

大地橡胶： 终端需求偏弱，胶价反弹承压

日期20200419



【需求】本周轮胎企业开工小幅上升，本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为63.86%（+1.68%），半钢胎开工负荷为62.03%（+3.67%）。轮胎内销情况改善缓慢，外销受全球疫情影响，国外部分港口封闭订单锐减，援引隆众数据，4月份下游轮胎厂半钢胎外销订单缩减5成以上，全钢胎外销订单缩减3成以上。另外，工厂成品库存持续累库，截至4月9日，半钢胎库存在33天左右，全钢胎库存在30天左右，个别工厂库存达到两个月，对整体开工有一定的拖累作用，持续偏低的开工水平导致后期原料补库动能有限。

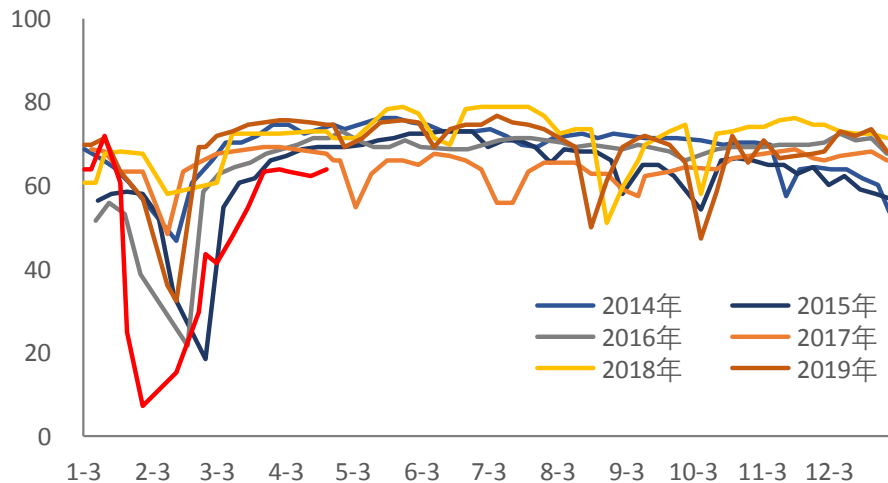
【供应】国内外产区陆续进入开割期，但受物候影响开割有所推迟，海南产区预计五月上旬全面进入开割状态，云南产区受干旱及白粉病影响，预计到四月下旬开割。本周合艾市场杯胶价格小幅回升，杯胶27.4（+0.7），胶水37.5（+1.1）。3月天然橡胶进口为47万吨，同比下跌0.75%，2020年1-3月累计进口量129万吨，累计同比上涨1.28%。青岛区内外库存小幅累库至80万吨，出库率一般，据了解仓库预报入库量依然较高，多数仓库处于累库或扩容状态。

总结：海外疫情新增确诊数据出现拐点，国内工业品市场逐渐触底企稳，天胶价格做多氛围渐渐升温。但原油减产协议未定，外盘价格反弹回落，叠加天胶需求恢复有限，出口订单缩减导致开工率维持低位，原料补库情绪不高，胶价易震荡反复，可持有少量多单+虚值看涨期权策略，另外价格偏低状态叠加天气影响，新胶产量存下滑预期，1月合约交割压力减缓，9-1价差在1200-1300区间可反套操作。

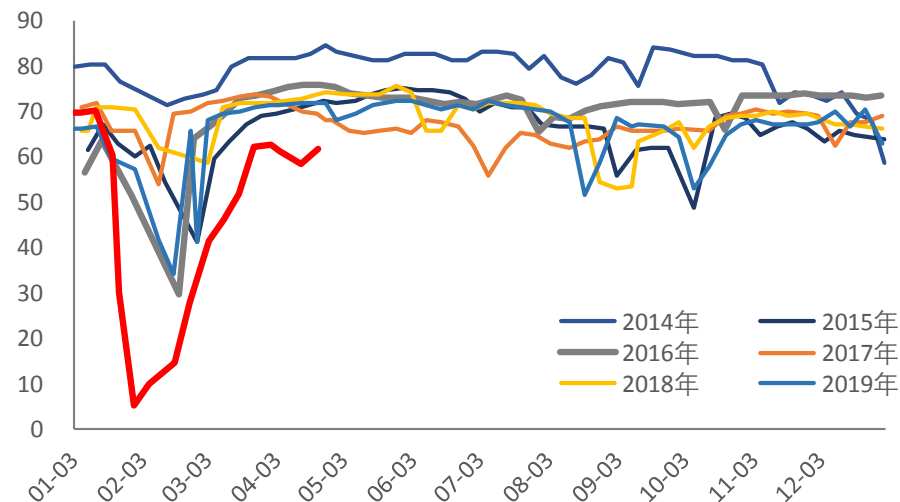


开工率

全钢胎开工率 (%)



半钢胎开工率 (%)

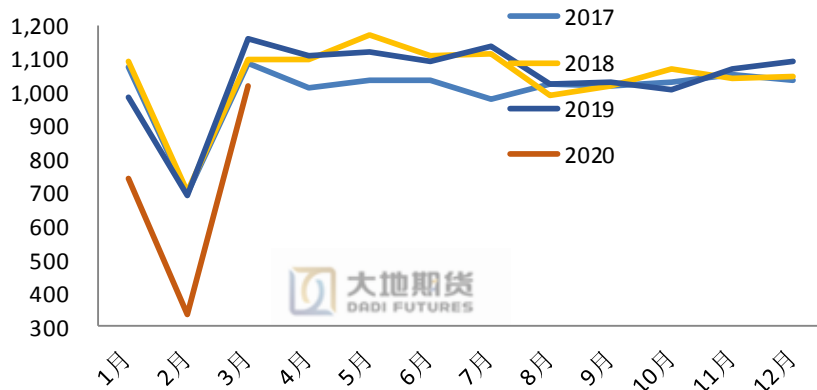


日期	全钢胎 (%)	△较上周	较去年同期	半钢胎 (%)	△较上周	较去年同期
2020-3-20	63.72	-	-11.62	62.09	-	-8.8
2020-3-27	64.29	0.57	-11.6	62.74	0.65	-8.7
2020-4-2	63.37	-0.92	-11.6	61.2	-1.54	-8.7
2020-4-9	62.18	-1.19	-13.26	58.36	-2.84	-13.66
2020-4-16	63.86	1.68	-10.98	62.03	3.67	-9.95
较上周变动	1.68	2.87	2.28	3.67	6.51	3.71
周环比	2.70%	-	-17.19%	6.29%	-	-27.16%



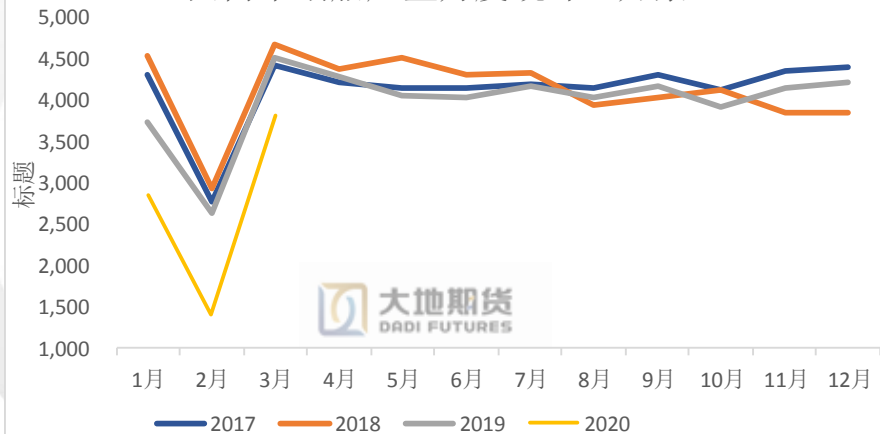
下游——轮胎产量

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	1,021	-141	-12%
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	2,843	2,100	-744	-26%

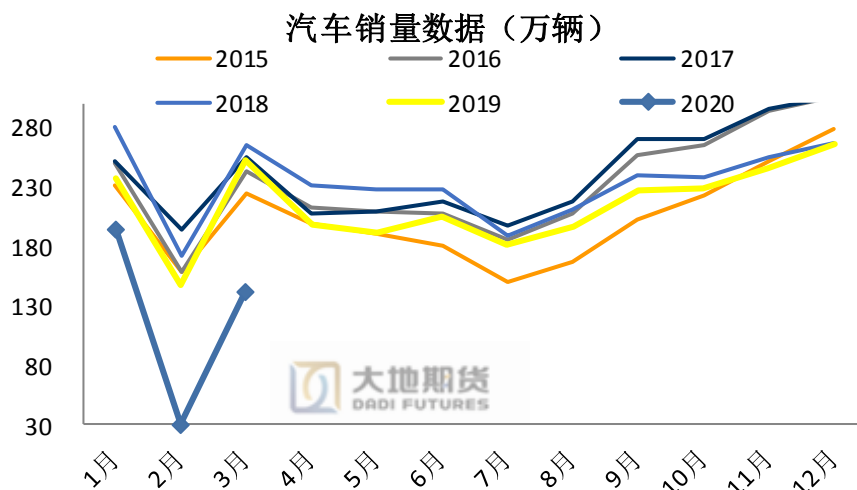
国内半钢胎产量月度统计（万条）



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	3,816	-701	-16%
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	10,891	8,081	-2,810	-26%

