

大地橡胶周报： 胶价反弹回落，节前偏弱运行

日期2020/01/19



【需求】本周轮胎企业全钢胎开工负荷60.58%，较上期-11.21个百分点，较去年同期-3.01百分点。半钢胎开工负荷为60.21%，较上期-9.92个百分点，较去年同期增0.31个百分点。山东地区轮胎企业整体开工较上周下滑明显，山东东营及周边地区的部分轮胎企业已在小年前停产放假，导致本周开工走低。随着春节假期的临近，次周国内大部分轮胎企业开启假期模式，设备逐渐停产，届时整体开工将进一步下行。

【供应】国内产区进入停割期。泰国南部产区处于供应旺季，目前泰国产区降雨偏少，多数地区月度累计降雨低于100mm，工厂加工利润较好，产区传出年内停割期提前，工厂抢购原料心态支撑原料价格走强，美金市场亦整体偏强势运行。现货方面，随着春节临近，工厂陆续放假，终端买气减弱，区外缓慢累库。

总结：国内进入停割期，国外产区降雨偏少支撑原料价格走强，节前下游陆续停工，预计节前期现价偏弱运行为主，中长期关注沪胶回落做多机会。

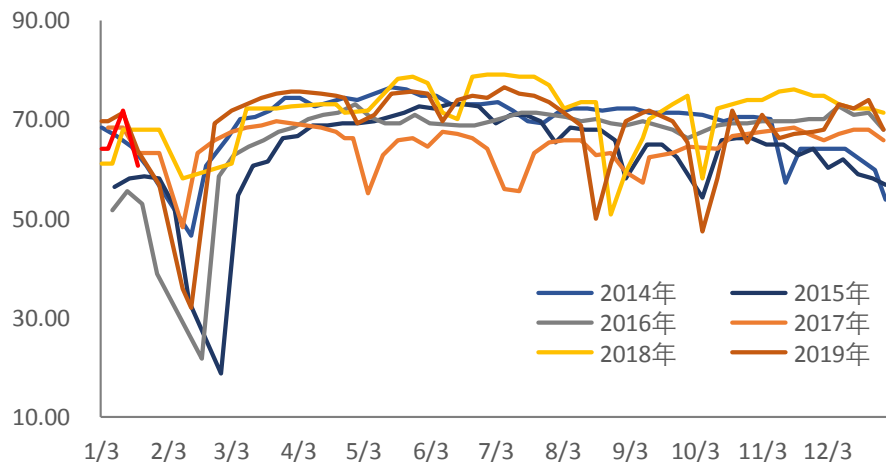


轮胎开工

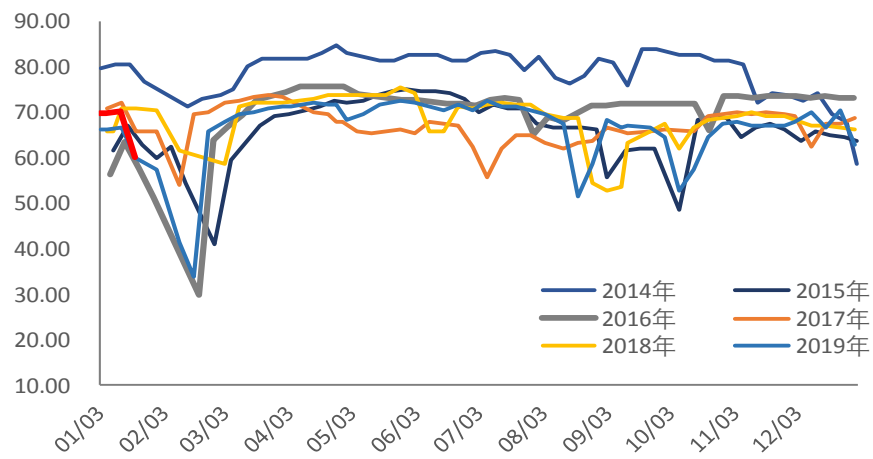
本周轮胎企业全钢胎开工负荷60.58%，较上期-11.21个百分点，较去年同期-3.01百分点。

半钢胎开工负荷为60.21%，较上期-9.92个百分点，较去年同期增0.31个百分点。

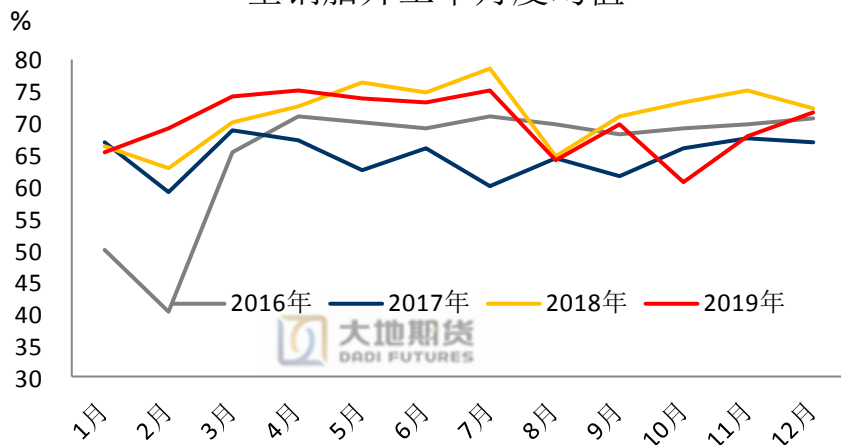
全钢胎开工率 (%)



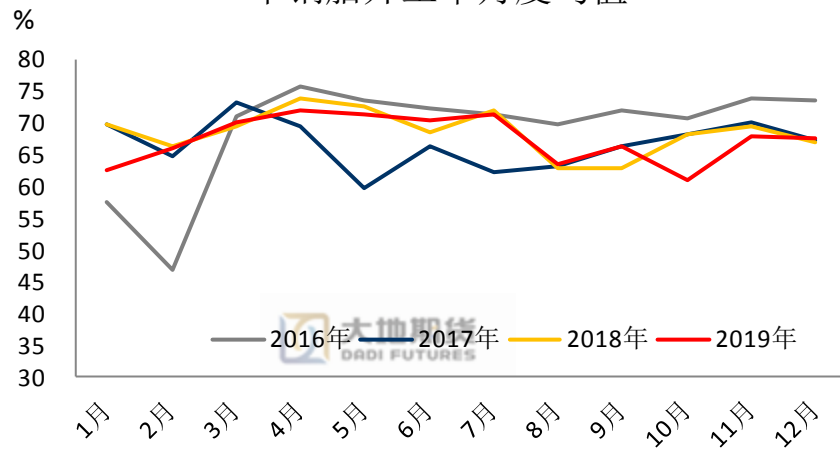
半钢胎开工率 (%)



全钢胎开工率月度均值



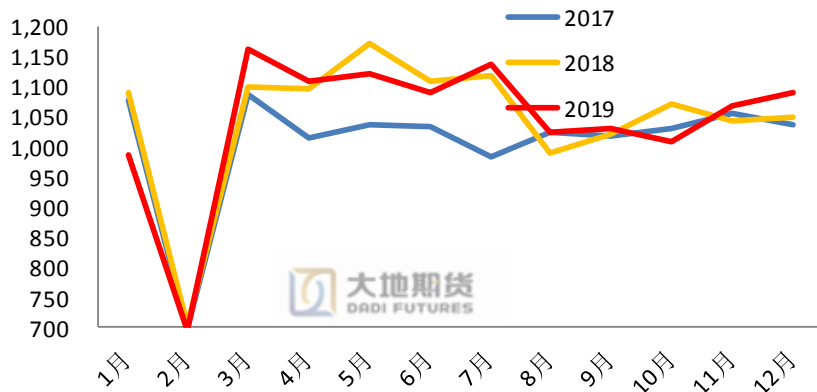
半钢胎开工率月度均值





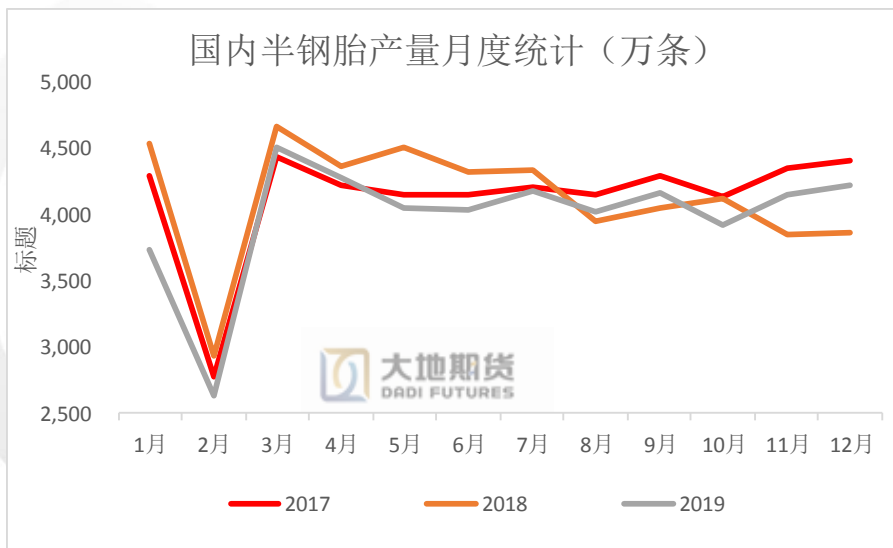
下游——轮胎产量

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	1,032	12	1%
10月	1,070	1,010	-60	-6%
11月	1,044	1,068	24	2%
12月	1,050	1,090	40	4%
合计	12,566			
周期累计	12,566	12,524	-42	0%

