

# 大地橡胶： 需求端改善预期升温 胶价低位拉升

日期20200607



【需求】本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为66%（-0.22%），半钢胎开工负荷为60.91%（-0.1%）。目前国外疫情逐渐进入稳定期，部分半钢胎厂家表示东欧、非洲南部及中美洲地区市场逐步恢复，出口销量有所增长，原料采购积极性逐渐提高，港口仓库出库率亦缓慢抬升。但因目前成品库存仍然较高，出口市场的恢复仍需一定的时间，短期轮胎开工尚未恢复至历年同期水平。2020年5月，重卡市场销售各类车型17.5万辆左右，环比下降7.89%，同比涨61%。

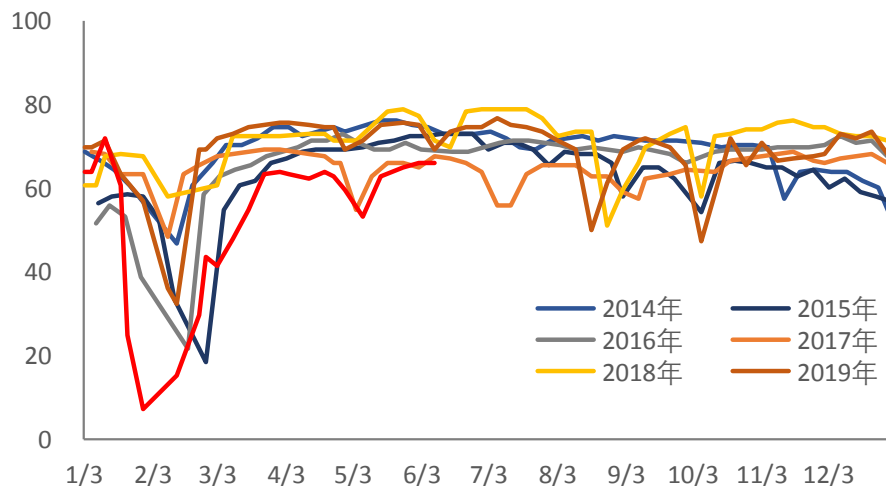
【供应】国内及东南亚产区处于开割初期，云南产区由于前期干旱导致的树叶长势欠佳，目前胶水放量较少。云南原料价格胶水9.1-9.3元/公斤，胶块8.6-8.8元/公斤；海南产区受物候影响暂未全面开割，进浓乳厂制浓乳的原料收购价格持稳为11300元/吨，进干胶厂制全乳胶原料收购价为8500元/吨，乳胶加工利润较好。近期泰国南部地区降雨增多，胶水供应仍然偏紧，合艾市场杯胶价格小幅上调，杯胶30（+1），胶水44.3（+2），由于周五胶价大幅上扬，标胶理论生产利润恢复至60美金/吨上方。截至五月底青岛地区库存微幅降低，入库维持低位，据悉六月到货稍有减少，区外或将小幅去库。

总结：海外疫情逐渐进入稳定期，原油价格向上反弹，国内工业品市场逐渐触底企稳，海外工厂相继复产，胶价做多预期升温。但目前终端需求改善向上传导缓慢，终端买货积极性仍待提升，港口库存维持高位，多空博弈增强，建议轻仓多单持有或虚值看涨期权，后期关注轮胎开工恢复情况。

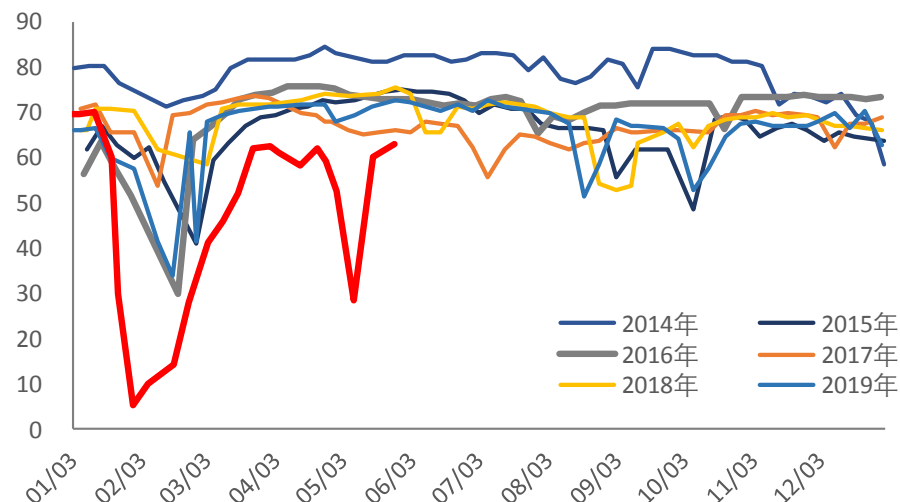


# 开工率

全钢胎开工率 (%)



半钢胎开工率 (%)

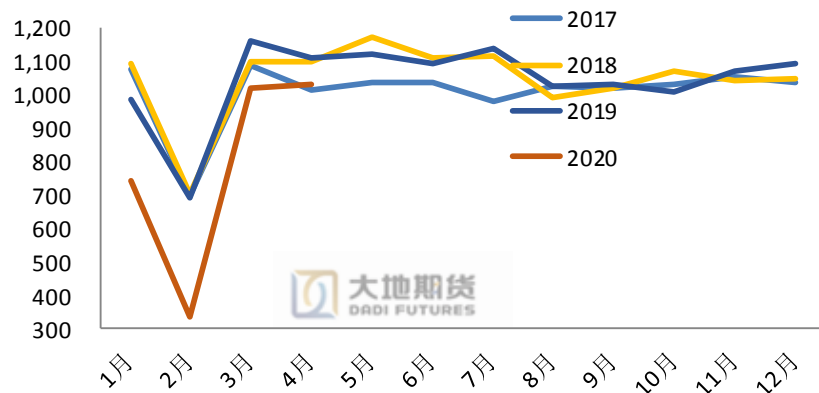


日期	全钢胎 (%)	△较上周	较去年同期	半钢胎 (%)	△较上周	较去年同期
2020/5/8	53.5	-6.23	-17.77	28.31	-24.25	-41.24
2020/5/15	62.78	9.28	-12.51	60.19	31.88	-11.42
2020/5/21	65.35	2.57	-10.5	63.25	3.06	-9.34
2020/5/28	66.22	0.87	-9.31	61.01	-2.24	-11.25
2020/6/5	66	-0.22	-3.6	60.91	-0.1	-10.51
较上周变动	-0.22	-1.09	5.71	-0.1	2.14	0.74
周环比	-0.33%	-	-61.33%	-0.16%	-	-6.58%



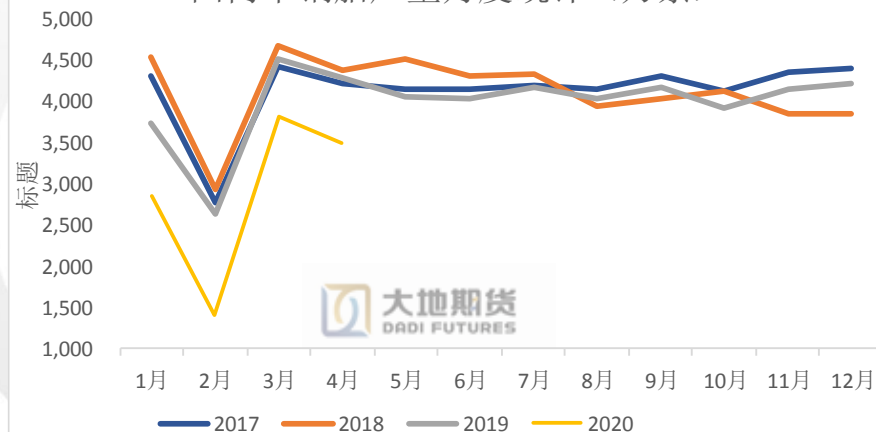
## 下游——轮胎产量

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	1,028	-81	-7%
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	3,952	3,128	-825	-21%

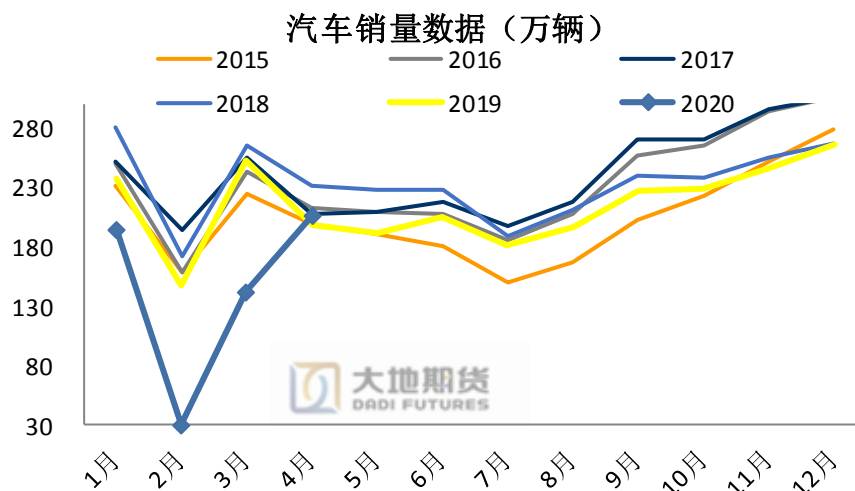
国内半钢胎产量月度统计（万条）



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	3,509	-774	-18%
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	15,174	11,590	-3,584	-24%

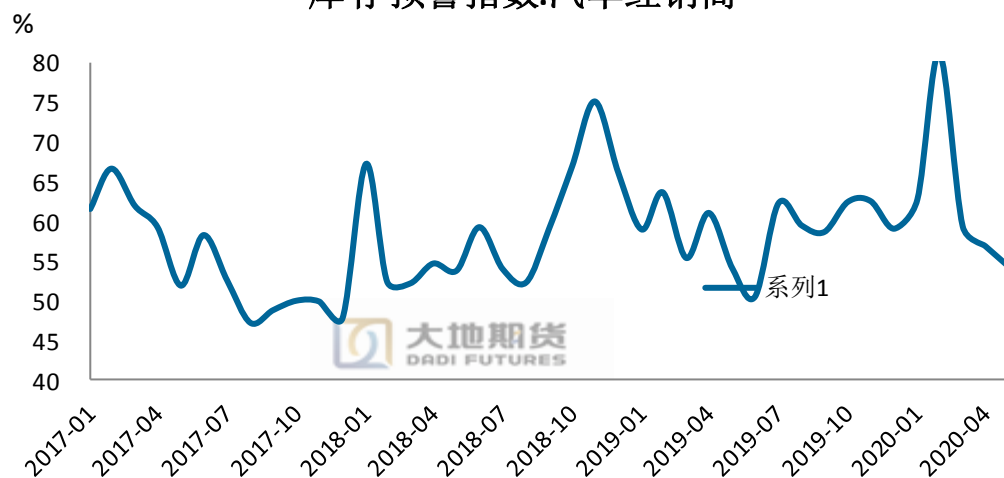


## 下游——汽车销售



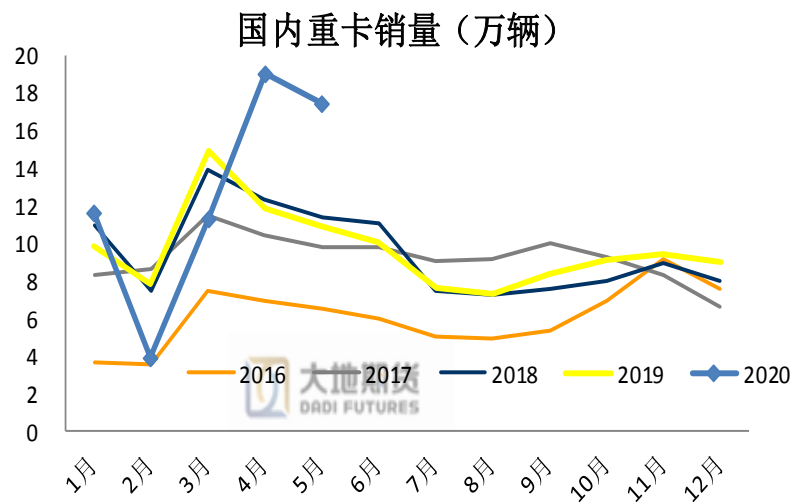
日期	2019	2020	变化量	同比增减
1月	237	194	(43)	-18%
2月	148	31	(117)	-79%
3月	252	142	(110)	-44%
4月	198	207	9	5%
5月	191			
6月	206			
7月	181			
8月	196			
9月	227			
10月	228			
11月	246			
12月	266			
合计值	2575	574		
周期累计	835	574	(261)	-31%

