

大地橡胶： 金融市场扰动增多，沪胶低位震荡

日期20200315



【需求】随着经销商数陆续返市、物流运输车辆逐渐运行以及终端需求缓慢启动，轮胎开工缓慢回升。本周卓创资讯监测山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为54.77%（+ 6.99%），半钢胎开工负荷为52.05%（+ 5.91%）。轮胎内销情况改善缓慢，外销情况相对良好，轮胎成品库存有所消化。

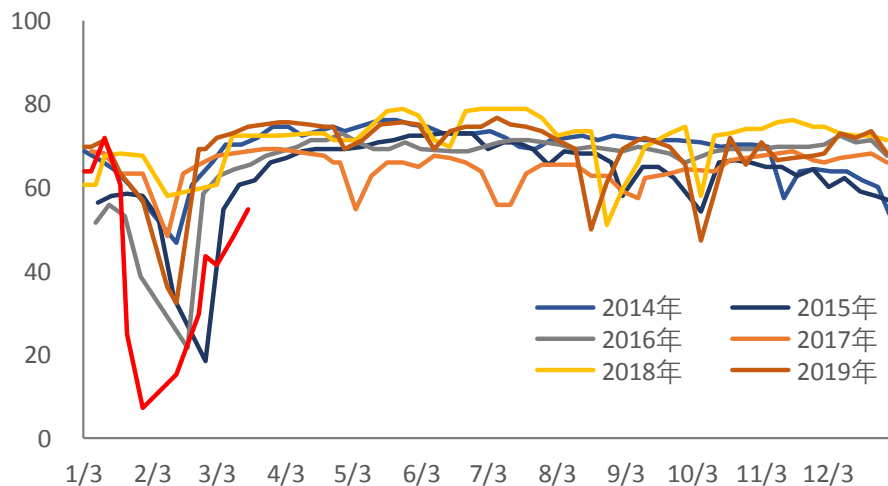
【供应】产区基本处于停割期，本周合艾市场原料价格小幅下降，杯胶31.5（-1.8），胶水39（-2.7），工厂原料储备较为充裕，20号胶生产利润在20美金附近，工厂生产积极性暂稳。泰国1月橡胶出口至中国26万吨，同比增31%。国内1-2月天然橡胶及合成胶累计进口105.6万吨，同比增6.7%，本周出库量有所增多，青岛区内外库存小幅累库至72万吨，出库率一般，多数仓库处于满库状态。

总结：短期利多驱动不明朗，工厂原料库存及国内港口库存压力较大，而天胶需求恢复缓慢，区外持续累库，但原料价格跌至历年同期低位，成本端支撑较强，国内宽松货币政策及汽车下乡政策支撑终端需求向上修复，沪胶下跌空间有限。另外，国外疫情蔓延迅速，控制力度令市场担忧，大宗商品价格震荡反复，多单应控制较低仓位。

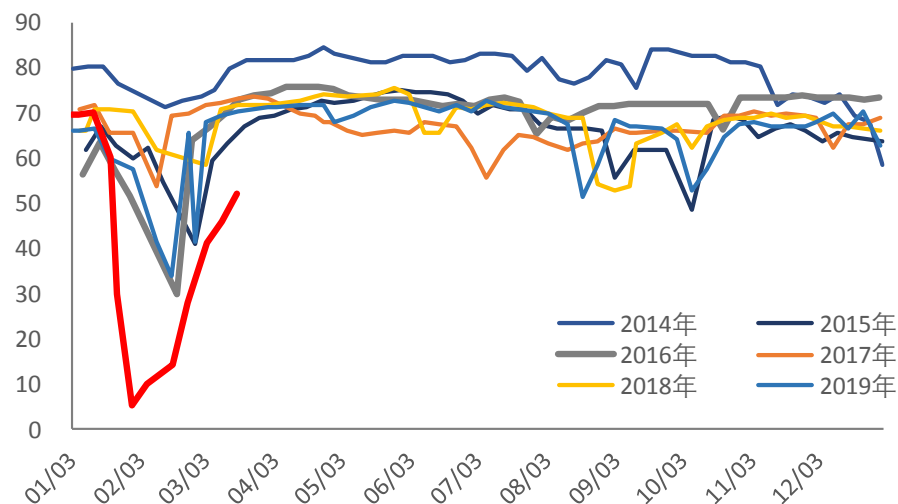


开工率

全钢胎开工率 (%)



半钢胎开工率 (%)

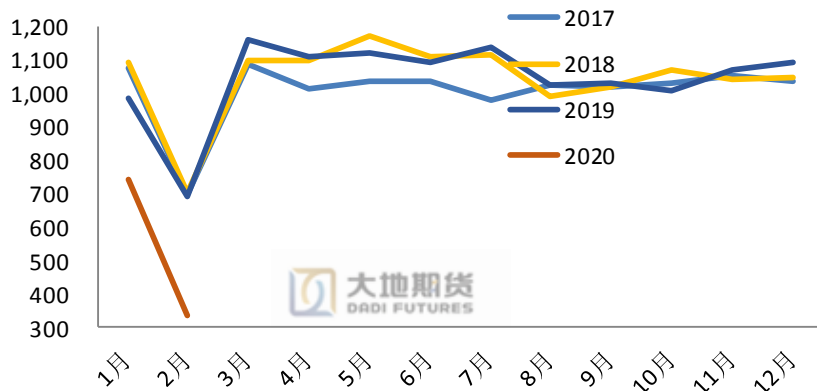


日期	全钢胎 (%)	△较上周	较去年同期	半钢胎 (%)	△较上周	较去年同期
2019/2/14	35.6	26.2	-16.79	14.45	4.35	-17.63
2020/2/21	51	15.4	-39.33	28	13.55	-37.84
2020/2/28	43.53	-7.47	-32.17	41.34	13.34	-27.69
2020/3/6	47.78	4.25	-25.22	46.14	4.8	-23.45
2020/3/13	54.77	6.99	-19.87	52.05	5.91	-18.22



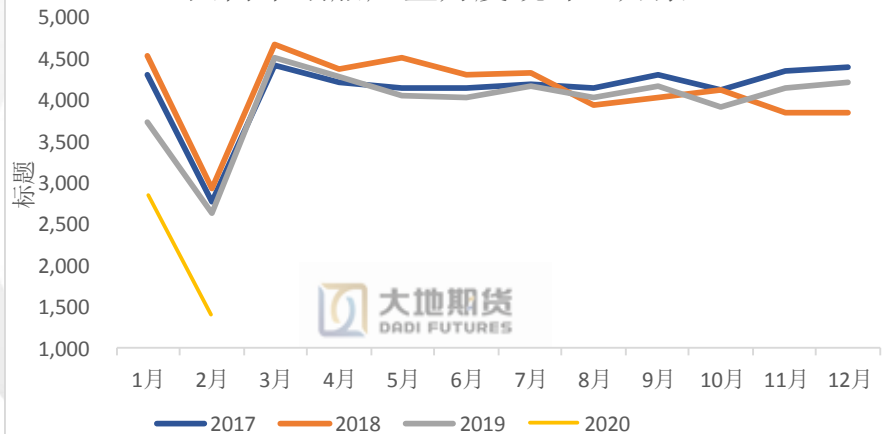
下游——轮胎产量

国内全钢胎产量月度统计（万条）



日期	2019	2020	变化	同比
1月	987	744	-243	-25%
2月	694	334	-360	-52%
3月	1,162			
4月	1,109			
5月	1,122			
6月	1,090			
7月	1,136			
8月	1,024			
9月	1,032			
10月	1,010			
11月	1,068			
12月	1,090			
合计	12,524			
周期累计	1,681	1,079	-603	-36%

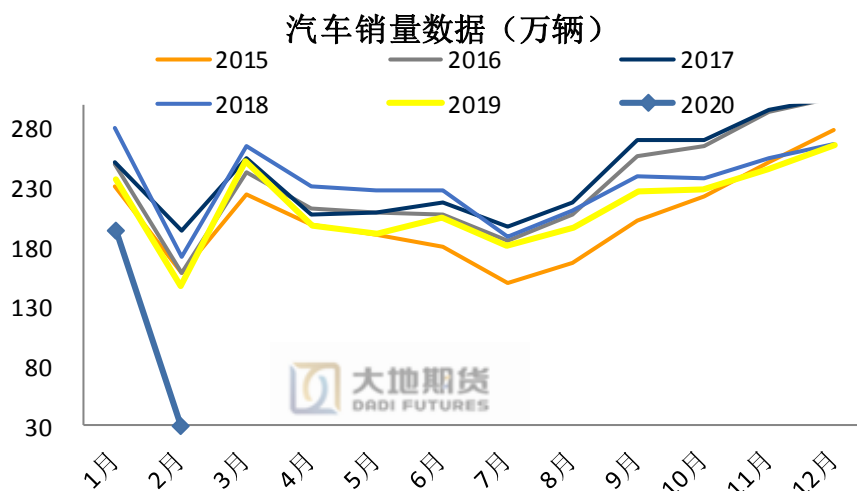
国内半钢胎产量月度统计（万条）



日期	2019	2020	变化	同比
1月	3,740	2,852	-888	-24%
2月	2,634	1,412	-1,222	-46%
3月	4,517			
4月	4,283			
5月	4,059			
6月	4,045			
7月	4,187			
8月	4,032			
9月	4,171			
10月	3,930			
11月	4,150			
12月	4,228			
合计	47,976			
周期累计	6,374	4,264	-2,110	-33%