国内半钢胎产量月度统计（万条）

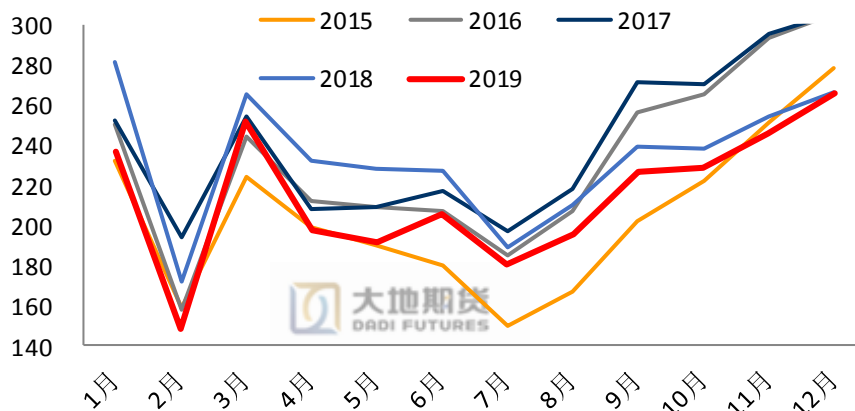


日期	2018	2019	变化	同比
1月	4,539	3,740	-799	-18%
2月	2,933	2,634	-299	-10%
3月	4,678	4,517	-161	-3%
4月	4,375	4,283	-92	-2%
5月	4,521	4,059	-462	-10%
6月	4,321	4,045	-276	-6%
7月	4,346	4,187	-159	-4%
8月	3,956	4,032	76	2%
9月	4,050	4,171	121	3%
10月	4,131	3,930	-201	-5%
11月	3,855	4,150	295	8%
12月	3,863	4,228	365	9%
合计	49,569			
周期累计	49,569	47,976	-1,593	-3%



下游——汽车销售

汽车销量数据（万辆）



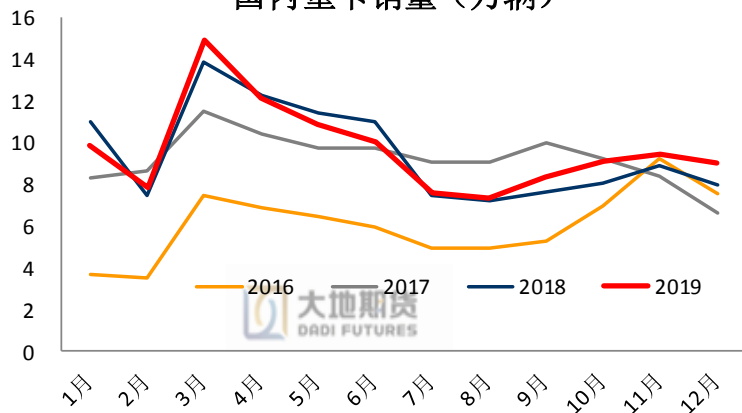
日期	2018	2019	变化量	同比增减
1月	281	237	(44)	-16%
2月	172	148	(24)	-14%
3月	266	252	(14)	-5%
4月	232	198	(34)	-15%
5月	229	191	(37)	-16%
6月	227	206	(22)	-10%
7月	189	181	(8)	-4%
8月	210	196	(15)	-7%
9月	239	227	(12)	-5%
10月	238	228	(10)	-4%
11月	255	246	(9)	-4%
12月	266	266	(0)	0%
合计值	2804	2575		
周期累计	2804	2575	(228)	-8%

中汽协数据显示，12月，汽车产量同比增速提升，销量同比降幅继续收窄。产销量分别完成268.3万辆和265.8万辆，环比分别增长3.5%和8.2%，产量同比增长8.1%，销量同比下降0.1%，销量同比降幅比上月收窄3.5个百分点。在经历了一年多的低迷之后，汽车市场在低基数的背景下，初现回暖曙光。全年来看，2019年我国汽车产销分别完成2572.1万辆和2576.9万辆，同比分别下滑7.5%和8.2%。