## 库存预警指数:汽车经销商





## 下游——重卡销售



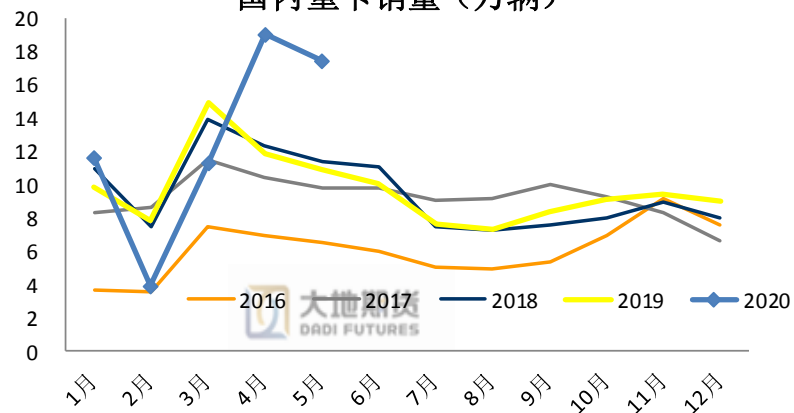
日期	2019	2020	变化量	同比增减
1月	9.87	11.60	1.73	18%
2月	7.80	3.90	(3.90)	-50%
3月	14.88	11.30	(3.58)	-24%
4月	11.88	19.00	7.12	60%
5月	10.90	17.50	6.60	61%
6月	10.37			
7月	7.60			
8月	7.30			
9月	8.35			
10月	9.10			
11月	9.40			
12月	9.00			
合计值	116.45	63.30		
周期累计	55.33	63.30	7.97	14%

2020年5月，重卡市场销售各类车型17.5万辆左右，环比下降7.89%，同比涨61%。

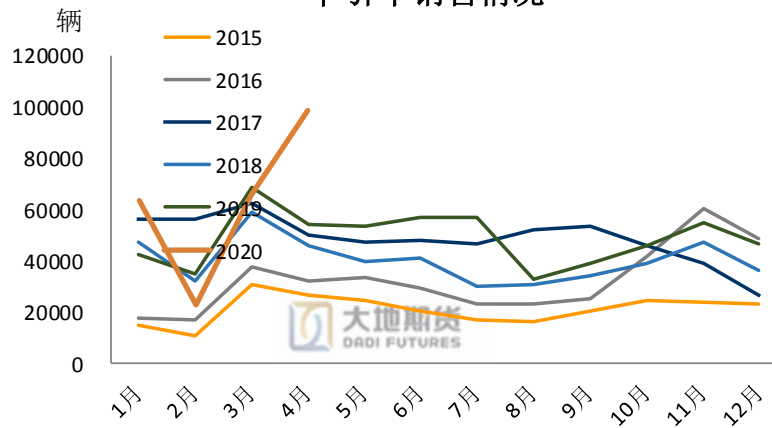


## 下游——重卡销售

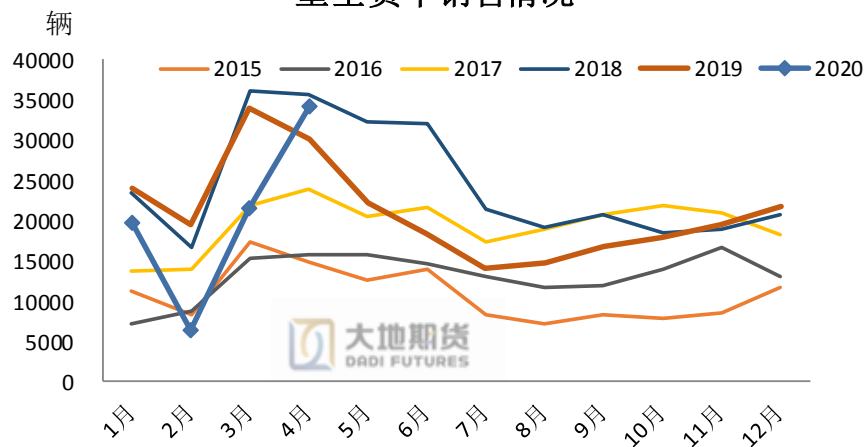
### 国内重卡销量（万辆）



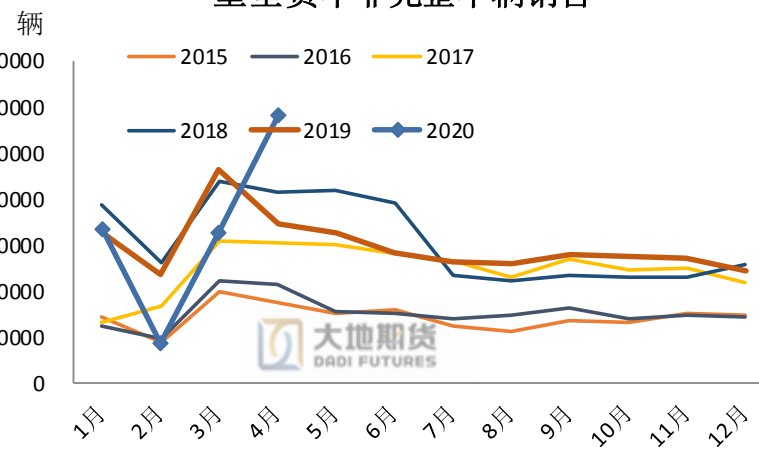
### 牵引车销售情况



### 重型货车销售情况

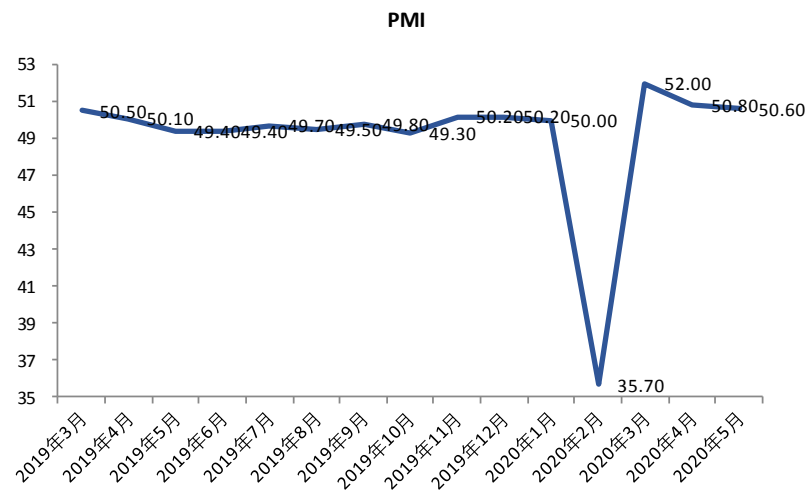
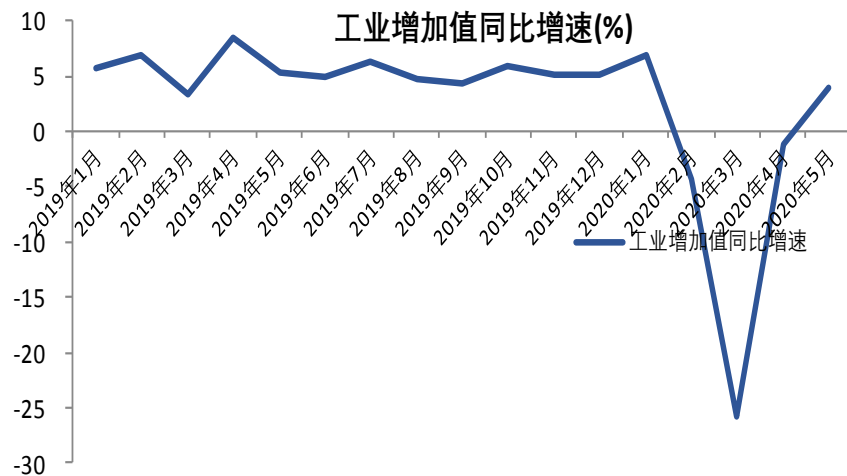
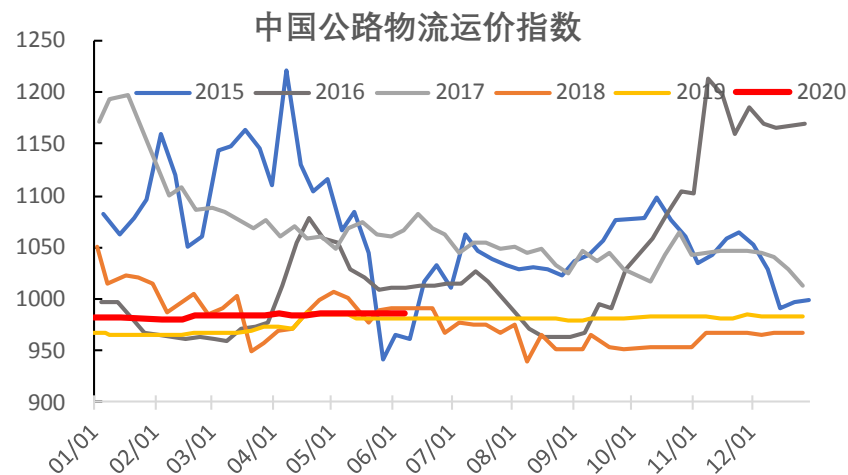
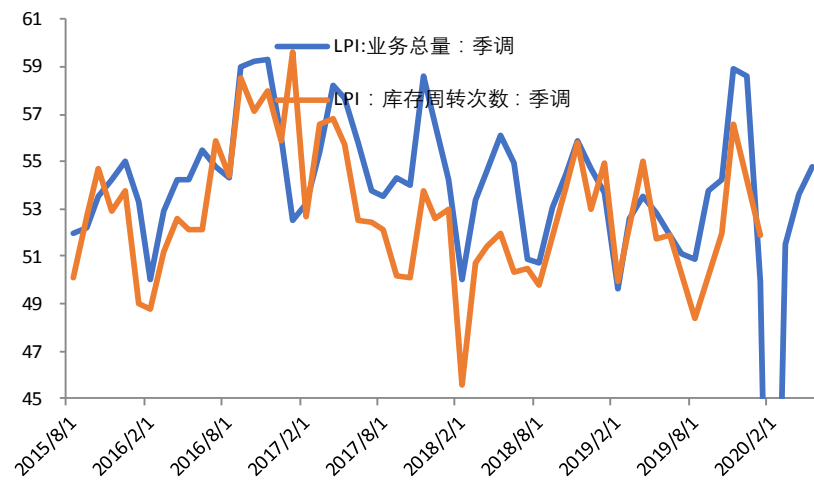


