

海南产区调研总结及天胶期货策略

华泰期货研究院 化工研究 2024.11.15

陈莉 F0233775 Z0000421

CONTENTS



海南产区调研总结



天然橡胶供需现状



后市展望



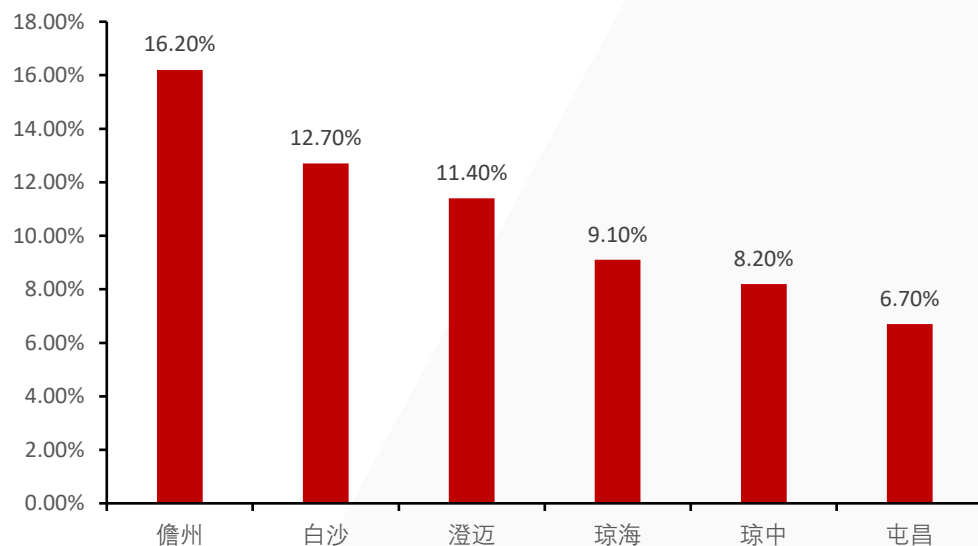
第1章

海南产区调研总结

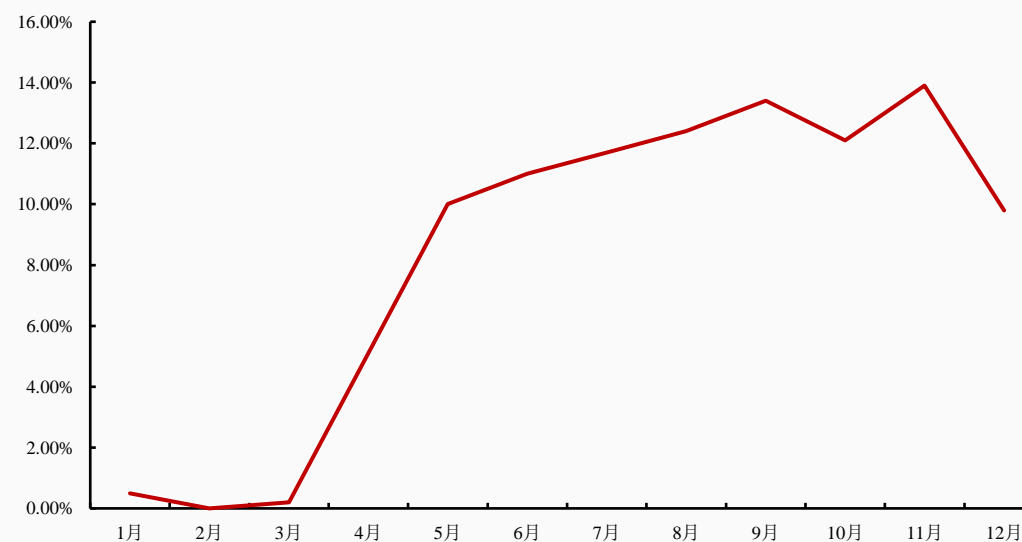


- 国内海南产区橡胶种植面积约780万亩，亩产75kg，云南亩产96-98kg。
- 海南每年开割时间为4月中下旬到12月下旬，今年预计12.25停割，最晚到12月底1月初迎来全面停割。

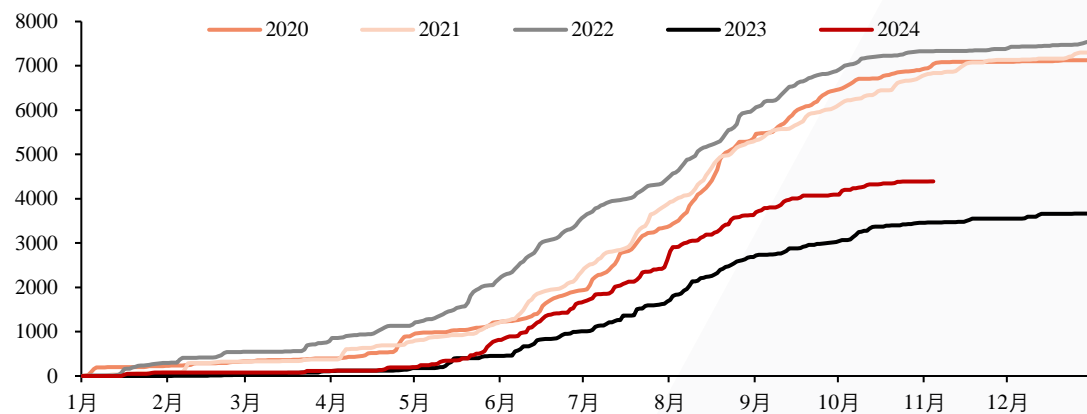
海南主产区橡胶产量分布 (%)



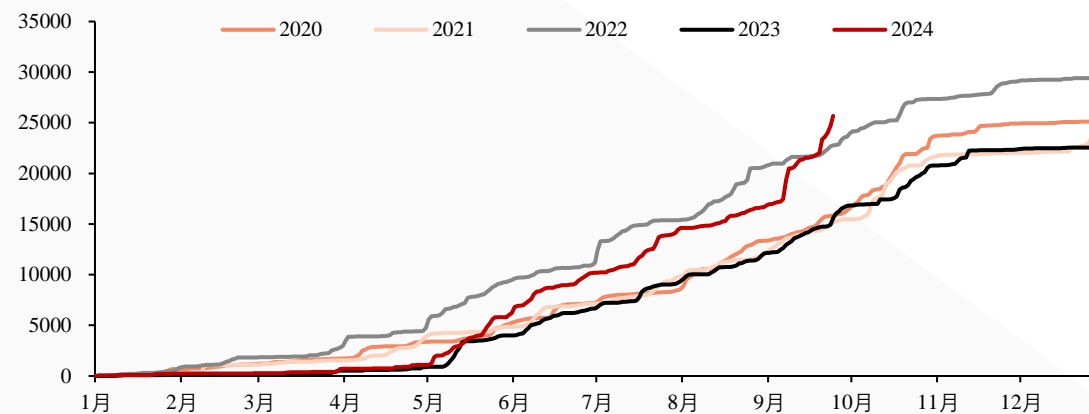
海南省橡胶月产量占比 (%)



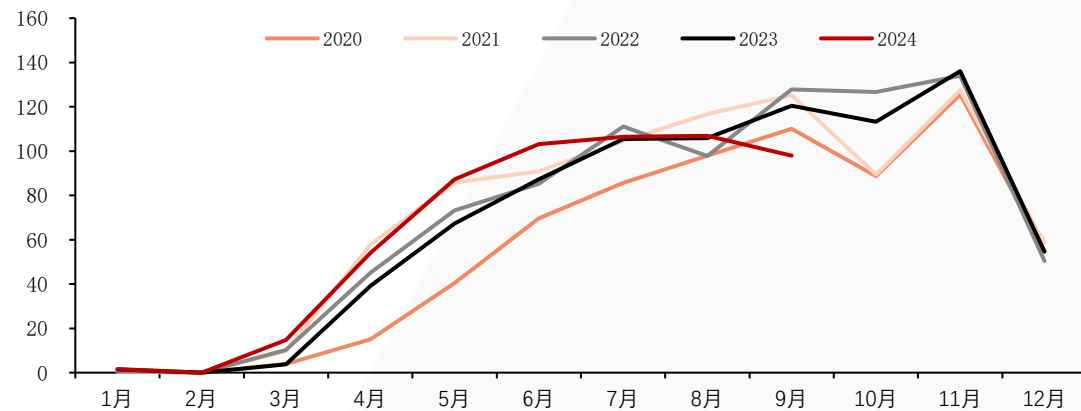
云南降雨量 (HM)



海南降雨量 (HM)



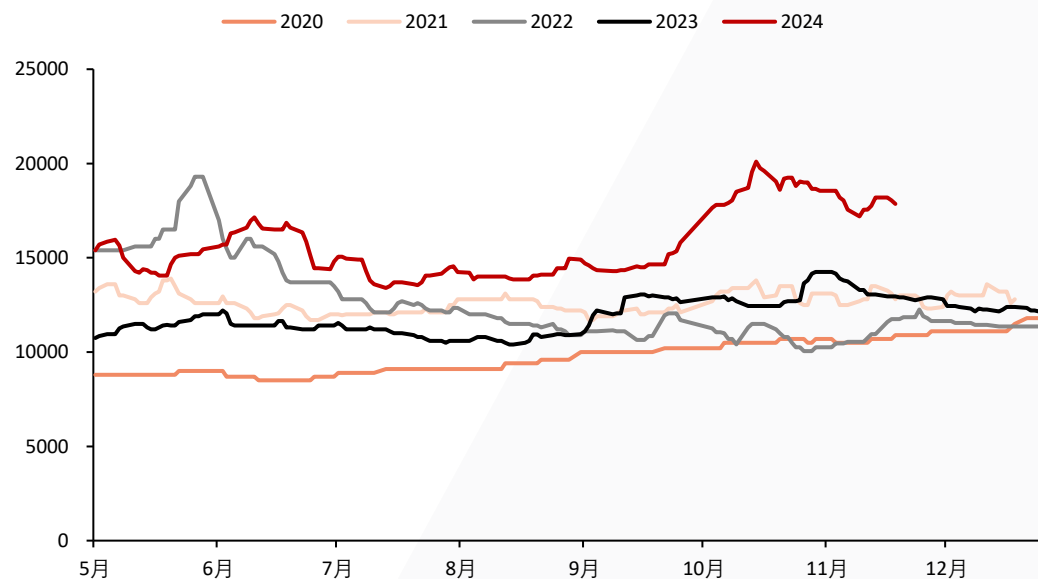
中国橡胶产量 (千吨)