下游——汽车销售



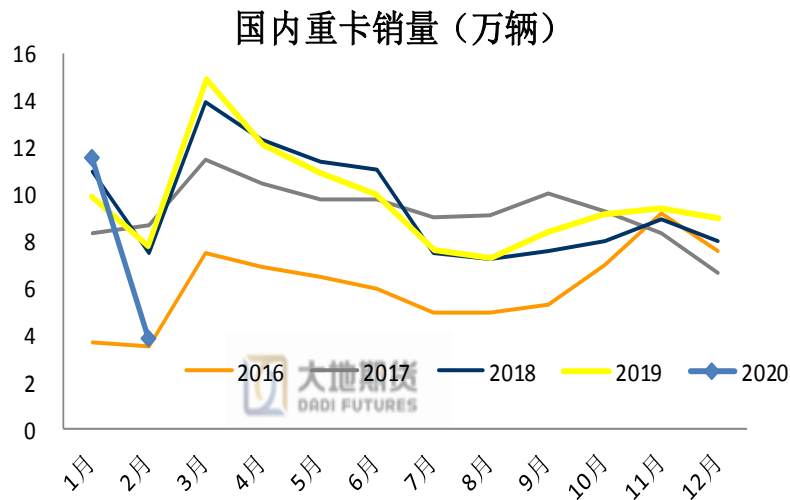
日期	2019	2020	变化量	同比增减
1月	237	194	(43)	-18%
2月	148	31	(117)	-79%
3月	252			
4月	198			
5月	191			
6月	206			
7月	181			
8月	196			
9月	227			
10月	228			
11月	246			
12月	266			
合计值	2575	225		
周期累计	385	225	(160)	-42%

中汽协：2020年2月，受新冠肺炎疫情影响，乘用车销量环比和同比均呈大幅下降。当月共销售22.4万辆，环比下降86.1%，同比下降81.7%。

3月12日，中国汽车工业协会在2月产销新闻发布会称，建议政府尽快出台政策激发消费潜力，包括调整小排量（1.6L以下）乘用车配置税率；出台汽车下乡促进消费政策；限购地区适当增加汽车号牌配额、解禁新能源车限购；优化对新能源汽车补贴政策。



下游——重卡销售



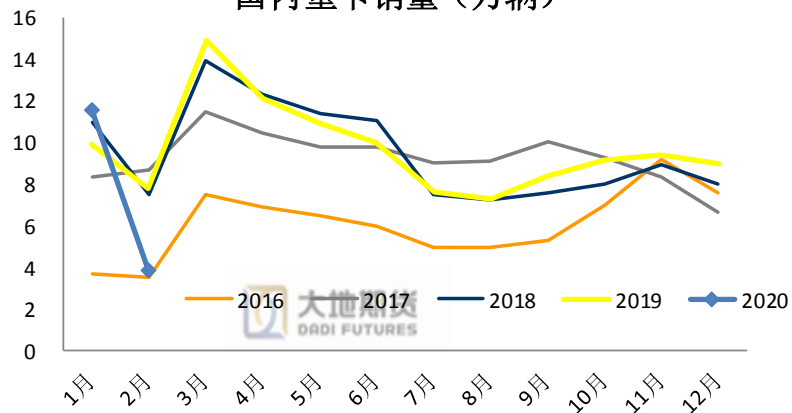
日期	2019	2020	变化量	同比增减
1月	9.87	11.60	1.73	18%
2月	7.80	3.90	(3.90)	-50%
3月	14.88			
4月	12.10			
5月	10.90			
6月	10.37			
7月	7.60			
8月	7.30			
9月	8.35			
10月	9.10			
11月	9.40			
12月	9.00			
合计值	116.67	15.50		
周期累计	17.67	15.50	(2.17)	-12%

今年2月，我国重卡市场预计销售各类车型3.9万辆左右，同比下滑约50%，重卡市场自去年7月份以来的“七连涨”被终结。市场进入短暂的下行通道：2019年7月（1.5%）、8月（2%）、9月（7.5%）、10月（14.1%）、11月（13.8%）、12月（11.7%），2020年1月（18.2%）、2020年2月（-50%）。