### 重型货车非完整车辆销售





## 下游经济景气指数

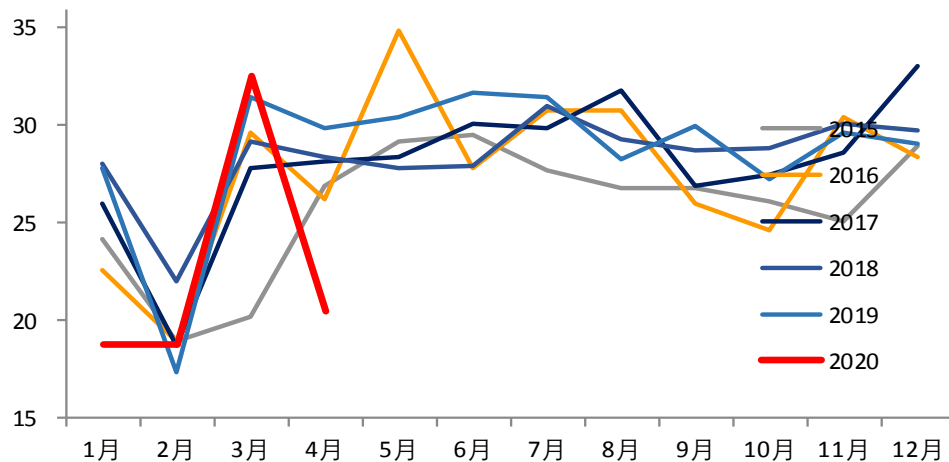






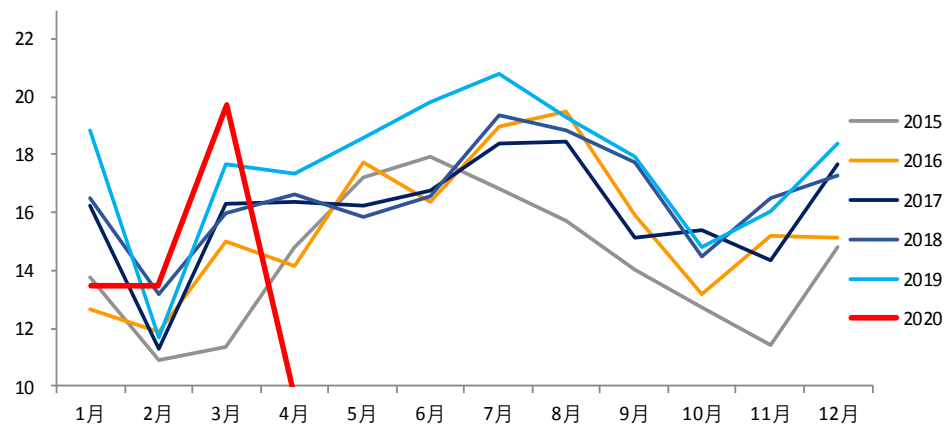
## 下游——轮胎出口

全钢胎出口 (万吨)



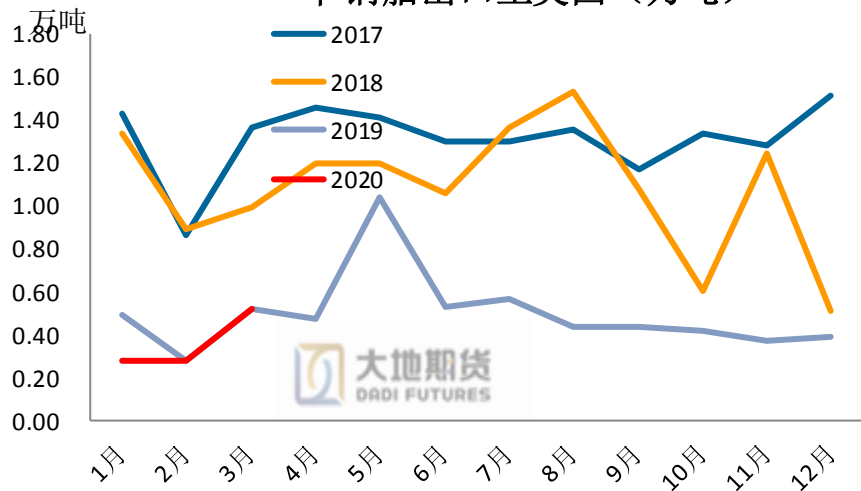
日期	2019	2020	变化量	同比增减
1月	28	19	(9)	-32%
2月	17	19	1	8%
3月	31	33	1	4%
4月	30	20	(9)	-31%
5月	28			
6月	32			
7月	31			
8月	28			
9月	30			
10月	27			
11月	30			
12月	29			
合计值	342	91		
周期累计	106	91	(16)	-15%

半钢胎出口 (万吨)

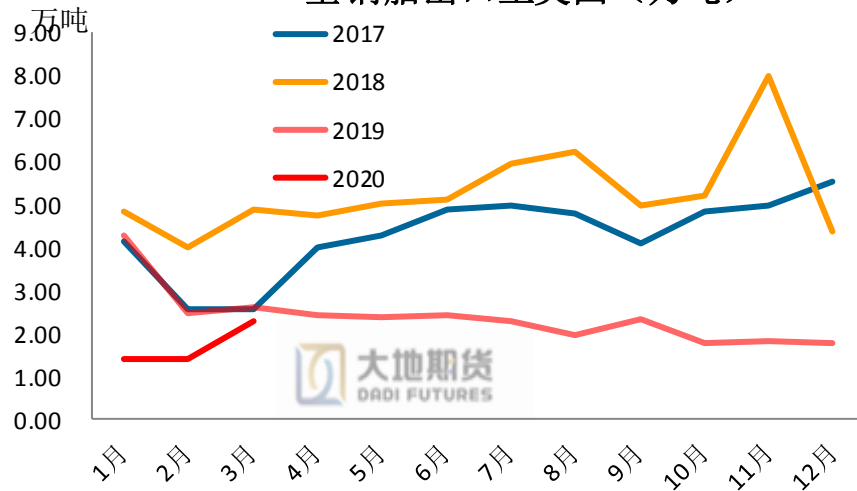


日期	2019	2020	变化量	同比增减
1月	19	14	(5.3)	-28%
2月	12	14	1.8	15%
3月	18	20	2.1	12%
4月	17	10	(7.6)	-44%
5月	19			
6月	20			
7月	21			
8月	19			
9月	18			
10月	15			
11月	16			
12月	18			
合计值	211	57		
周期累计	66	57	(9)	-14%

