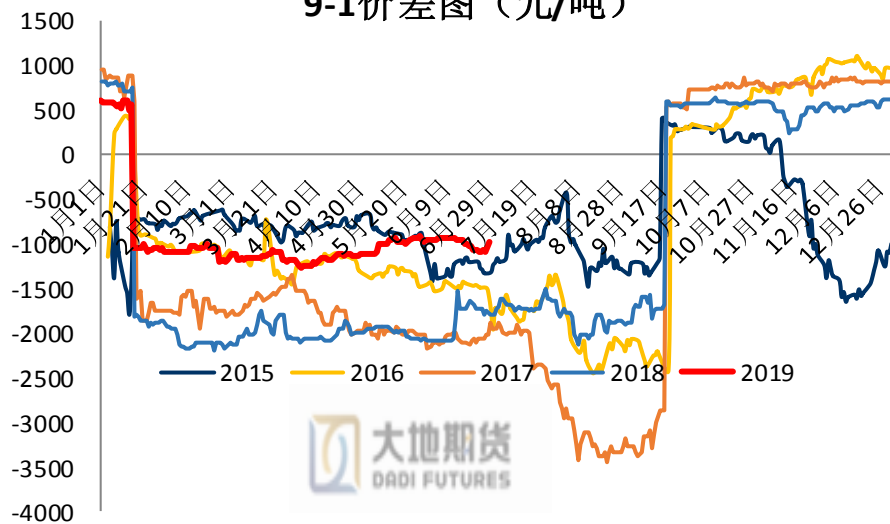
截止6月28日，隆众资讯统计青岛地区样本仓库中一般贸易天然橡胶库存合计38.14万吨，较6月21日下跌1.82万吨，跌幅4.55%。



09: 12325 (-155)

01: 12125 (-210)

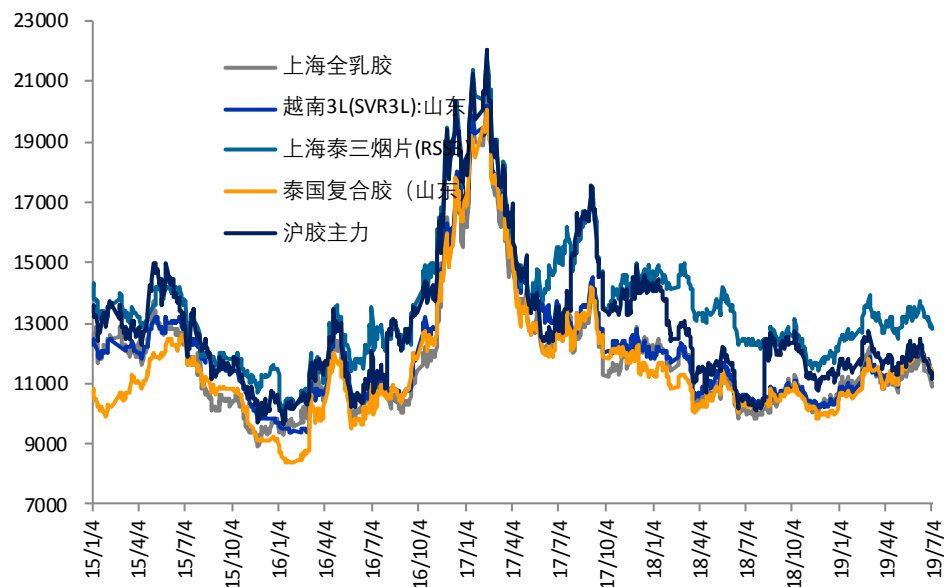
9-1价差图 (元/吨)



09-01: -815 (+165)



现货市场及基差



上海全乳胶: 11000 (-150)

山东SVR3L: 11400 (-150)