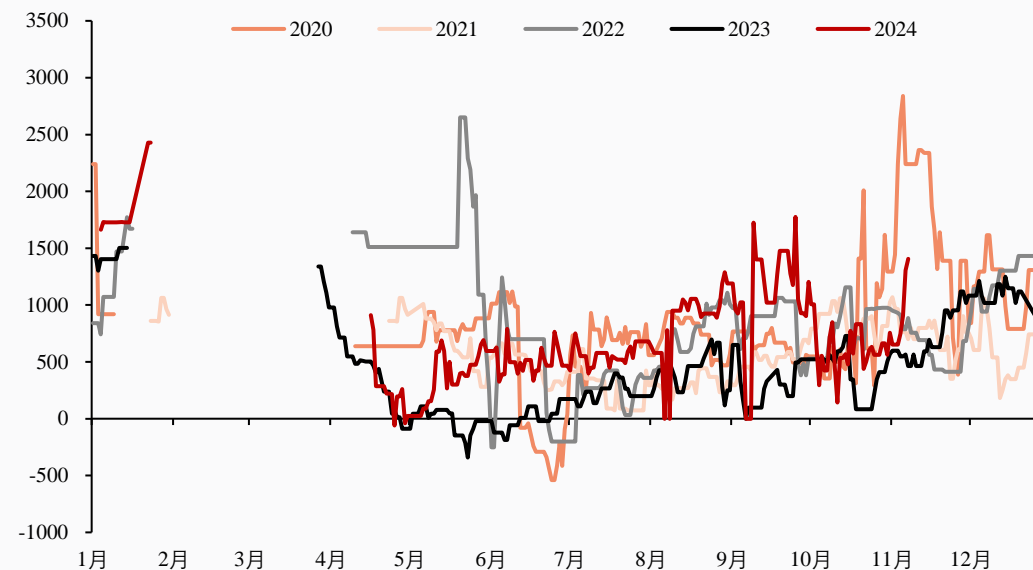
海南9月4日台风，之后陆续有降雨的干扰，
云南降雨同比亦增加。

- 今年海南产量预计34.5，略高于去年。
- 全乳约6万吨，浓乳24万吨。

海南胶水价格（元/吨）

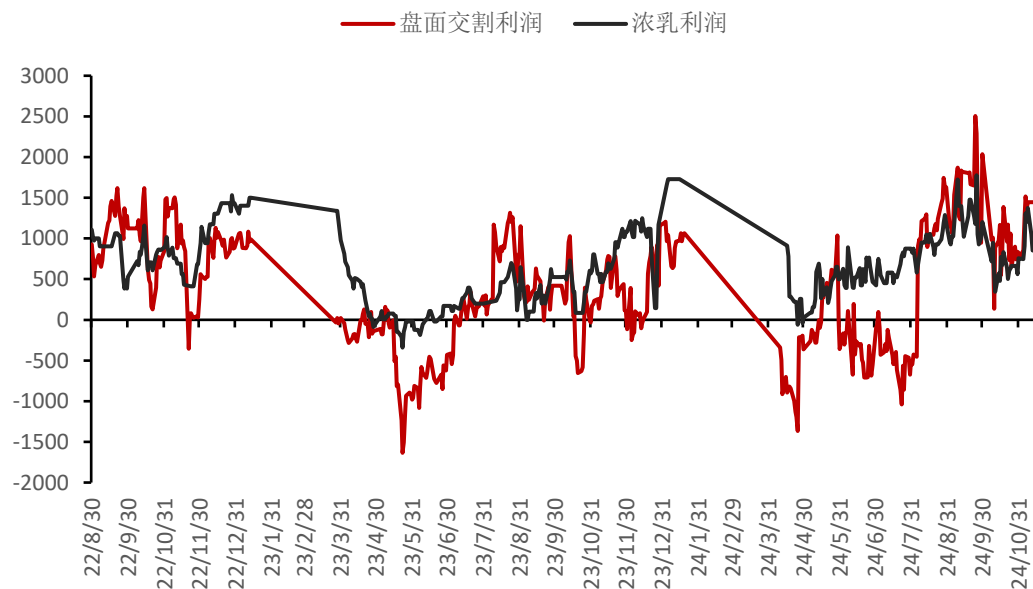


海南浓乳生产利润（元/吨）

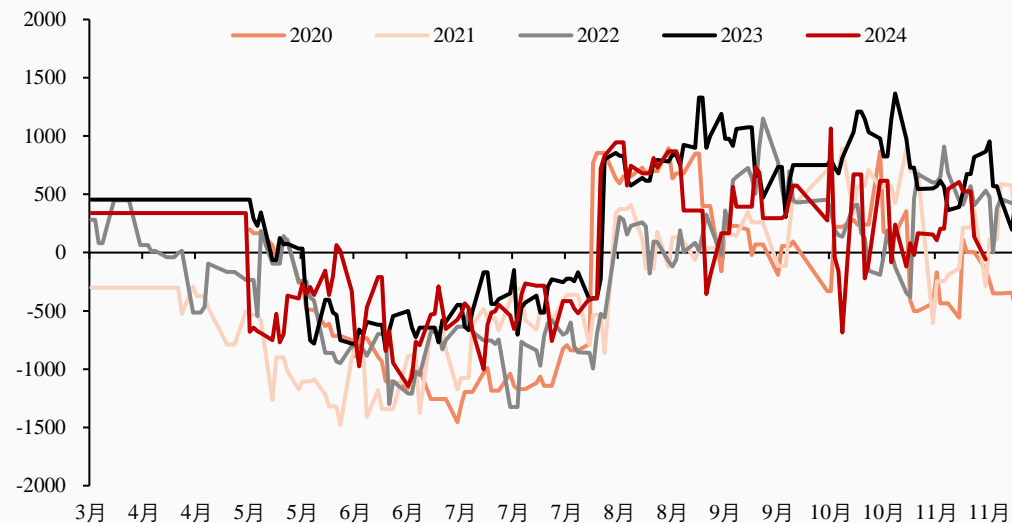


- 国内海南2021至今，乳产能从65万吨左右增加到80万吨。其中2021年新增产能主要在海南，2022年新增主要在云南。

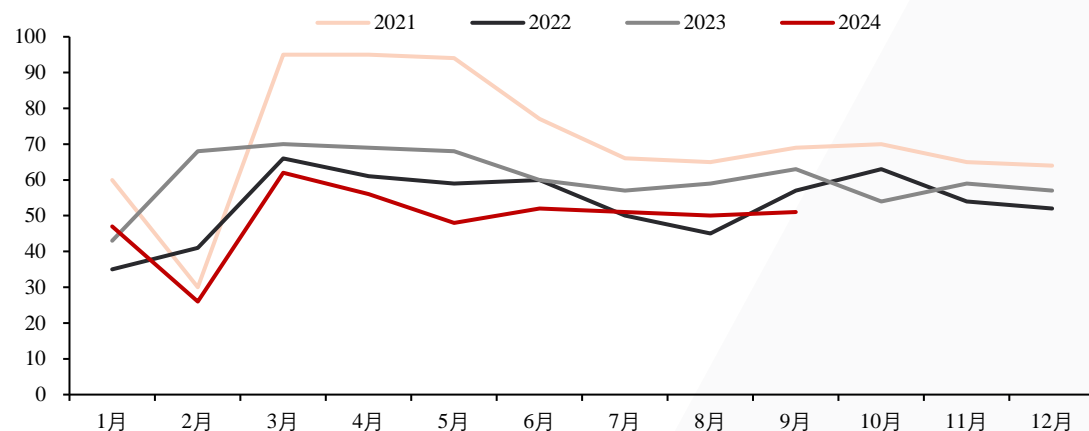
海南浓乳利润与原料盘面利润（元/吨）



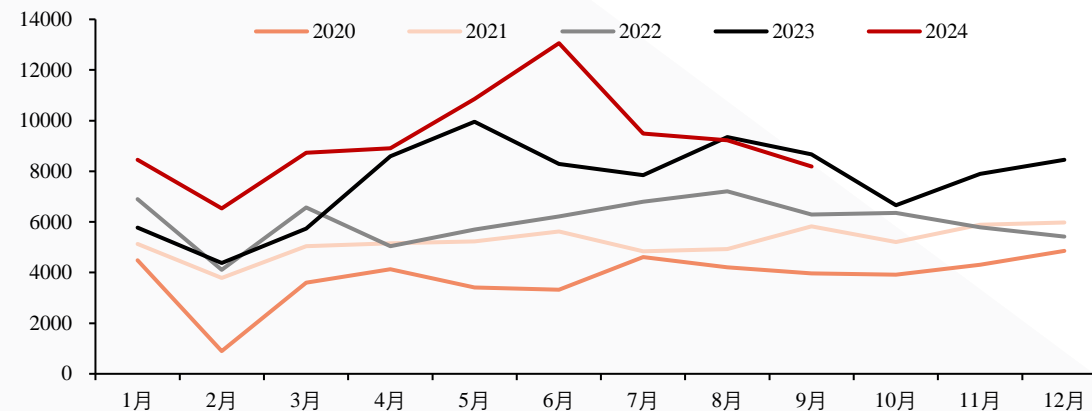
云南原料盘面利润（元/吨）



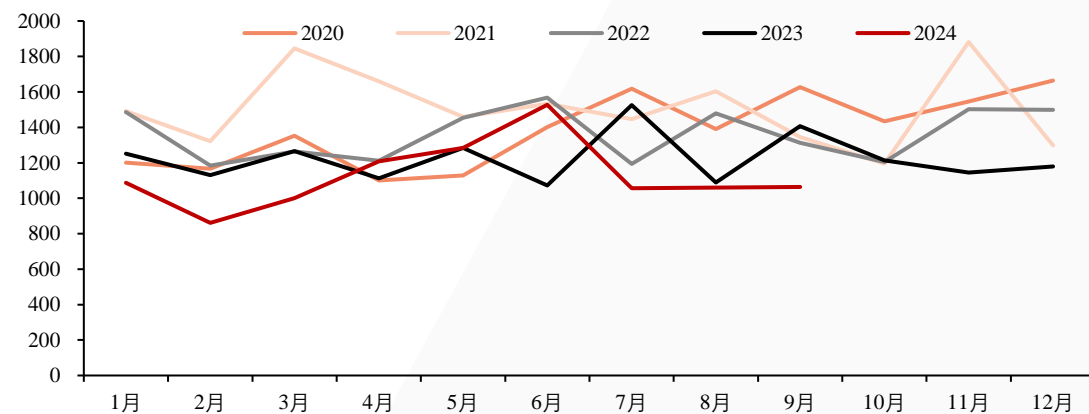
橡胶管开工率（单位：%）



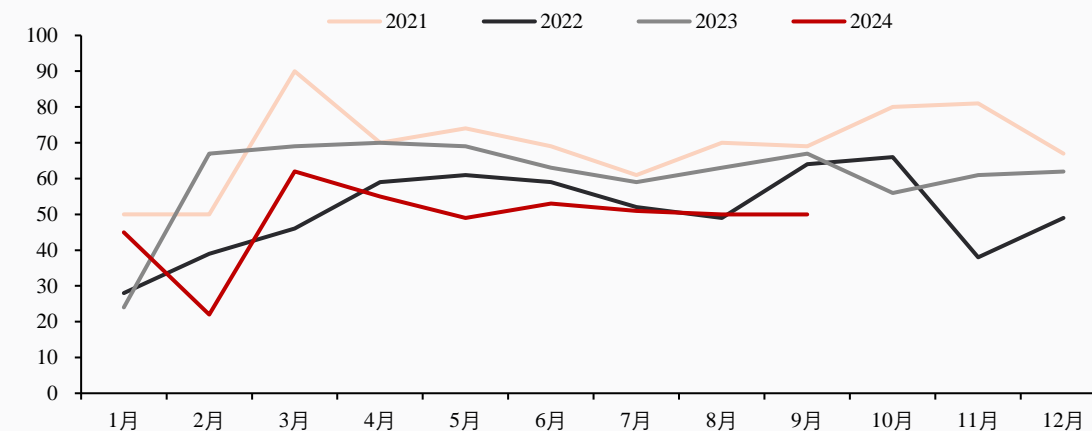
橡胶管出口量（吨）



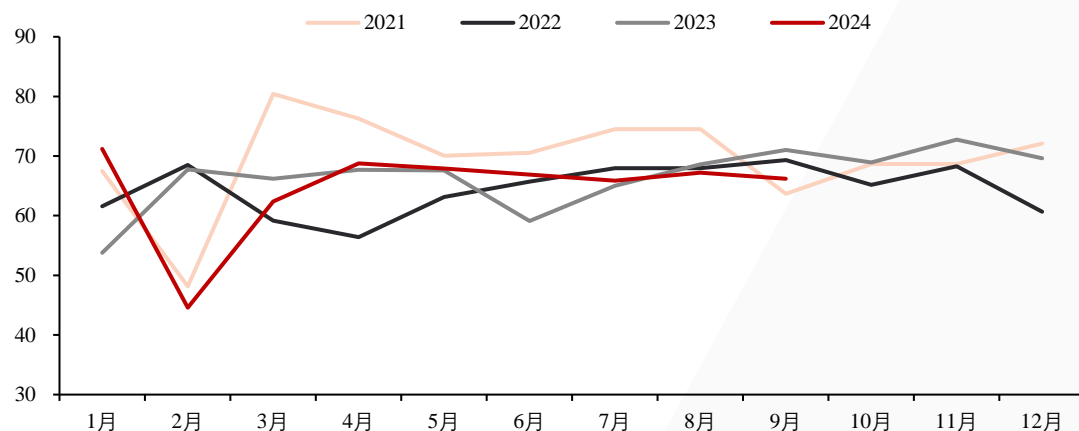
橡胶管进口量（吨）



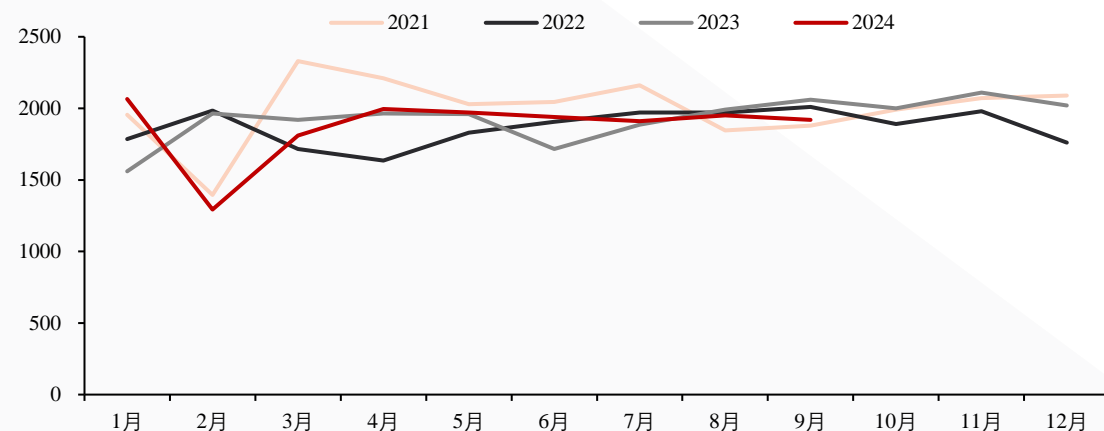
发泡制品开工率（单位：%）



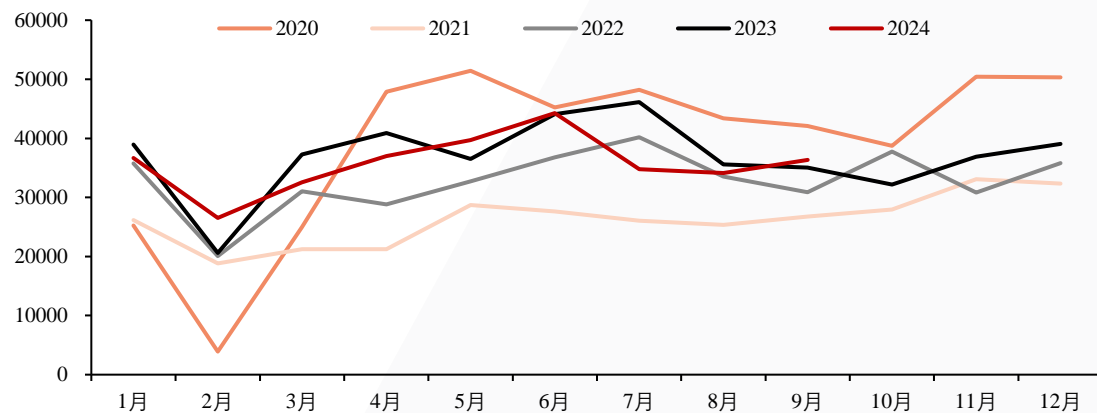
输送带开工率 (%)