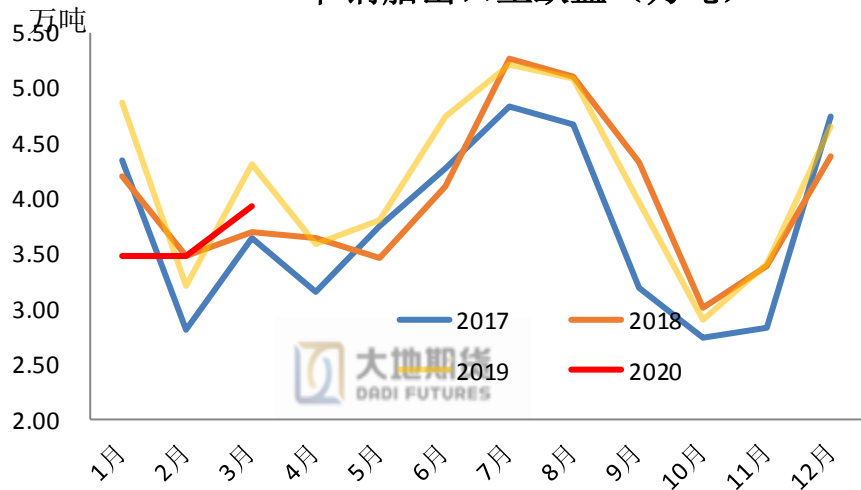
### 半钢胎出口至美国（万吨）



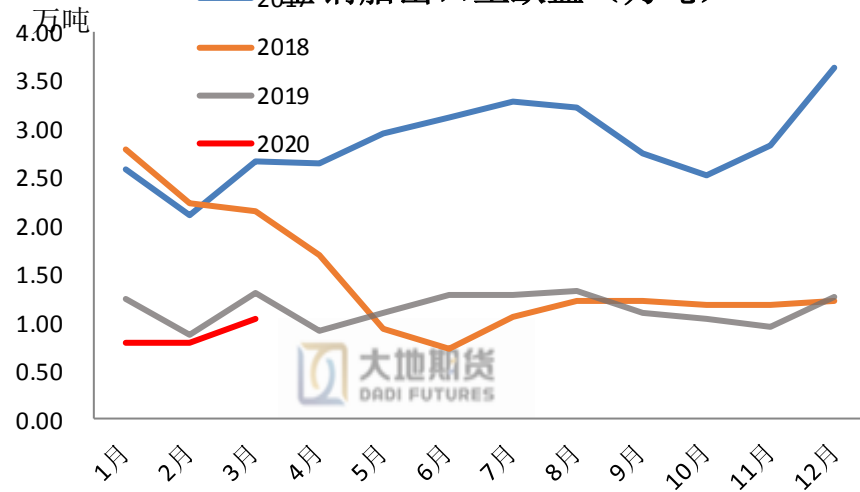
### 全钢胎出口至美国（万吨）



### 半钢胎出口至欧盟（万吨）



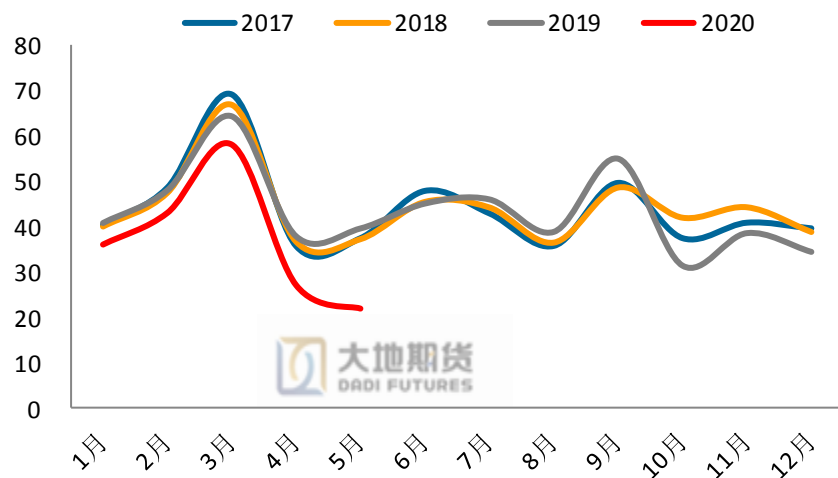
—2014 金钢胎出口至欧盟（万吨）



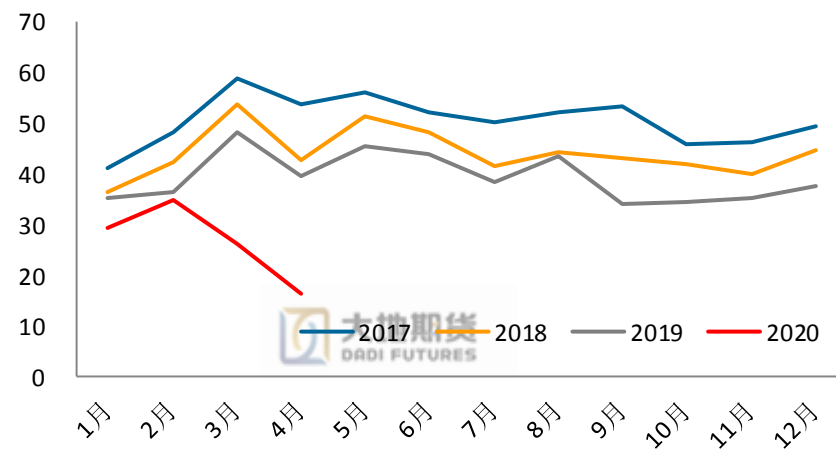


## 海外汽车销量

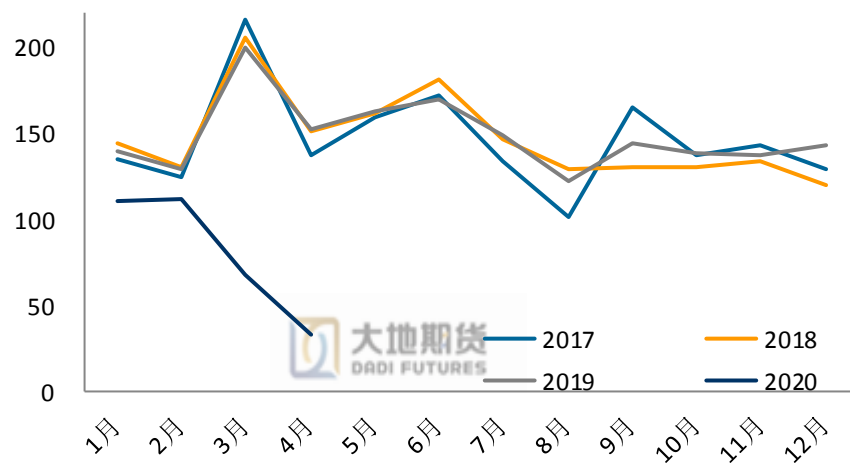
### 日本汽车销量（万辆）



### 美国汽车销量总计（万辆）



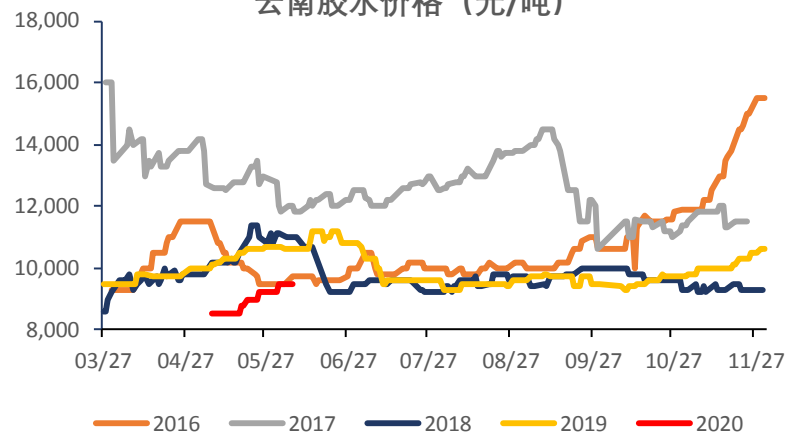
### 欧盟机动车注册量累计同比 (%)



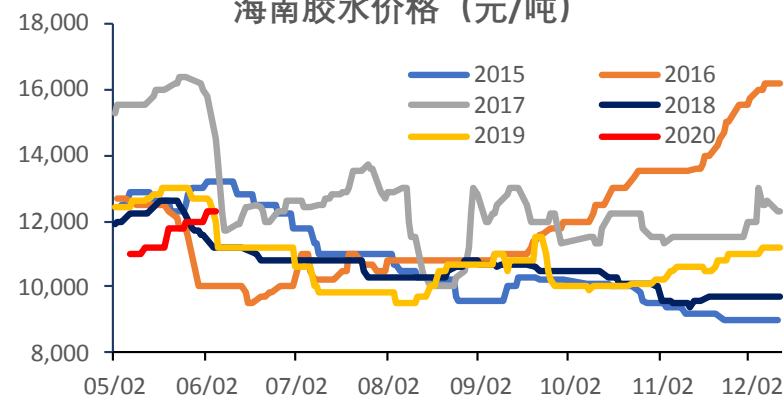


# 上游——国内

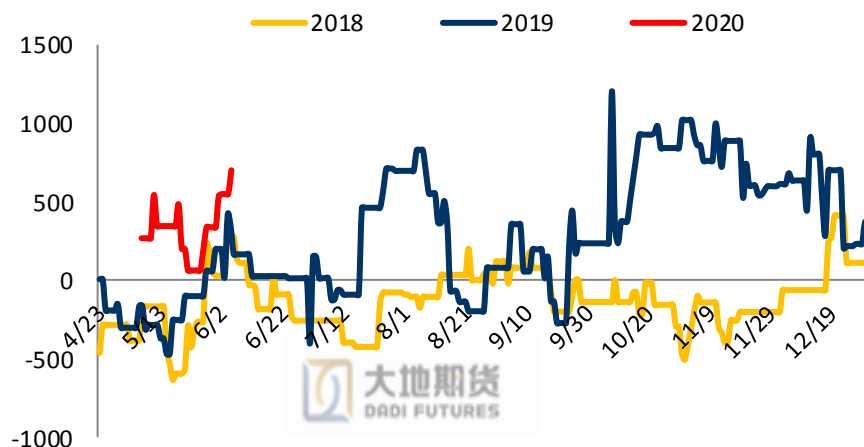
### 云南胶水价格（元/吨）



### 海南胶水价格（元/吨）



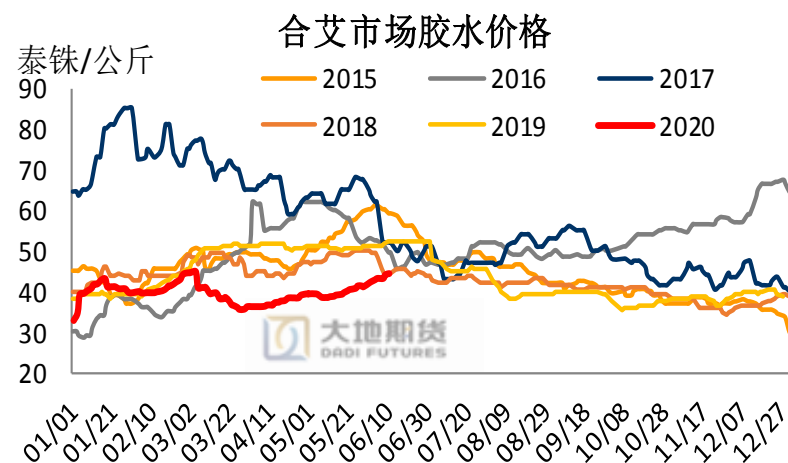
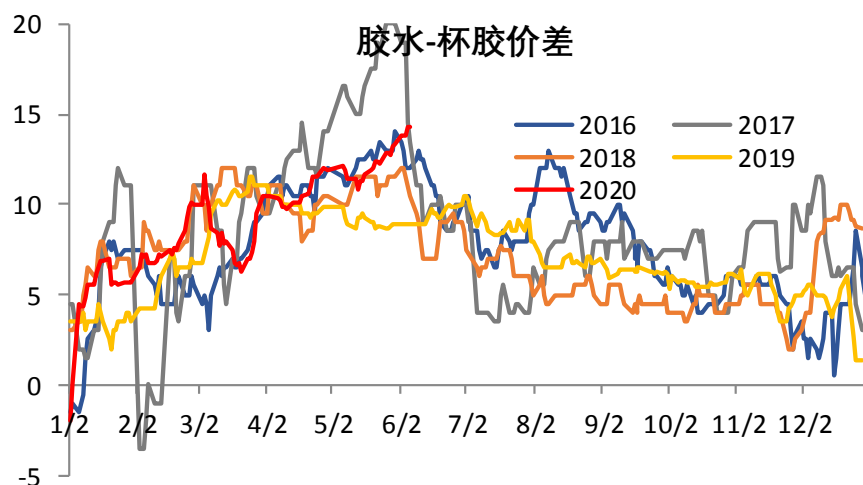
### 海南浓乳加工利润（元/吨）



隆众资讯:版纳地区，原料价格胶水9.1-9.3元/公斤，胶块8.6-8.8元/公斤；海南国营橡胶加工厂进浓乳厂制浓乳的原料收购价格为11300元/吨，制全乳收购价8500元/吨。