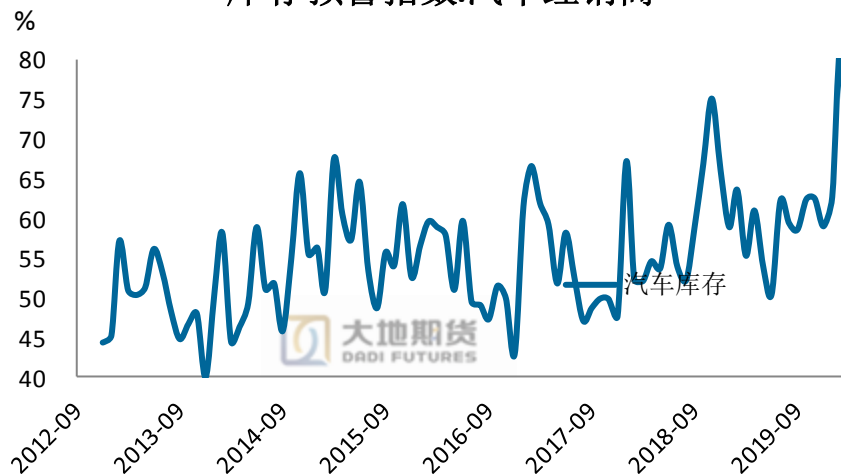


下游——汽车销售



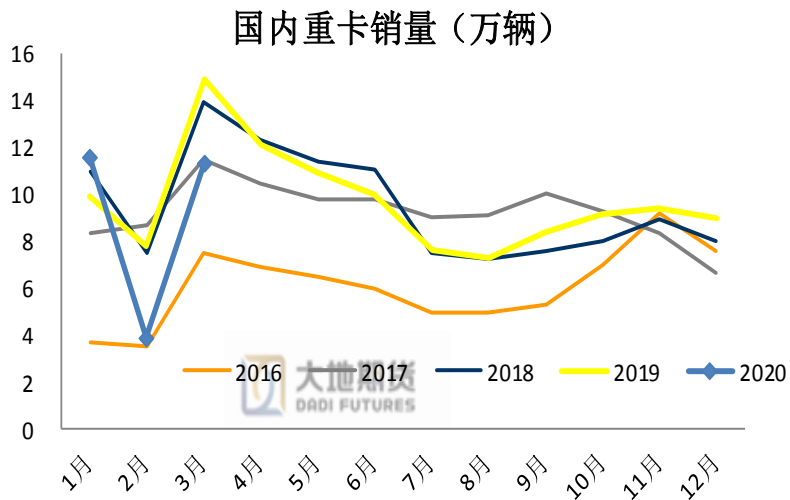
日期	2019	2020	变化量	同比增减
1月	237	194	(43)	-18%
2月	148	31	(117)	-79%
3月	252	142	(110)	-44%
4月	198			
5月	191			
6月	206			
7月	181			
8月	196			
9月	227			
10月	228			
11月	246			
12月	266			
合计值	2575	367		
周期累计	637	367	(270)	-42%

库存预警指数:汽车经销商





下游——重卡销售



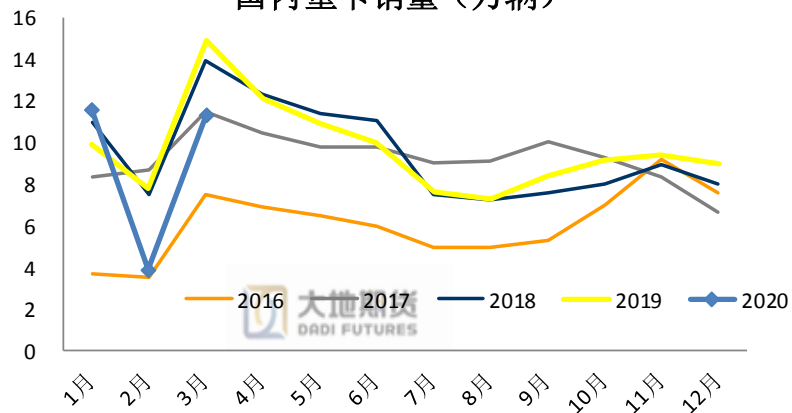
日期	2019	2020	变化量	同比增减
1月	9.87	11.60	1.73	18%
2月	7.80	3.90	(3.90)	-50%
3月	14.88	11.30	(3.58)	-24%
4月	12.10			
5月	10.90			
6月	10.37			
7月	7.60			
8月	7.30			
9月	8.35			
10月	9.10			
11月	9.40			
12月	9.00			
合计值	116.67	26.80		
周期累计	32.55	26.80	(5.75)	-18%