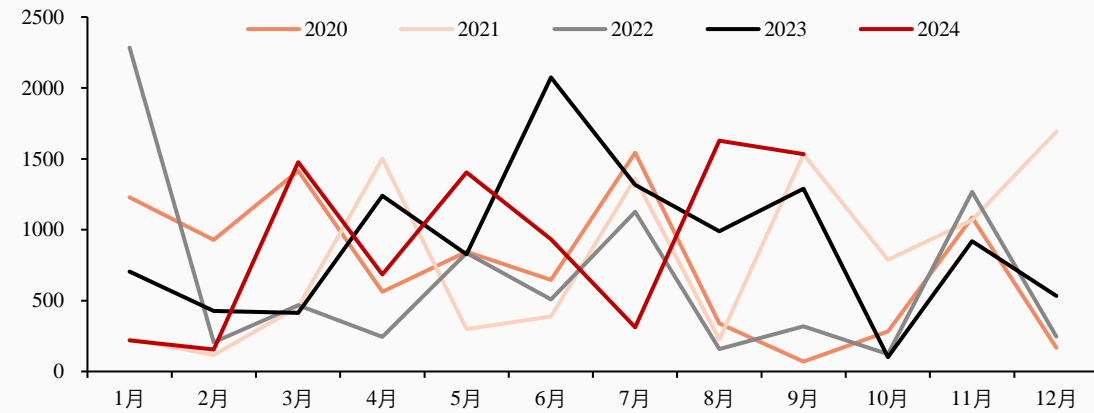
输送带产量 (万平方米)



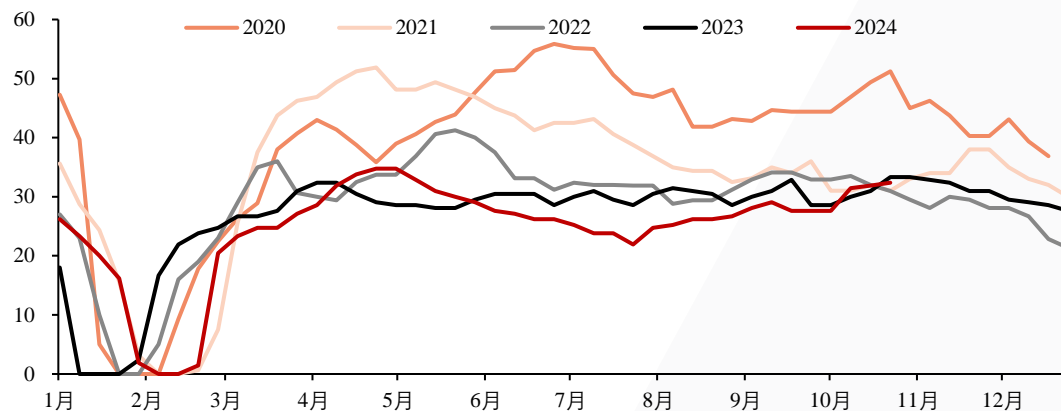
输送带出口量 (单位: 吨)



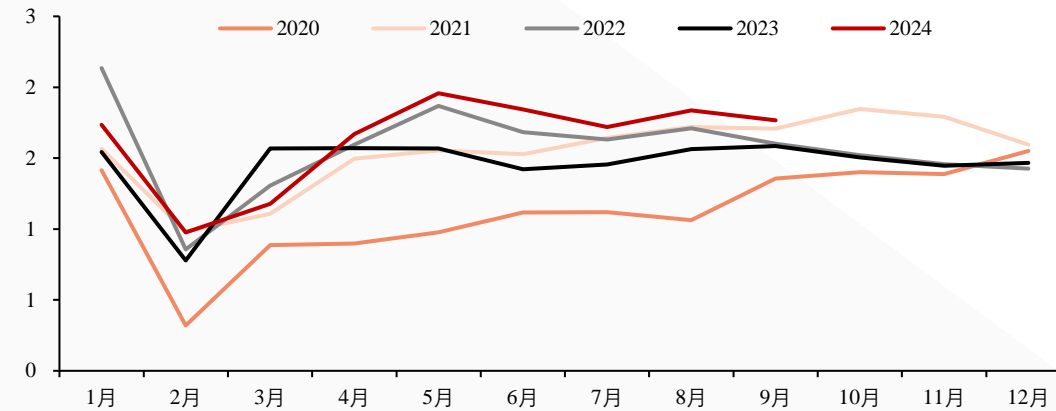
输送带进口量 (单位: 吨)



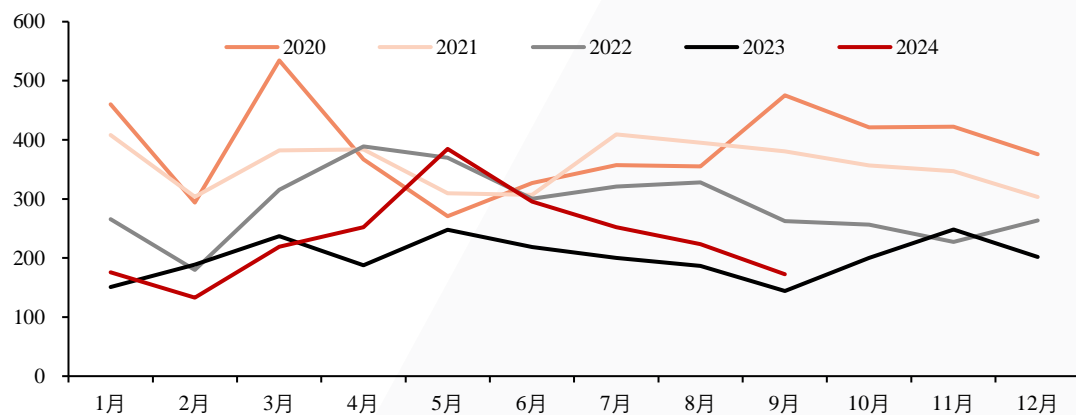
鞋材开工率 (%)



鞋材出口量 (万吨)

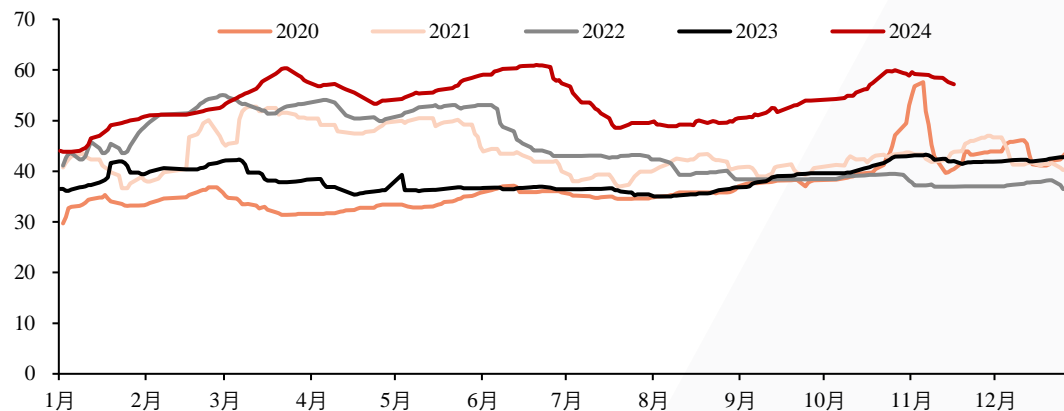


鞋材进口量 (吨)