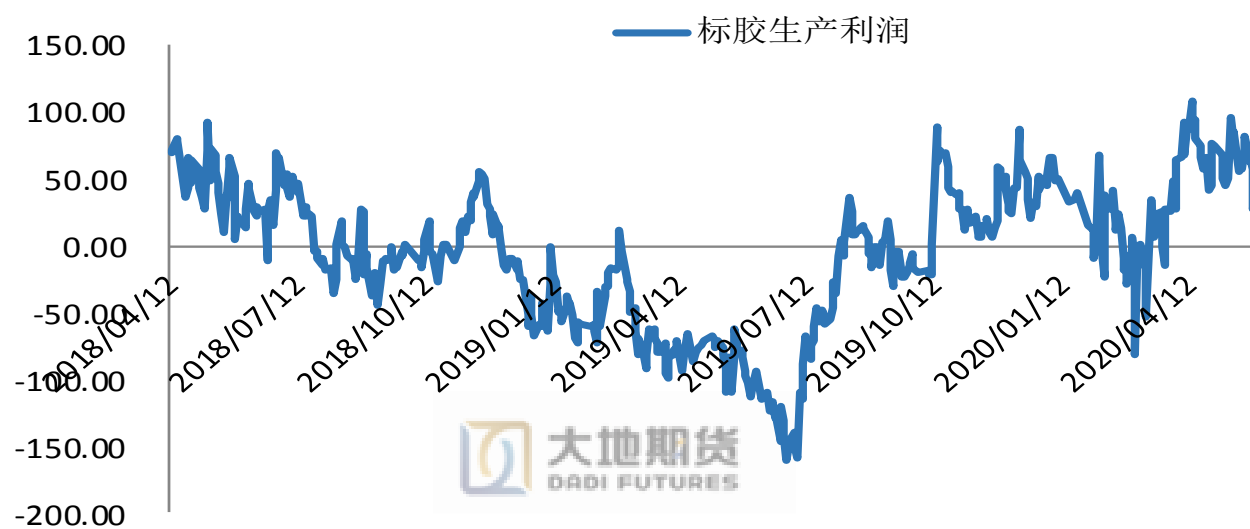


日期	杯胶	胶水	烟胶片	生胶片	烟胶片-杯胶	胶水-杯胶	胶水-生胶片
2020/05/08	26.9	38.3	39.82	37.25	12.92	11.4	1.05
2020/05/15	27.25	38.9	39.69	37.59	12.44	11.65	1.31
2020/05/22	28.4	40.6	39.89	37.07	12.92	11.4	1.05
2020/05/29	29	42.3	40.92	37.61	11.92	13.3	4.69
2020/06/05	30	44.3	42.22	39.21	12.22	14.3	5.09
周度价差	1	2	1.3	1.6	0.3	1	0.4





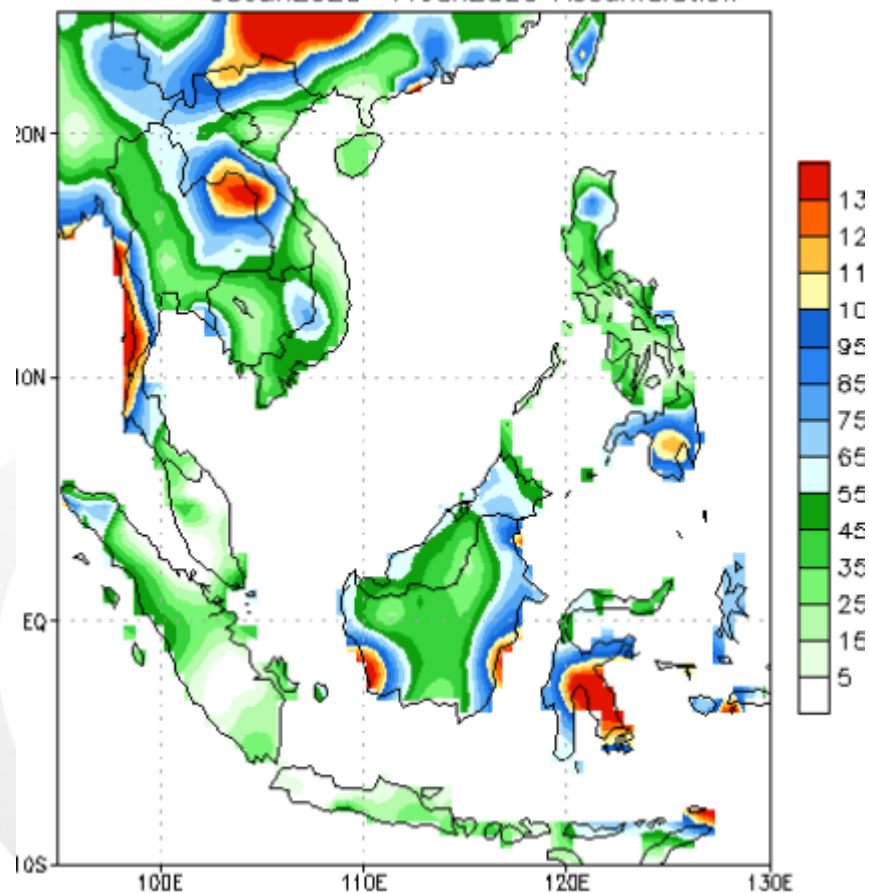
## 泰标生产利润





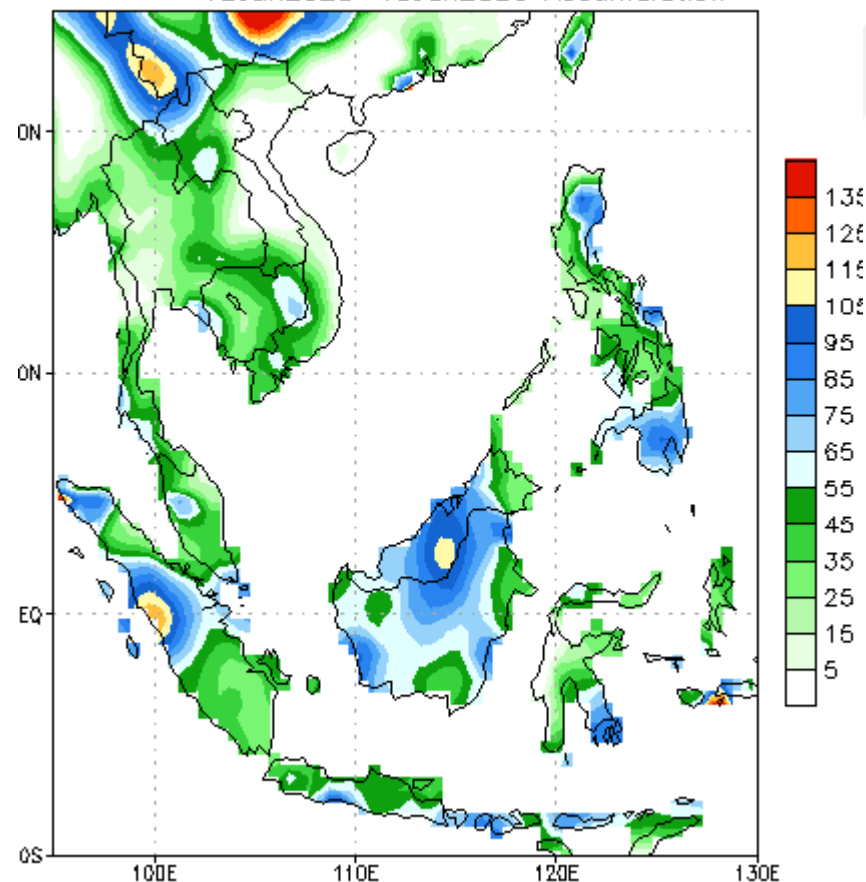
## 未来7日降雨预告：

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)  
from: 05Jun2020  
05Jun2020-11Jun2020 Accumulation



## 未来14日降雨预告：

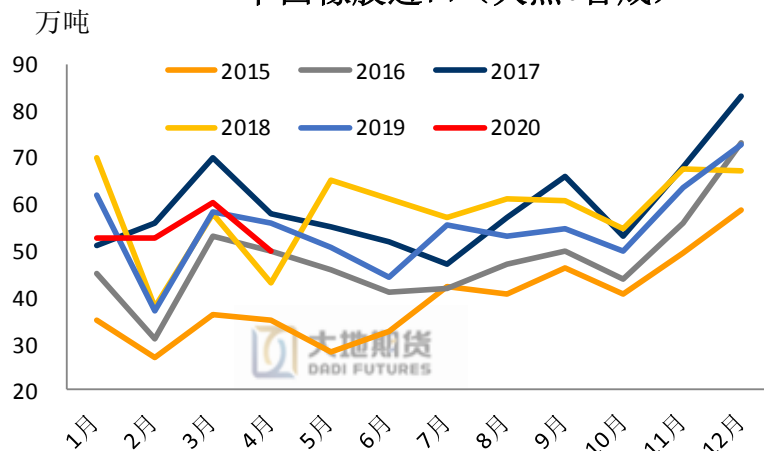
NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)  
from: 05Jun2020  
12Jun2020-18Jun2020 Accumulation



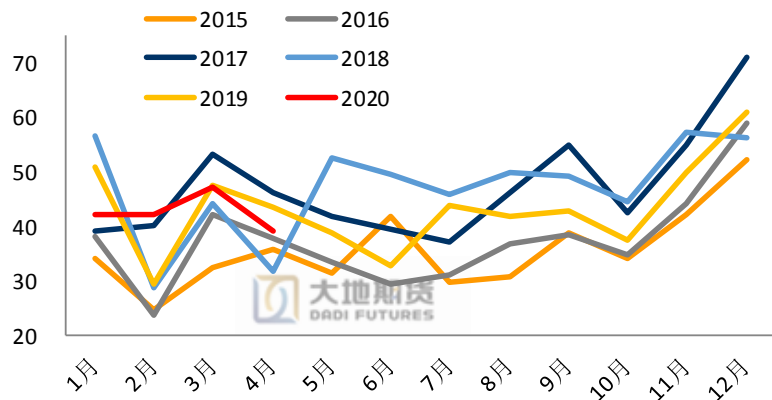


# 国内进口

## 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	50	7	16%
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 209 216 7 3%

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	39	(4)	-10%
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			

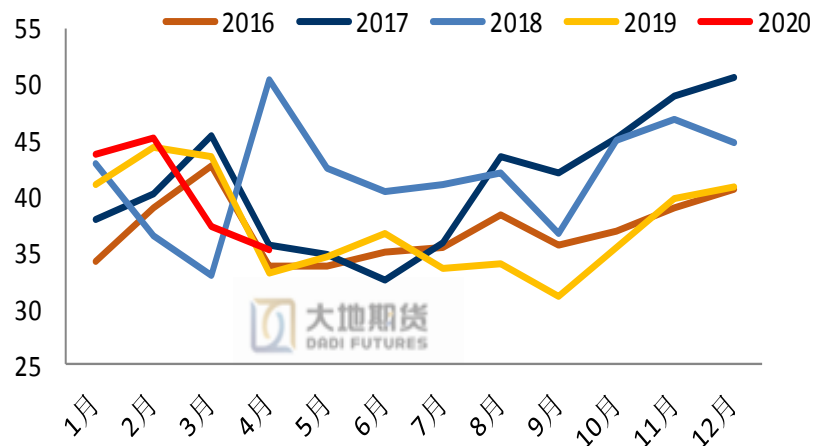
周期累计 171 170 (1) -1%



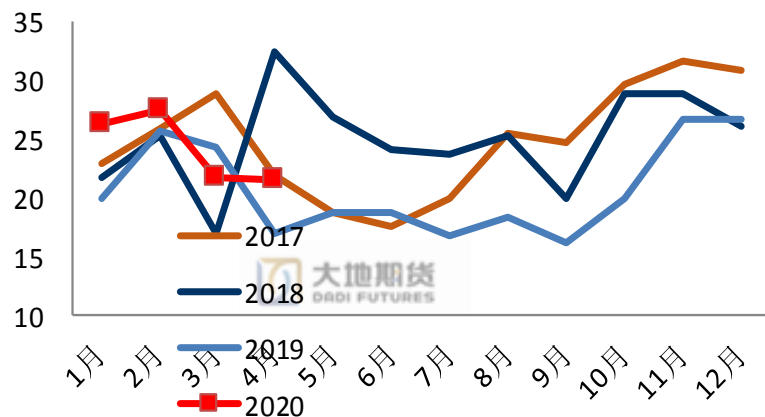


# 泰国出口

## 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	45	1	2%
3月	44	37	(6)	-15%
4月	33	35	2	6%
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	162	161	(0.88)	-1%