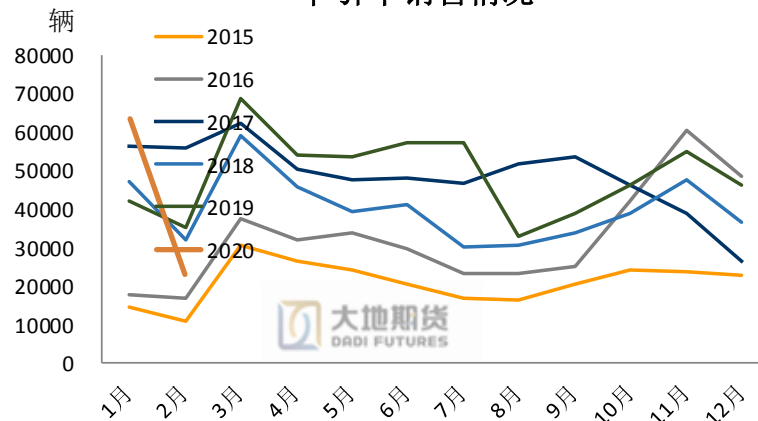


下游——重卡销售

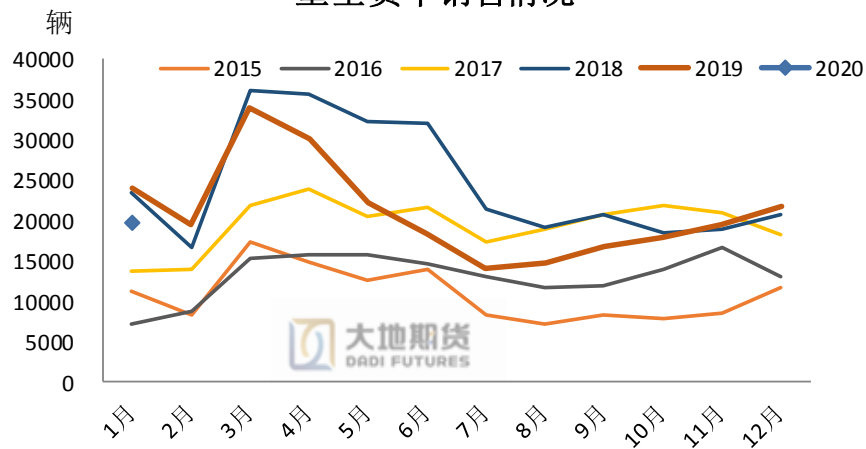
国内重卡销量（万辆）



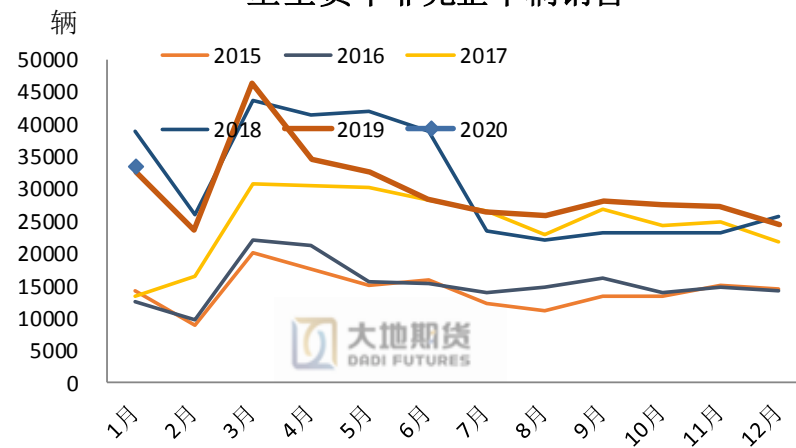
牵引车销售情况



重型货车销售情况

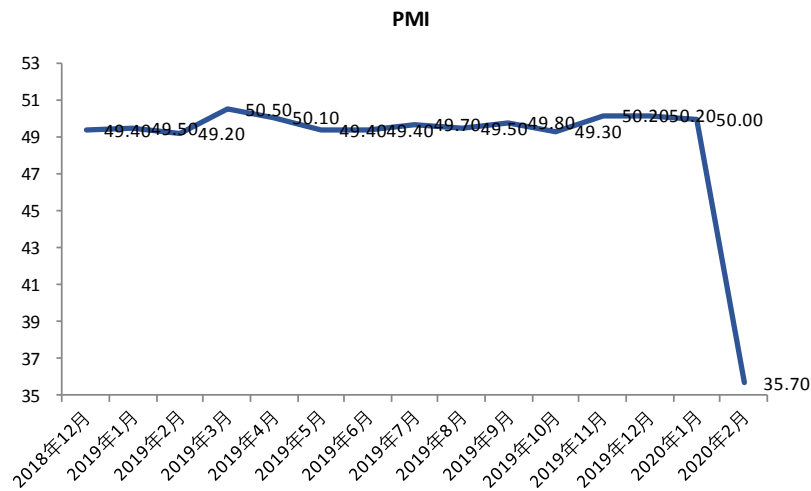
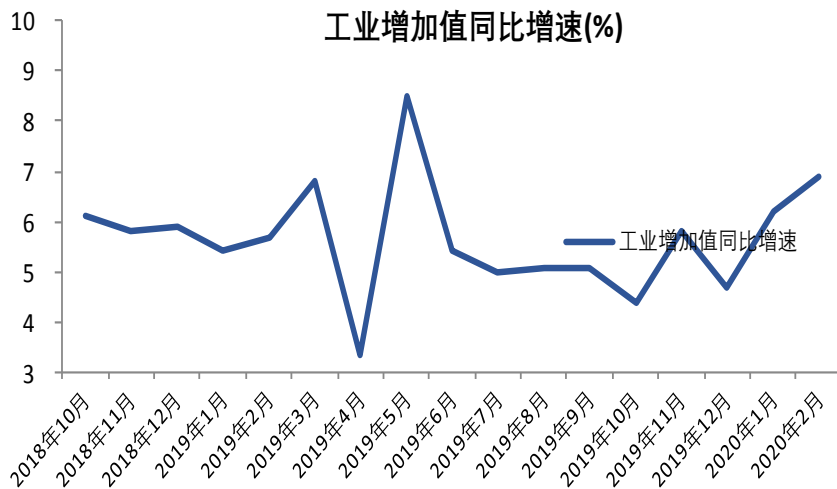
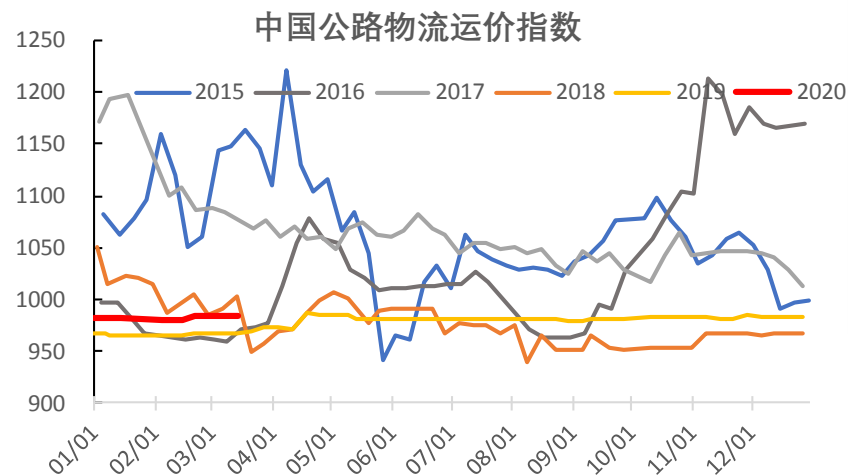
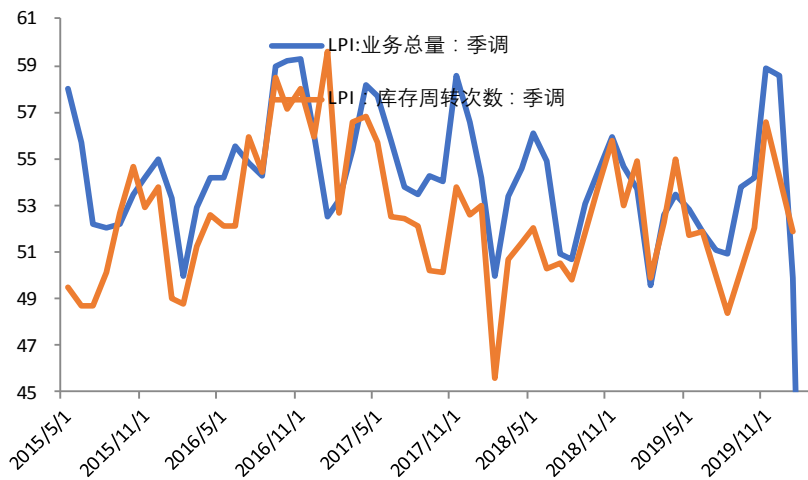


重型货车非完整车辆销售





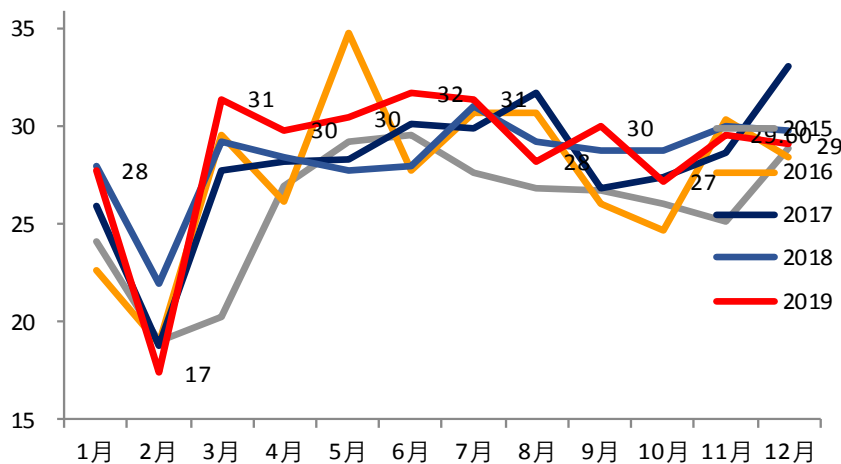
下游经济景气指数





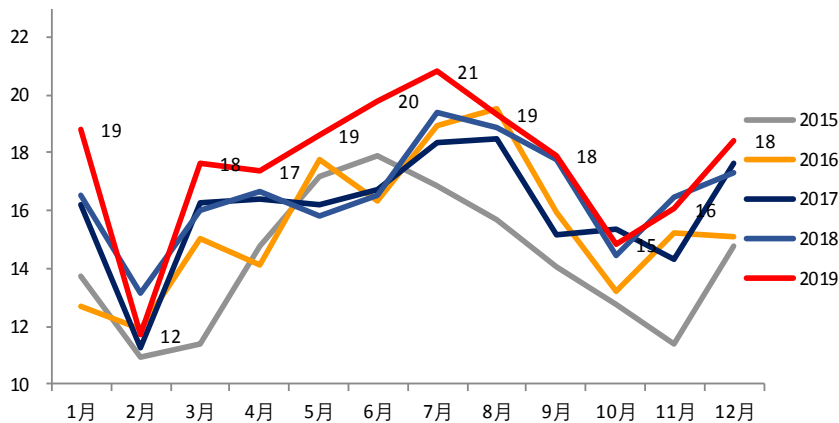
下游——轮胎出口

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	28	(1)	-4%
9月	29	30	1	4%
10月	29	27	(2)	-5%
11月	30	30	(0)	-2%
12月	30	29	(1)	-2%
合计值	341	344	3	1%
周期累计	341	344	3	1%

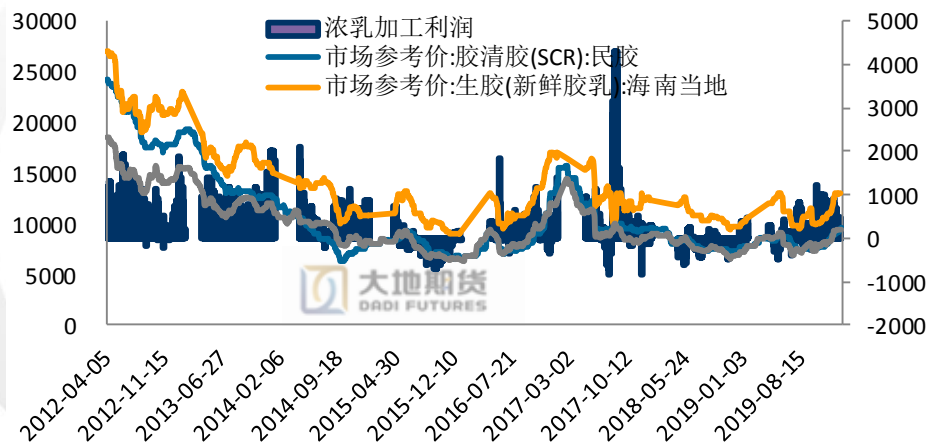
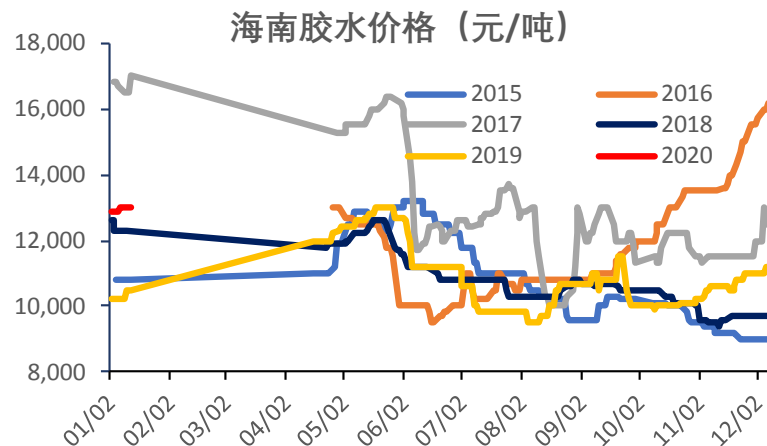
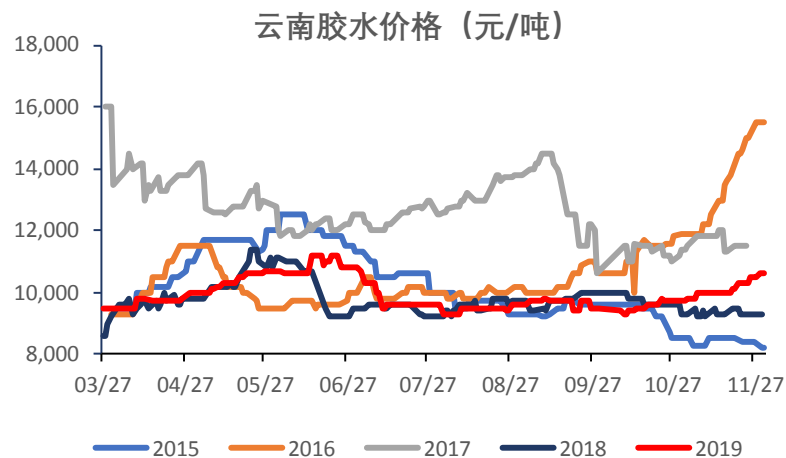
半钢胎出口 (万吨)