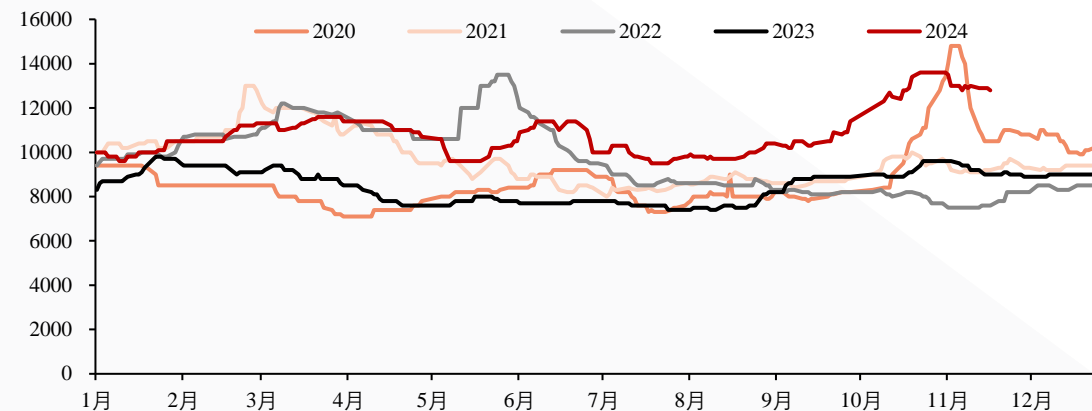


国内浓乳进口利润低迷-国内40-50万吨的进口浓乳量。

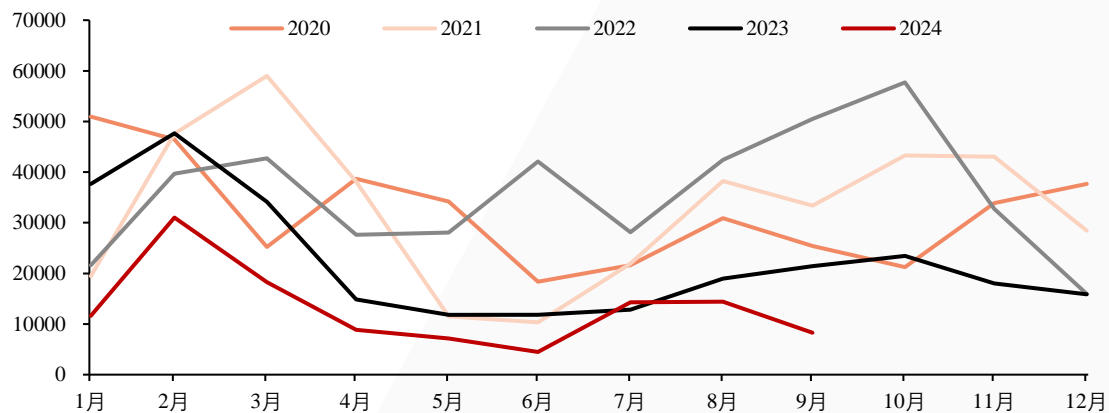
泰国曼谷浓乳（泰铢/公斤）



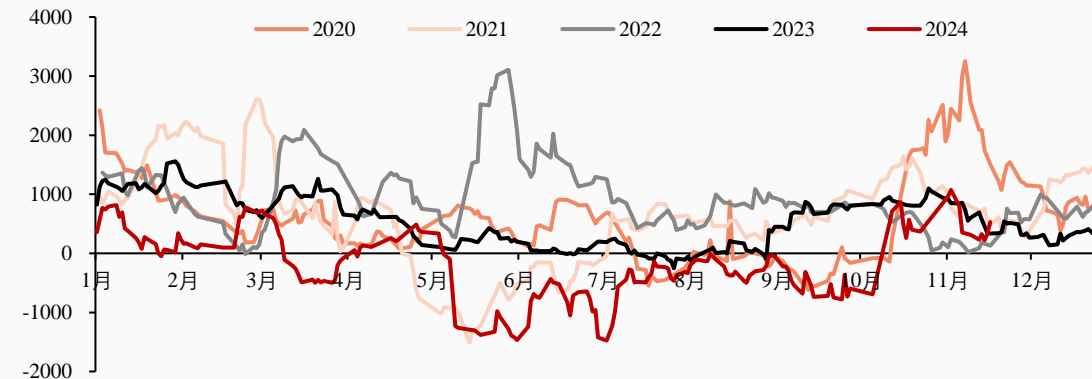
国内浓乳价格（元/吨）



泰国出口到中国的乳胶（吨）

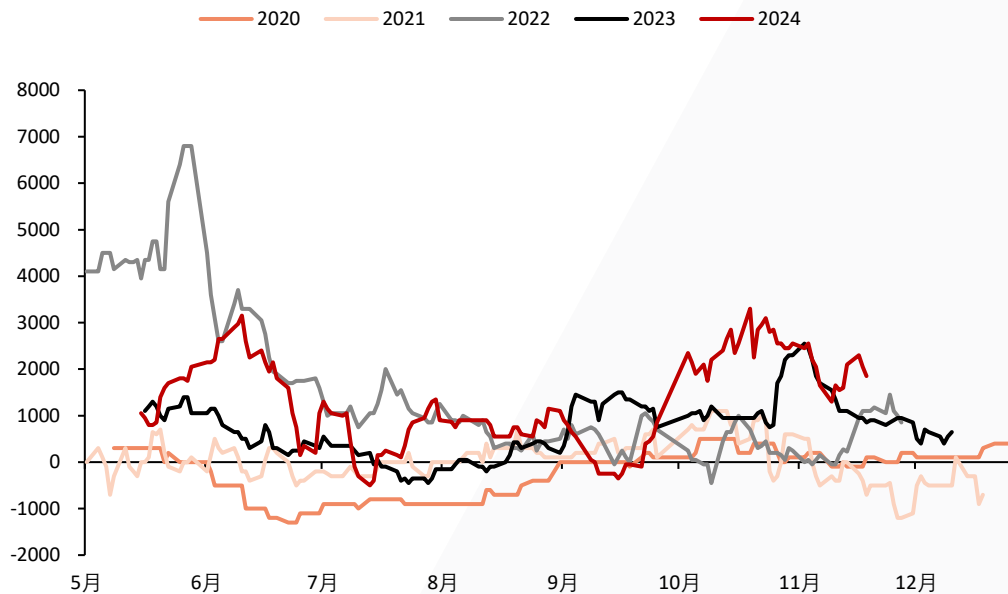


国内浓乳进口利润（元/吨）

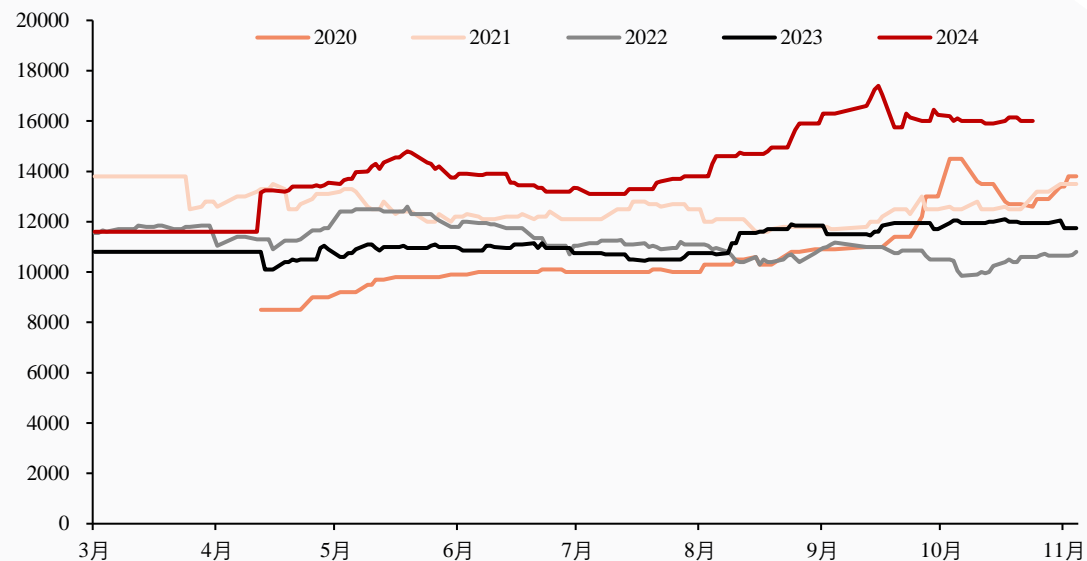


- 海南胶水与云南胶水价差2000元/吨（工厂收购价）时，原料出现区域流动。

海南胶水-云南胶水（元/吨）

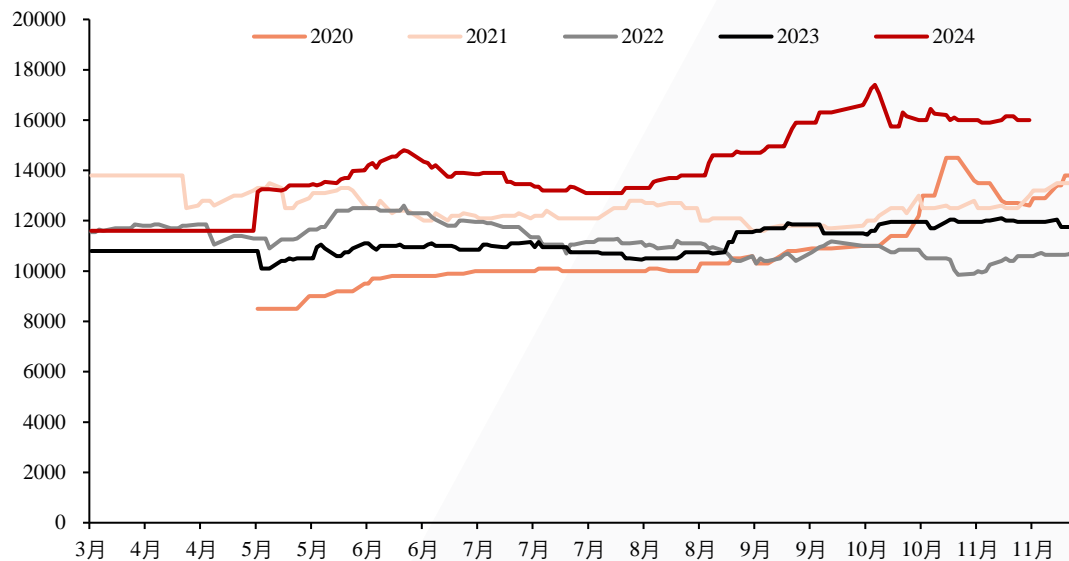


云南胶水价格（元/吨）

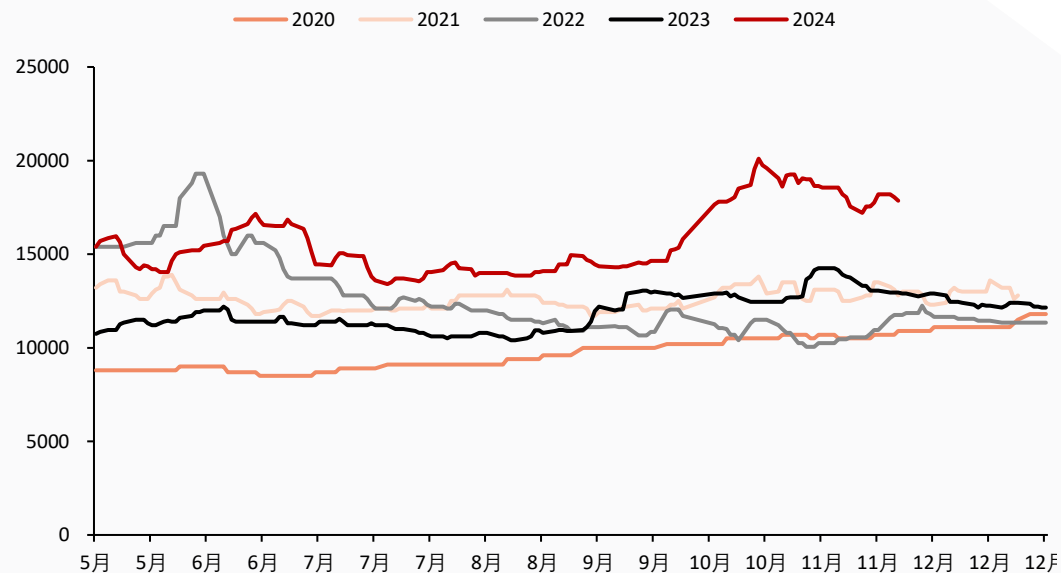


- 成本构成主要是由前期土地投入及管理费用（海南500元/亩）和人工成本两部分。
- 国内供应没有补充的背景下，原料支撑有校，供应有补充预期原料支撑失效。

云南胶水（元/吨）



海南胶水价格（元/吨）





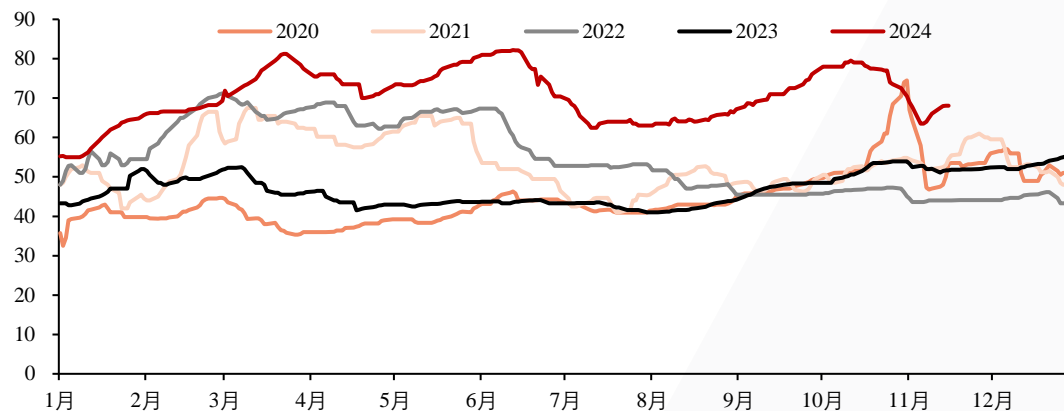