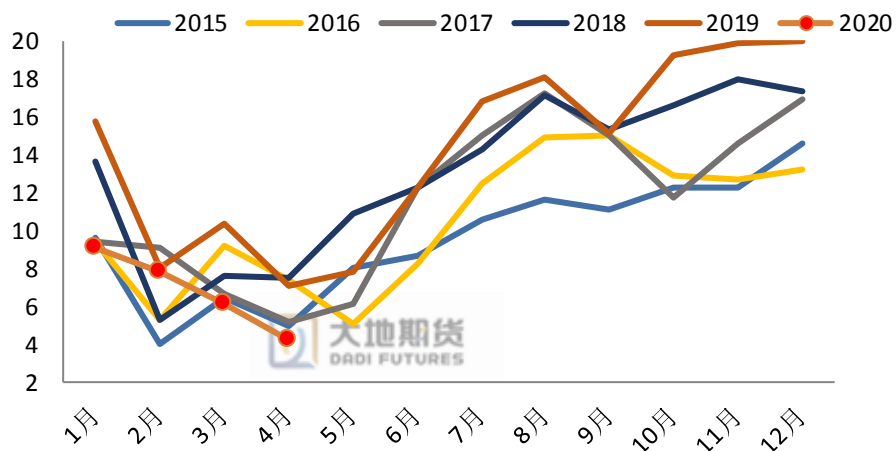
  

日期	2019	2019	变化	同比
1月	20	26	6	31%
2月	26	27	2	7%
3月	24	22	(3)	-11%
4月	17	22	5	28%
5月	19			
6月	19			
7月	17			
8月	18			
9月	16			
10月	20			
11月	27			
12月	27			
合计	249			
周期累计	70	97	27.01	39%



## 越南出口

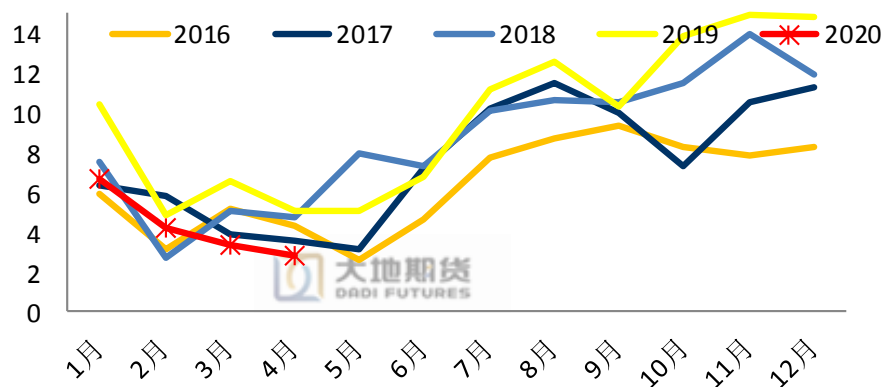
### 越南天然橡胶出口（万吨）



### 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	7.74	(0.21)	-3%
3月	10.35	6.05	(4.30)	-42%
4月	7.06	4.22	(2.84)	-40%
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	41.08	27.02	(14.06)	-34%

### 越南天然橡胶出口至中国（万吨）



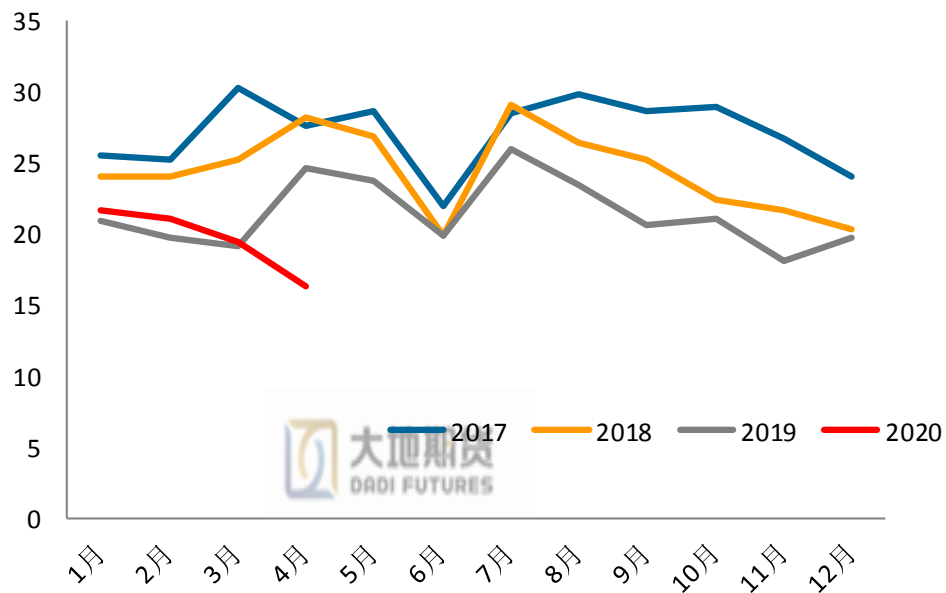
### 出口至中国

日期	2019	2020	变化	同比
1月	10.40	6.66	(3.74)	-36%
2月	4.89	4.27	(0.62)	-13%
3月	6.58	3.40	(3.18)	-48%
4月	5.09	2.79	(2.30)	-45%
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	26.96	17.12	(9.84)	-36%



## 印尼出口

### 印尼天然橡胶出口数据（万吨）

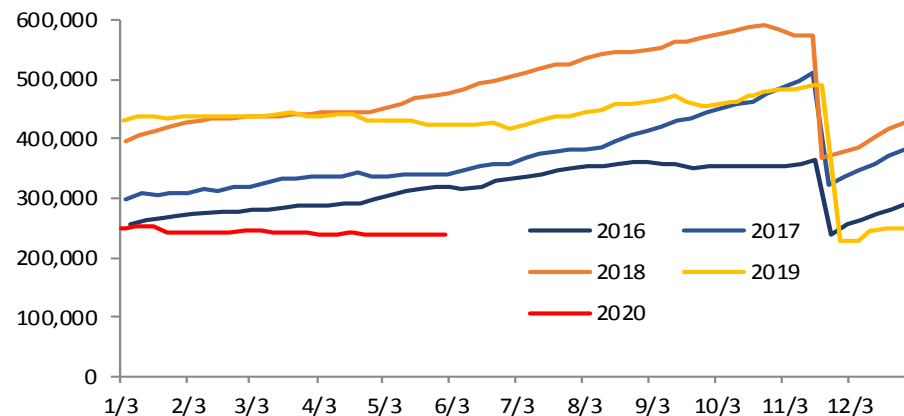


日期	2019	2020	变化	同比
1月	20.95	21.60	0.65	3%
2月	19.74	21.00	1.26	6%
3月	19.96	19.40	(0.56)	-3%
4月	24.57	16.30	(8.27)	-34%
5月	23.65			
6月	19.84			
7月	25.92			
8月	23.39			
9月	20.57			
10月	21.00			
11月	18.04			
12月	19.63			
合计	257.26			
周期累计	85.23	78.30	(6.93)	-8%



# 库存

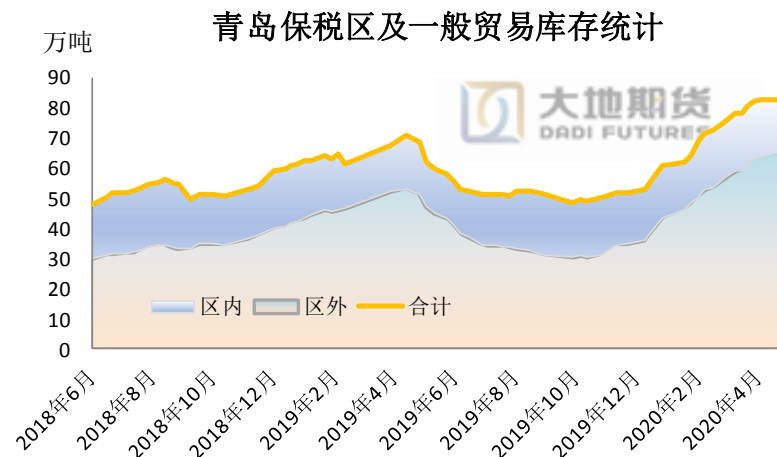
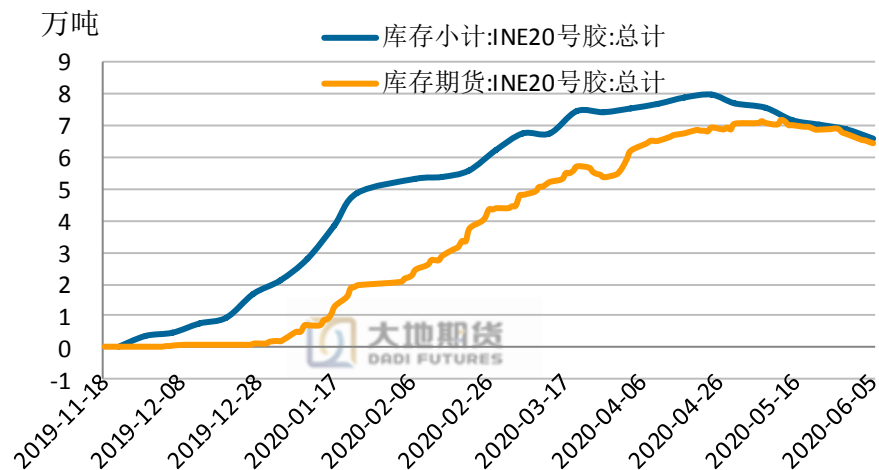
库存小计 (吨)



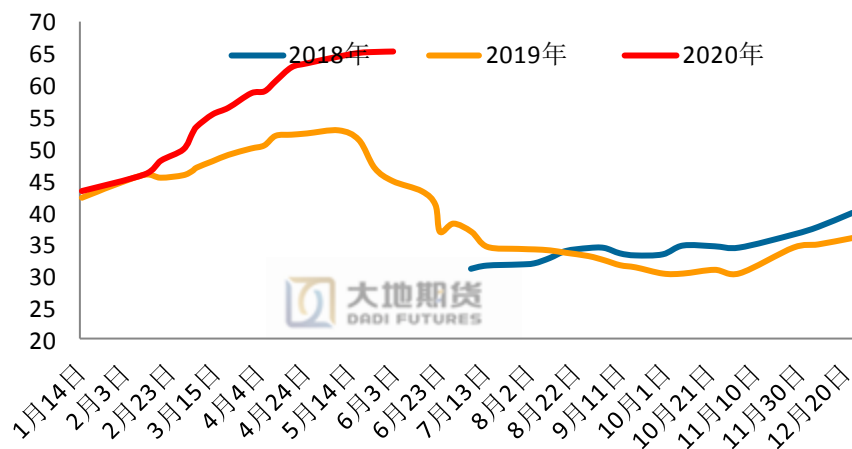
日期	库存期货	较上周	较去年同期	库存小计	较上周	较去年同期
2020/4/30	235510	300	-182610	239619	-71	-191319
2020/5/8	235830	320	-185540	239745	126	-190079
2020/5/15	234710	-1120	-186750	239475	-270	-191909
2020/5/22	234550	-160	-188290	239395	-80	-183033
2020/5/29	232640	-1910	-181240	238399	-996	-184906
较上周变动	-1910	-1750	7050	-996	-916	-1873
周环比	-0.81%	-	-3.74%	-0.42%	-	1.02%