日期	2018	2019	变化量	同比增减
1月	17	19	2.3	14%
2月	13	12	(1.5)	-11%
3月	16	18	1.6	10%
4月	17	17	0.7	4%
5月	16	19	2.8	18%
6月	17	20	3.3	20%
7月	19	21	1.4	7%
8月	19	19	0.5	2%
9月	18	18	0.1	1%
10月	14	15	0.4	2%
11月	16	16	(0.4)	-3%
12月	17	18	1	7%
合计值	199	211	12	6%
周期累计	199	211	12	6%



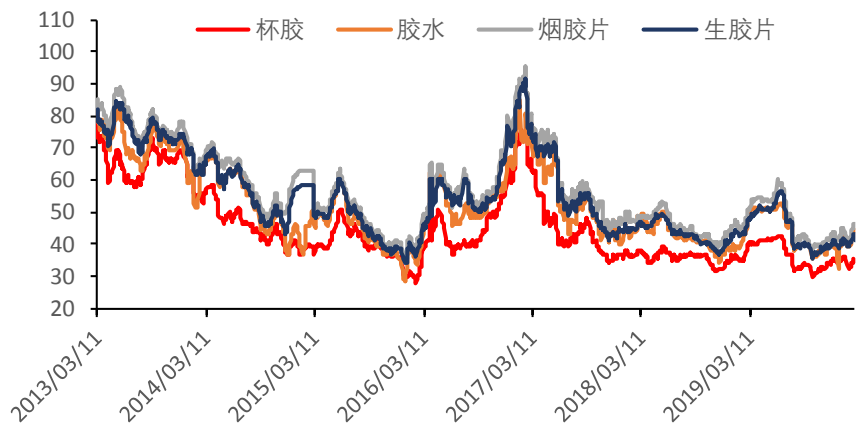
上游——国内停割



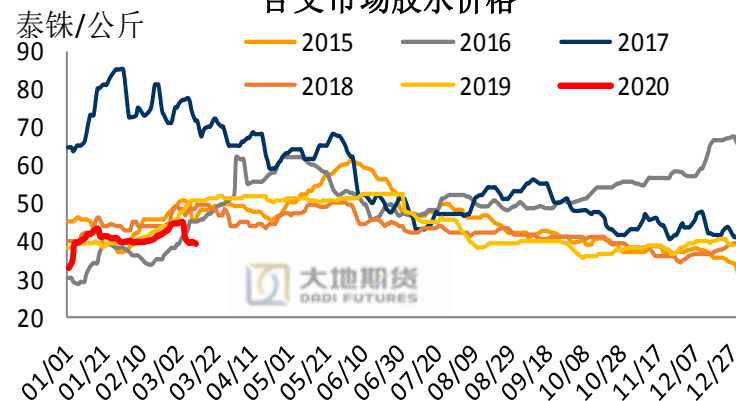


日期	杯胶	胶水	烟胶片	生胶片	烟胶片-杯胶	胶水-杯胶	胶水-生胶片
2020/02/14	33.7	41.2	43.52	40.98	9.82	7.5	0.22
2020/02/21	35.25	43.8	46.3	43.29	11.05	8.55	0.51
2020/02/28	34.75	44.7	45.56	41.42	10.81	9.95	3.28
2020/03/06	33.3	41.7	44.99	41.99	11.69	8.4	-0.29
2020/03/13	31.5	39	42.33	41.39	10.83	7.5	-2.39
周度价差	-1.8	-2.7	-2.66	-0.6	-0.86	-0.9	-2.1

泰国原料价格 (泰铢/公斤)