第2章

天然橡胶供需现状

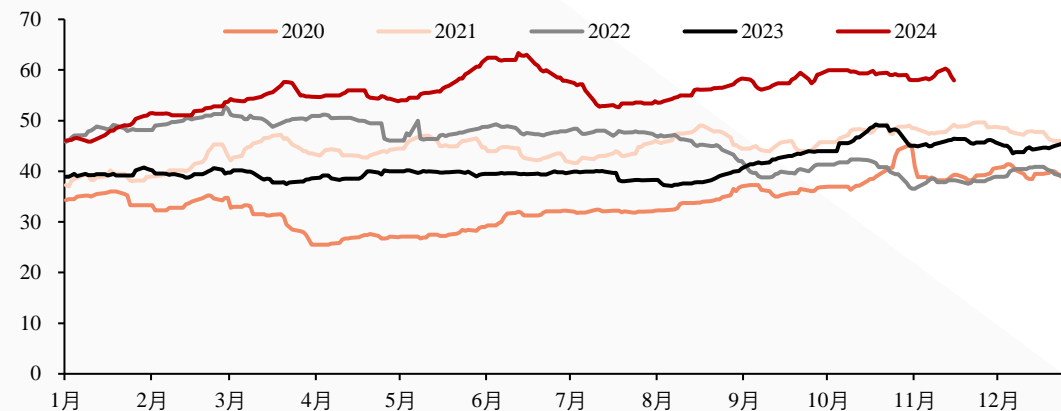


泰国原料：持续回落，价差快速修复

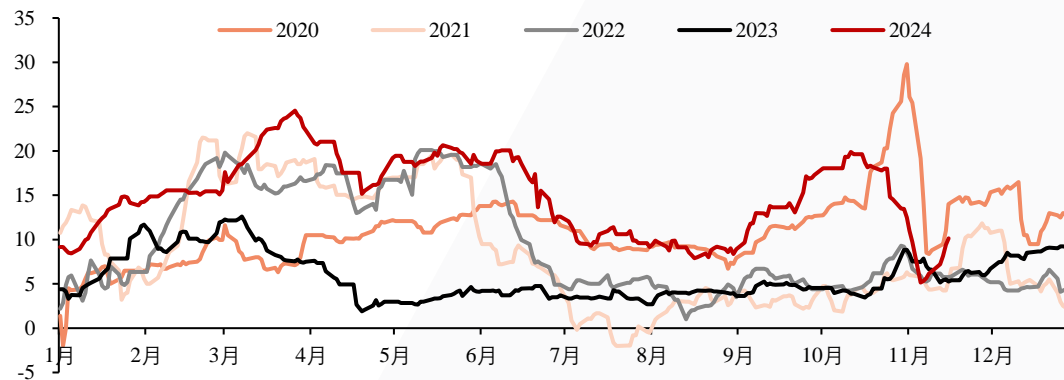
泰国胶水价格（泰铢/公斤）



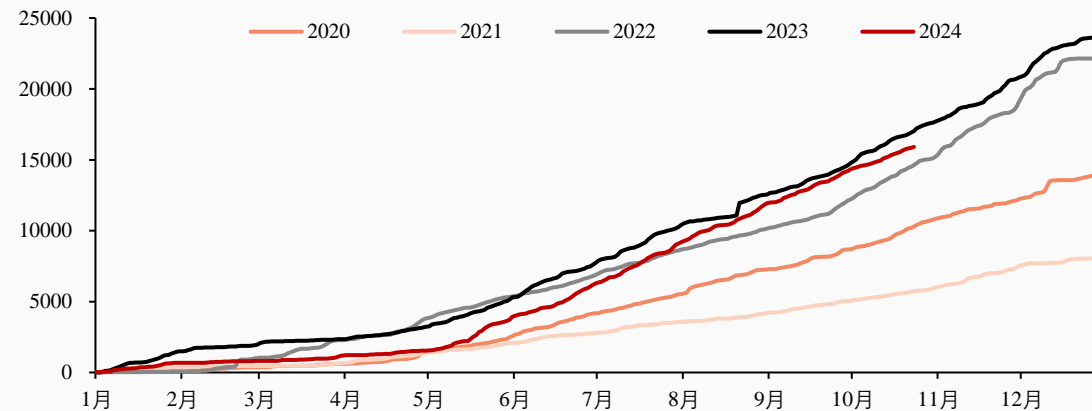
杯胶价格（泰铢/公斤）



胶水-杯胶（泰铢/公斤）

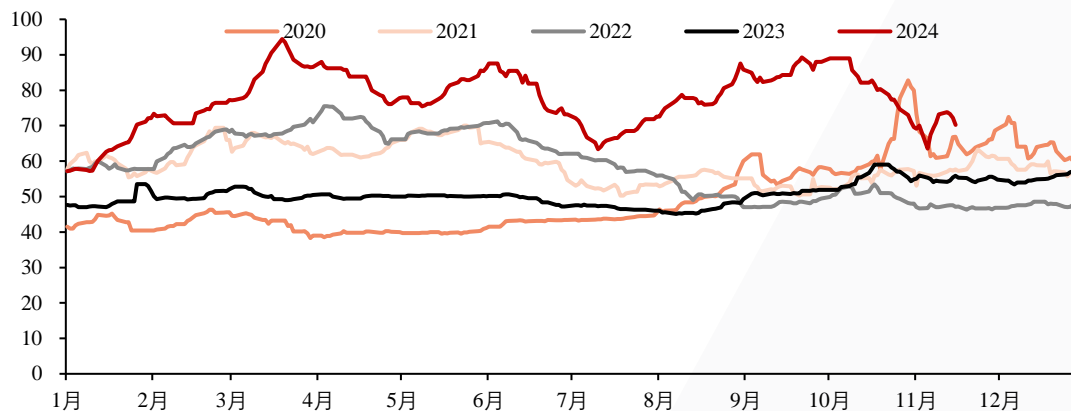


泰国降雨量（mm）

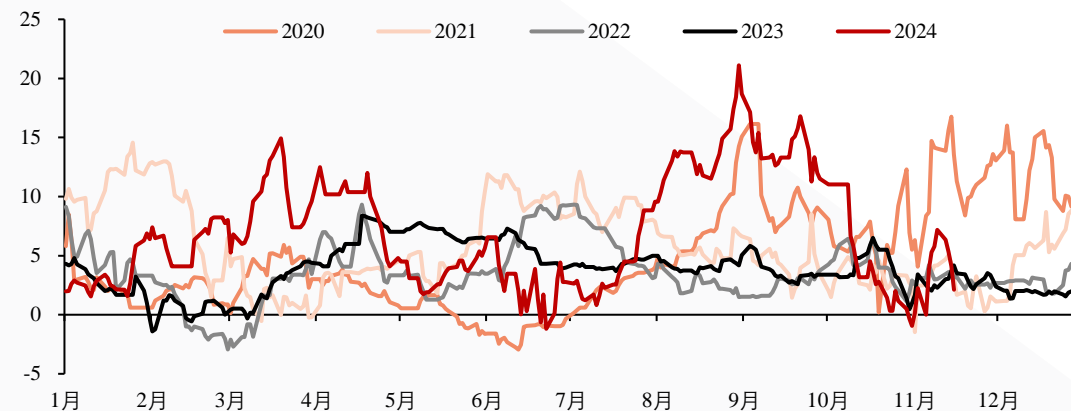


泰国原料：烟片价格进入弱势通道

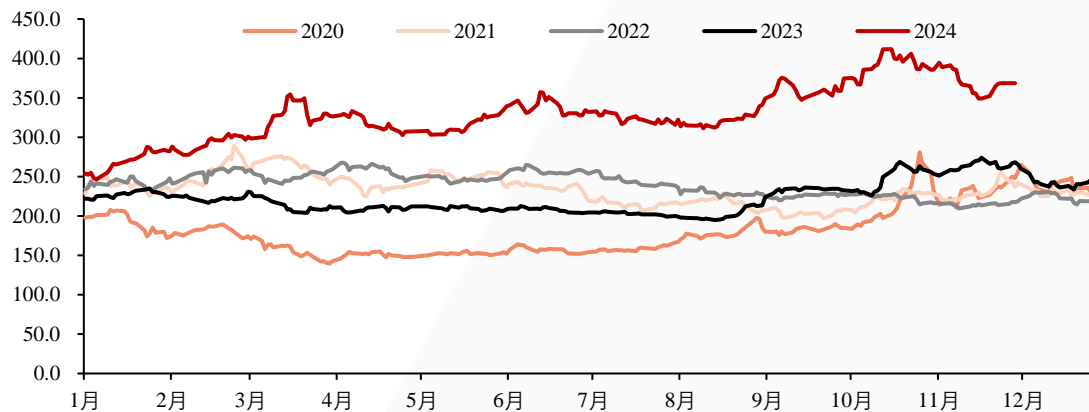
泰国烟片价格（泰铢/公斤）



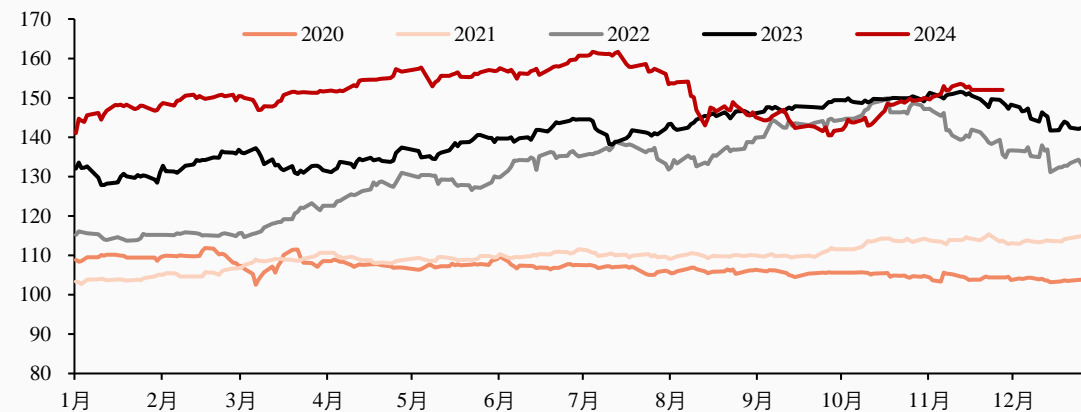
泰国烟片-胶水（泰铢/公斤）



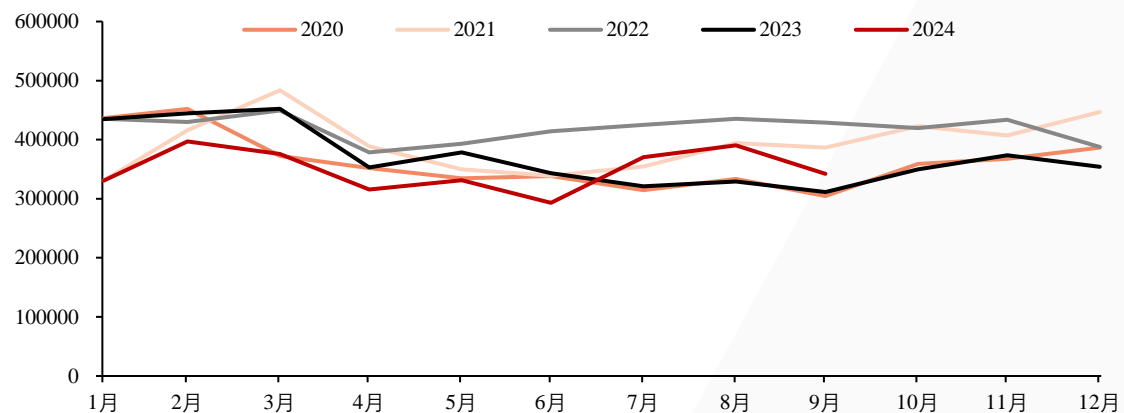
日胶价格走势（日元/公斤）



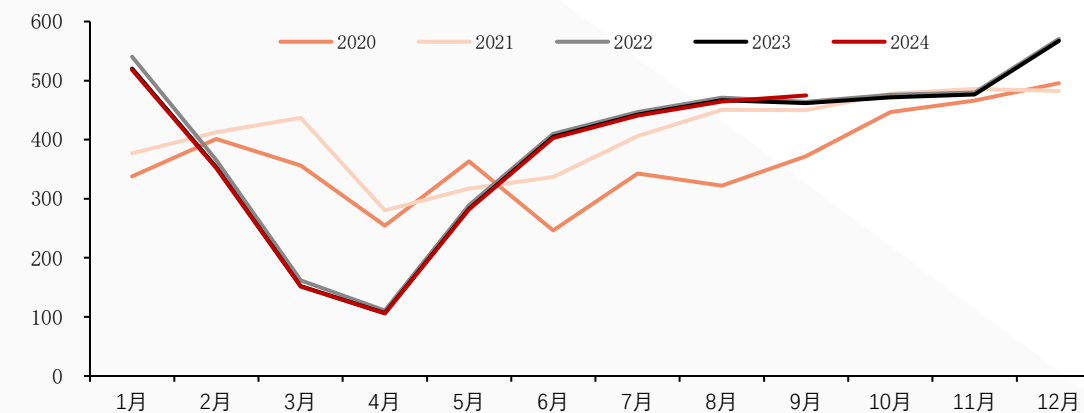
美元兑日元



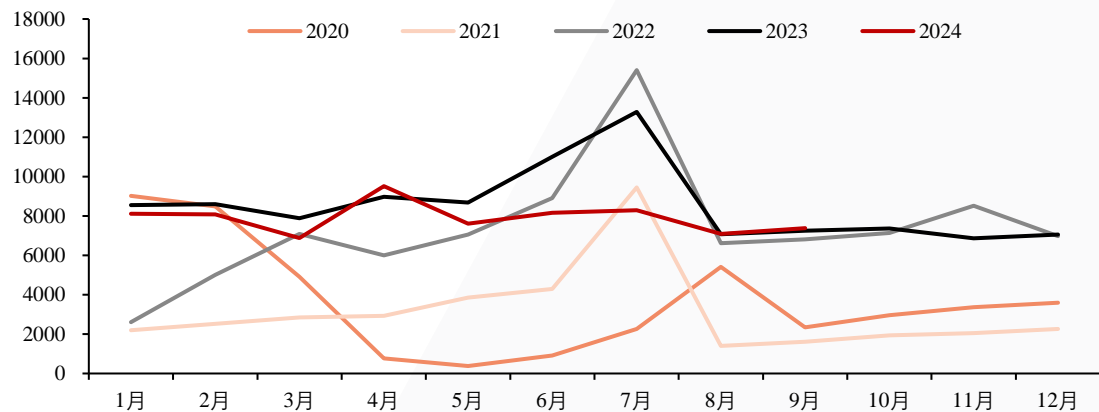