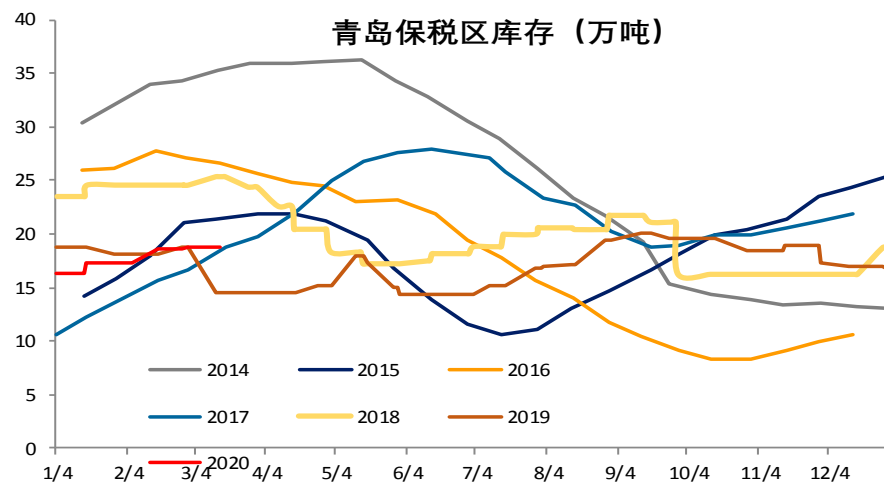
## 库存



## 天然橡胶青岛一般贸易库存（万吨）



## 青岛保税区库存（万吨）



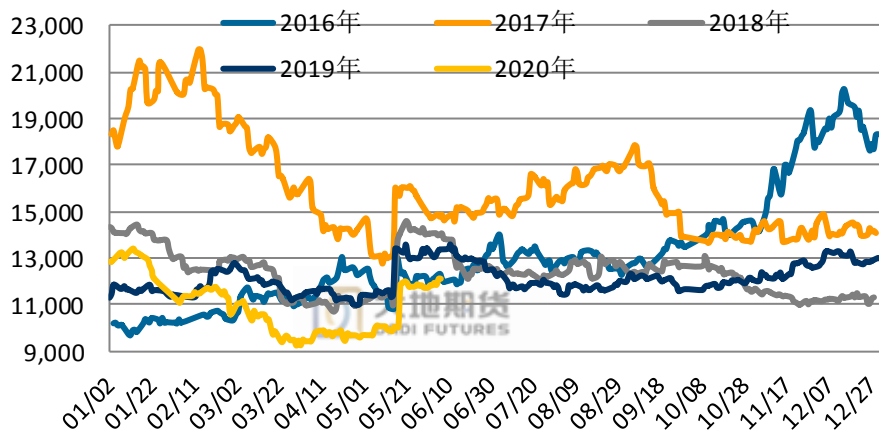


## 期货市场价格



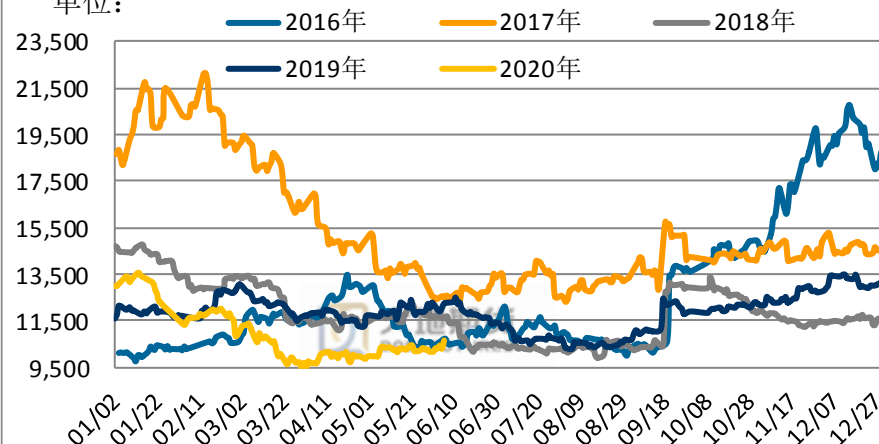
### RU05合约价格季节图

单位:

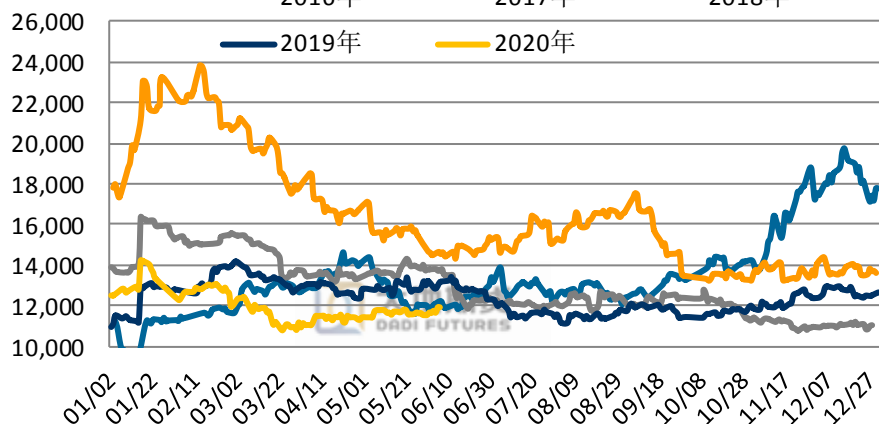


### RU09合约价格季节图

单位:



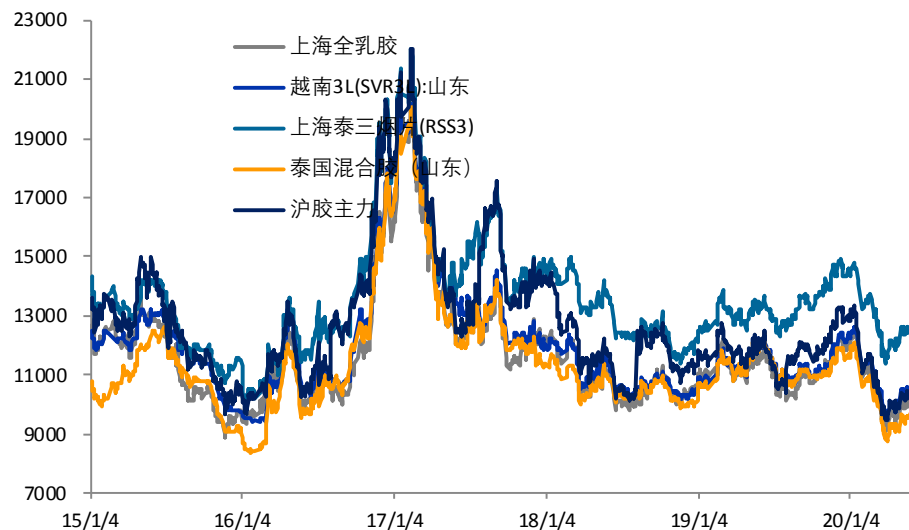
### RU01合约价格季节图



日期	RU2101	RU2005	RU2009	'01-05	'05-09	'09-01
2020/4/30	11395	9660	9965	1735	-305	-1430
2020/5/8	11765	10040	10345	1725	-305	-1420
2020/5/22	11545	11735	10190	-190	1545	-1355
2020/5/29	11510	11690	10165	-180	1525	-1345
2020/6/5	11900	12075	10645	-175	1430	-1255
较上周变动	390	385	480	5	-95	90
周环比	3.39%	3.29%	4.72%	-2.78%	-6.23%	-6.69%

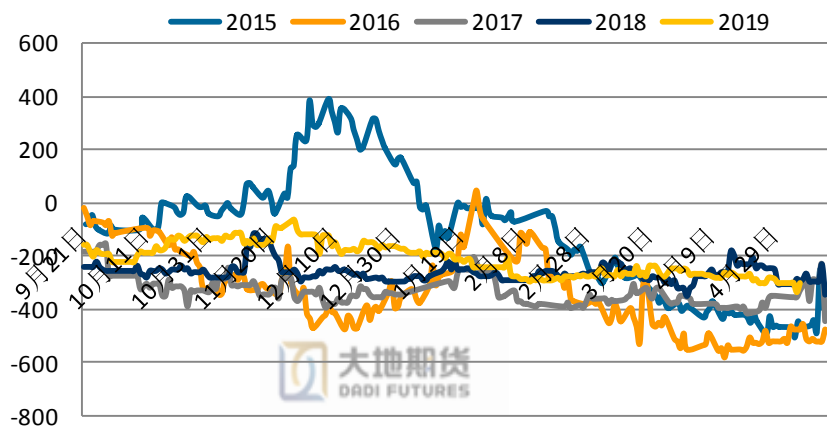


## 现货市场及基差

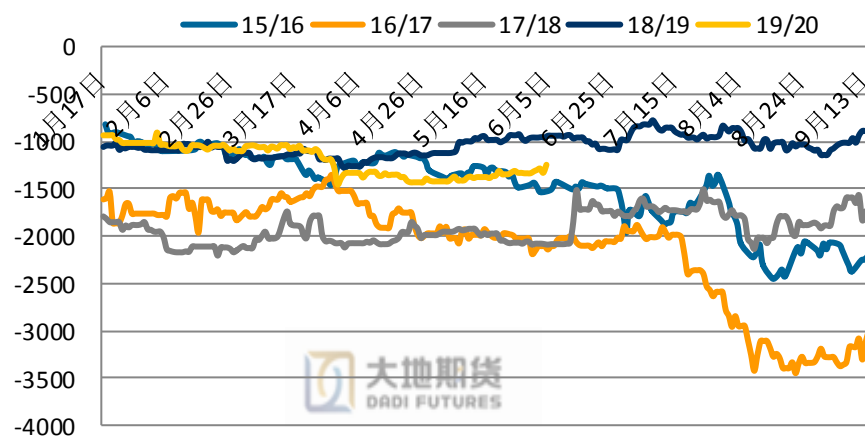


日期	上海全乳胶	越南3L:山东	R33:上海	泰混: 山东	泰混-01	泰混-05	泰混-09
2020/5/8	10050	10400	12500	9600	-2165	-440	-745
2020/5/15	9950	10350	12450	9500	-2180	-500	-795
2020/5/22	9900	10250	12400	9500	-2045	-2235	-690
2020/5/29	9950	10350	12400	9650	-1860	-2040	-515
2020/6/5	10325	10800	12750	10100	-1800	-1975	-545
较上周变动	375	450	350	450	60	65	-30
周环比	3.77%	4.35%	2.82%	4.66%	-3.23%	-3.19%	5.83%