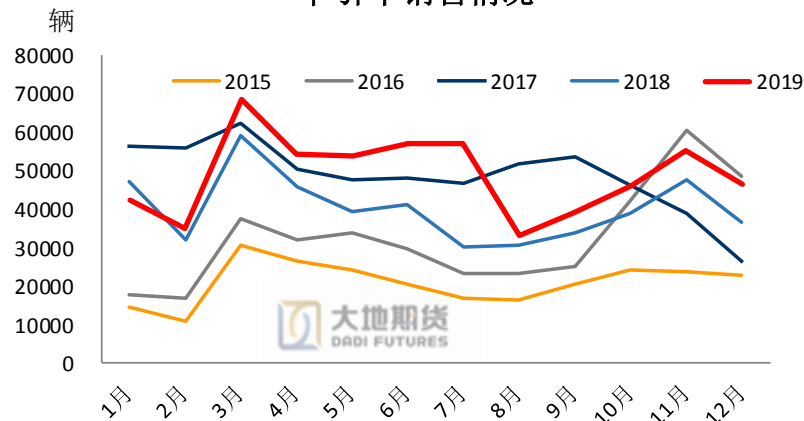


下游——重卡销售

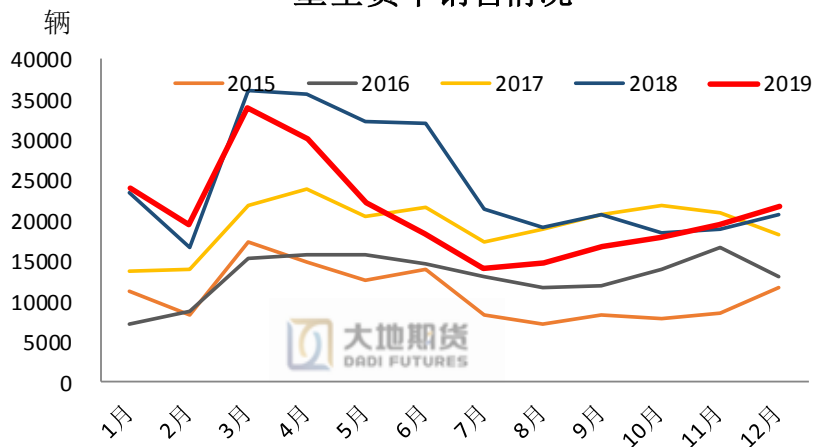
国内重卡销量（万辆）



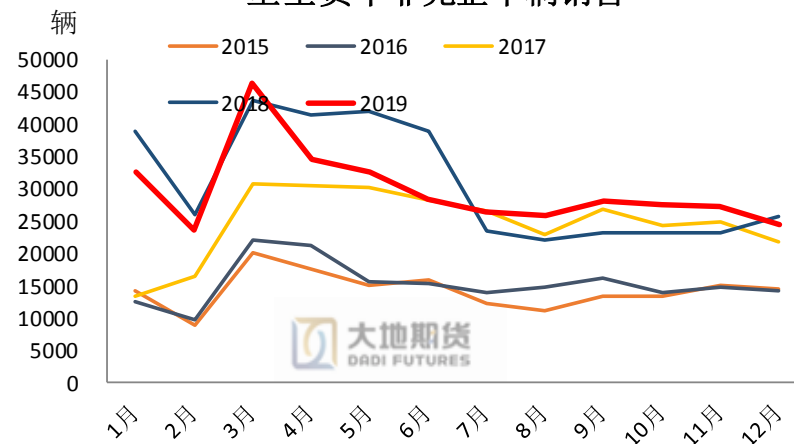
牵引车销售情况



重型货车销售情况

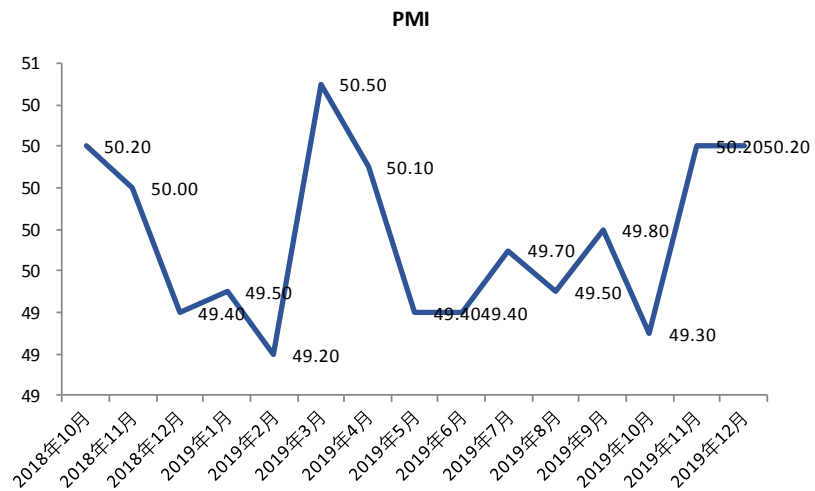
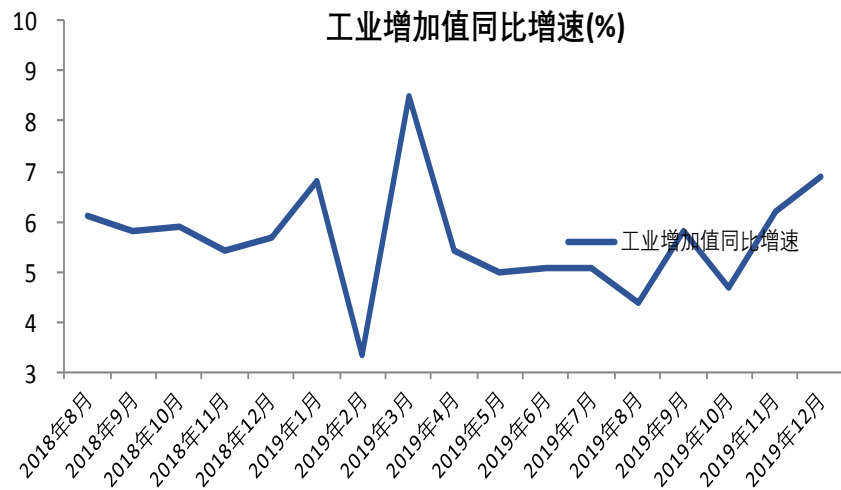
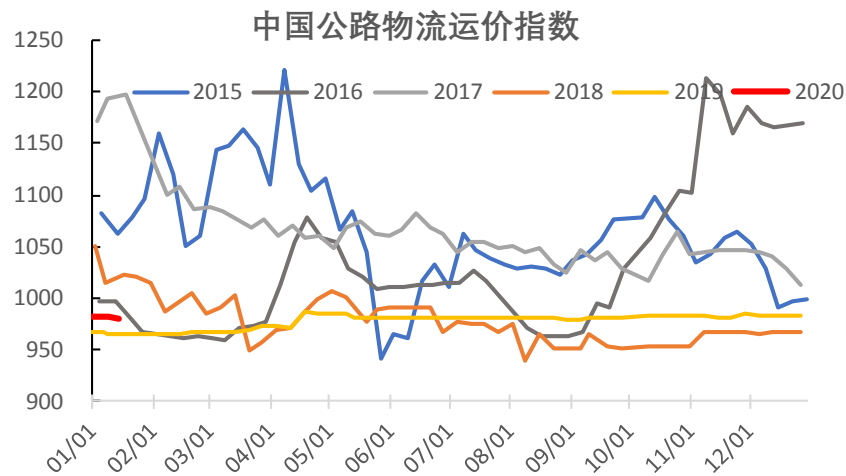
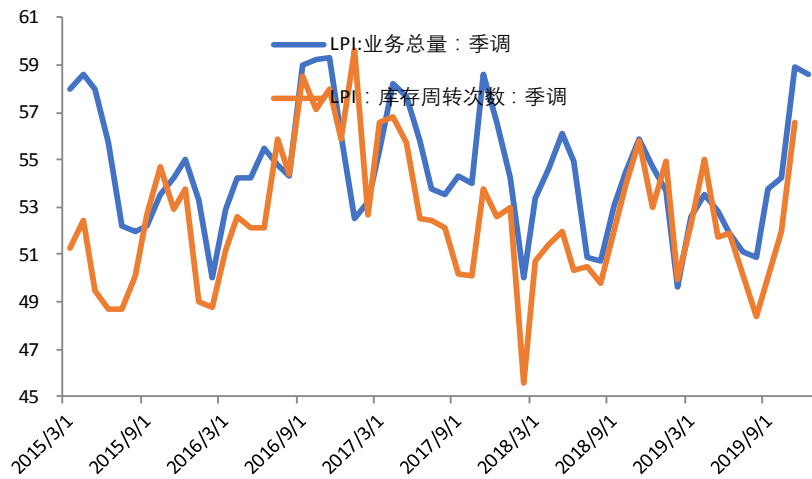


重型货车非完整车辆销售





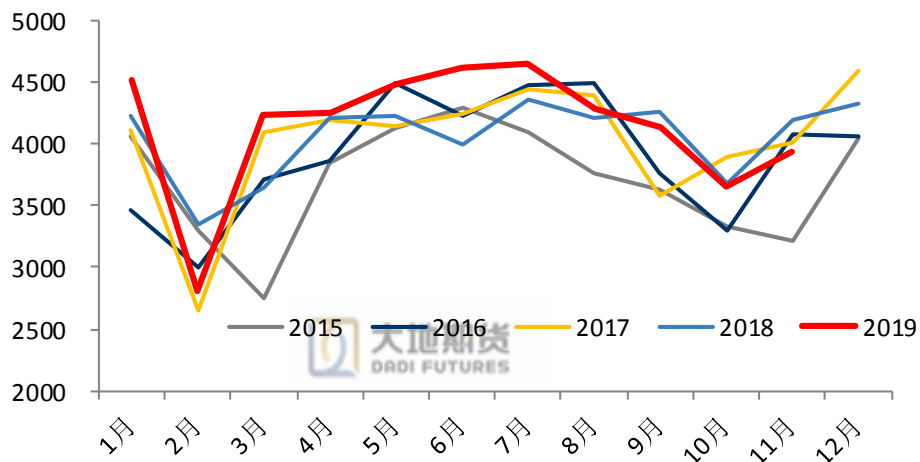
下游经济景气指数





下游——轮胎出口

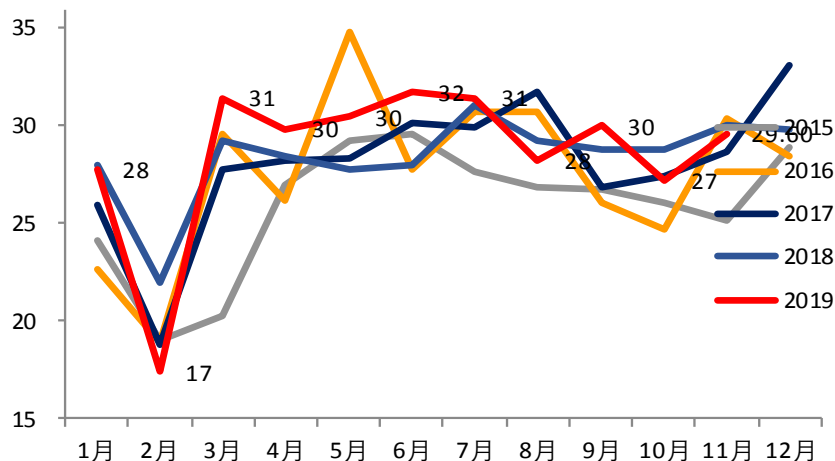
轮胎出口 (万条)



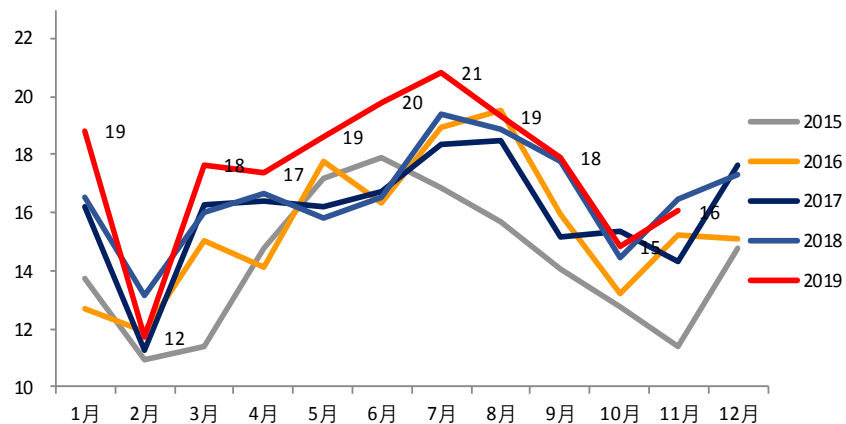
轮胎出口 (万条)

时间	2018	2019	变化量	同比增减
1月	4221	4522	301	7.13%
2月	3345	2801	(544)	-16.26%
3月	3653	4237	584	15.99%
4月	4208	4251	43	1.02%
5月	4221	4482	261	6.18%
6月	3994	4610	616	15.42%
7月	4356	4651	295	6.77%
8月	4204	4285	81	1.93%
9月	4261	4131	(130)	-3.05%
10月	3682	3659	(23)	-0.62%
11月	4193	3941	(252)	-6.01%
12月	4320			
合计值	48658	45570		
周期累计	44338	45570	1232	2.78%

全钢胎出口 (万吨)