根据第一商用车网数据，今年3月，我国重卡市场共计销售各类车型11.3万辆，同比下降24%。

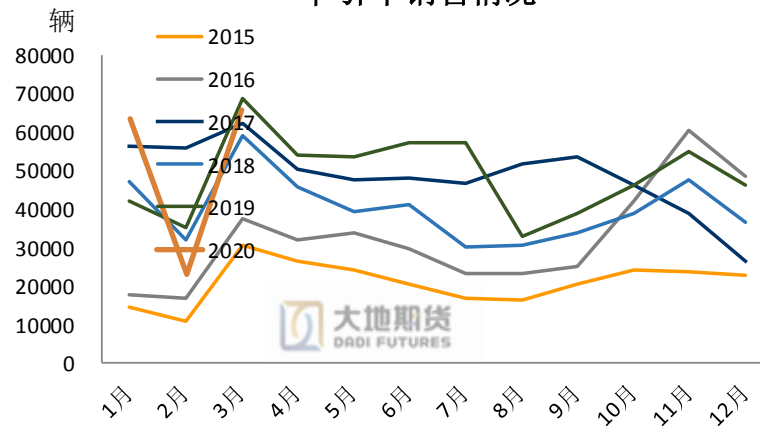


下游——重卡销售

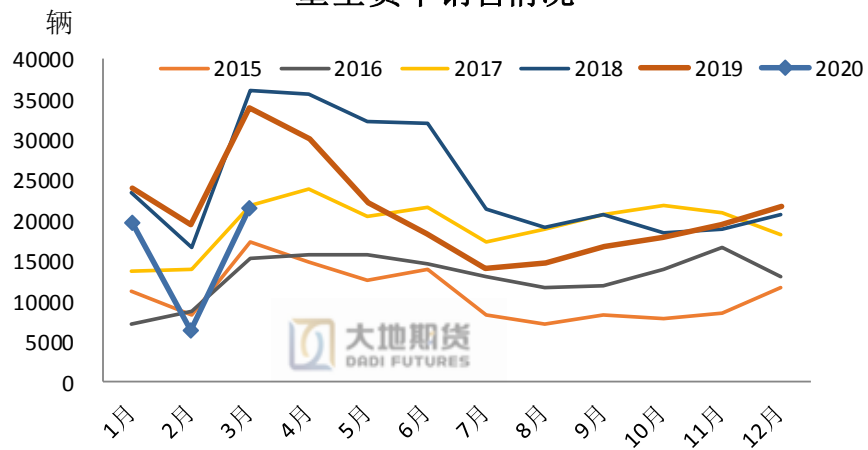
国内重卡销量（万辆）



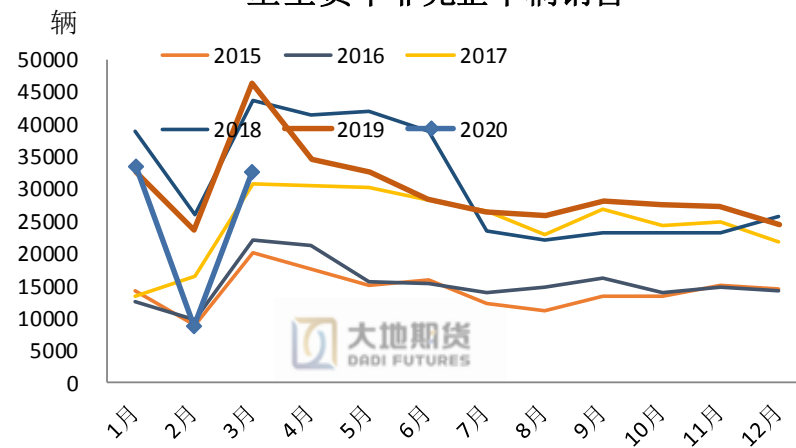
牵引车销售情况



重型货车销售情况

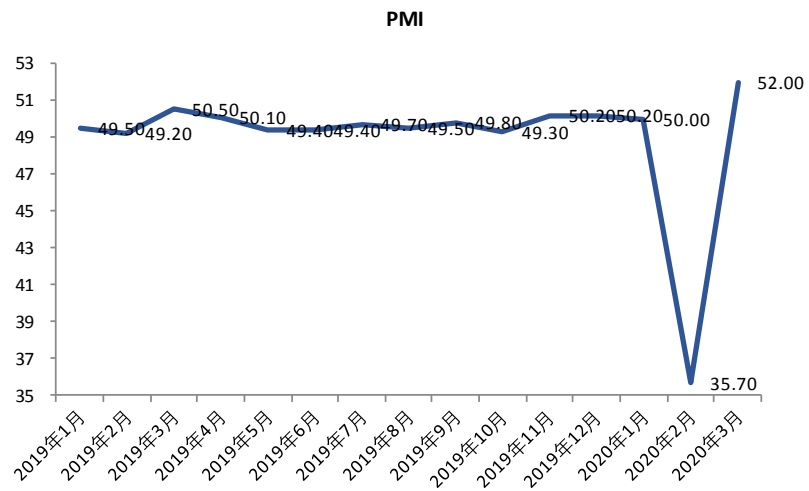
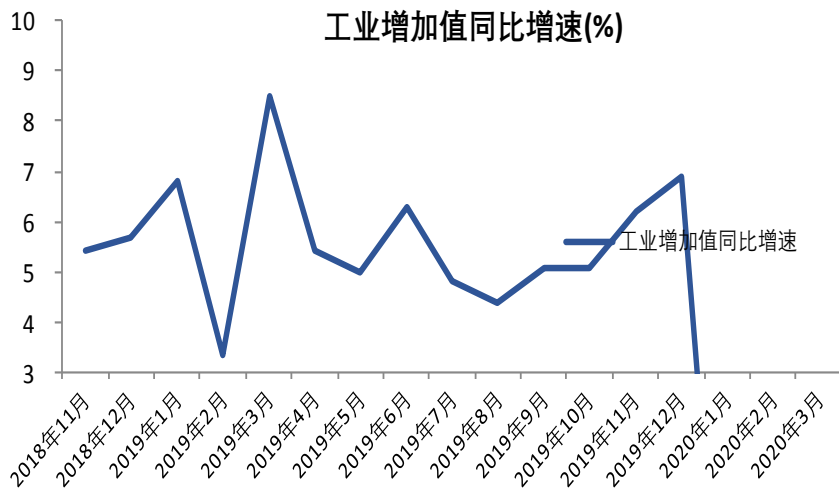
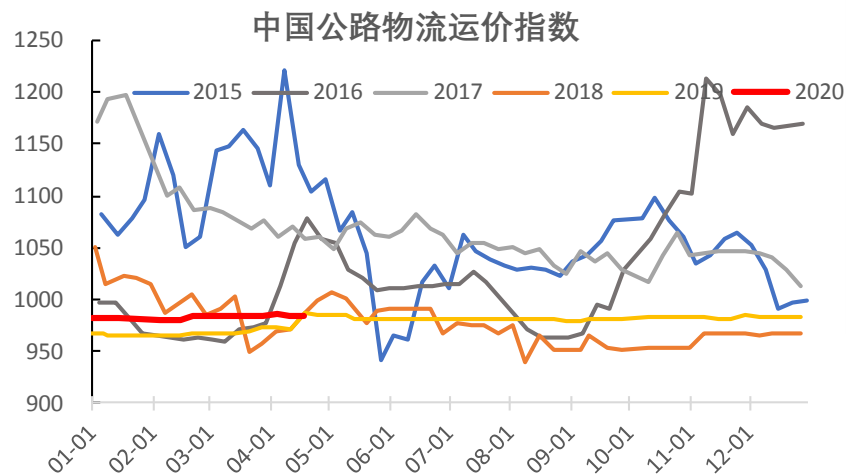
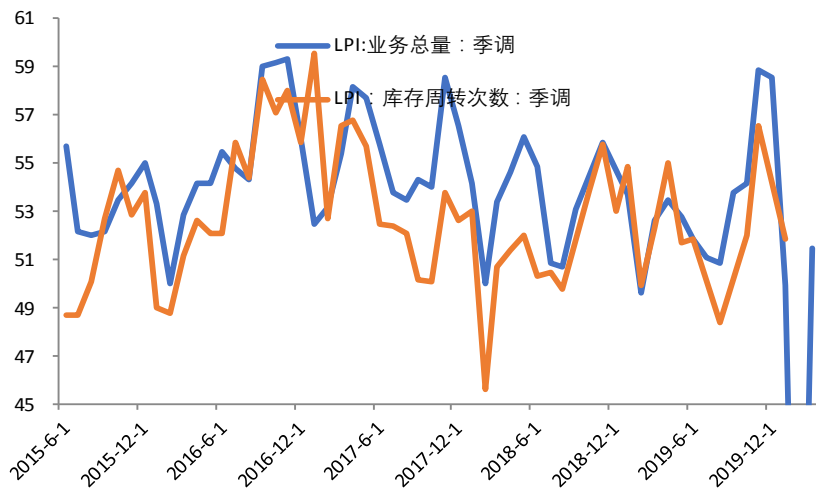


重型货车非完整车辆销售





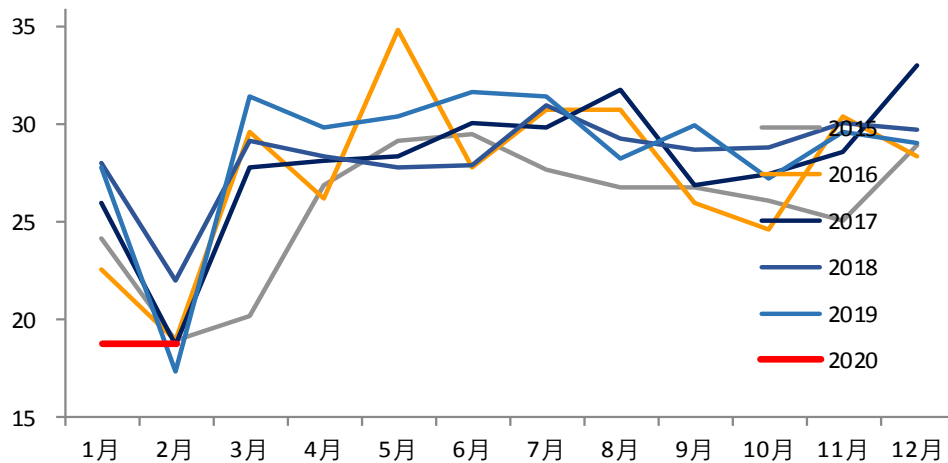
下游经济景气指数





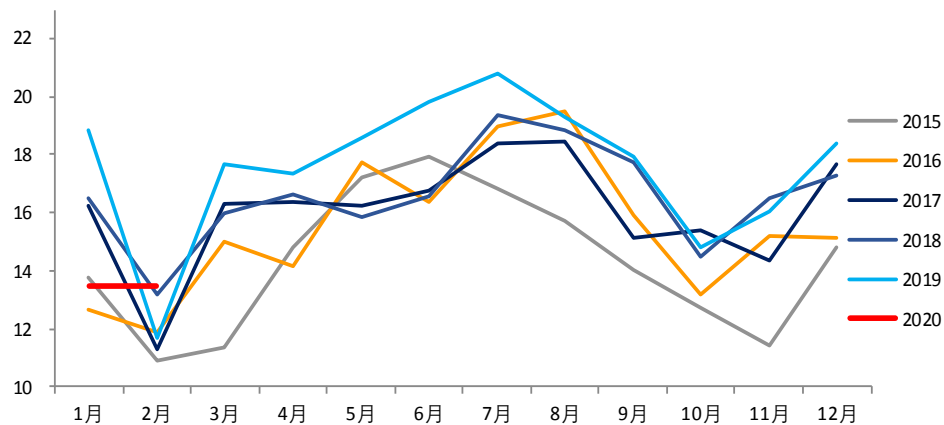
下游——轮胎出口

全钢胎出口 (万吨)



日期	2019	2020	变化量	同比增减
1月	28	19	(9)	-32%
2月	17	19	1	8%
3月	31			
4月	30			
5月	28			
6月	32			
7月	31			
8月	28			
9月	30			
10月	27			
11月	30			
12月	29			
合计值	342	38		
周期累计	45	38	(8)	-17%

半钢胎出口 (万吨)



日期	2019	2020	变化量	同比增减
1月	19	14	(5.3)	-28%
2月	12	14	1.8	15%
3月	18			
4月	17			
5月	19			
6月	20			
7月	21			
8月	19			
9月	18			
10月	15			
11月	16			
12月	18			
合计值	211	27		
周期累计	31	27	(4)	-12%



40111000项下1-2月出口分国别统计(万吨)

出口国	2020年1-2月	2019年1-2月	同比
美国	0.54	0.76	-28.48%
欧盟	6.96	8.07	-13.75%
日本	0.67	0.72	-6.81%
沙特阿拉伯	1.53	1.94	-21.17%
阿联酋	0.66	0.62	6.30%
乌兹别克斯坦	0.38	0.47	-18.68%
尼日利亚	0.33	0.67	-50.39%
南非	0.34	0.41	-16.26%
俄罗斯联邦	0.82	0.73	11.22%
巴西	0.83	0.90	-7.47%
墨西哥	1.12	1.13	-0.52%
加拿大	0.83	0.98	-14.82%
澳大利亚	0.79	0.96	-18.53%
其他国家	11.20	11.01	1.80%
合计	27.01	29.37	-8.02%



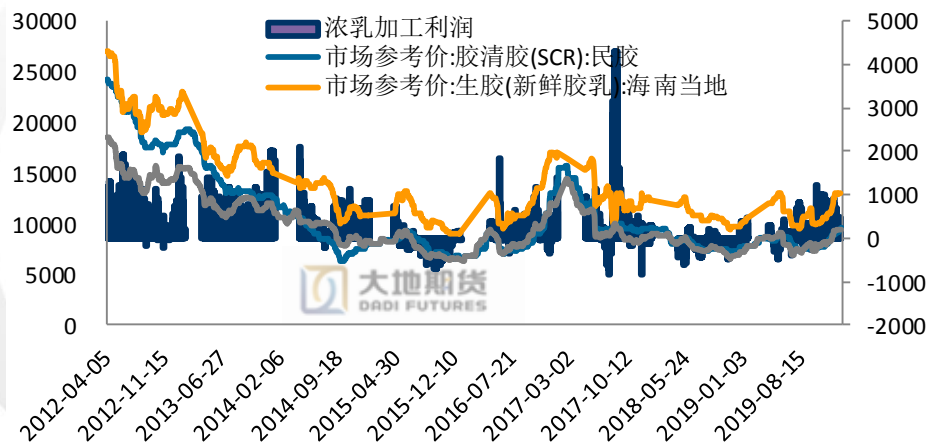
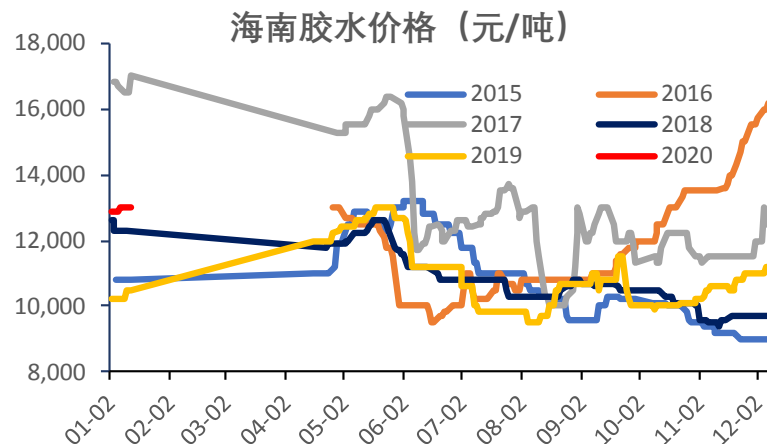
下游——轮胎出口

40112000项下1-2月出口分国别统计(万吨)