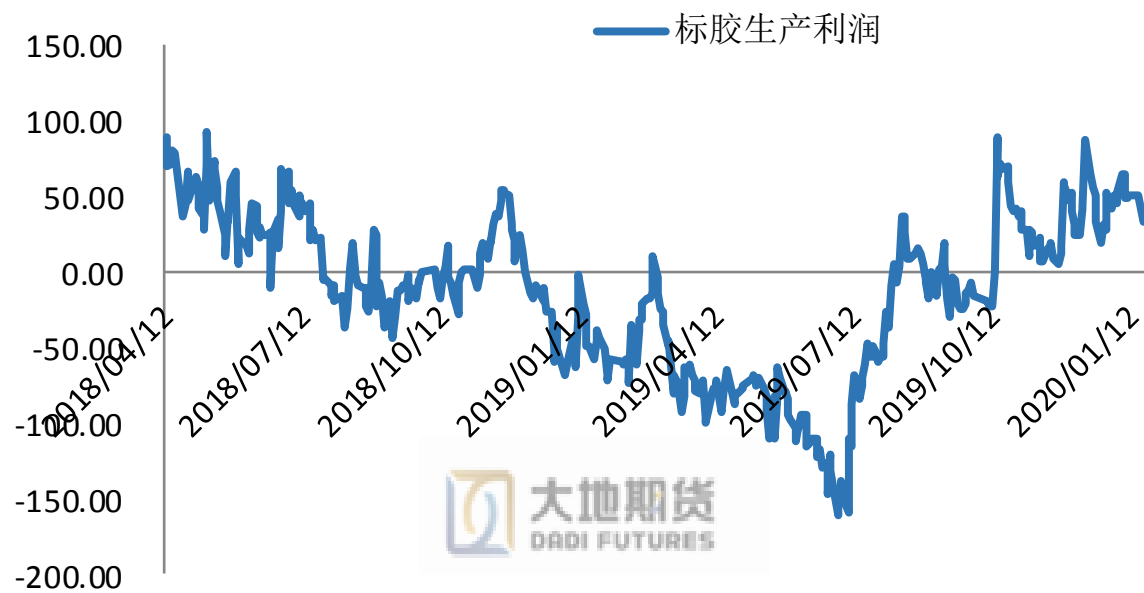


合艾市场胶水价格



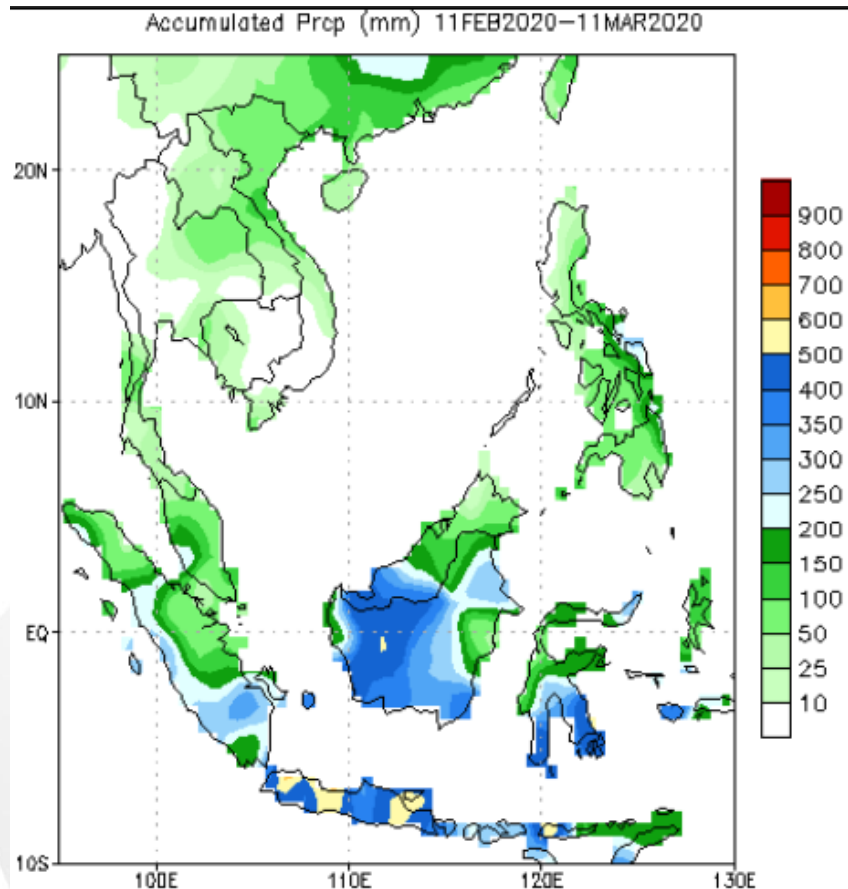


泰标生产利润

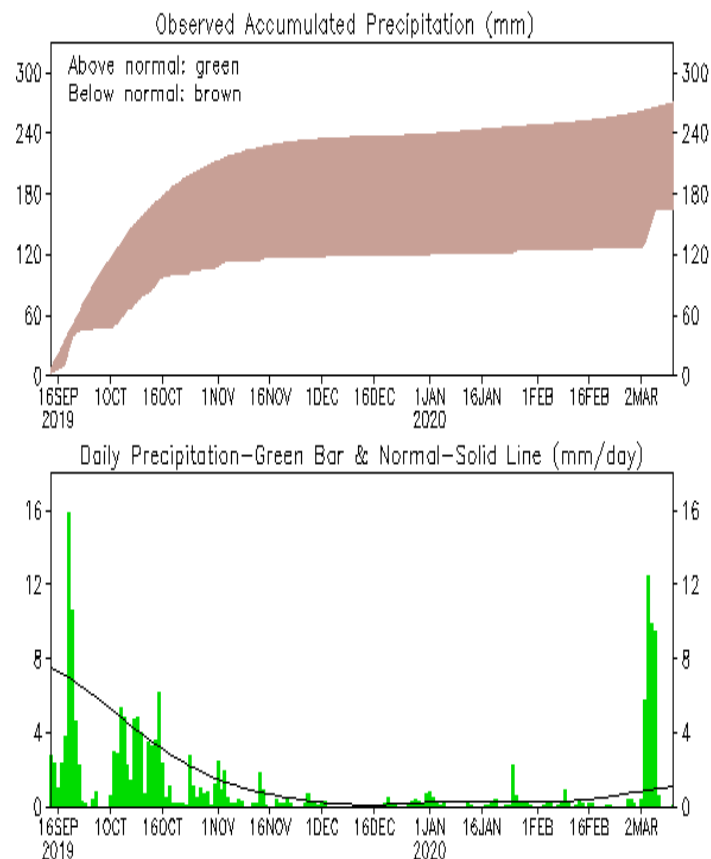




未来30日降雨预告：



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

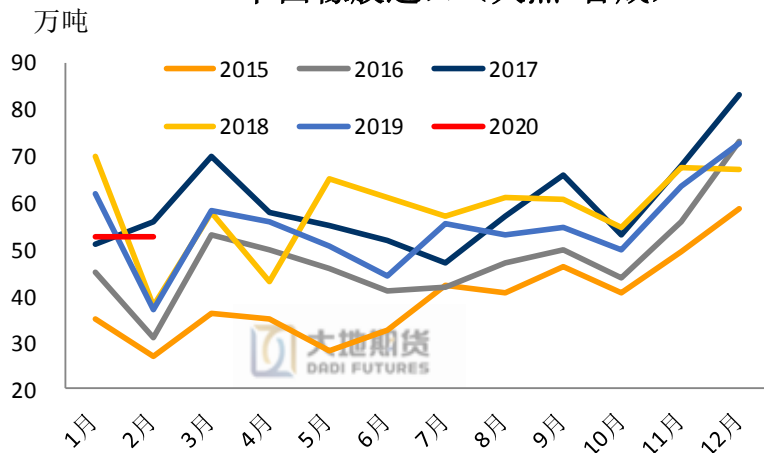


Data Source: CPC (Gauge-Based) Unified Precipitation (Climatology 1981-2010)
(updated on 00Z11MAR2020)



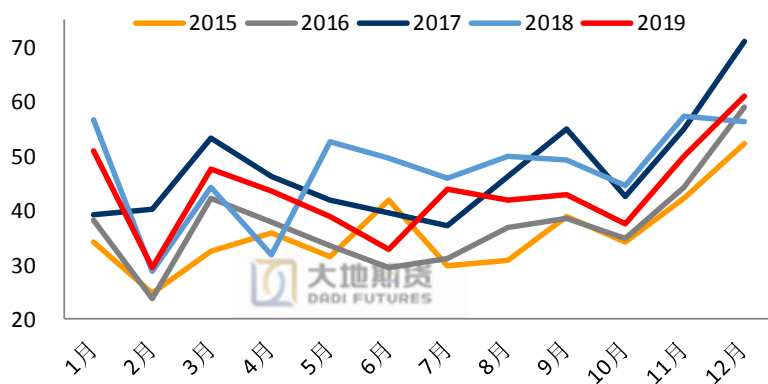
国内进口

中国橡胶进口（天然+合成）



日期	2019	2020	变化	同比
1月	70	53	(17)	-25%
2月	38	53	15	39%
3月	58			
4月	43			
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	108	106	(2)	-2%

我国天然橡胶进口量(万吨)

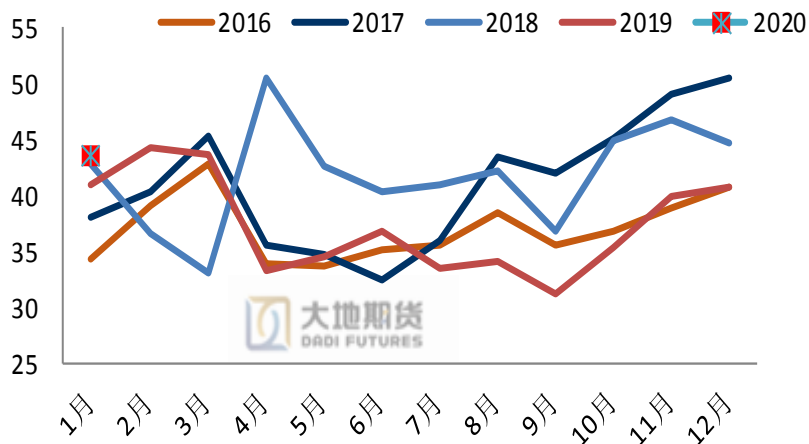


日期	2018	2019	变化	同比
1月	56	51	(6)	-10%
2月	29	29	1	2%
3月	44	47	3	7%
4月	32	43	12	37%
5月	52	39	(14)	-26%
6月	49	33	(17)	-34%
7月	46	44	(2)	-5%
8月	50	42	(8)	-16%
9月	49	42	(7)	-14%
10月	45	38	(7)	-16%
11月	57	50	(7)	-13%
12月	56	61	5	9%
合计	566			
周期累计	566	519	(47)	-8%

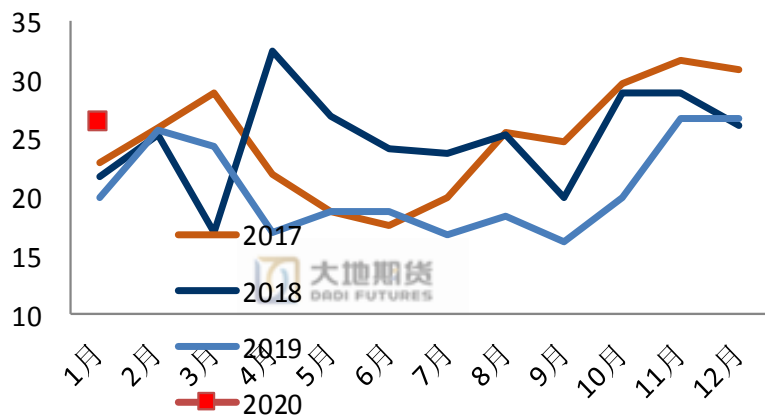


泰国出口

泰国天然橡胶出口 (万吨)



泰国天然橡胶出口至中国 (万吨)

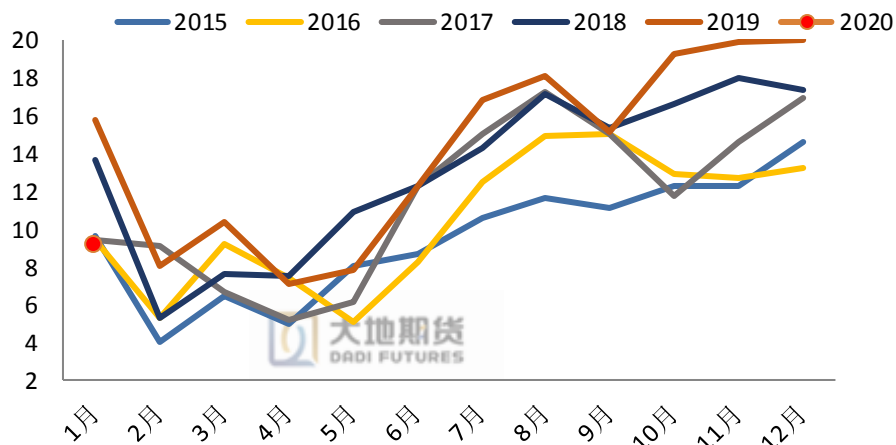


日期	2019	2020	变化	同比
1月	41	44	3	6%
2月	44			
3月	44			
4月	33			
5月	35			
6月	37			
7月	34			
8月	34			
9月	31			
10月	35			
11月	40			
12月	41			
合计	448			
周期累计	41	44	2.63	6%
日期	2019	2019	变化	同比
1月	20	26	6	31%
2月	26			
3月	24			
4月	17			
5月	19			
6月	19			
7月	17			
8月	18			
9月	16			
10月	20			
11月	27			
12月	27			
合计	249			
周期累计	20	26	6.24	31%



越南出口

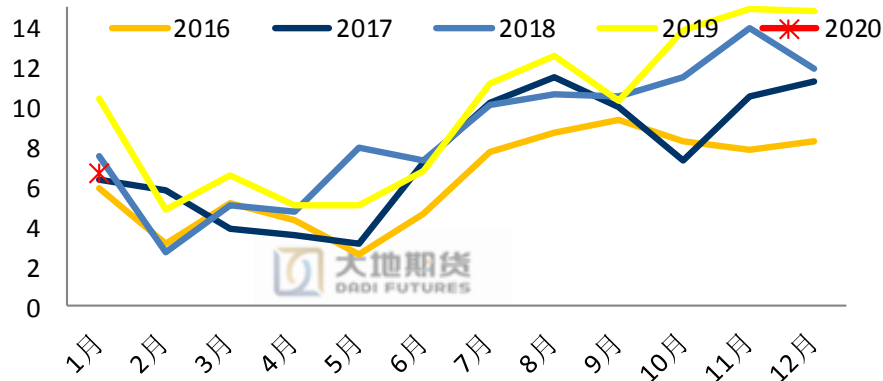
越南天然橡胶出口（万吨）



出口全球

日期	2019	2020	变化	同比
1月	15.72	9.01	(6.71)	-43%
2月	7.95			
3月	10.35			
4月	7.06			
5月	7.75			
6月	12.28			
7月	16.76			
8月	18.10			
9月	15.08			
10月	19.20			
11月	19.90			
12月	19.95			
合计	170.10			
周期累计	15.72	9.01	(6.71)	-43%