泰国橡胶出口量（千吨）



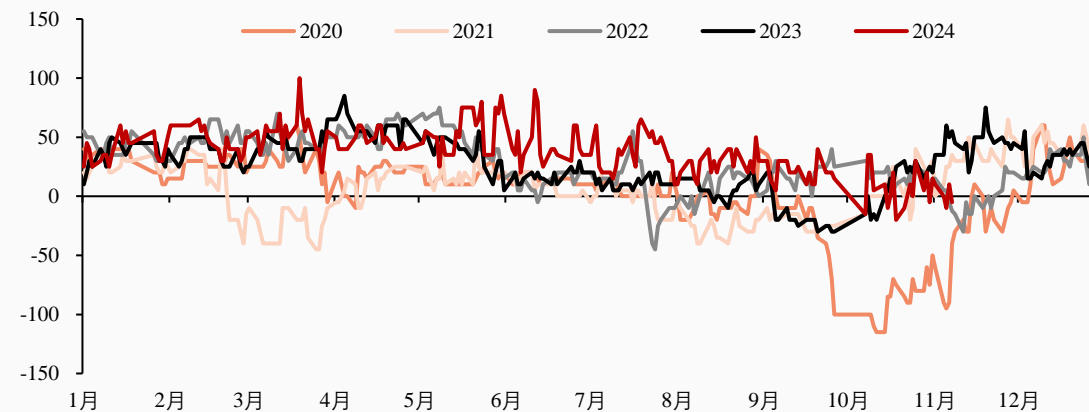
泰国产量（千吨）



泰国海外劳工（人）

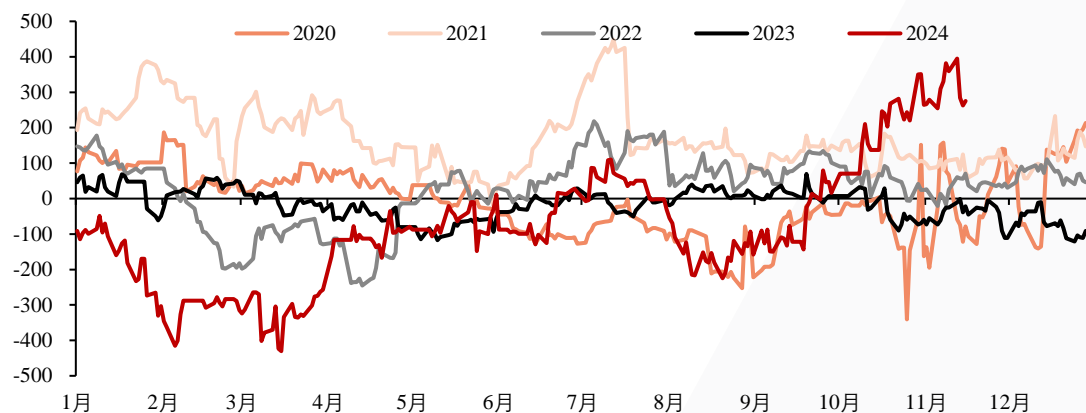


泰标船货-近月（美元/吨）

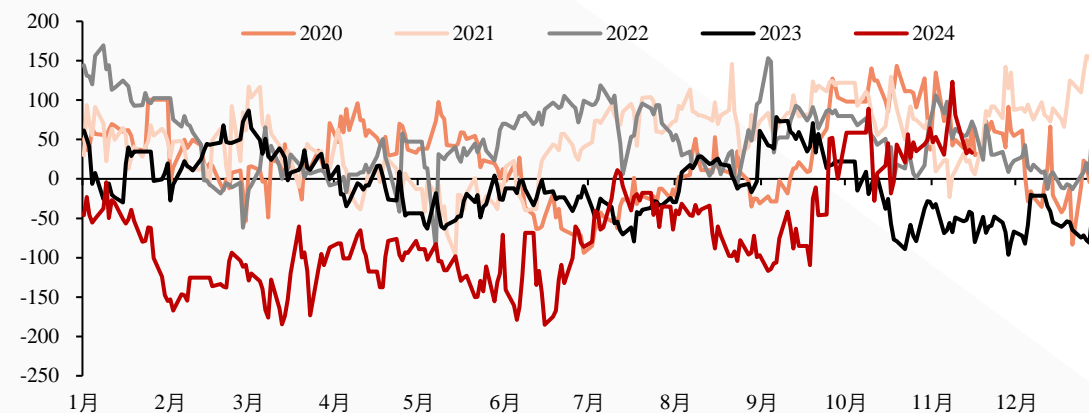


泰国原料：出口到中国的利润改善

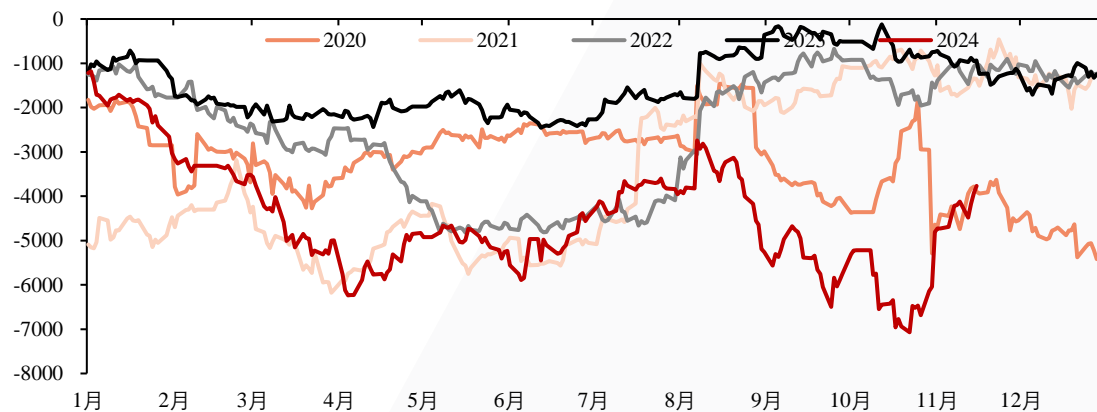
烟片加工利润（美元/吨）



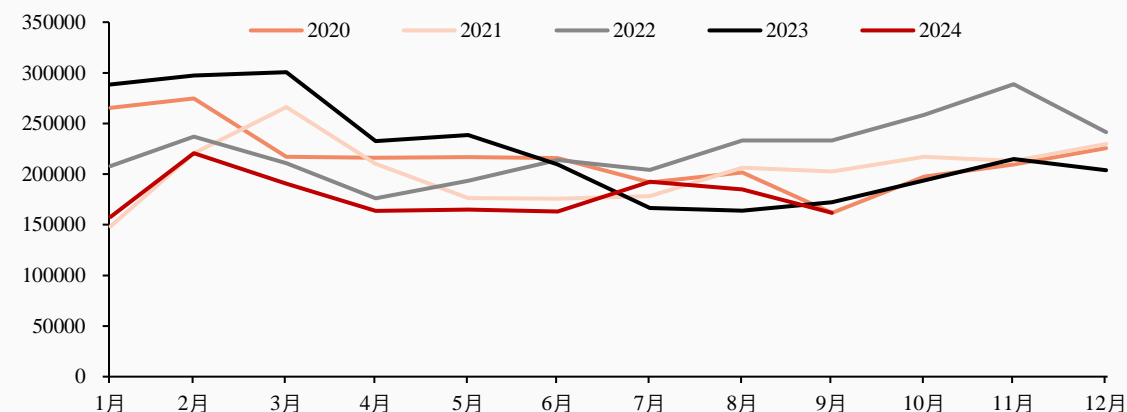
标胶加工利润（美元/吨）



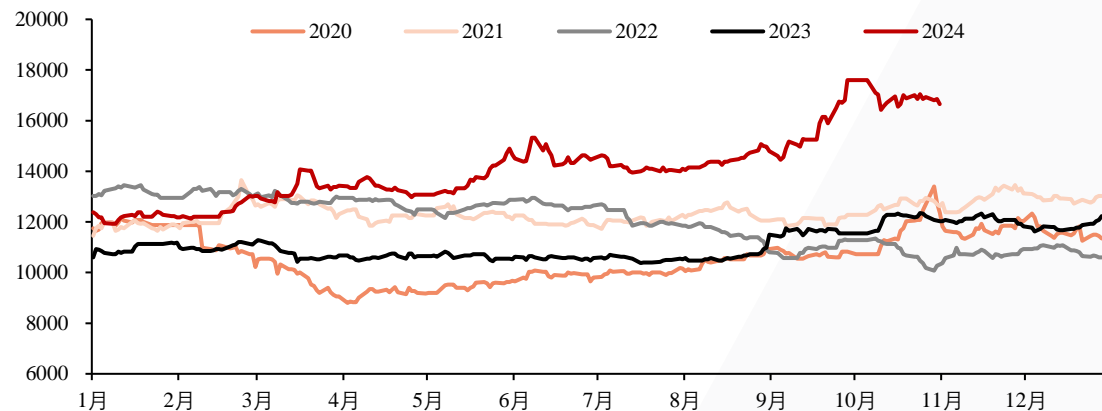
青岛保税区烟片进口窗口（美元/吨）



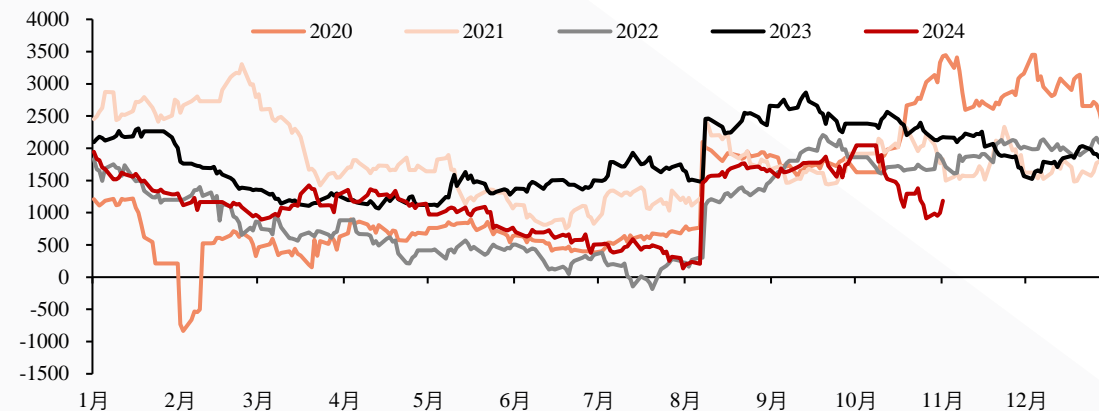
泰国出口到中国天然橡胶（吨）



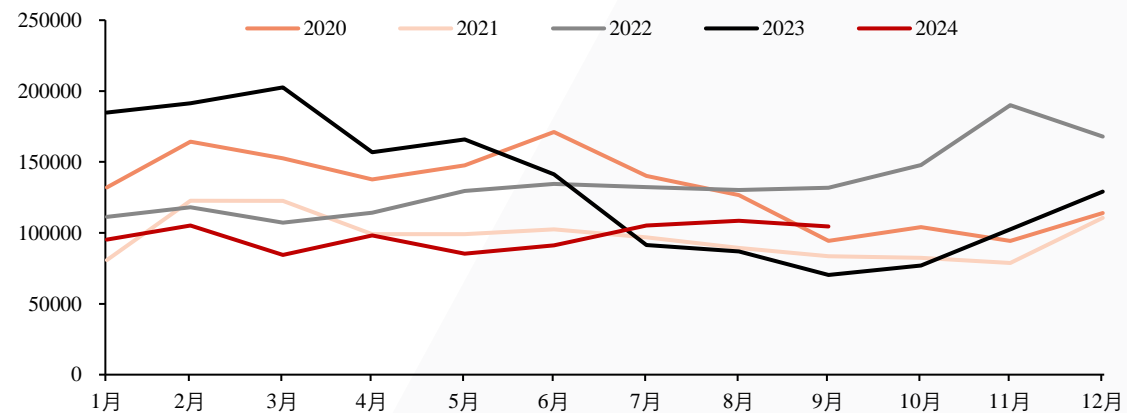
青岛保税泰混价格（元/吨）



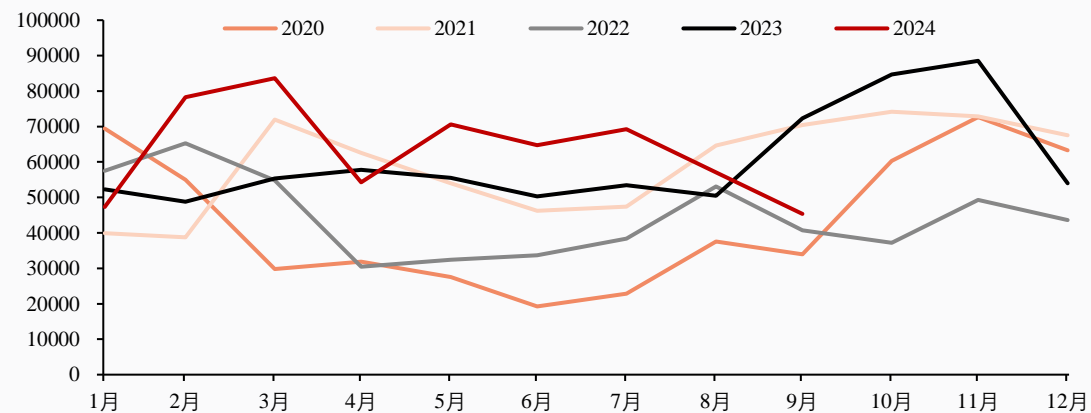
RU主力合约-泰混（元/吨）



泰国出口到中国混合胶（吨）