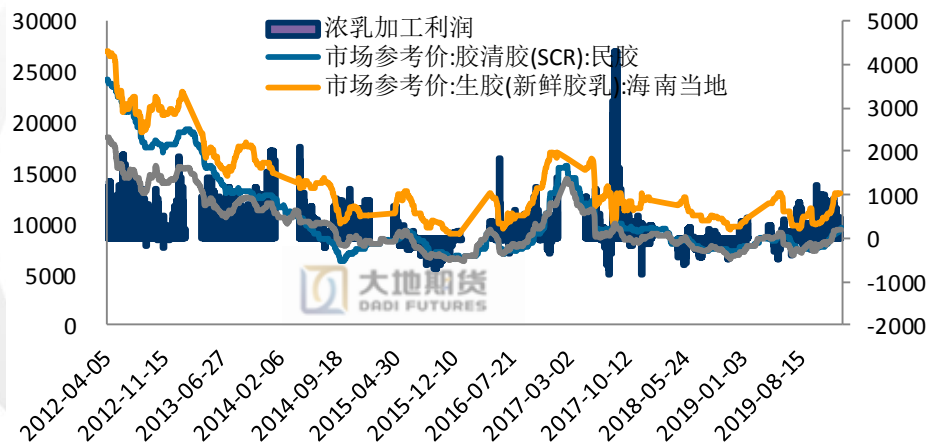
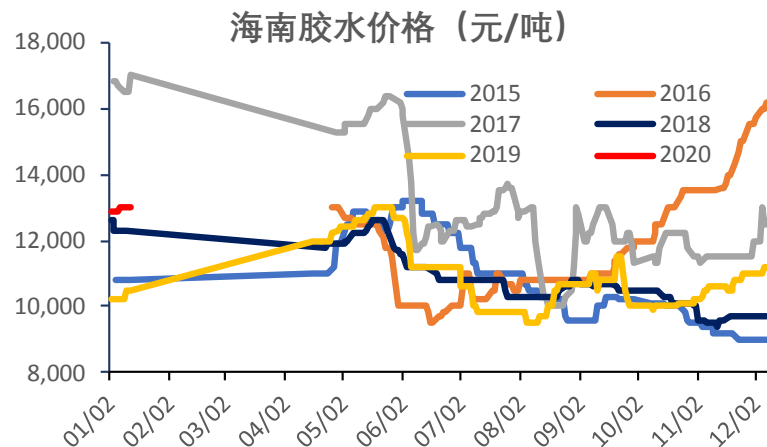
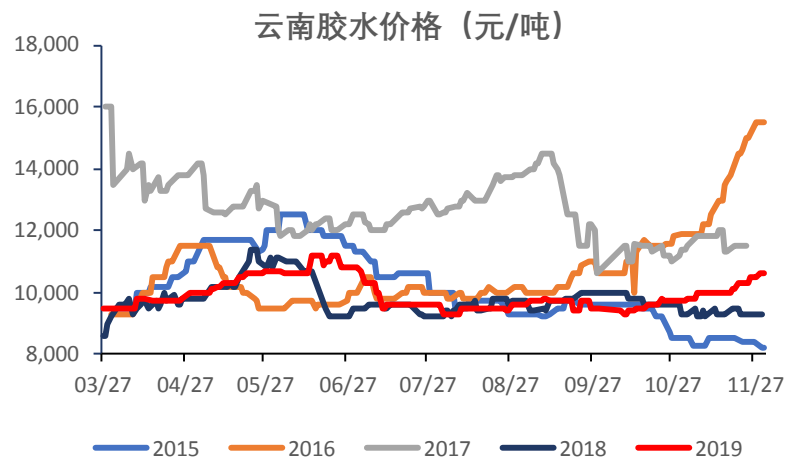


半钢胎出口 (万吨)





上游——国内停割

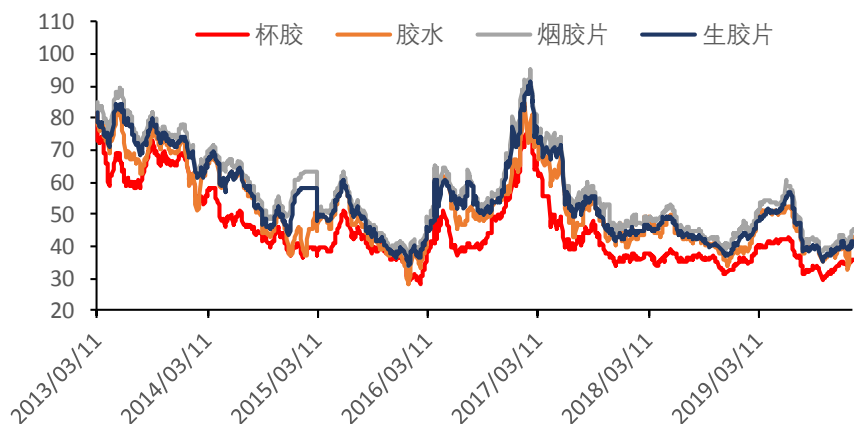




合艾市场原料价格

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
2019/12/20	34.5	40.5	42.57	40.2	8.07	6	0.3
2019/12/27	34.3	35.7	41.49	39.9	7.19	1.4	-4.2
2020/01/03	34.5	34.5	40.99	39.05	6.49	0	-4.55
2020/01/10	35	40.6	42.85	40.4	7.85	5.6	0.2
2020/01/17	36	43	45.17	41.85	9.17	7	1.15
周度价差	1	2.4	2.32	1.45	1.32	1.4	0.95

泰国原料价格 (泰铢/公斤)

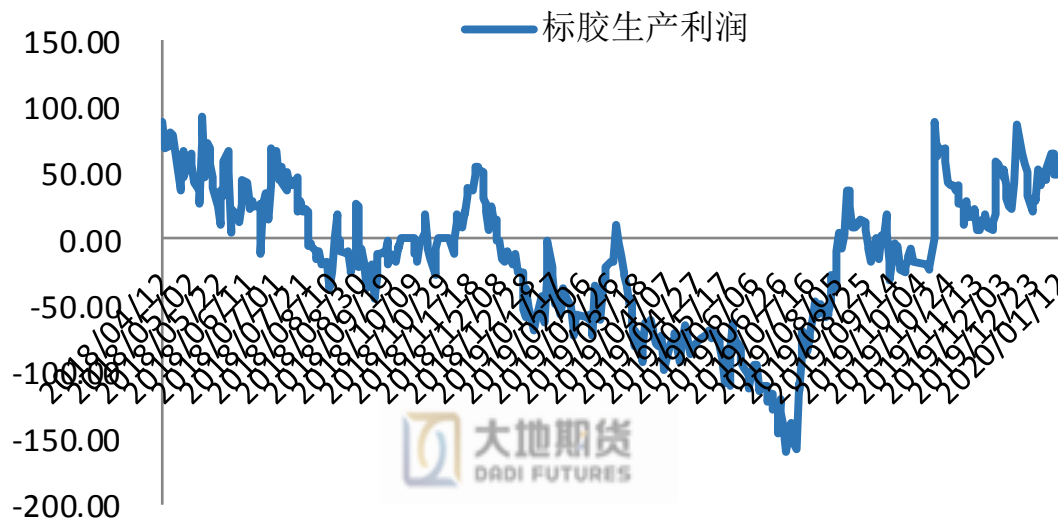


合艾市场胶水价格





泰标生产利润



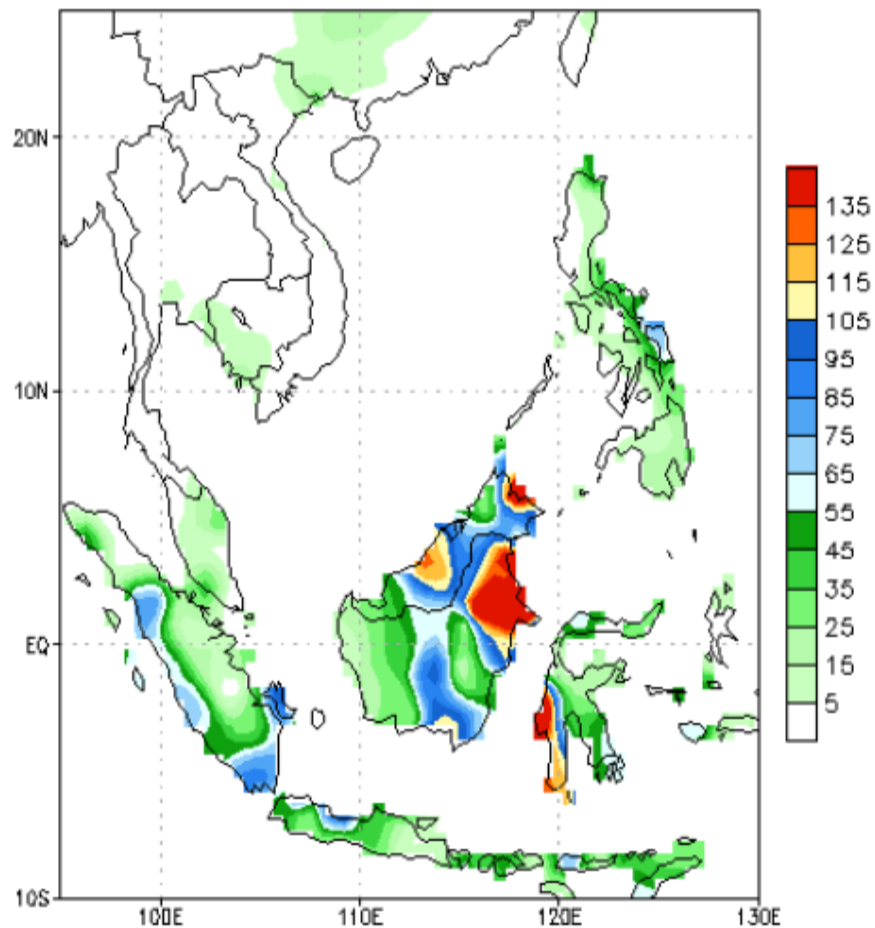
泰国月度降雨情况：mm

指标名称	泰国:北部:清莱:月	泰国:北部:清迈:月	泰国:东北部:月	泰国:东北部:黎府:月	泰国:东北部:沙功那空府:月	泰国:东北部:乌隆:月	泰国:东北部:乌汶府:月	泰国:东部:达叻府:月	泰国:东部:罗勇:月	泰国:东部:庄他武里:月	泰国:南部:(东海岸):洛坤府:月	泰国:南部:(东海岸):宋卡府:月	泰国:南部:(东海岸):陶公府:月	泰国:南部:(东海岸):叻他尼府:月	泰国:南部:(西海岸):董里机场:月
2017/01	74.50	27.40	2.60	10.20	2.00	1.80	0.60	36.90	107.10	70.80	1,772.70	682.20	1,271.40	311.40	356.00
2018/01	6.50	0.30	20.80	27.70	#N/A	#N/A	#N/A	99.80	5.60	85.30	226.60	187.50	360.50	54.10	148.00
2019/01	67.80	38.80	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	1.40	4.90	#N/A	418.10	171.20	239.90	109.30	56.70
2020年近1月	15.70	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	3.50	#N/A	3.50	95.4	#N/A	30.9	25.6	#N/A