出口国	2020年1-2月	2019年1-2月	同比
美国	2.76	6.77	-59.22%
欧盟	1.57	2.11	-25.35%
印尼	0.71	0.86	-17.27%
伊朗	0.72	1.06	-32.44%
马来西亚	0.84	0.60	40.07%
巴基斯坦	1.13	0.80	40.99%
菲律宾	1.04	1.00	4.06%
沙特阿拉伯	1.79	2.36	-24.05%
韩国	0.53	0.60	-12.65%
阿联酋	1.37	2.63	-47.74%
越南	0.70	0.84	-16.84%
阿尔及利亚	0.77	1.11	-30.01%
尼日利亚	1.36	1.32	2.43%
南非	0.61	0.83	-27.01%
俄罗斯联邦	0.75	0.67	11.50%
智利	0.88	0.87	1.12%
墨西哥	2.03	1.70	19.27%
巴拉圭	0.41	0.78	-46.86%
加拿大	0.96	1.28	-25.15%
澳大利亚	1.38	1.39	-0.24%
其他	15.27	15.59	-2.05%
合计	37.58	45.17	-16.79%



上游——国内停割

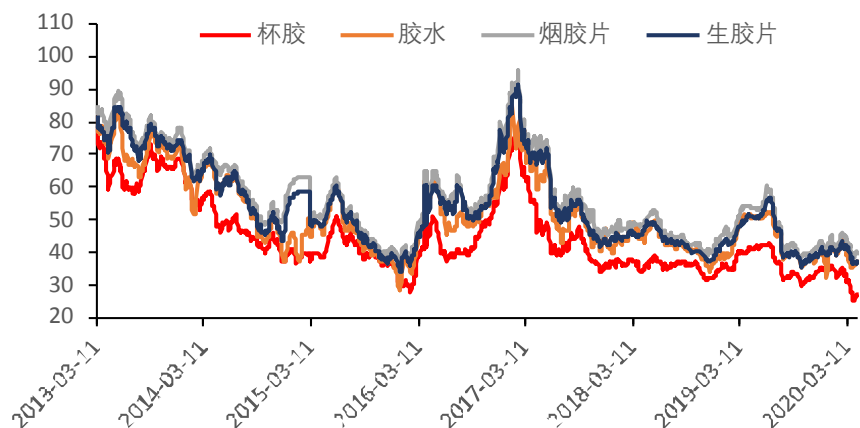




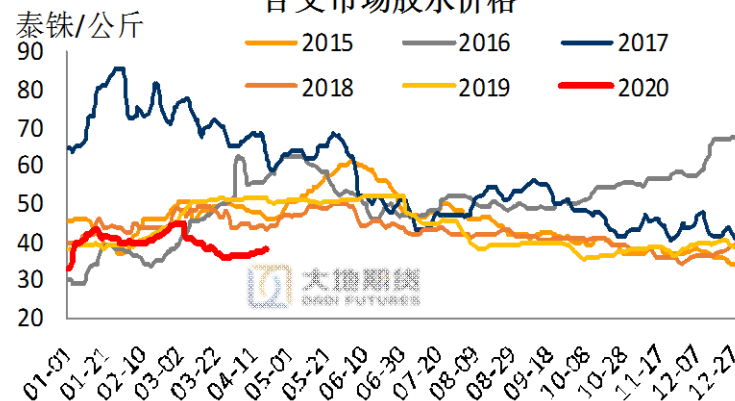
合艾市场原料价格

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
2020-03-20	29.5	36.5	41.73	39.88	12.23	7	-3.38
2020-03-27	27.5	35.5	39.59	38.35	12.09	8	-2.85
2020-04-03	25.5	36	38.5	36.55	13	10.5	-0.55
2020-04-10	26.7	36.4	39.79	37.55	13.09	9.7	-1.15
2020-04-17	27.4	37.5	40.12	37.21	12.72	10.1	0.29
周度价差	0.7	1.1	0.33	-0.34	-0.37	0.4	1.44

泰国原料价格 (泰铢/公斤)