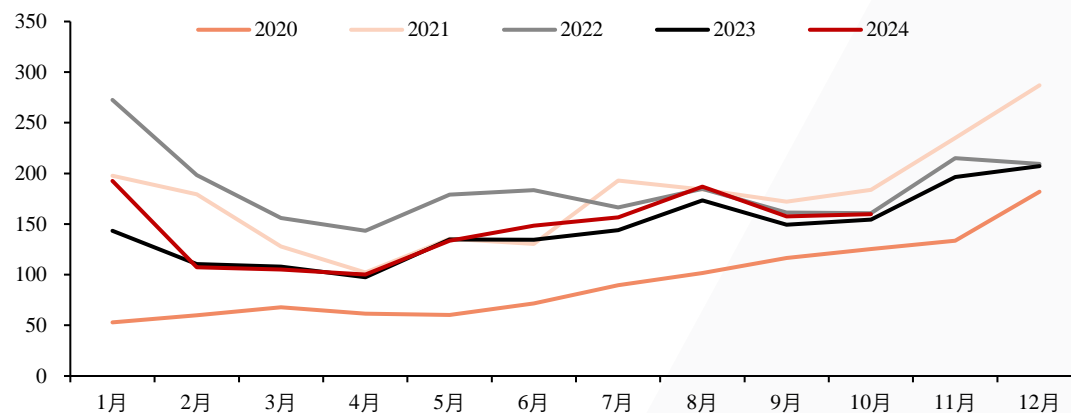


泰国出口到中国标胶（吨）

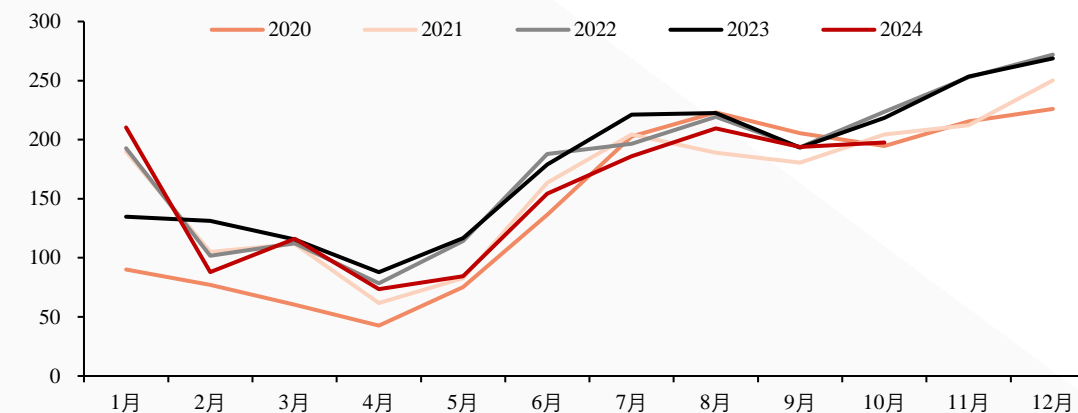


越南-产量及出口逐步回升，出口到国内的量偏少

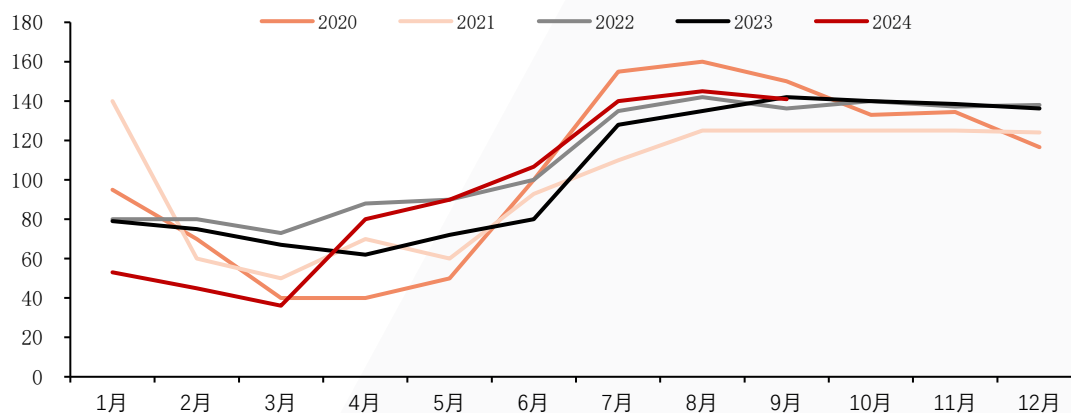
越南橡胶进口量（千吨）



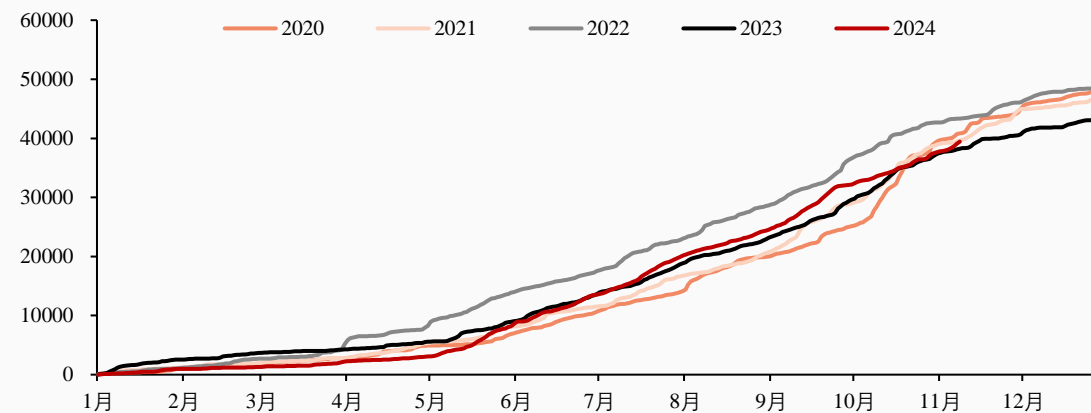
越南橡胶出口量（千吨）



越南产量（千吨）

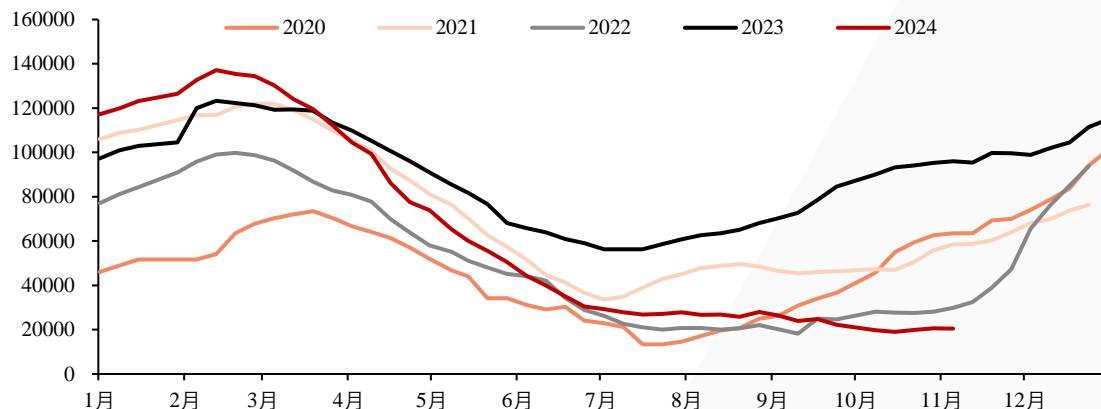


越南降雨量（hm）

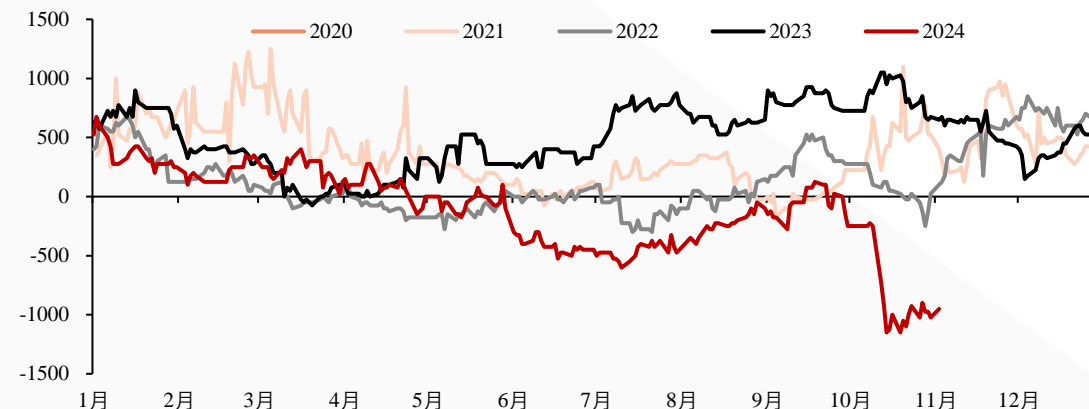


越南-出口到中国的3L产量尚未体现，国内库存偏低

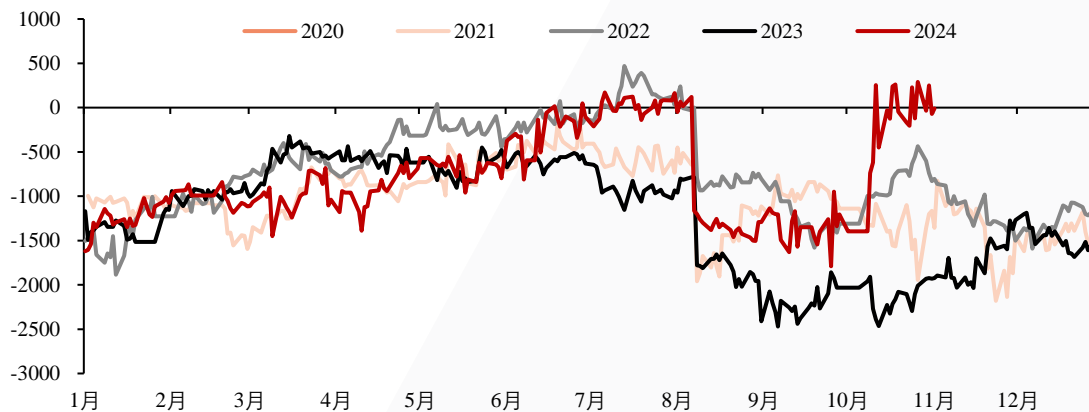
国内3L库存（吨）



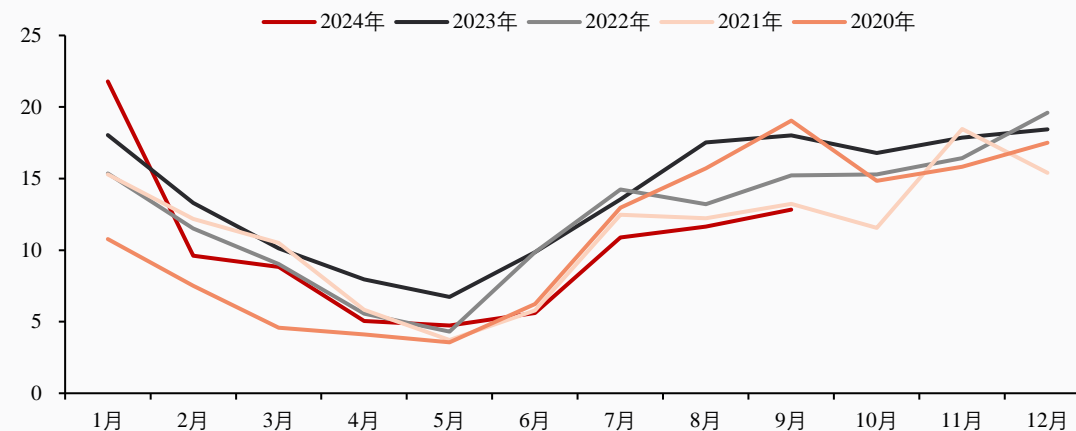
全乳胶-3L（元/吨）



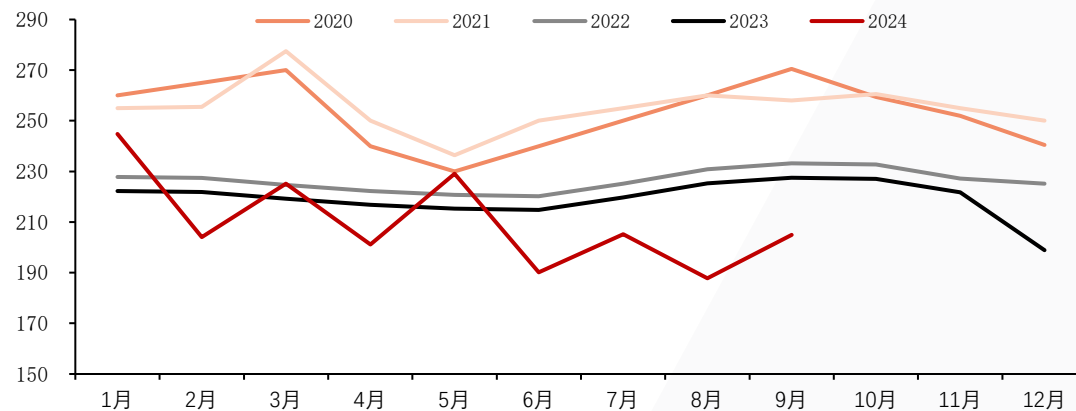
3L-RU主力合约（元/吨）



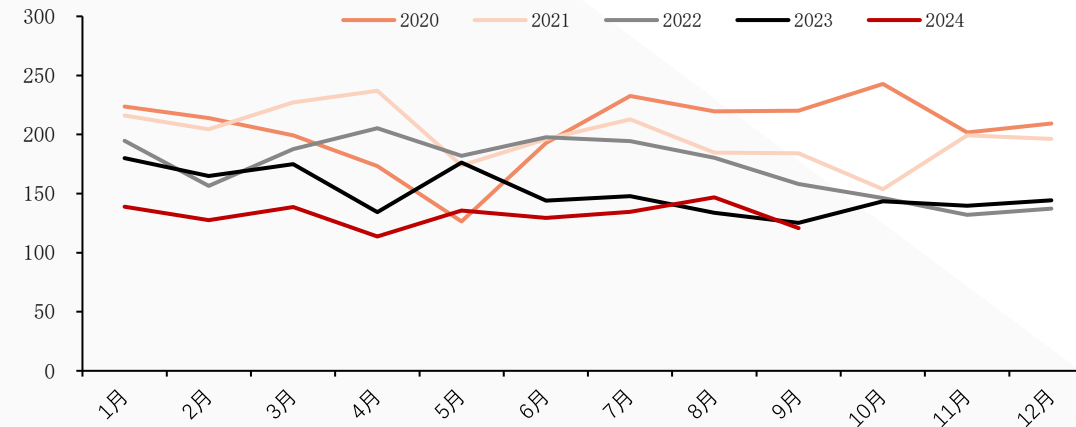
中国橡胶进口自越南（万吨）