越南天然橡胶出口至中国（万吨）



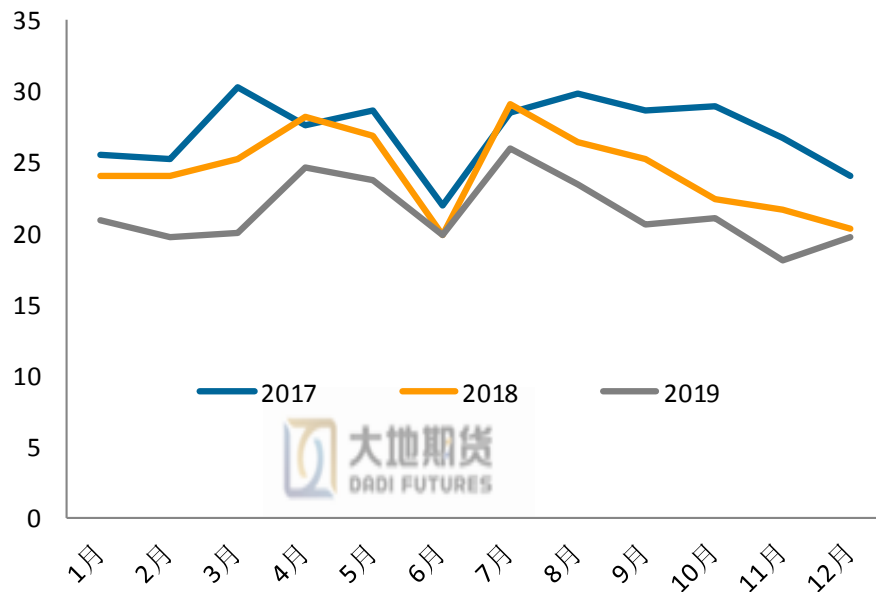
出口至中国

日期	2019	2020	变化	同比
1月	10.40	6.66	(3.74)	-36%
2月	4.89			
3月	6.58			
4月	5.09			
5月	5.06			
6月	6.84			
7月	11.16			
8月	12.56			
9月	10.34			
10月	13.83			
11月	14.97			
12月	14.79			
合计	116.51			
周期累计	10.40	6.66	(3.74)	-36%



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	19.63	(0.68)	-3%
合计	293.08			
周期累计	293.08	257.26	(35.82)	-12%

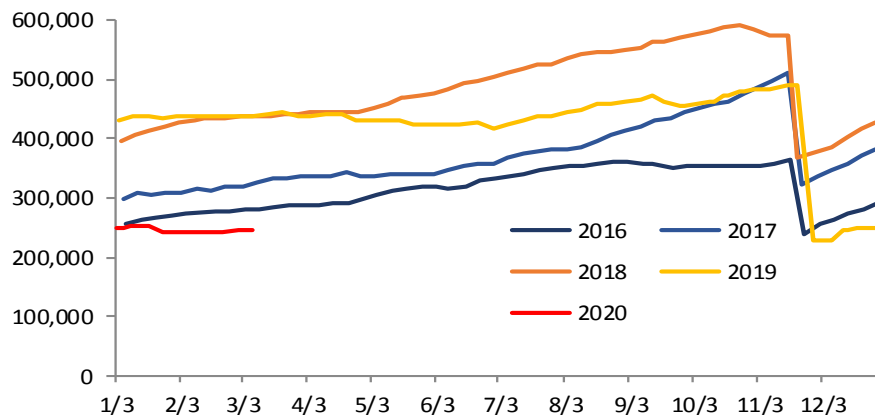


库存



截止3月13日，天然橡胶总库存较上周-636吨至24.39万吨，较去年同期减少19.35万吨；仓单库存较上周+320吨至23.87万吨，较去年同期减少18.36万吨。

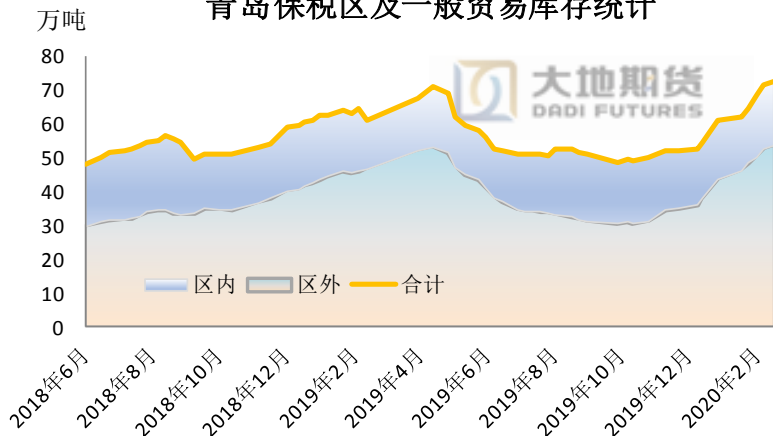
库存小计 (吨)



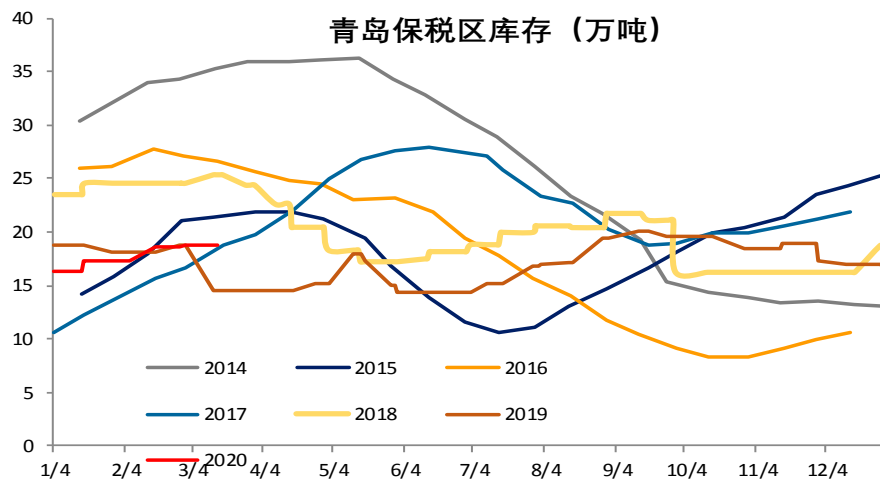


库存

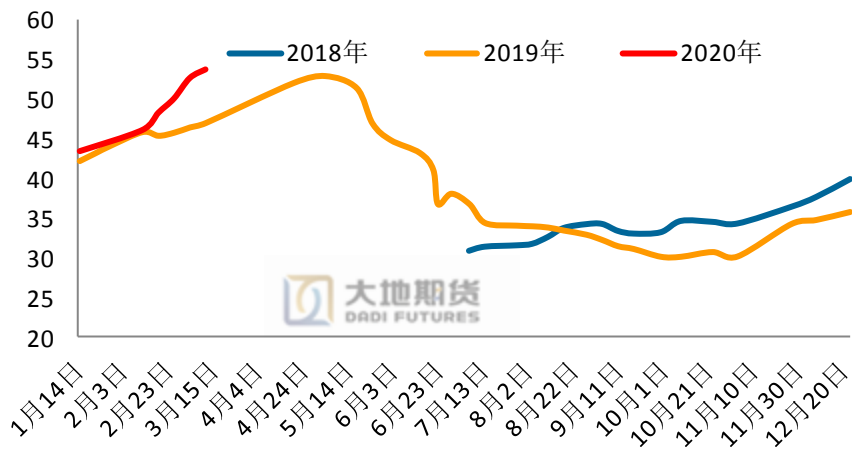
青岛保税区及一般贸易库存统计



青岛保税区库存 (万吨)

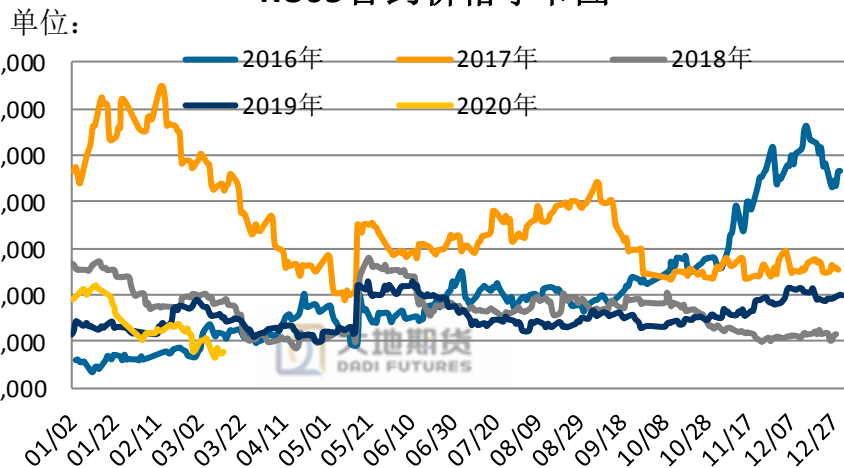


天然橡胶青岛一般贸易库存 (万吨)