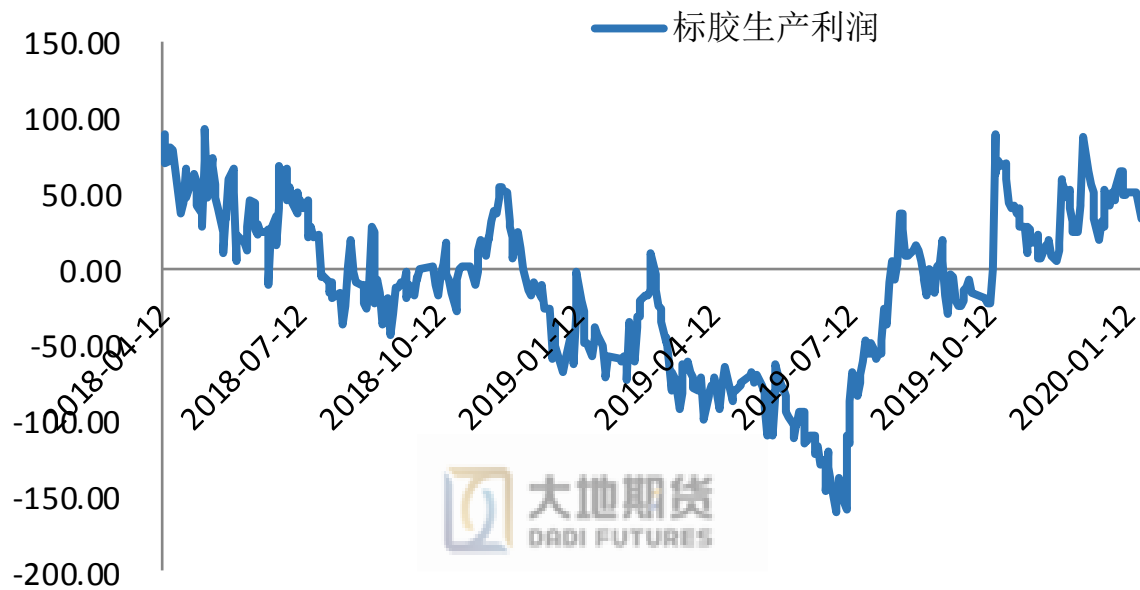


合艾市场胶水价格





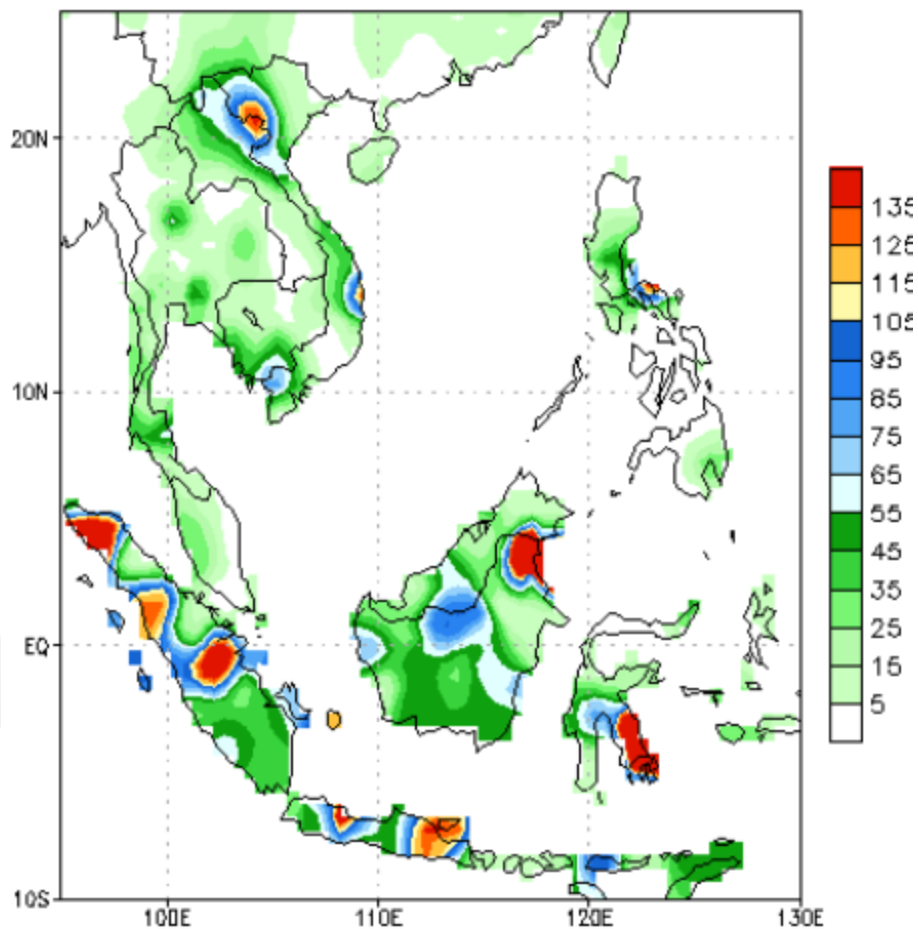
泰标生产利润



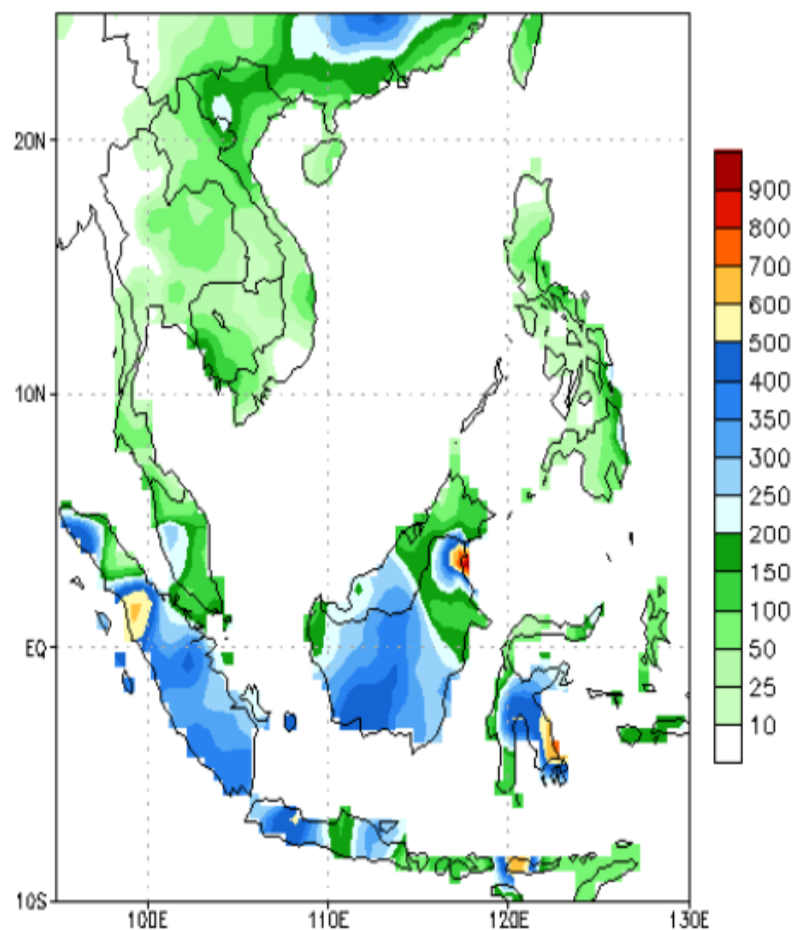


未来30日降雨预告：

7-day Accumulated Prcp (mm) 09APR2020-15APR2020



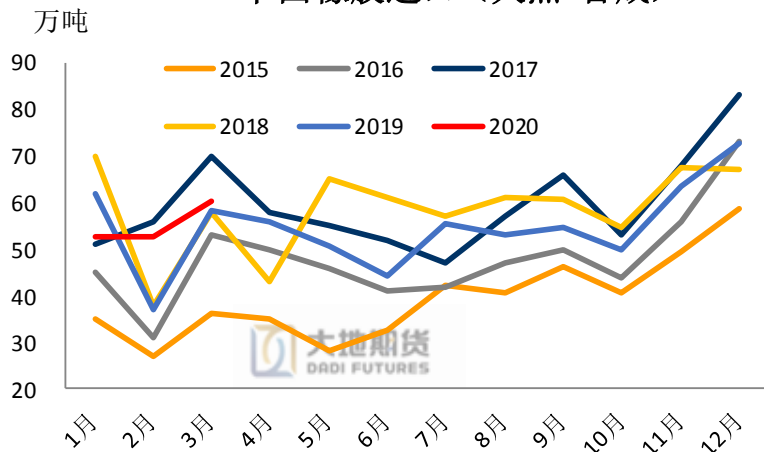
Accumulated Prcp (mm) 17MAR2020-15APR2020



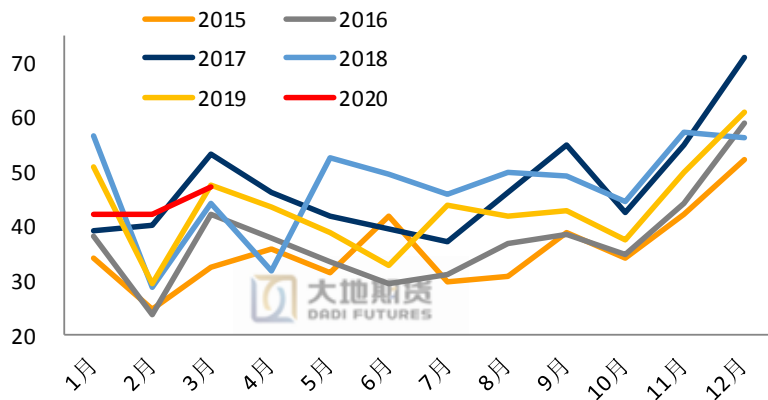


国内进口

中国橡胶进口（天然+合成）



我国天然橡胶进口量(万吨)



日期	2019	2020	变化	同比
1月	70	53	(17)	-25%
2月	38	53	15	39%
3月	58	60	2	3%
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			

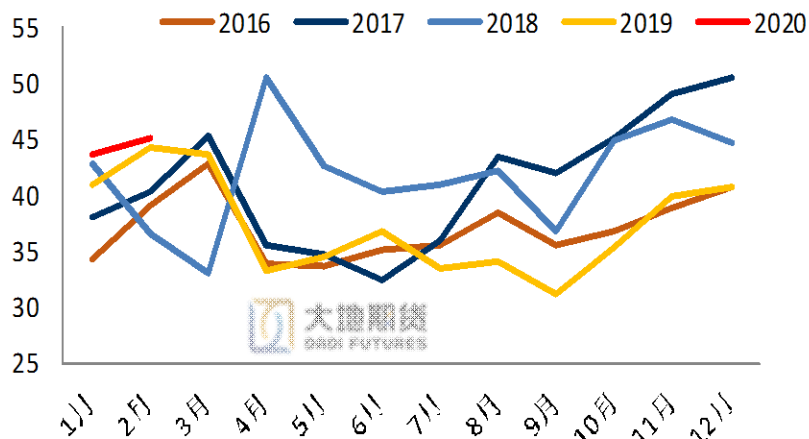
周期累计	2019	2020	变化	同比
周期累计	166	166	(0)	0%

日期	2019	2020	变化	同比
1月	51	42	(9)	-17%
2月	29	42	13	43%
3月	47	47	(0)	-1%
4月	43			
5月	39			
6月	33			
7月	44			
8月	42			
9月	42			
10月	38			
11月	50			
12月	61			
合计	519			
周期累计	128	131	3	3%



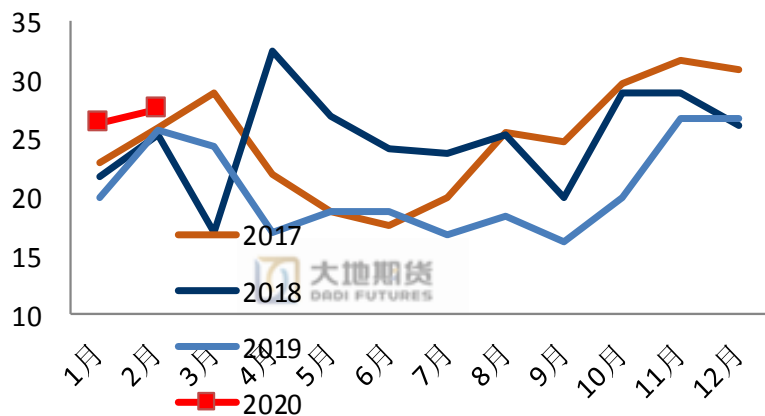
泰国出口

泰国天然橡胶出口 (万吨)



日期	2019	2020	变化	同比
1月	41	44	3	6%
2月	44	45	1	2%
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	85	89	3.47	4%

泰国天然橡胶出口至中国 (万吨)

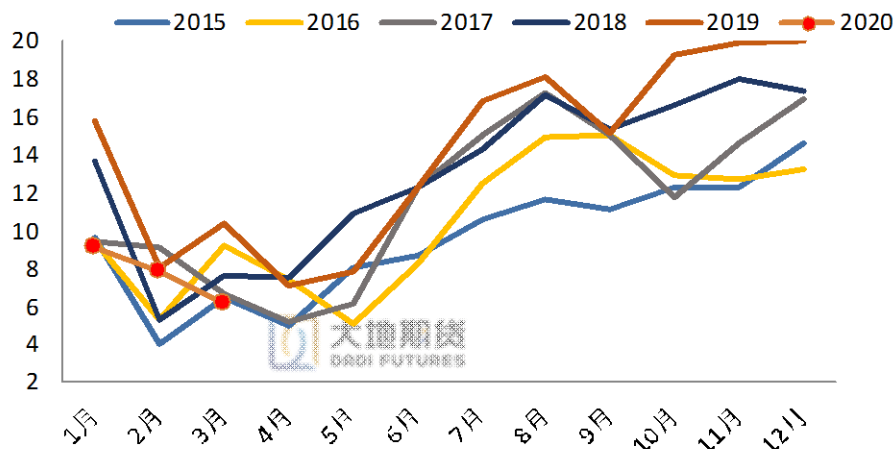


日期	2019	2019	变化	同比
1月	20	26	6	31%
2月	26	27	2	7%
3月	24			
4月	17			
5月	19			
6月	19			
7月	17			
8月	18			
9月	16			
10月	20			
11月	27			
12月	27			
合计	249			
周期累计	46	54	7.96	17%