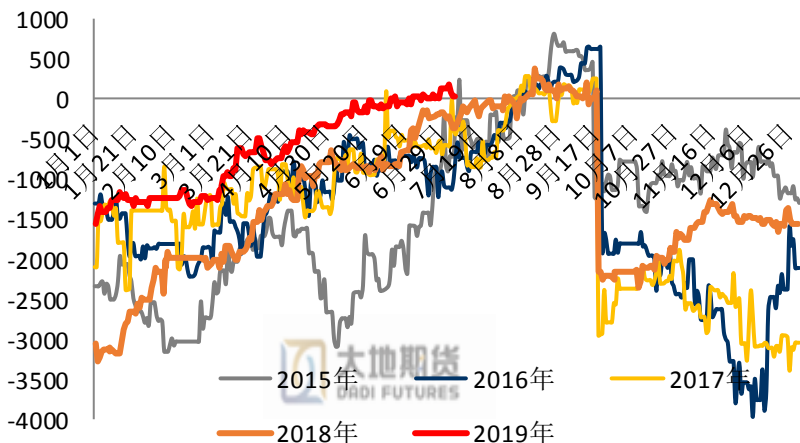
上海RSS3: 12900 (+0)

混合胶: 11380 (-120)

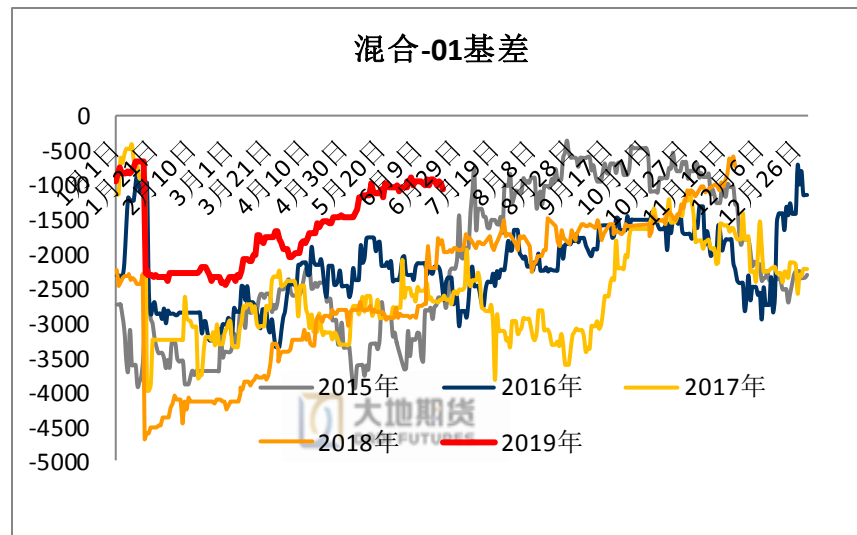
混合-09: +70 (-75)

混合-01: -745 (+90)