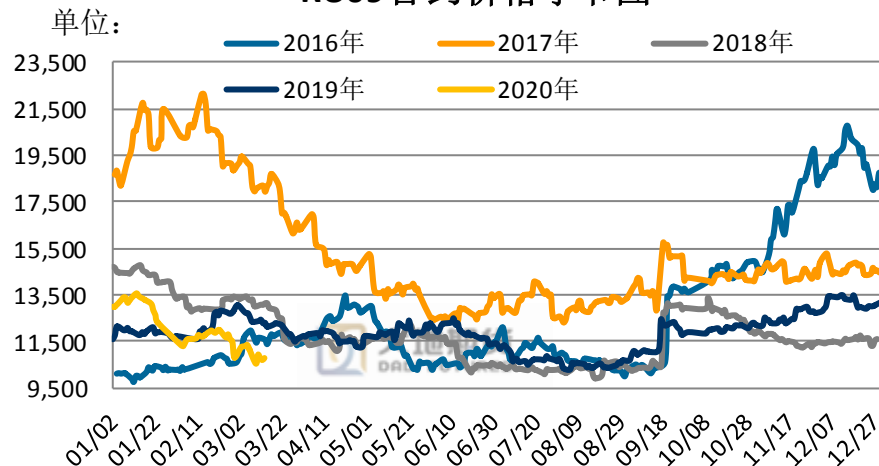




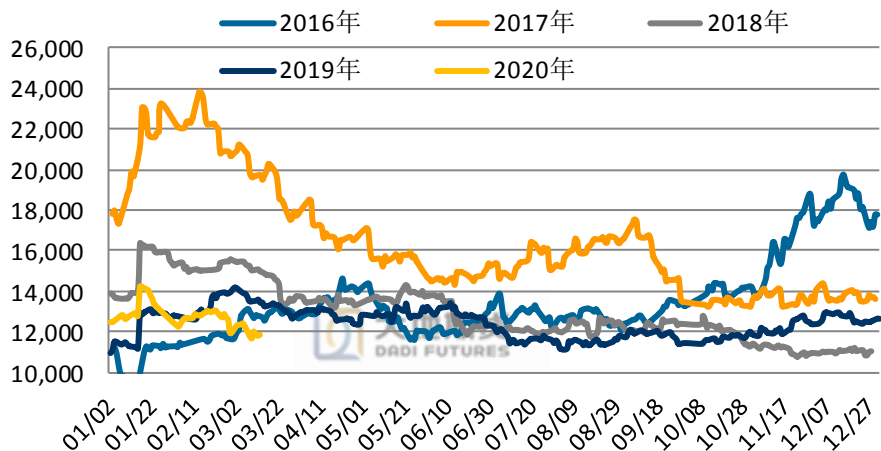
RU05合约价格季节图



RU09合约价格季节图



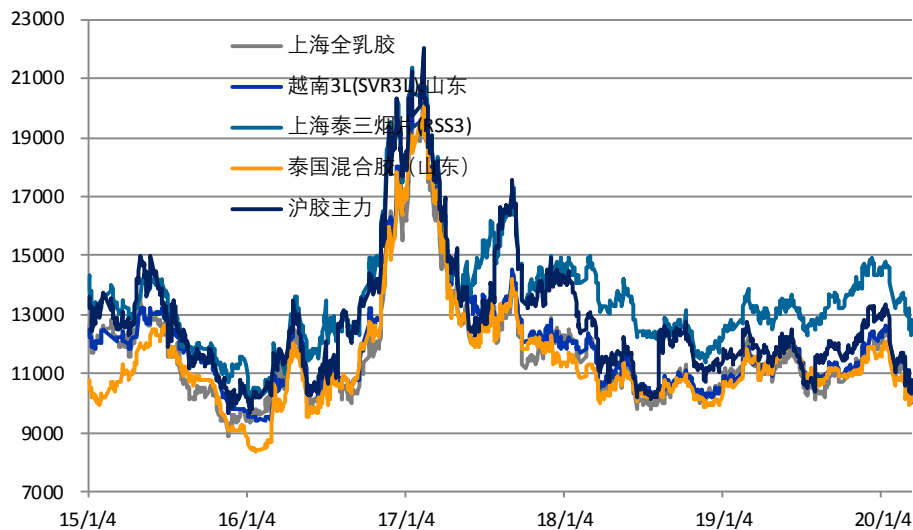
RU01合约价格季节图



日期	RU2101	RU2005	RU2009	'01-05	'05-09	'09-01
2019/2/14	12830	11485	11780	1345	-295	-1050
2020/2/21	13055	11720	12000	1335	-280	-1055
2020/2/28	11940	10550	10830	1390	-280	-1110
2020/3/6	12245	10900	11175	1345	-275	-1070
2020/3/13	11860	10540	10810	1320	-270	-1050
较上周变动	-385	-360	-365	-25	5	20
周环比	-3.14%	-3.30%	-3.27%	-1.86%	-1.82%	-1.87%

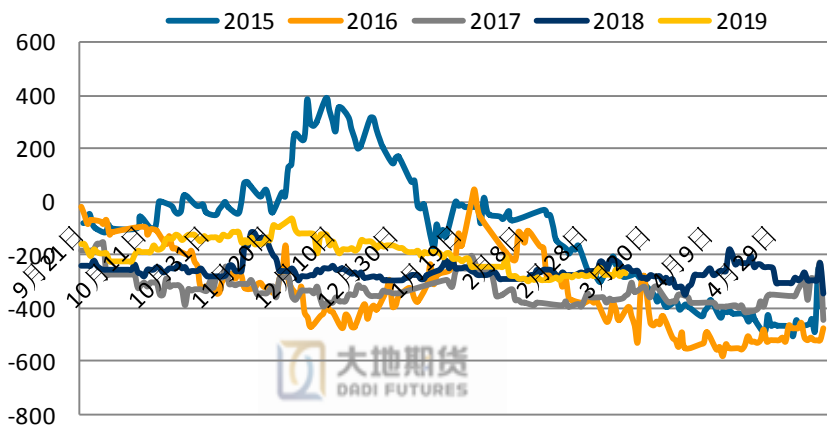


现货市场及基差

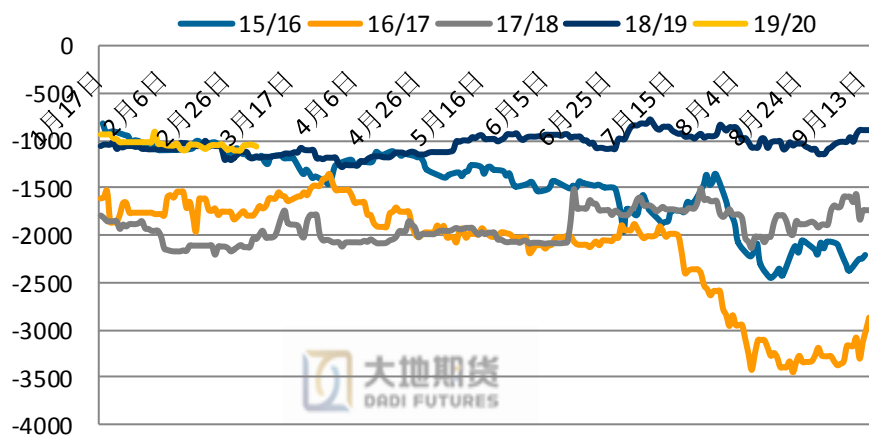


日期	上海全乳胶	越南3L:山东	R33:上海	泰混:山东	泰混-01	泰混-05	泰混-09
#####	11050	11400	13400	10800	-2030	-685	-980
#####	11400	11700	13750	10950	-2105	-770	-1050
#####	10700	11050	13050	10100	-1840	-450	-730
2020/3/6	10700	10850	13000	10300	-1945	-600	-875
#####	10300	10400	12300	10050	-1810	-490	-760
较上周变动	-400	-450	-700	-250	135	110	115
周环比	-3.74%	-4.15%	-5.38%	-2.43%	-6.94%	-18.33%	-13.14%