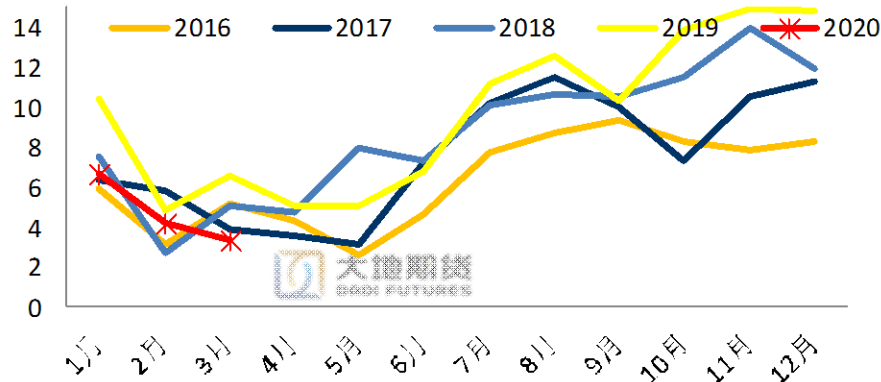


越南出口

越南天然橡胶出口（万吨）



越南天然橡胶出口至中国（万吨）



出口全球

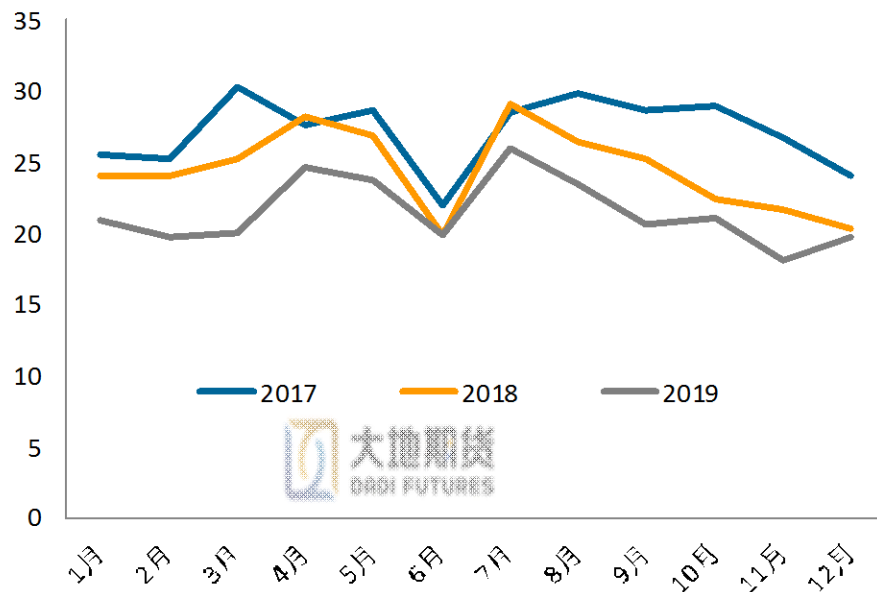
日期	2019	2020	变化	同比
1月	15.72	9.01	(6.71)	-43%
2月	7.95	7.74	(0.21)	-3%
3月	10.35	6.05	(4.30)	-42%
4月	7.06			
5月	7.75			
6月	12.28			
7月	16.76			
8月	18.10			
9月	15.08			
10月	19.20			
11月	19.90			
12月	19.95			
合计	170.10			
周期累计	23.67	22.80	(0.87)	-4%

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	4.27	(0.62)	-13%
3月	6.58	3.40	(3.18)	-48%
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	21.87	14.33	(7.54)	-34%



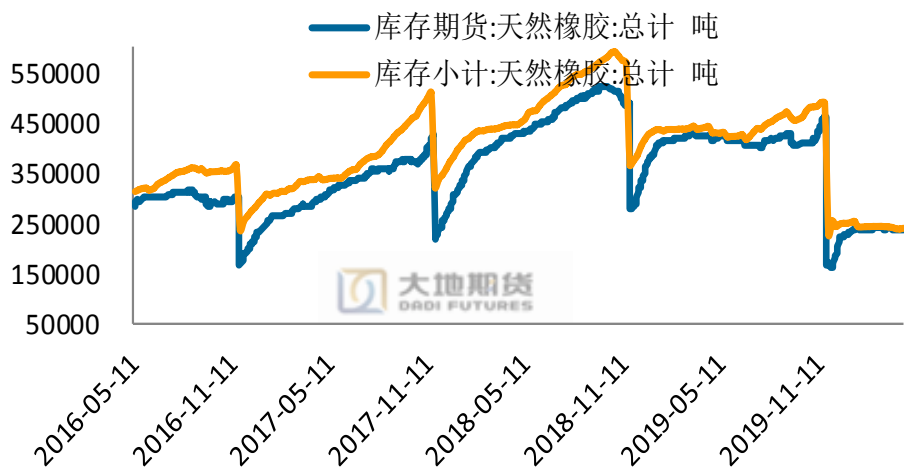
印尼天然橡胶出口数据（万吨）



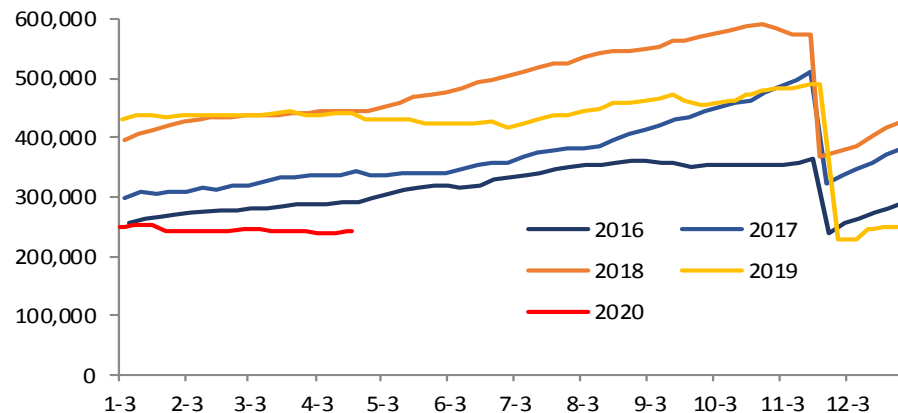
日期	2018	2019	变化	同比
1月	24.01	20.95	(3.05)	-13%
2月	24.05	19.74	(4.31)	-18%
3月	25.15	19.96	(5.19)	-21%
4月	28.11	24.57	(3.53)	-13%
5月	26.92	23.65	(3.27)	-12%
6月	19.83	19.84	0.01	0%
7月	29.02	25.92	(3.10)	-11%
8月	26.42	23.39	(3.02)	-11%
9月	25.24	20.57	(4.67)	-19%
10月	22.43	21.00	(1.43)	-6%
11月	21.59	18.04	(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



库存小计 (吨)

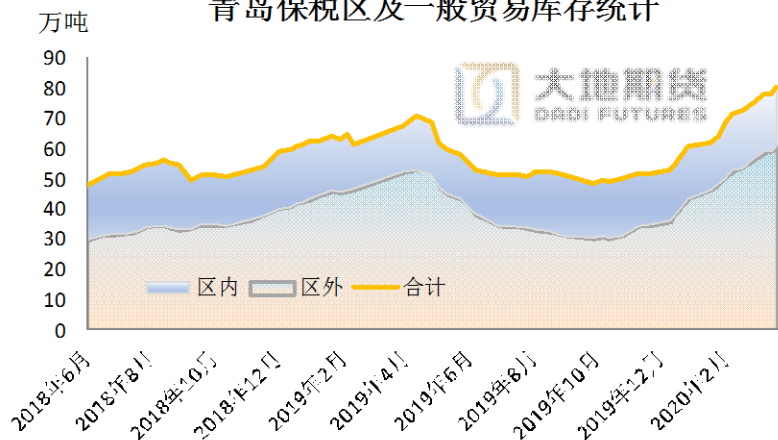


日期	库存期货	较上周	较去年同期	库存小计	较上周	较去年同期
2020-3-20	239560	#VALUE!	-188670	243507	#VALUE!	-200291
2020-3-27	236670	-2890	-184750	242467	-1040	-194833
2020-4-3	236560	-110	-185980	239839	-2628	-199513
2020-4-10	235990	-570	-188510	239369	-470	-201759
2020-4-17	236950	960	-187600	240799	1430	-202329
较上周变动	960	1530	910	1430	1900	-570
周环比	0.41%	-	-0.48%	0.60%	-	0.28%

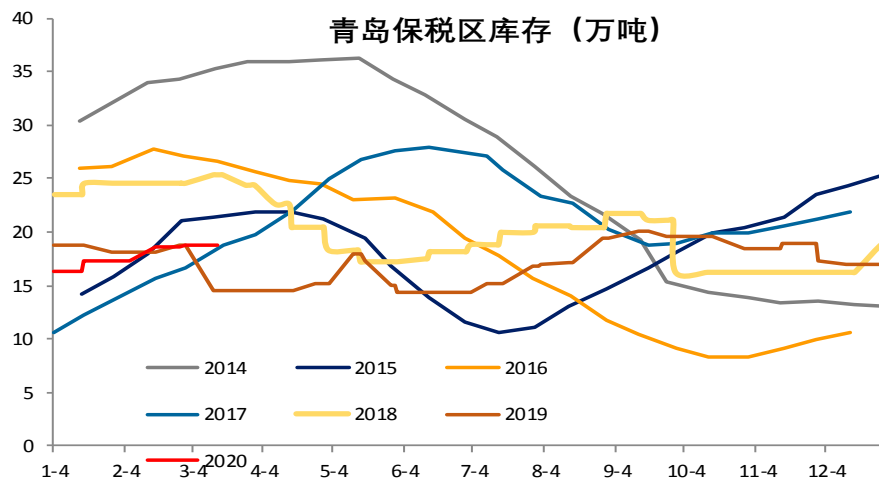


库存

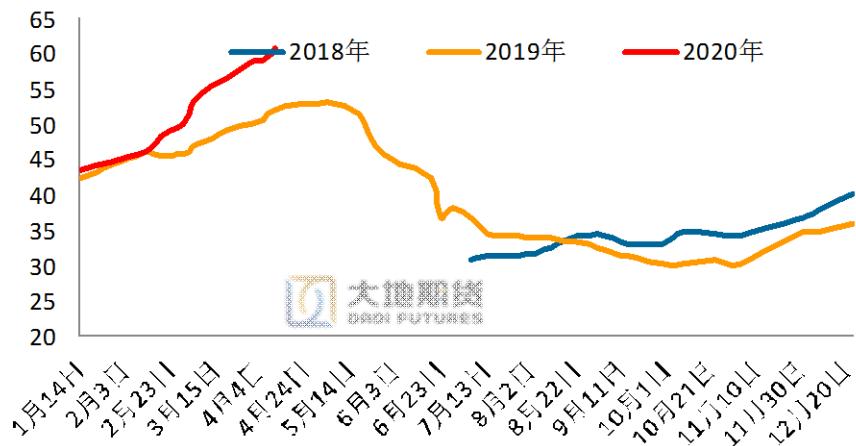
青岛保税区及一般贸易库存统计



青岛保税区库存 (万吨)