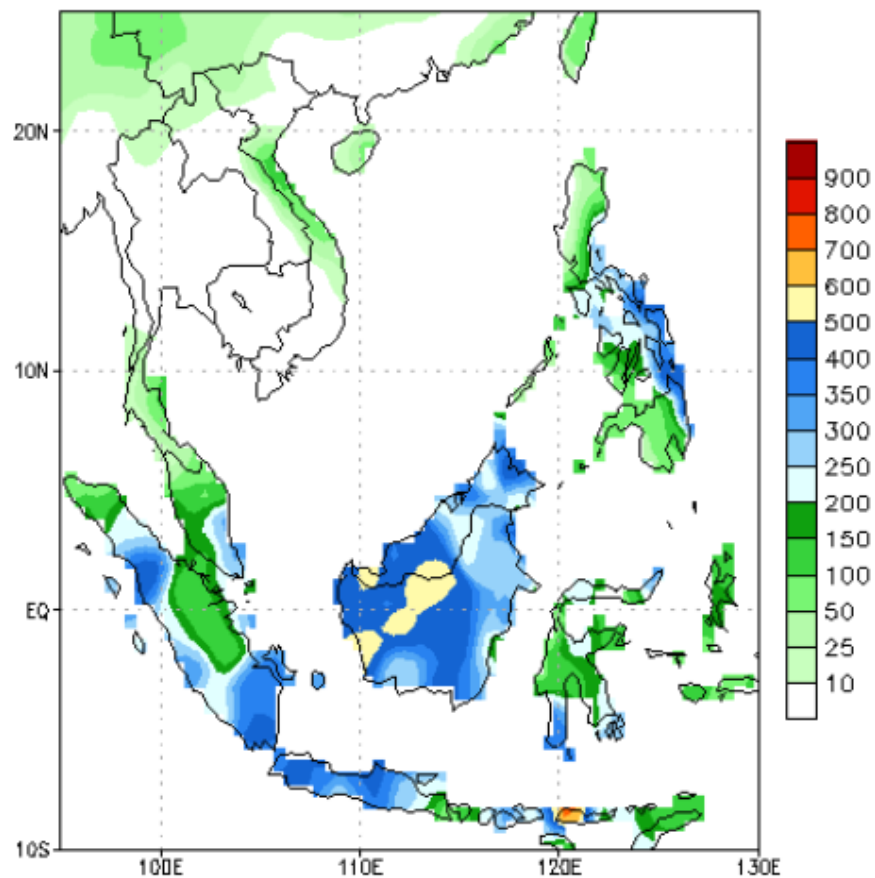
未来7日降雨预告：

7-day Accumulated Prcp (mm) 11JAN2020-17JAN2020



未来30日降雨预告：

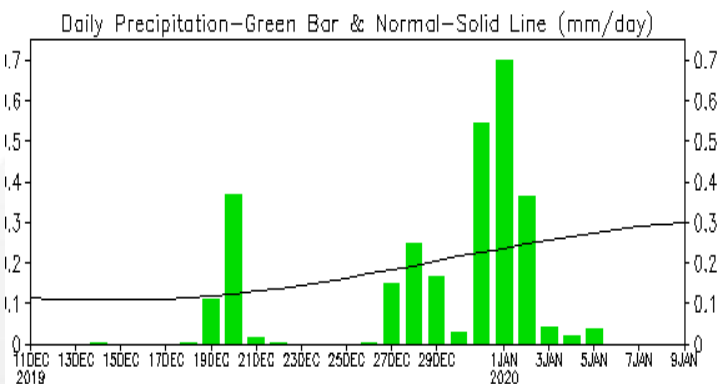
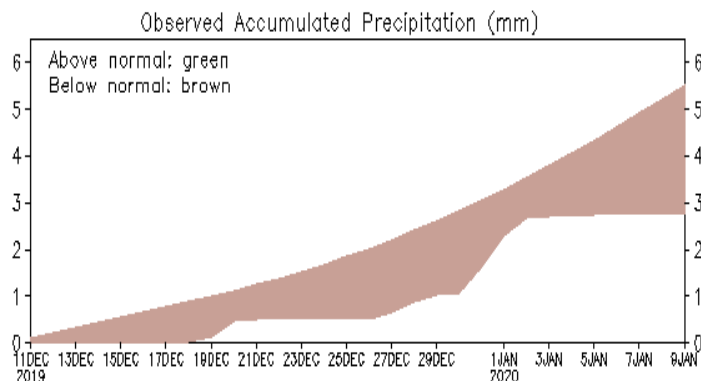
Accumulated Prcp (mm) 11DEC2019-09JAN2020





泰北 :

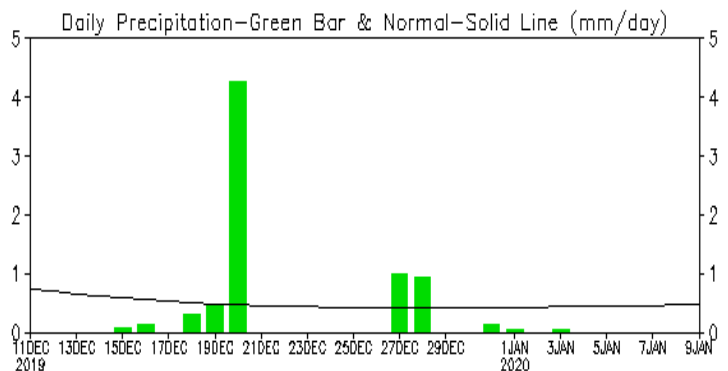
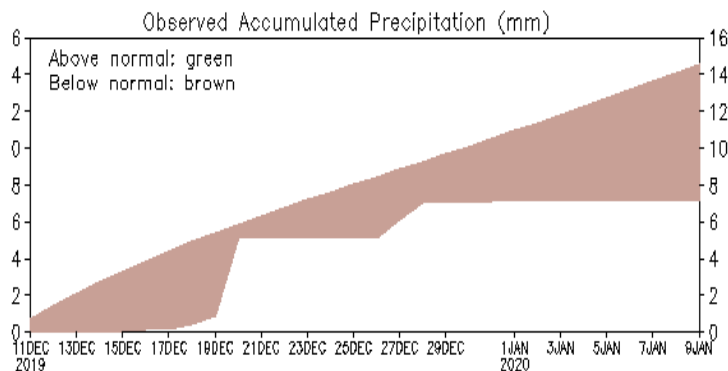
(15N-20N, 100E-105E)



Data Source: CPC (Gauge-Based) Unified Precipitation (Climatology 1981-2010)
(updated on 00Z09JAN2020)

泰国南部 :

(10N-15N, 95E-100E)

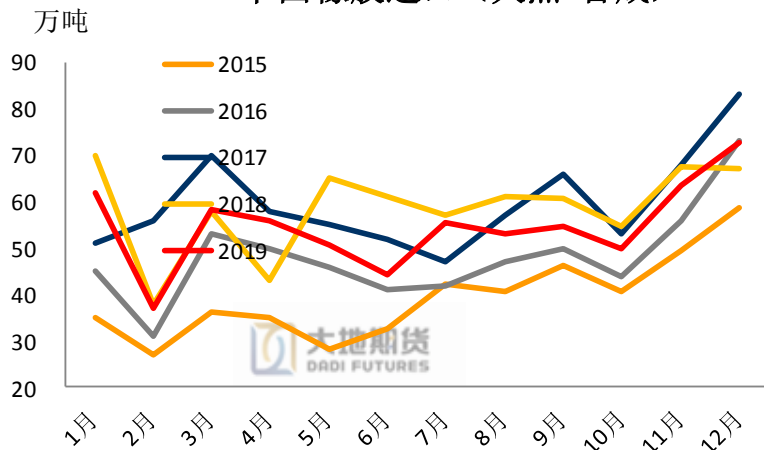


Data Source: CPC (Gauge-Based) Unified Precipitation (Climatology 1981-2010)
(updated on 00Z09JAN2020)



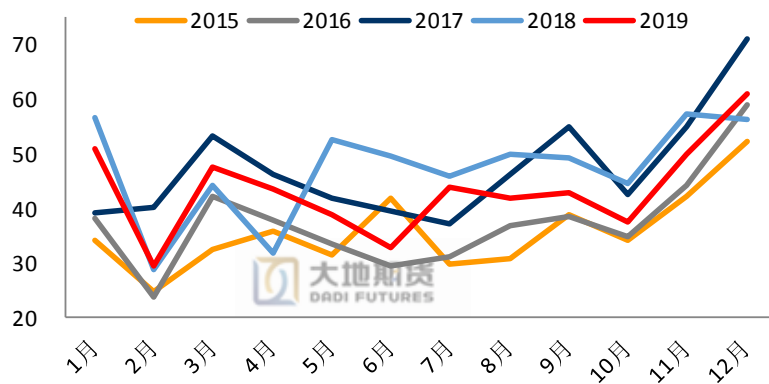
国内进口

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	44	(17)	-28%
7月	57	55	(2)	-3%
8月	61	54	(7)	-12%
9月	61	55	(6)	-10%
10月	55	50	(5)	-9%
11月	67	64	(4)	-6%
12月	67	73	6	9%
合计	703	703		
周期累计	703	658	(45)	-6%

我国天然橡胶进口量(万吨)