混合-09合约基差

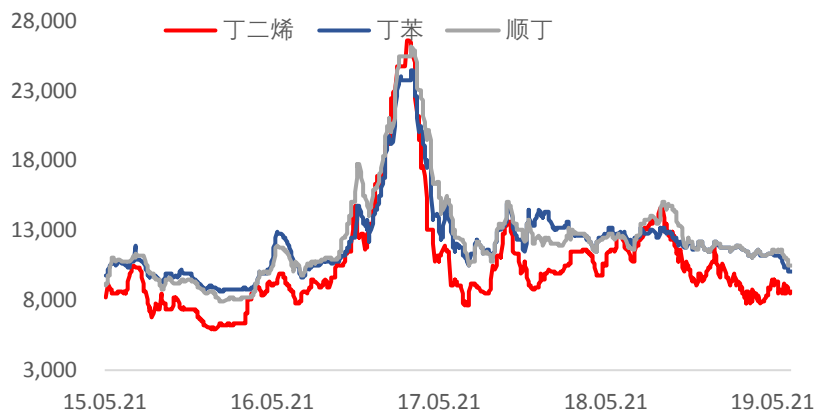


混合-01基差





丁二烯 合成胶价格



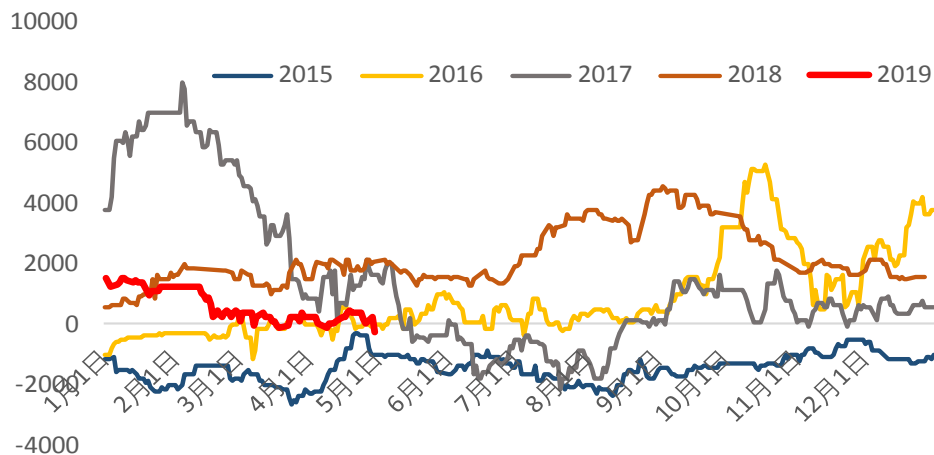
丁二烯: 8600 (+50)

苯乙烯: 8940 (+140)

丁苯: 10000 (-350)

顺丁: 10450 (-50)

合成胶-泰混价差季节图

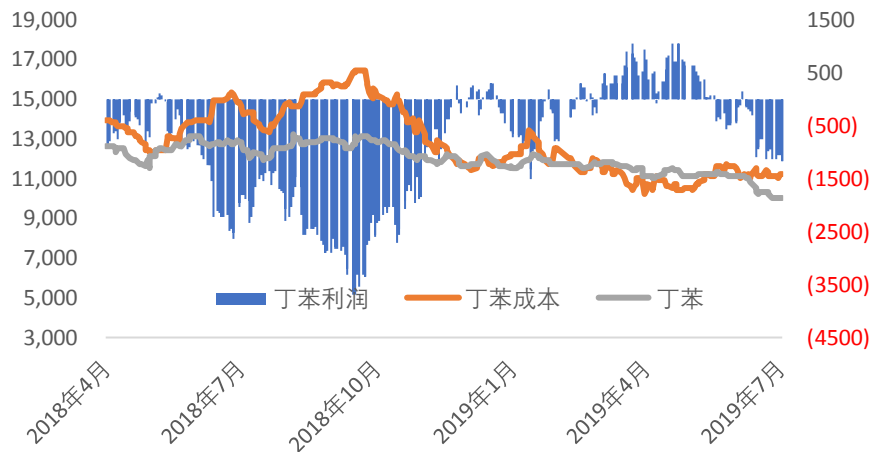


合成胶-混合: -930 (+70)



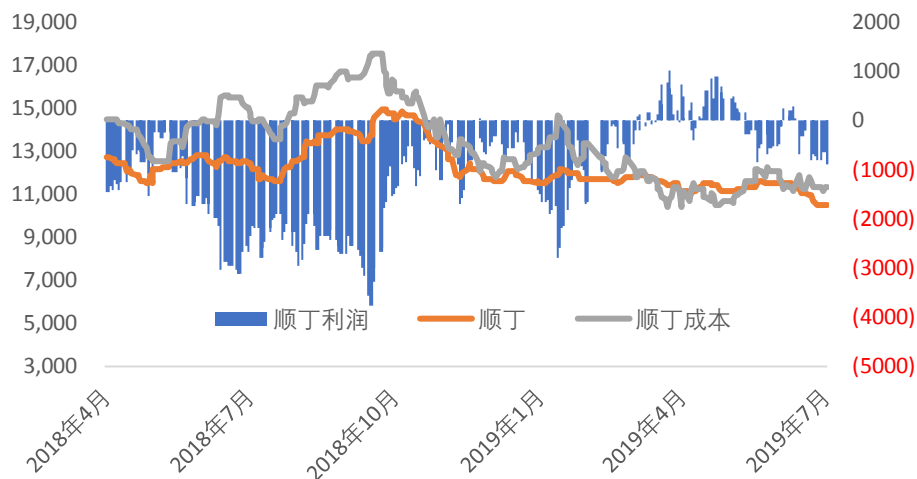
合成胶成产利润测算

丁苯橡胶生产利润 (元/吨)



丁苯利润: -1185
变化: -70

顺丁橡胶生产利润 (元/吨)



顺丁利润: -900
变化: -100

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