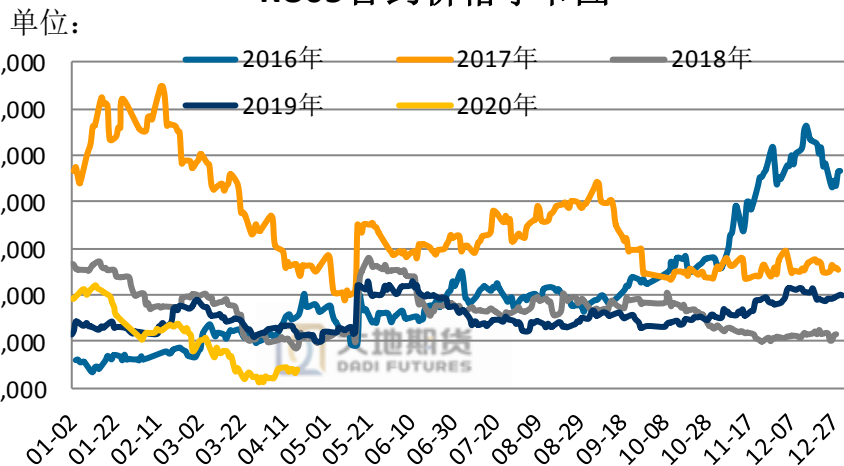


天然橡胶青岛一般贸易库存 (万吨)

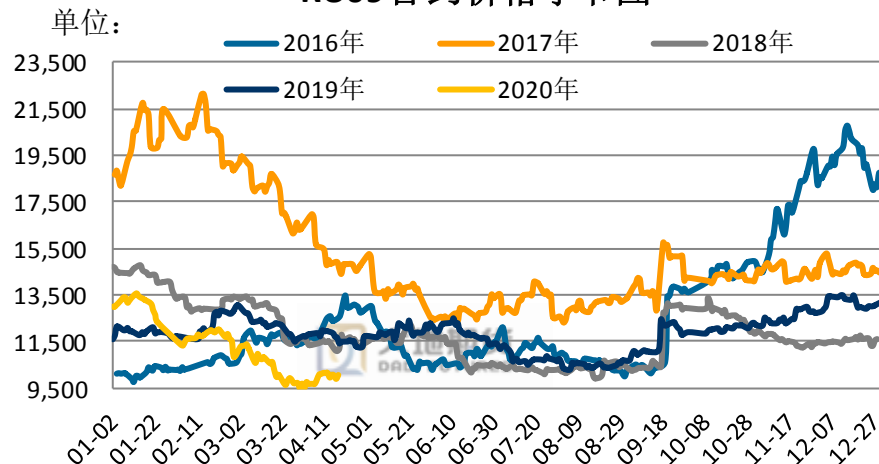




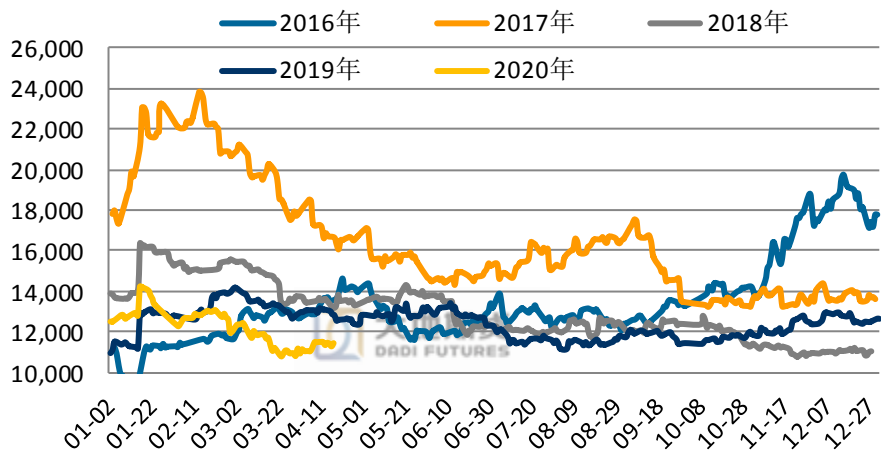
RU05合约价格季节图



RU09合约价格季节图



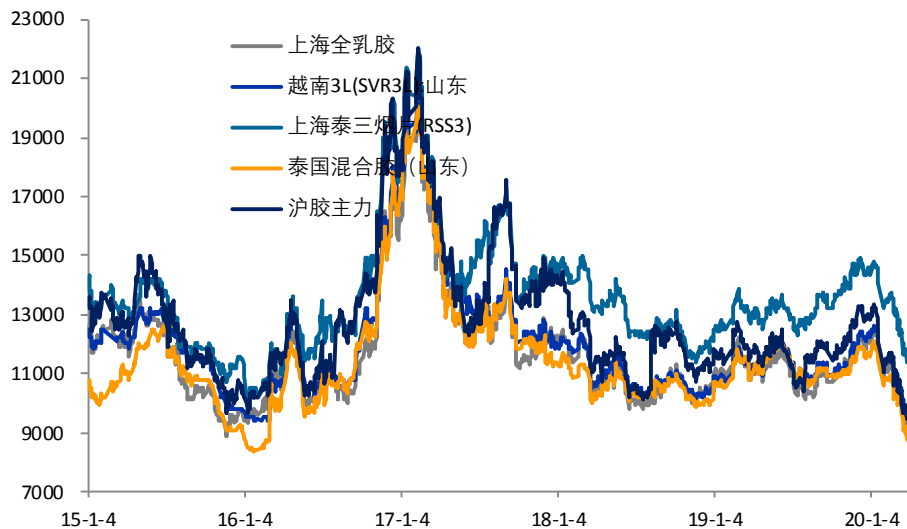
RU01合约价格季节图



日期	RU2101	RU2005	RU2009	'01-05	'05-09	'09-01
2020-3-20	11160	9815	10055	1345	-240	-1105
2020-3-27	10900	9450	9700	1450	-250	-1200
2020-4-3	11010	9400	9670	1610	-270	-1340
2020-4-10	11470	9855	10140	1615	-285	-1330
2020-4-17	11410	9770	10050	1640	-280	-1360
较上周变动	-60	-85	-90	25	5	-30
周环比	-0.52%	-0.86%	-0.89%	1.55%	-1.75%	2.26%

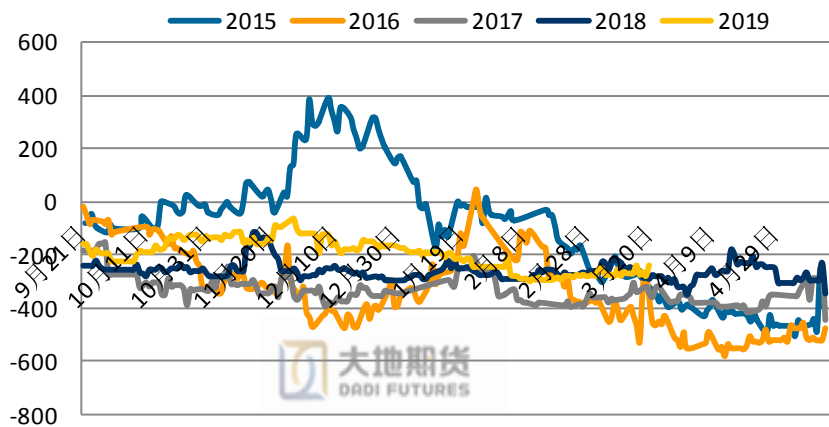


现货市场及基差

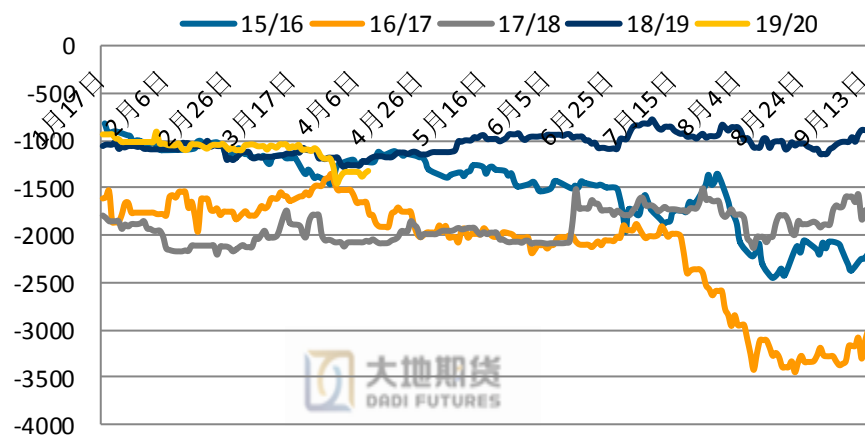


日期	上海全乳胶	越南3L:山东	R33:上海	泰混:山东	泰混-01	泰混-05	泰混-09
2020-3-20	9800	10100	12050	9550	-1465	-130	-410
2020-3-27	9550	9900	11850	9000	-1900	-450	-700
2020-4-3	9350	9750	11750	8900	-2200	-570	-845
2020-4-10	9800	10100	12150	9300	-2170	-555	-840
2020-4-17	9750	10050	11950	9300	-1945	-310	-580
较上周变动	-50	-50	-200	0	225	245	260
周环比	-0.51%	-0.50%	-1.65%	0.00%	-10.37%	-44.14%	-30.95%