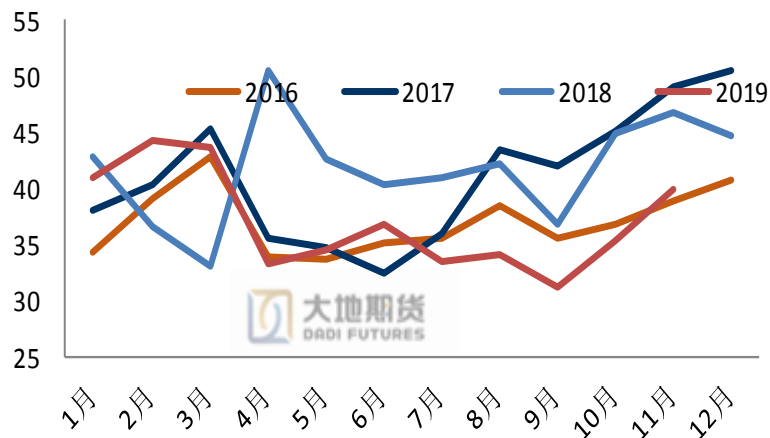


日期	2018	2019	变化	同比
1月	56	51	(6)	-10%
2月	29	29	1	2%
3月	44	47	3	7%
4月	32	43	12	37%
5月	52	39	(14)	-26%
6月	49	33	(17)	-34%
7月	46	44	(2)	-5%
8月	50	42	(8)	-16%
9月	49	42	(7)	-14%
10月	45	38	(7)	-16%
11月	57	50	(7)	-13%
12月	56	61	5	9%
合计	566	566		
周期累计	566	519	(47)	-8%

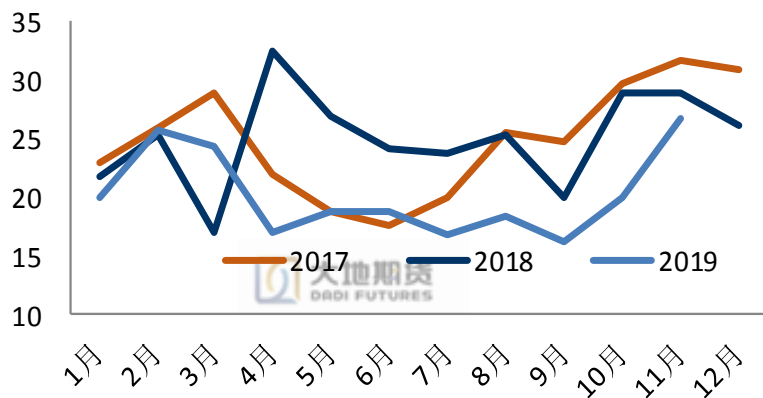


泰国出口

泰国天然橡胶出口 (万吨)



泰国天然橡胶出口至中国 (万吨)

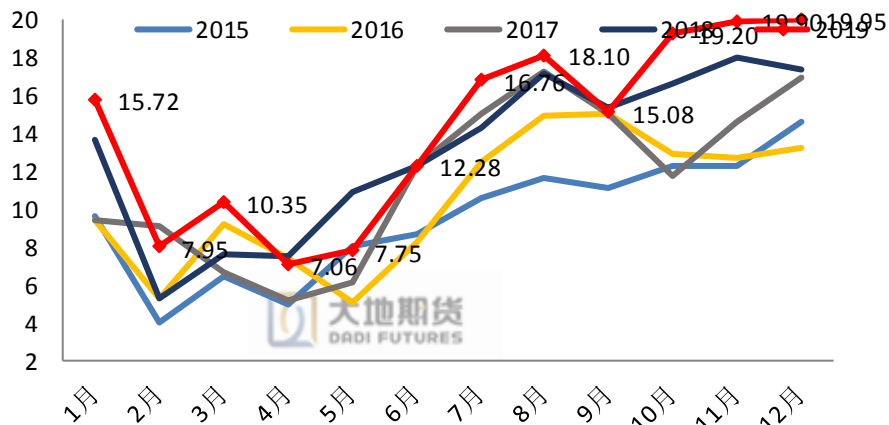


日期	2018	2019	变化	同比
1月	43	41	(2)	-4%
2月	37	44	8	22%
3月	33	44	11	32%
4月	50	33	(17)	-34%
5月	43	35	(8)	-19%
6月	40	37	(4)	-9%
7月	41	34	(7)	-18%
8月	42	34	(8)	-19%
9月	37	31	(6)	-15%
10月	45	35	(10)	-21%
11月	47	40	(7)	-15%
12月	45			
合计	502			
周期累计	457	407	(49.93)	-11%
日期	2018	2019	变化	同比
1月	21.80	20.04	(2)	-8%
2月	25.30	25.74	0	2%
3月	17.00	24.26	7	43%
4月	32.50	16.94	(16)	-48%
5月	26.92	18.82	(8)	-30%
6月	24.19	18.86	(5)	-22%
7月	23.71	16.87	(7)	-29%
8月	25.31	18.37	(7)	-27%
9月	20.03	16.21	(4)	-19%
10月	29.00	19.87	(9)	-31%
11月	28.94	26.68	(2)	-8%
12月	26.19			
合计	300.89			
周期累计	274.70	222.66	(52.04)	-19%



越南出口

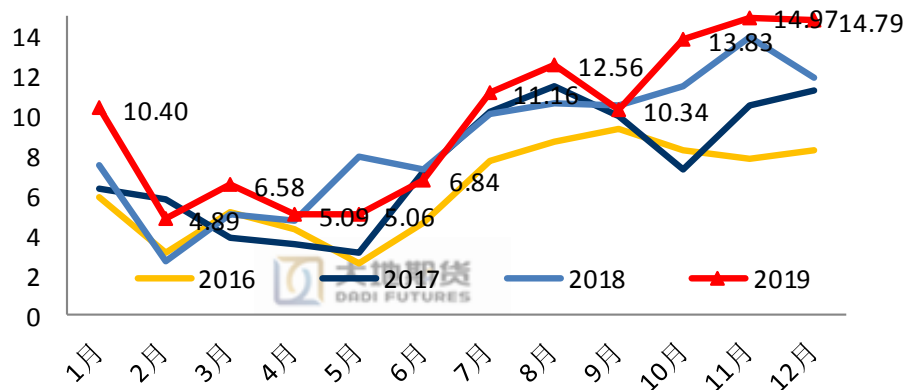
越南天然橡胶出口 (万吨)



出口全球

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	15.08	(0.21)	-1%
10月	16.54	19.20	2.66	16%
11月	17.97	19.90	1.93	11%
12月	17.28	19.95	2.67	15%
合计	155.47			
周期累计	155.47	170.10	14.63	9%

越南天然橡胶出口至中国 (万吨)



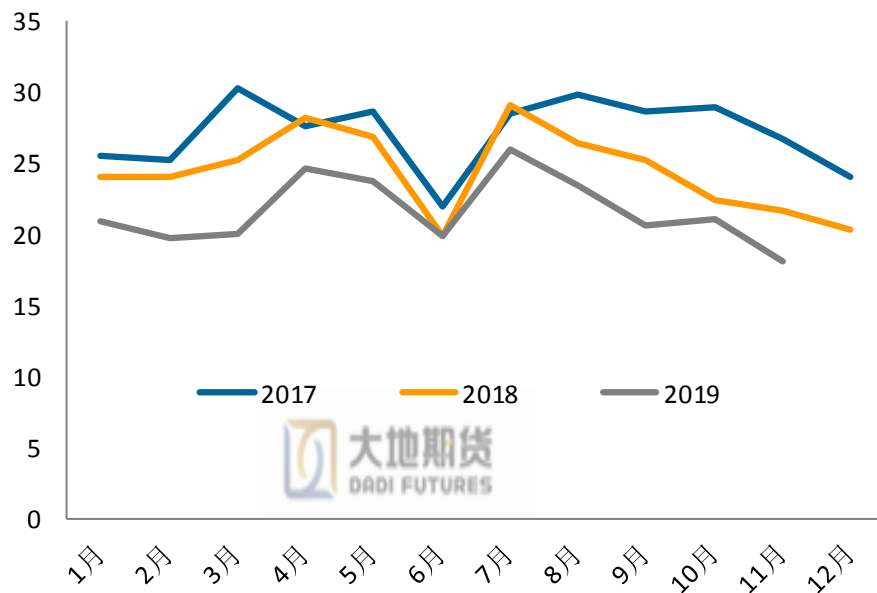
出口至中国

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	10.34	(0.16)	-2%
10月	11.50	13.83	2.33	20%
11月	13.94	14.97	1.03	7%
12月	11.98	14.79	2.81	23%
合计	103.99			
周期累计	103.99	116.51	12.52	12%



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			
合计	293.08			
周期累计	251.18	237.63	(13.55)	-5%