### 5-9价差季节图



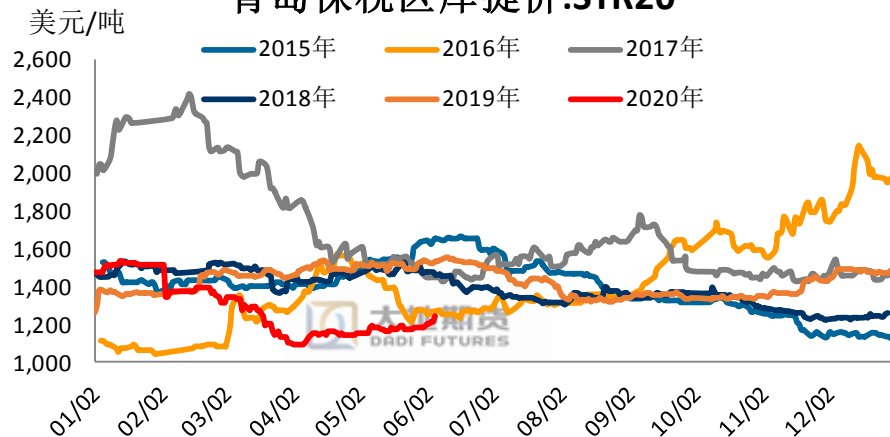
### 9-1价差季节图





## 20号胶价格

### 青岛保税区库提价:STR20

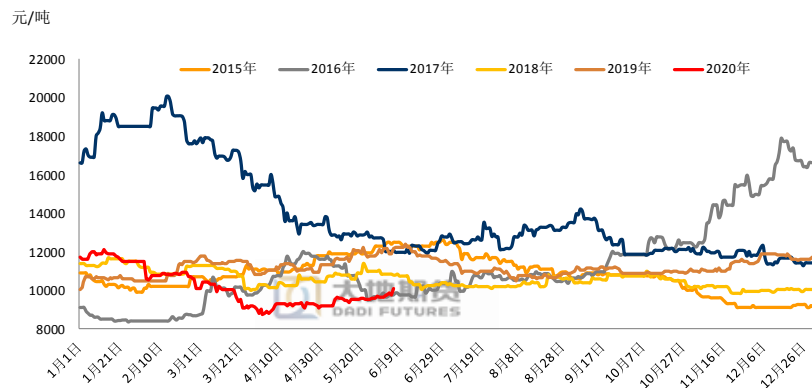


NR07: 8840 (+500)

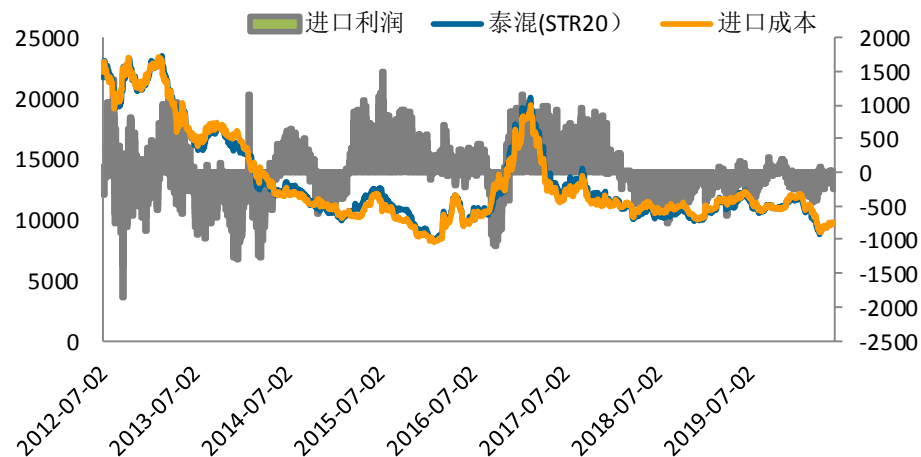
NR08: 8970 (+500)

NR07-08: -130(+0)

### 泰混价格季节图



### 泰混进口利润 (元/吨)



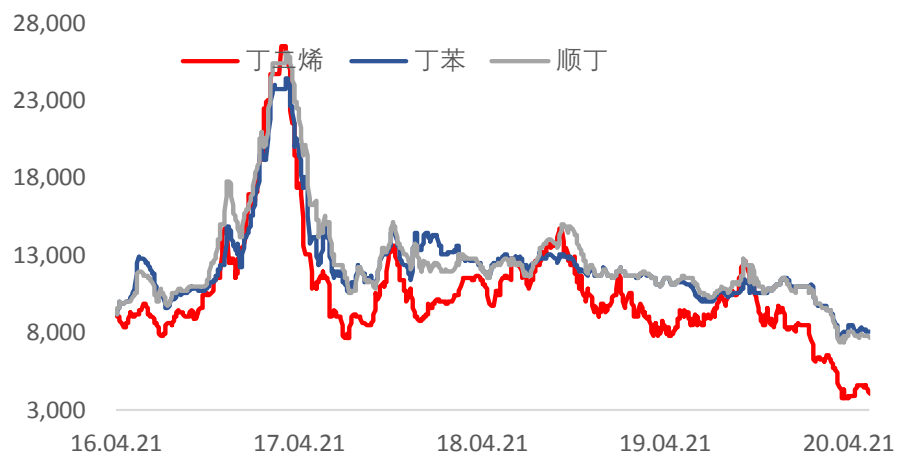




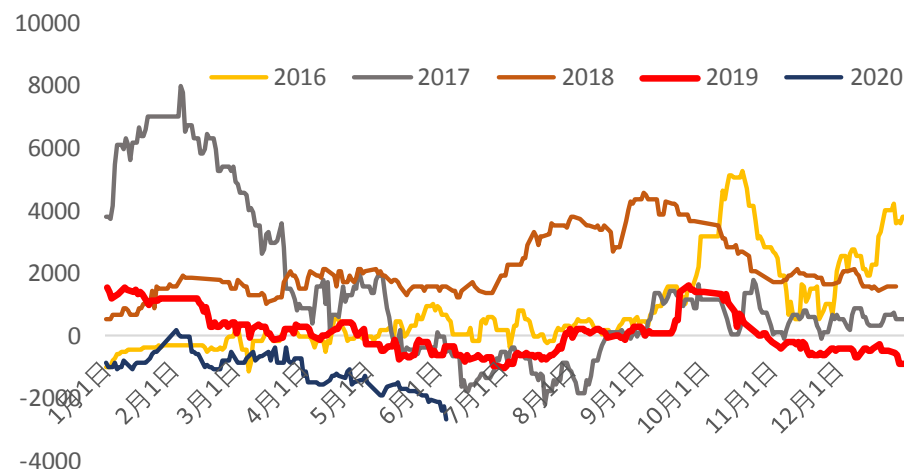
# 合成胶

日期	丁二烯	苯乙烯	丁苯	顺丁	丁苯利润	顺丁利润	丁苯-混合
2020/5/8	4600	5250	8200	7800	938	562	-1400
2020/5/15	4500	5200	8200	7800	1025	665	-1300
2020/5/22	4450	5360	8100	7700	923	616.5	-1400
2020/5/29	4000	5390	8050	7600	1203	980	-1600
2020/6/5	3950	5535	7900	7450	1054	881.5	-2200
较上周变动	-50	145	-150	-150	-148.75	-98.5	-600
周环比	-1.25%	2.69%	-1.86%	-1.97%	-12.37%	-10.05%	37.50%

丁二烯 合成胶价格



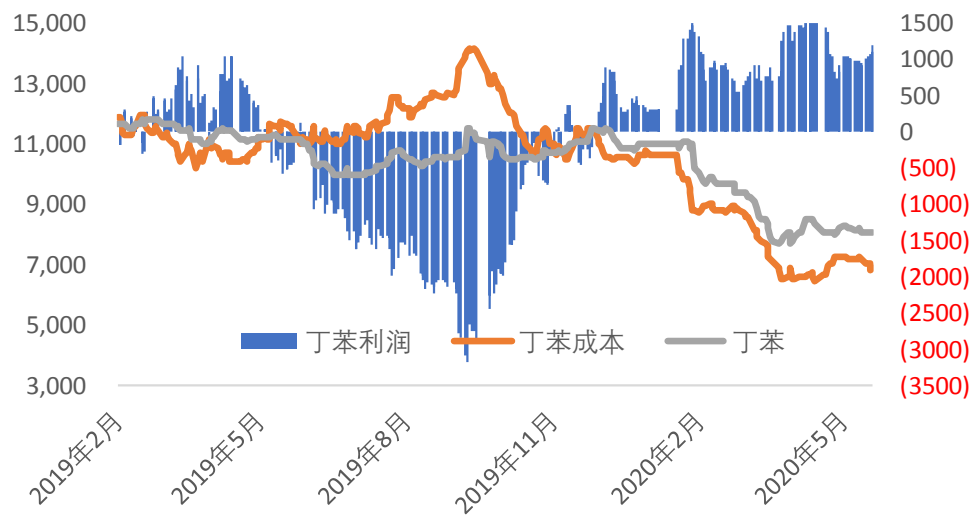
合成胶-泰混价差季节图



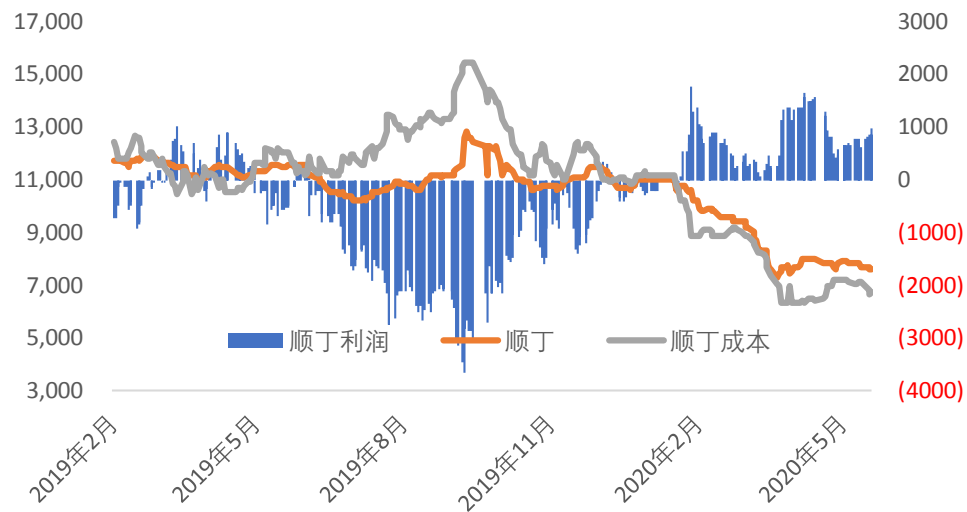


# 合成胶成产利润测算

## 丁苯橡胶生产利润 (元/吨)



## 顺丁橡胶生产利润 (元/吨)





## 作者信息

---



大地期货  
DADI FUTURES

姓名：吕悦

职称：橡胶/纸浆研究员

联系方式：0571-86774106

邮箱：lvy@ddqh.com

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