5-9价差季节图



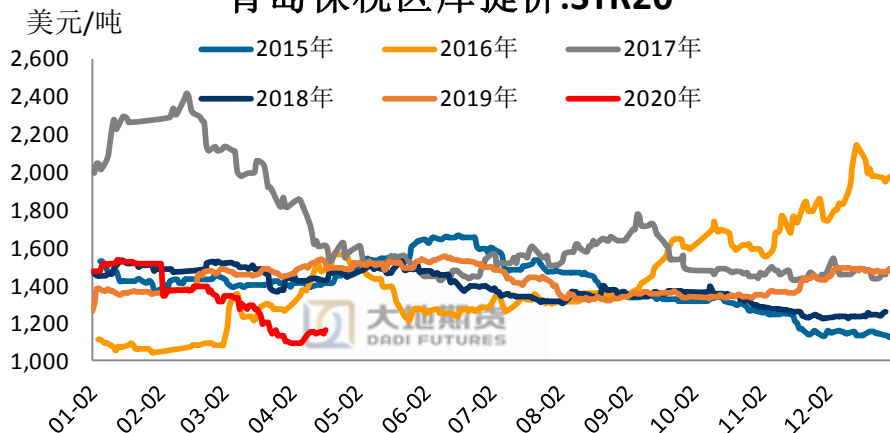
9-1价差季节图





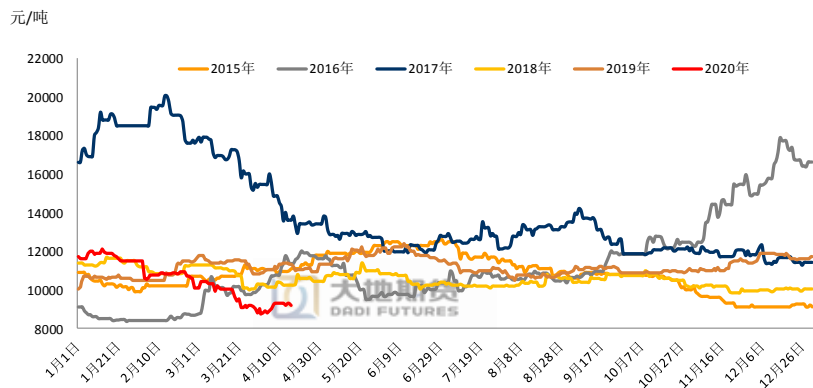
20号胶价格

青岛保税区库提价:STR20

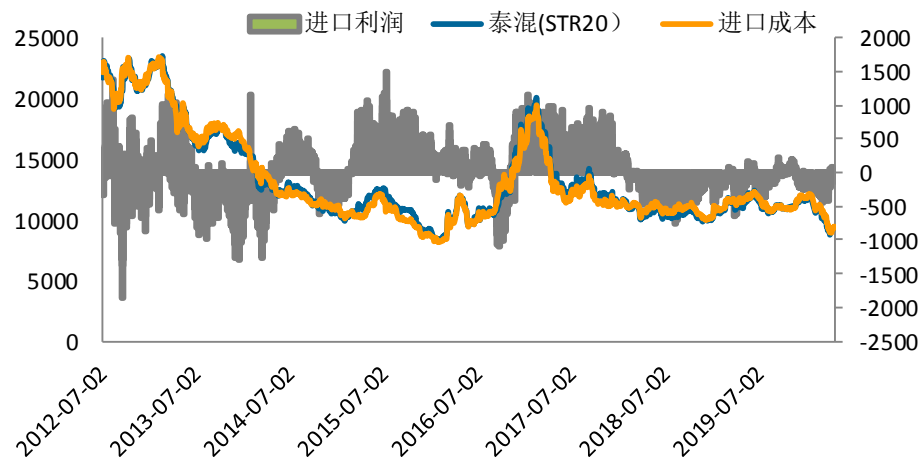


NR05: 8090 (-175)
 NR06: 8245 (-155)
 NR04-05: -155(-20)

泰混价格季节图



泰混进口利润 (元/吨)

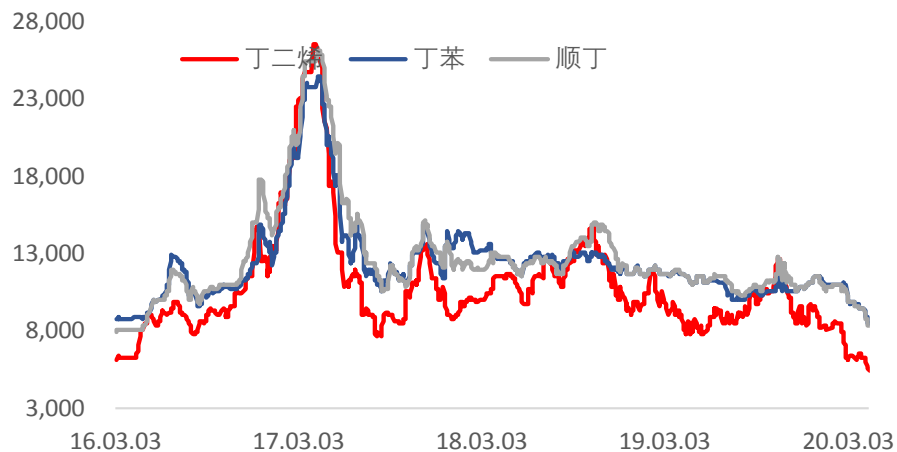




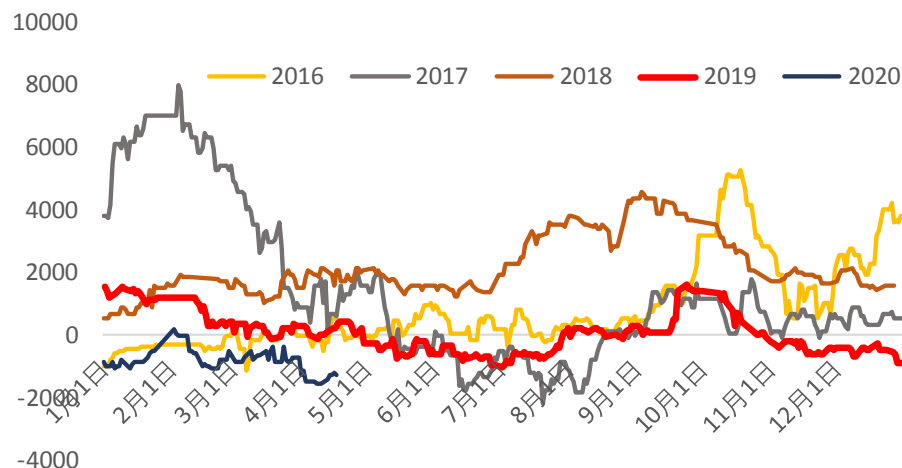
合成胶

日期	丁二烯	苯乙烯	丁苯	顺丁	丁苯利润	顺丁利润	丁苯-混合
2020-3-20	5900	4890	8900	8700	753	123	-1150
2020-3-27	5350	4490	8400	8300	765	289.5	-600
2020-4-3	4300	4515	7700	7400	846	471	-1200
2020-4-10	3750	5240	8100	7750	1478	1387.5	-1200
2020-4-17	3900	5140	8500	8000	1790	1483	-800
较上周变动	150	-100	400	250	312.5	95.5	400
周环比	4.00%	-1.91%	4.94%	3.23%	21.15%	6.88%	-33.33%

丁二烯 合成胶价格



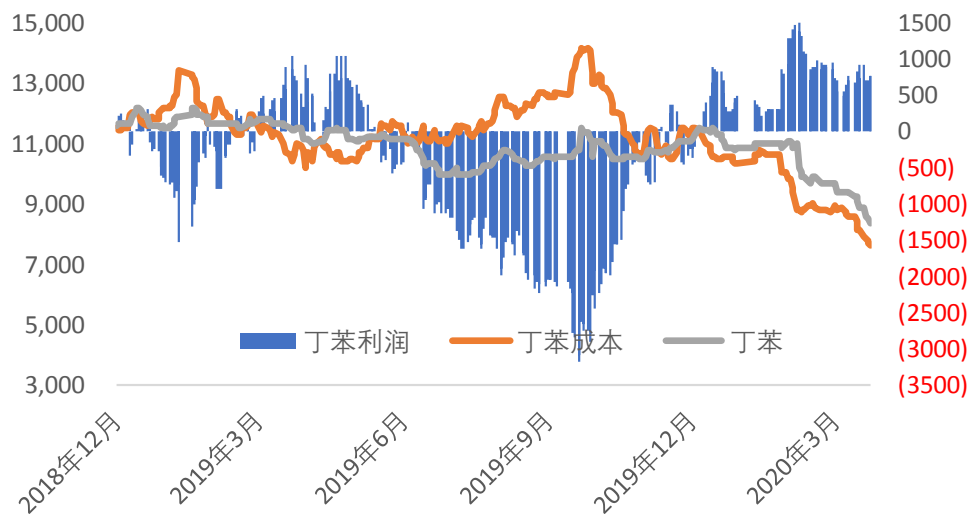
合成胶-泰混价差季节图



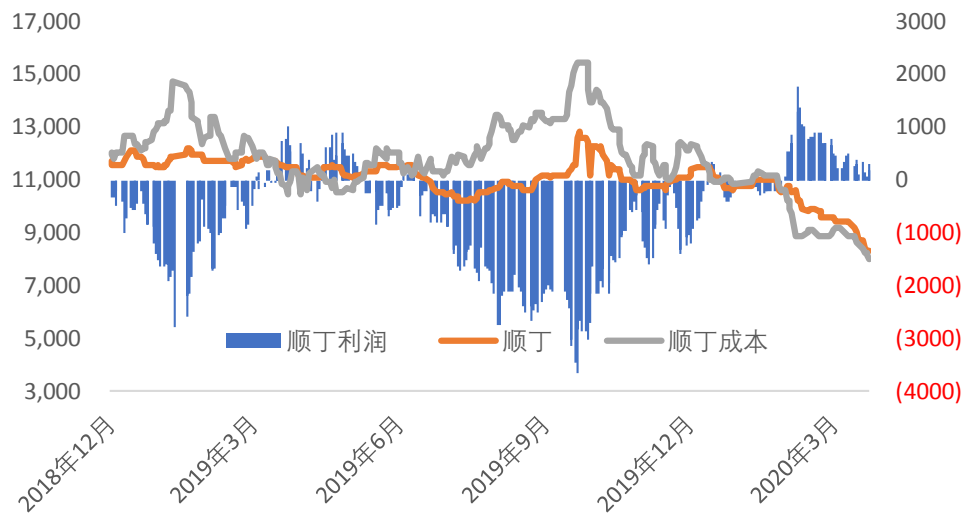


合成胶成产利润测算

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