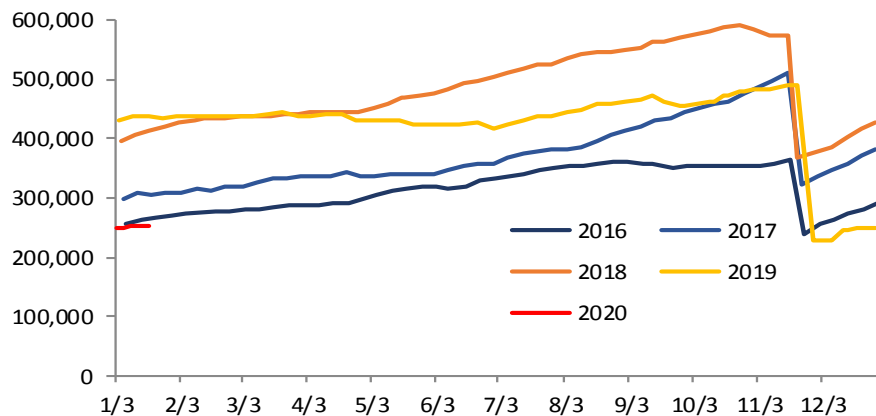


库存

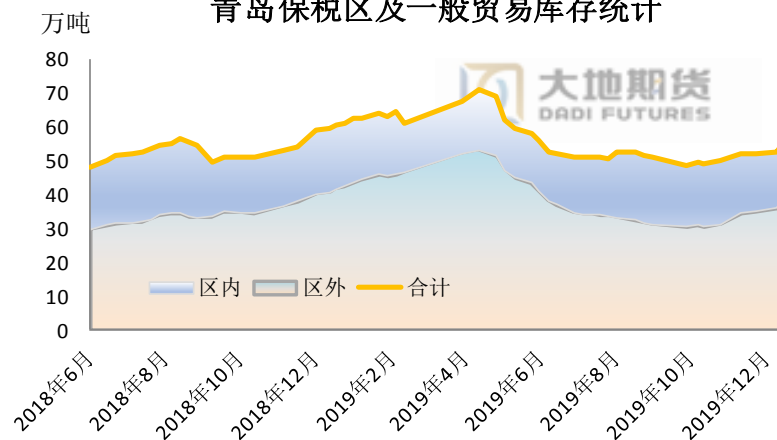


截止1月17日，天然橡胶总库存较上周+0.19万吨至25.43万吨，较去年同期减少18.2万吨，仓单库存较上周+0.35万吨至23.8万吨，较去年同期减少17.1万吨。

库存小计 (吨)



青岛保税区及一般贸易库存统计





期货市场价格

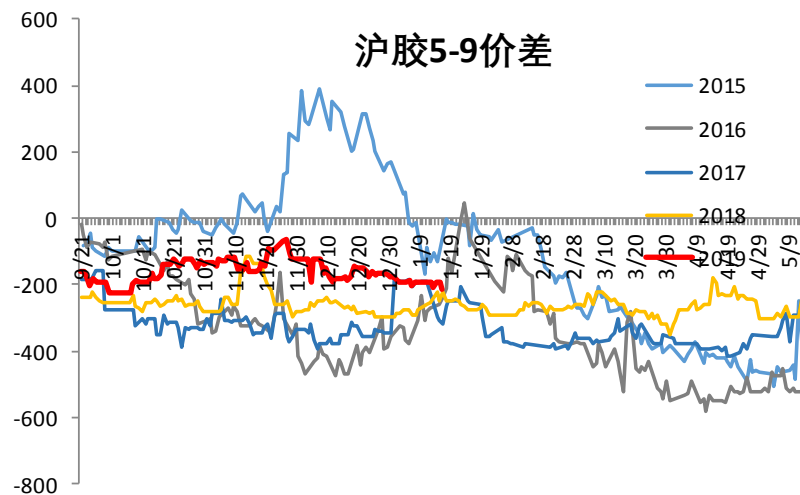
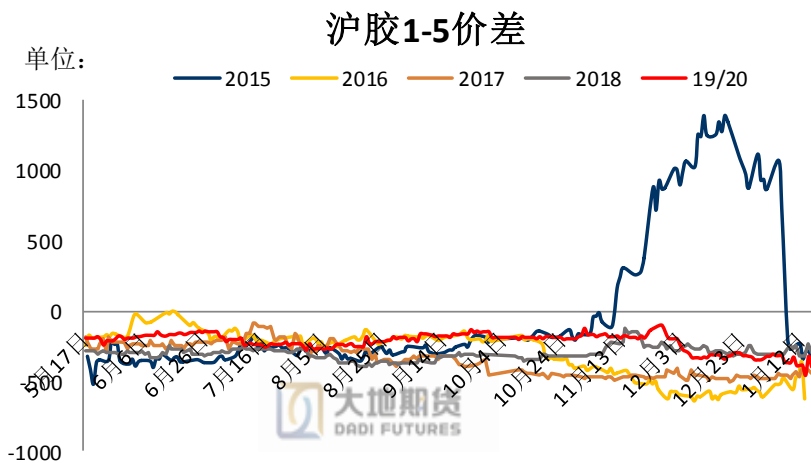


01: 14235 (+1520)

05: 13075 (-25)

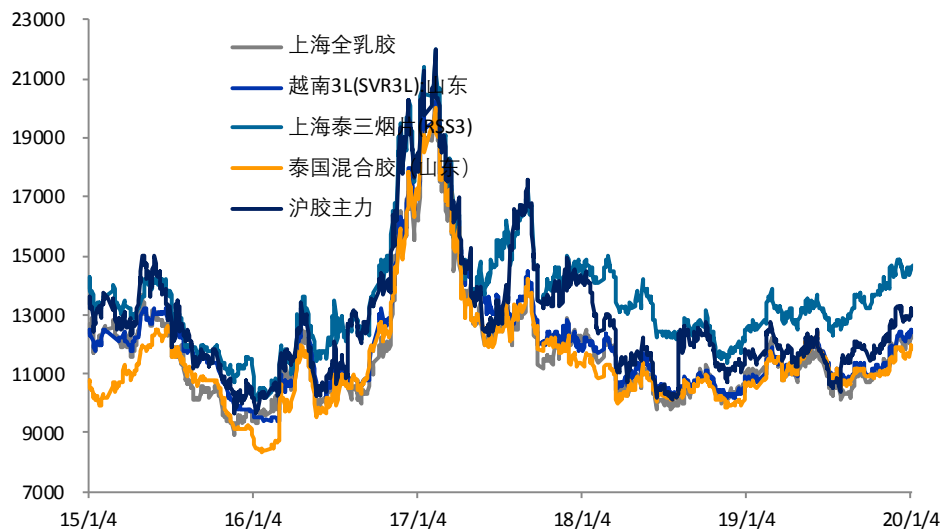
09: 13290 (+0)

05-09: -215 (-25)





现货市场及基差



上海全乳胶: 12300 (+50)

山东SVR3L: 12500 (+100)

上海RSS3: 14600 (-50)

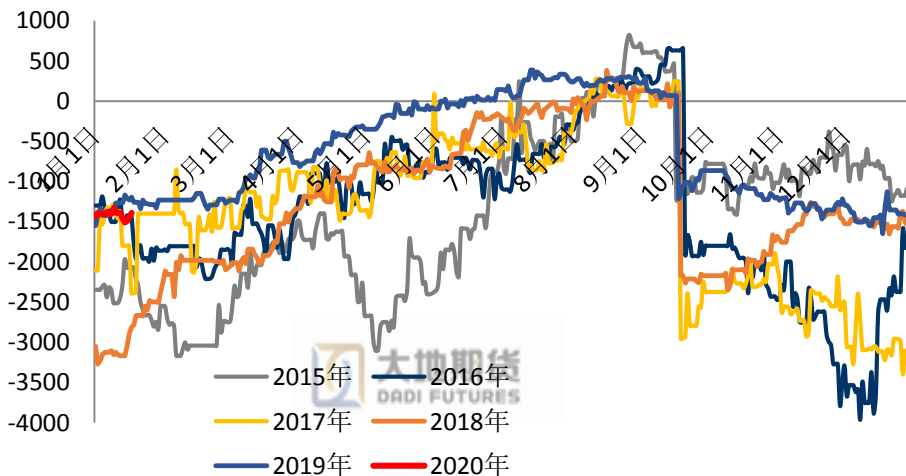
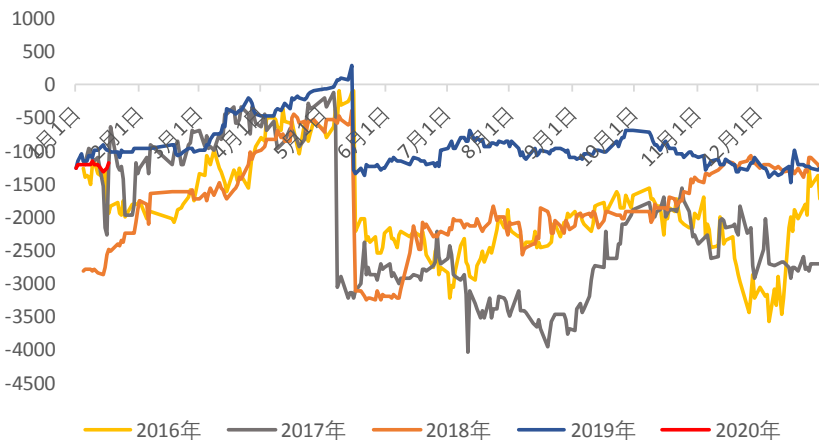
混合胶: 11900 (0)

混合-05: -1175 (+25)

混合-09: -1390 (+0)