5-9价差季节图



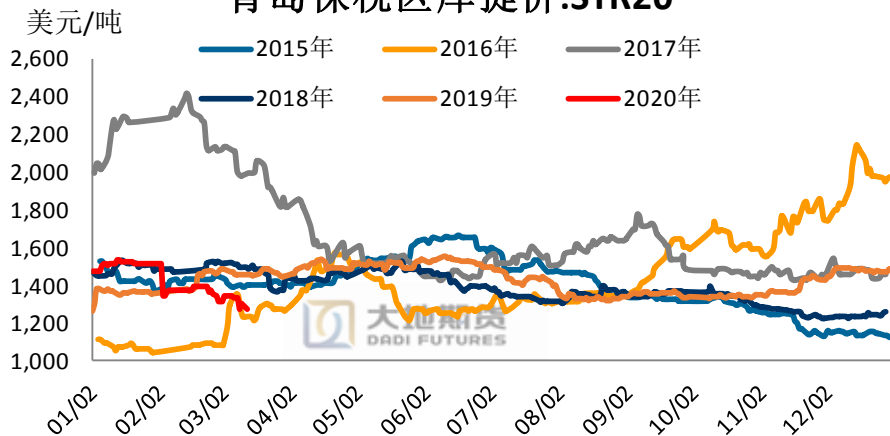
9-1价差季节图





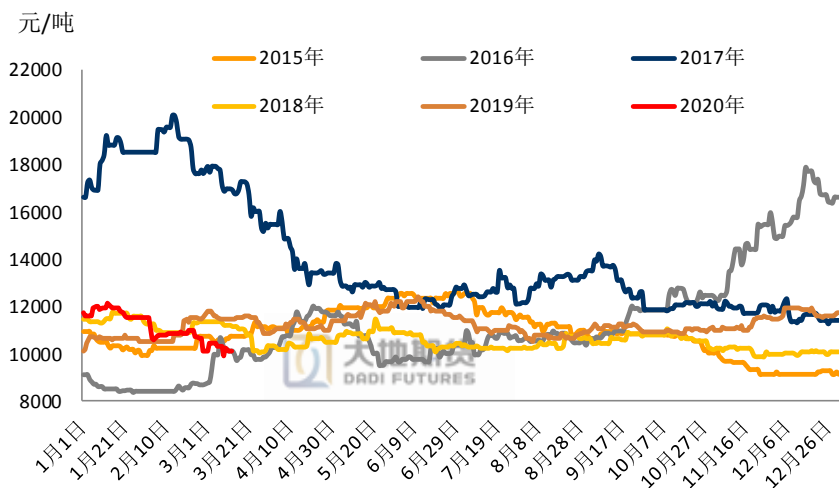
20号胶价格

青岛保税区库提价:STR20

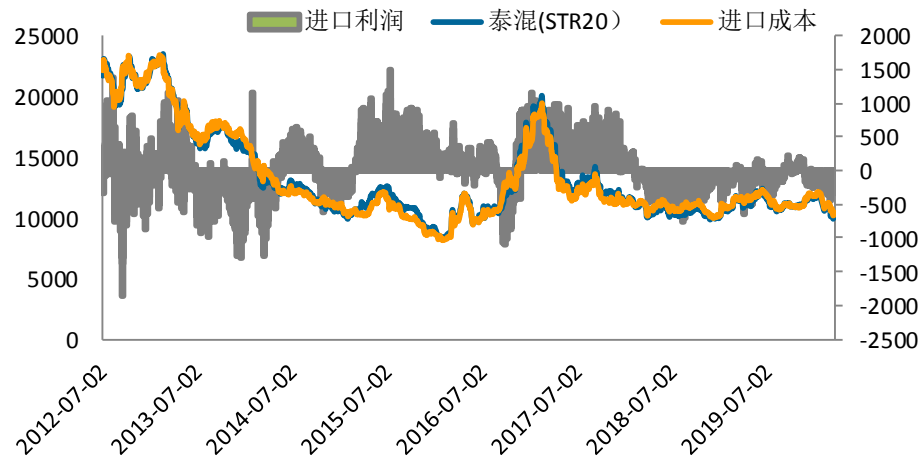


NR04: 8800 (-315)
 NR05: 8950 (-255)
 NR04-05: -150(-60)

泰混价格季节图



泰混进口利润 (元/吨)

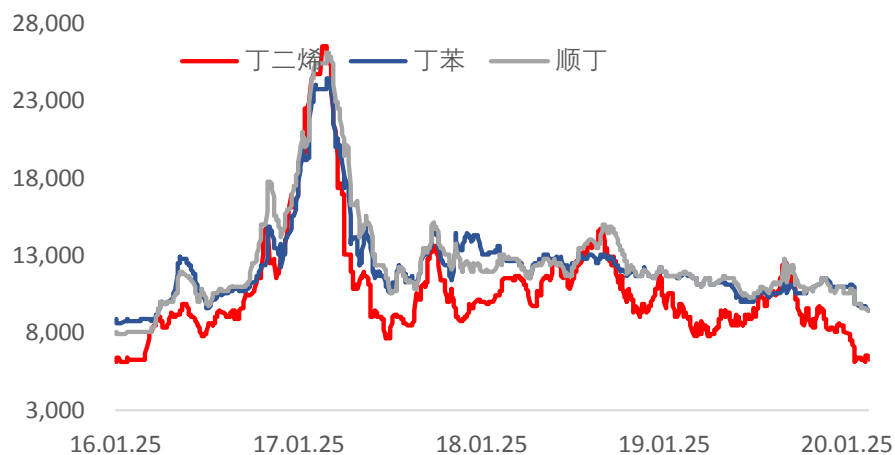




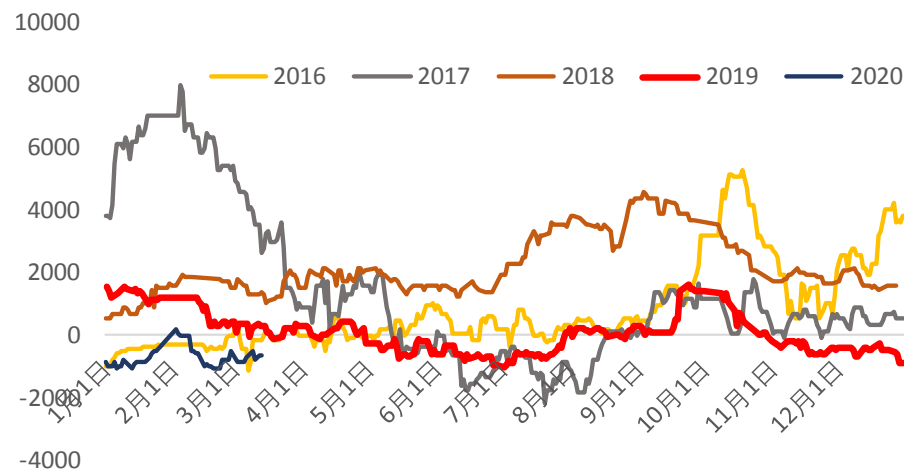
合成胶

日期	丁二烯	苯乙烯	丁苯	顺丁	丁苯利润	顺丁利润	丁苯-混合
#####	6150	6615	10100	10200	1334	1365.5	-700
#####	6400	6805	9900	9900	899	808	-1050
#####	6200	6510	9700	9600	923	714	-400
2020/3/6	6450	6540	9700	9600	728	456.5	-600
#####	6250	5990	9400	9400	715	462.5	-650
较上周变动	-200	-550	-300	-200	-12.5	6	-50
周环比	-3.10%	-8.41%	-3.09%	-2.08%	-1.72%	1.31%	8.33%

丁二烯 合成胶价格



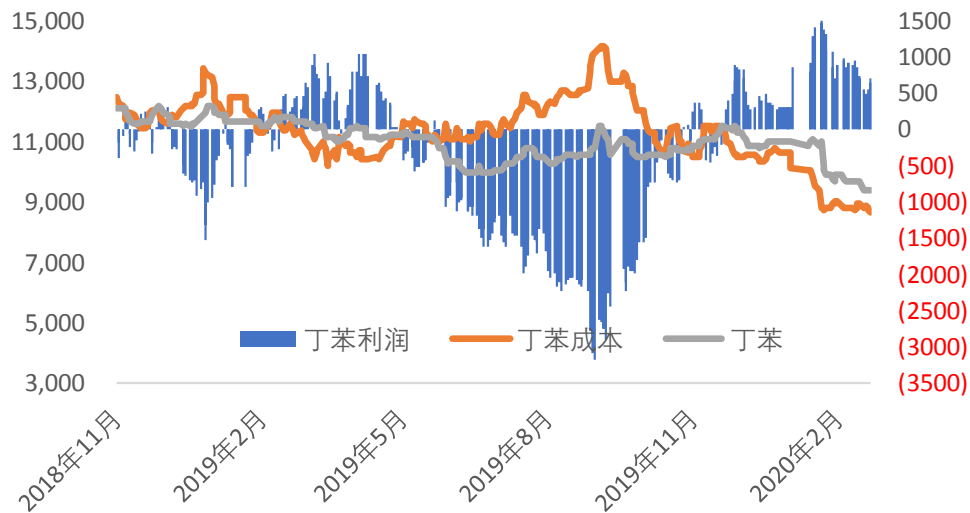
合成胶-泰混价差季节图



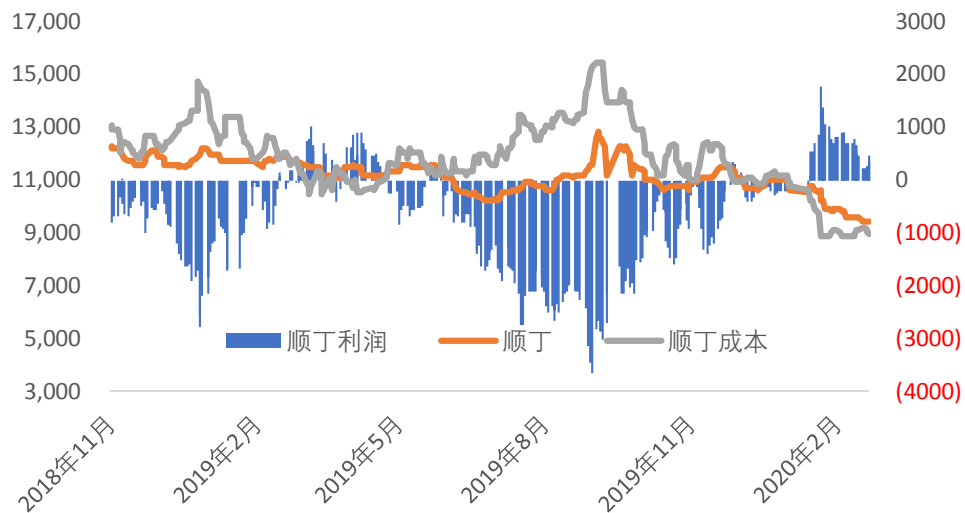


合成胶成产利润测算

丁苯橡胶生产利润 (元/吨)



顺丁橡胶生产利润 (元/吨)



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

■ 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