混合-09合约基差

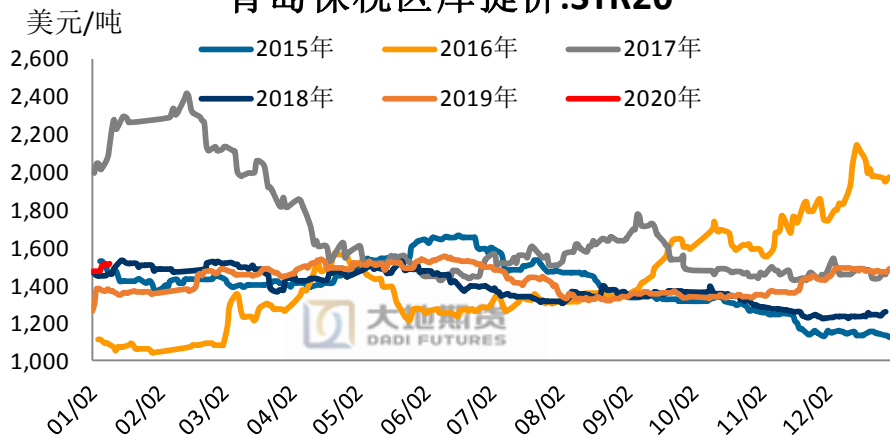
泰混-05合约基差





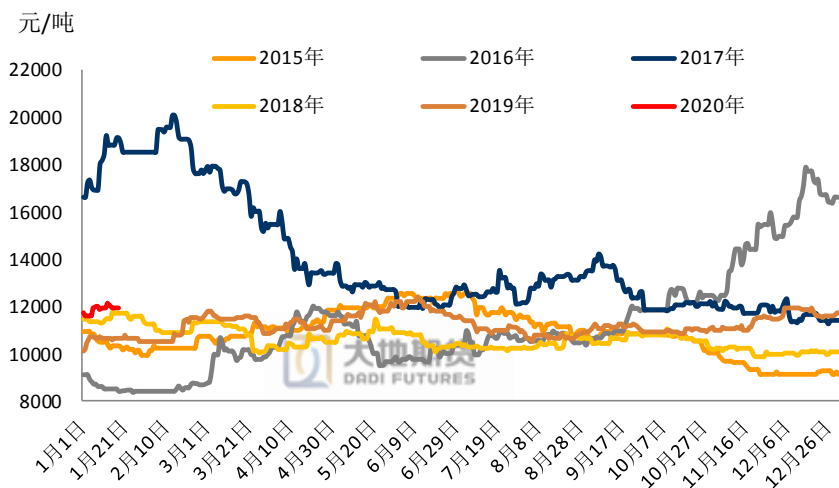
20号胶价格

青岛保税区库提价:STR20

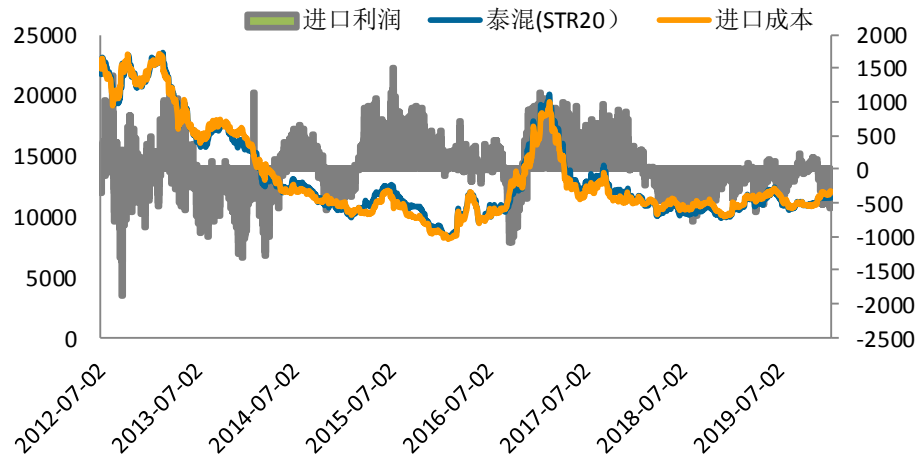


NR04: 10980 (+45)
 NR05: 11050 (+20)
 NR04-05: -70(+25)

泰混价格季节图

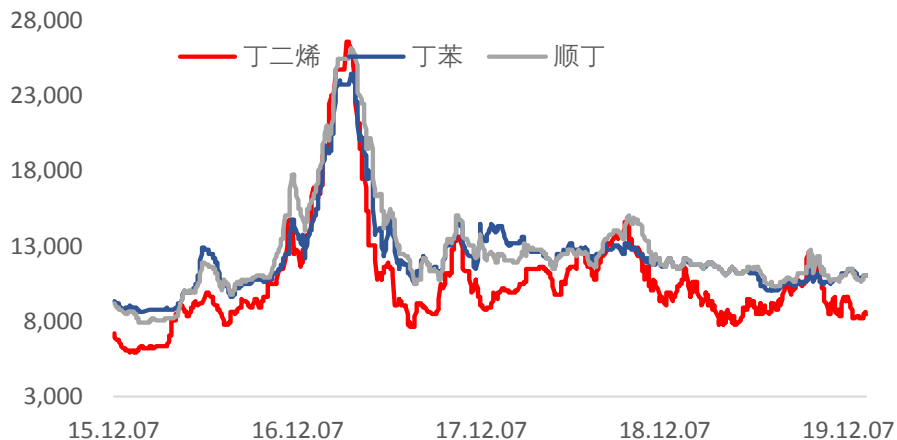


泰混进口利润 (元/吨)





丁二烯 合成胶价格



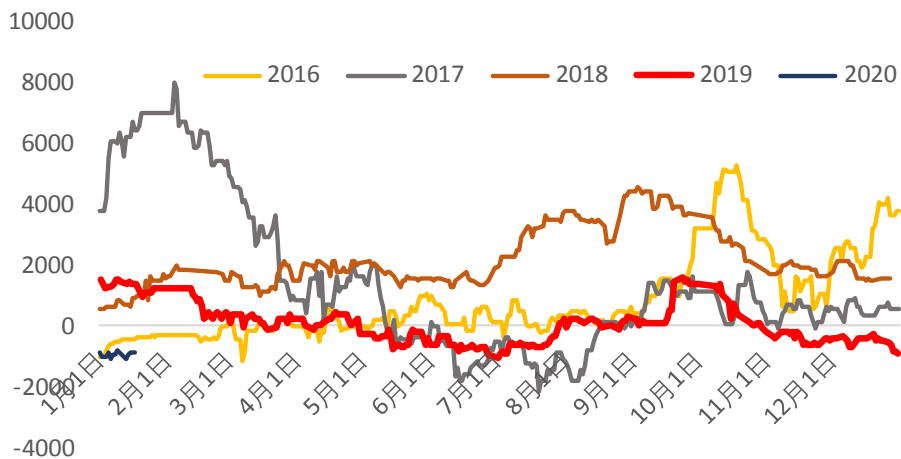
丁二烯: 8450 (+0)

苯乙烯: 7375 (+130)

丁苯: 11000 (+0)

顺丁: 11000 (+0)

合成胶-泰混价差季节图

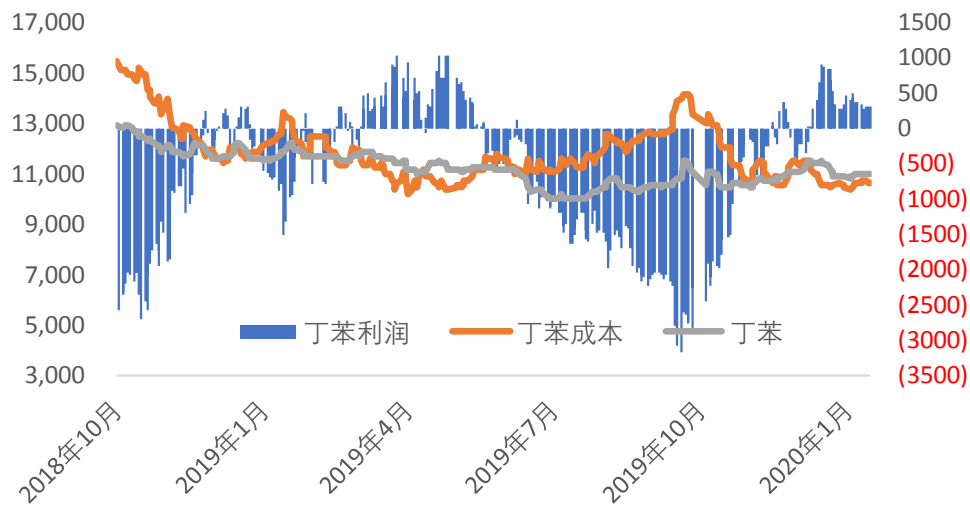


合成胶-混合: -900 (0)



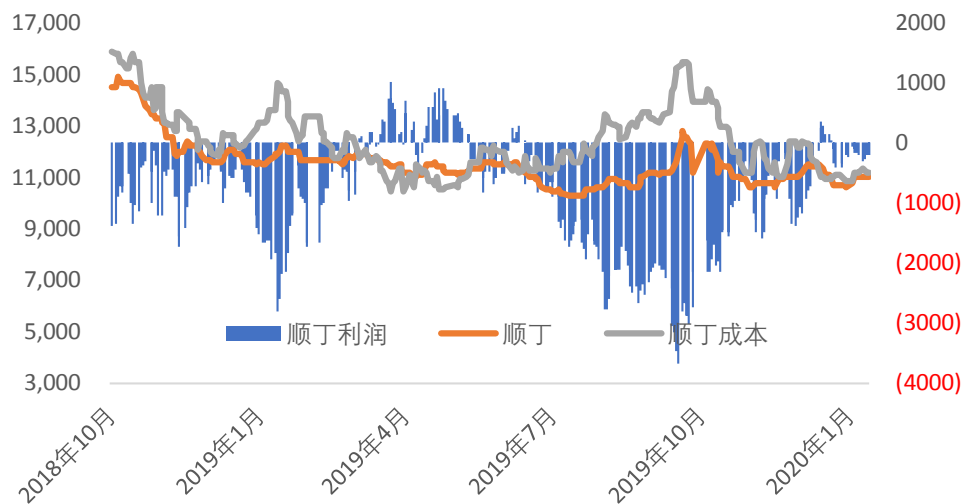
合成胶成产利润测算

丁苯橡胶生产利润 (元/吨)



丁苯利润: +300
变化: -30

顺丁橡胶生产利润 (元/吨)



顺丁利润: -200
变化: 0

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