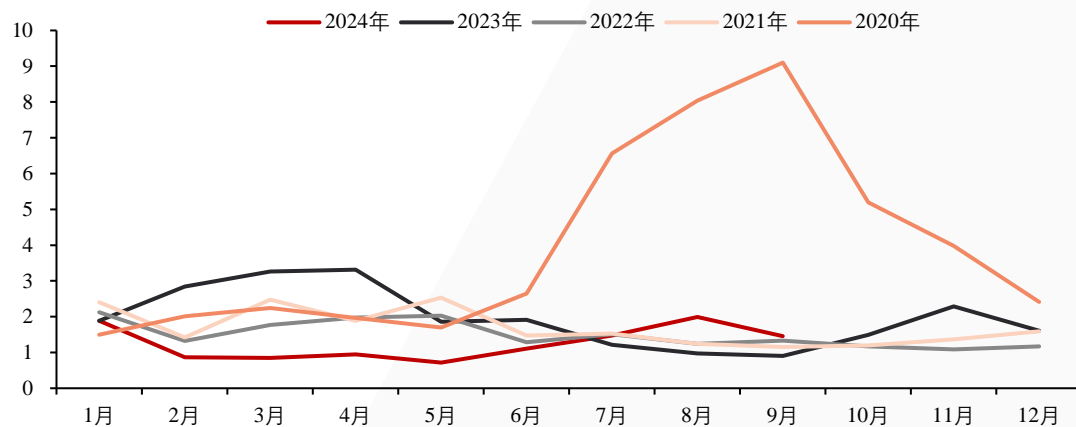
印尼橡胶产量（千吨）



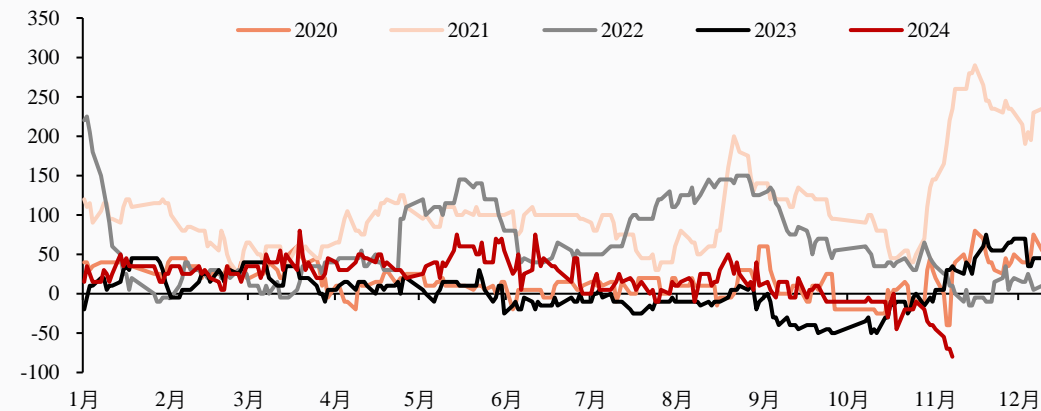
印尼橡胶出口量（千吨）



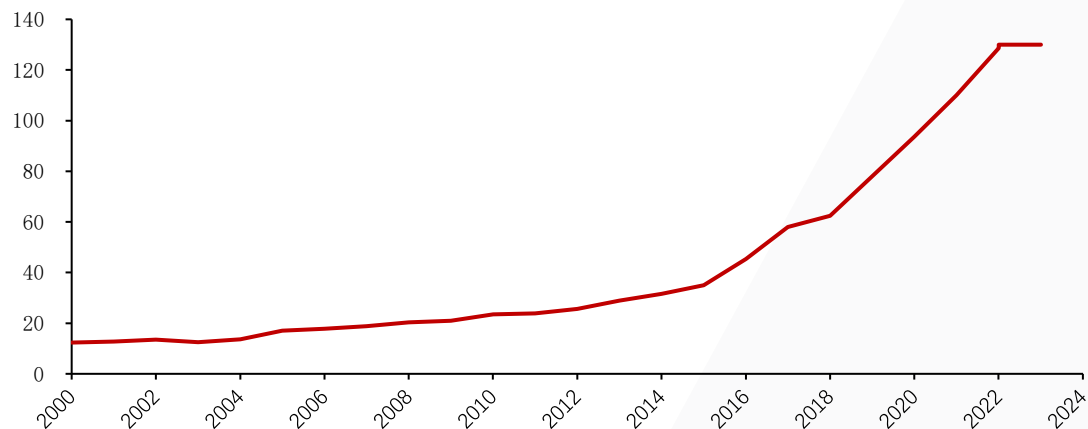
中国进口自印尼（万吨）



印标船货-近月（美元/吨）

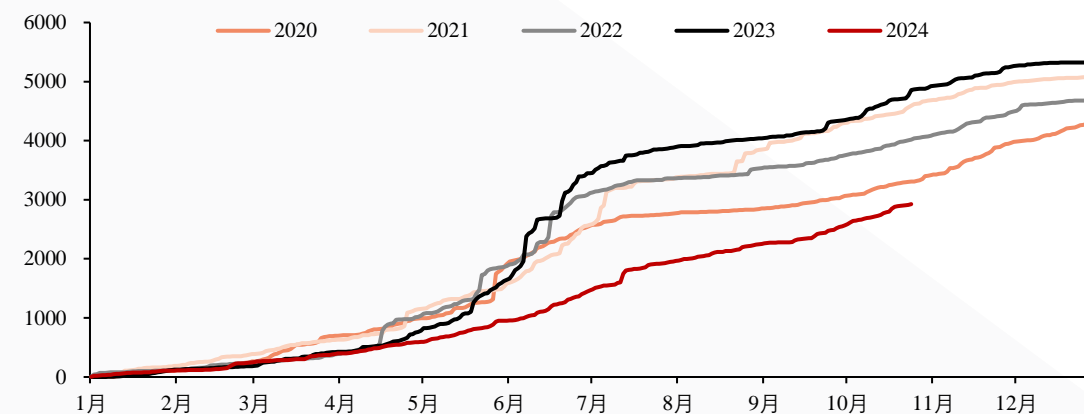


科特迪瓦橡胶年度产量（千吨）

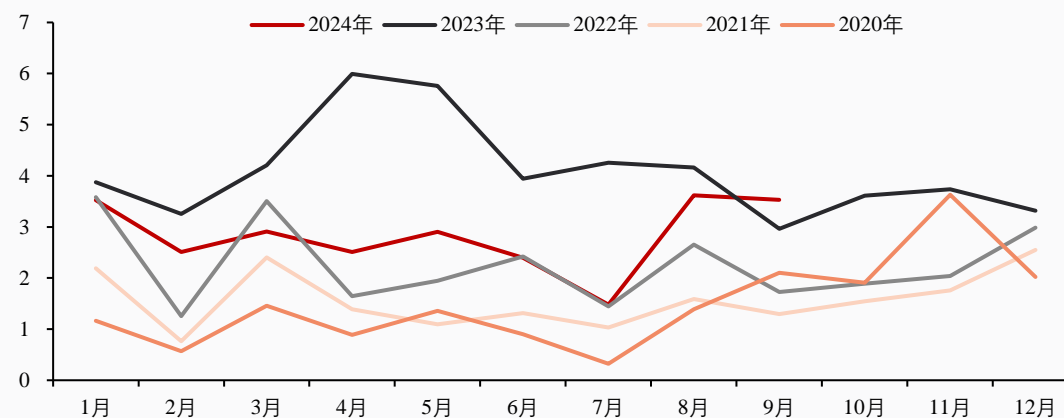


科特迪瓦年产量130万吨左右，加上转口贸易的原料，今年预计可达164万吨，但目前受干旱天气影响，或不及市场预期的增量。

科特迪瓦降雨量（HM）

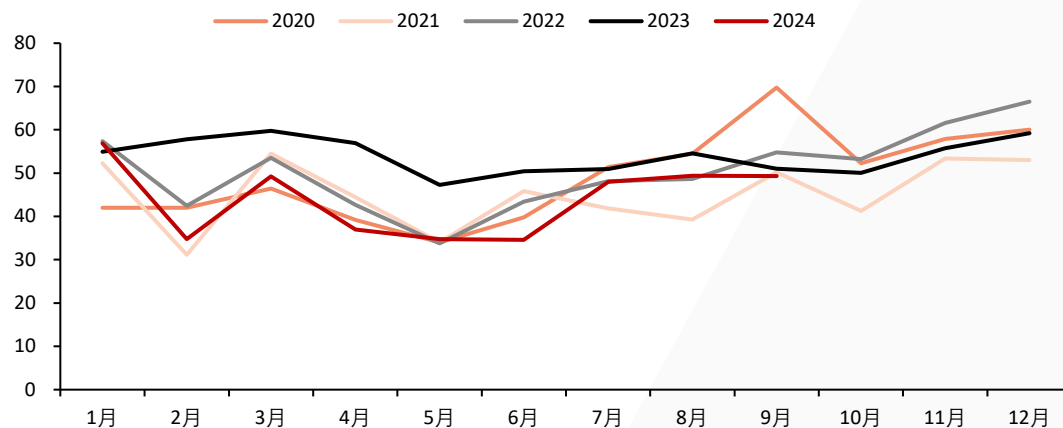


中国进口自科特迪瓦（万吨）

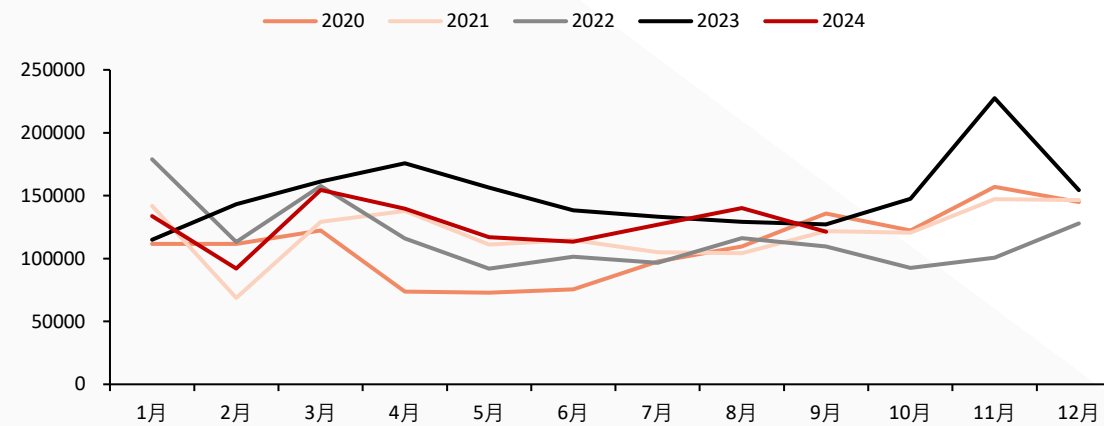


进口-国内9月进口累计同比减少89万吨

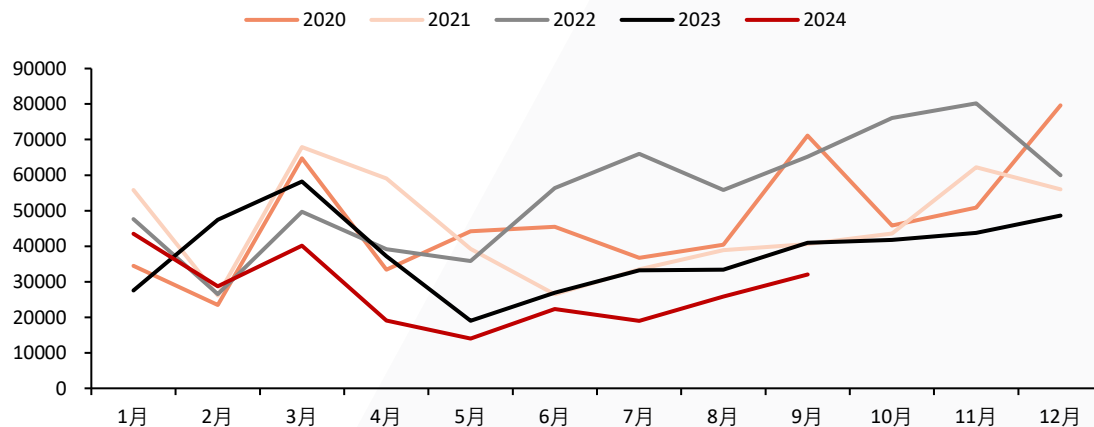
国内天然橡胶进口量（万吨）



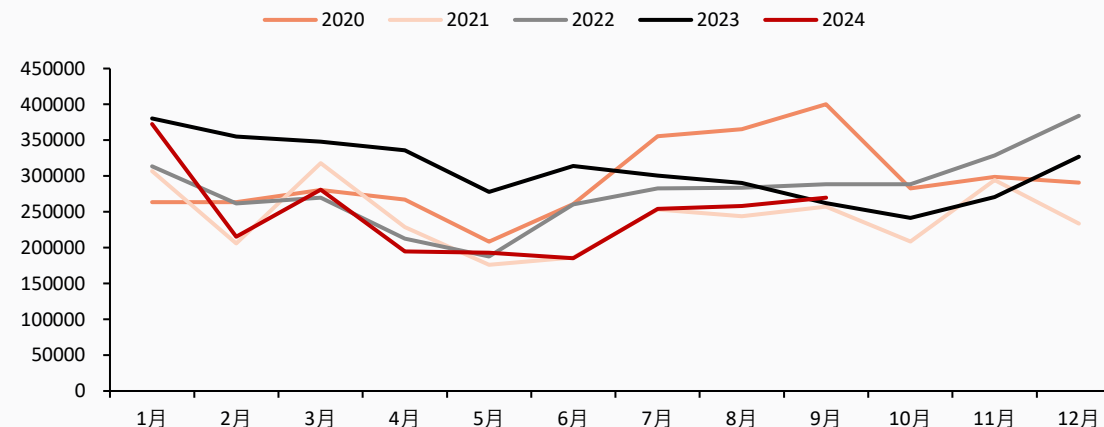
标胶进口量（吨）



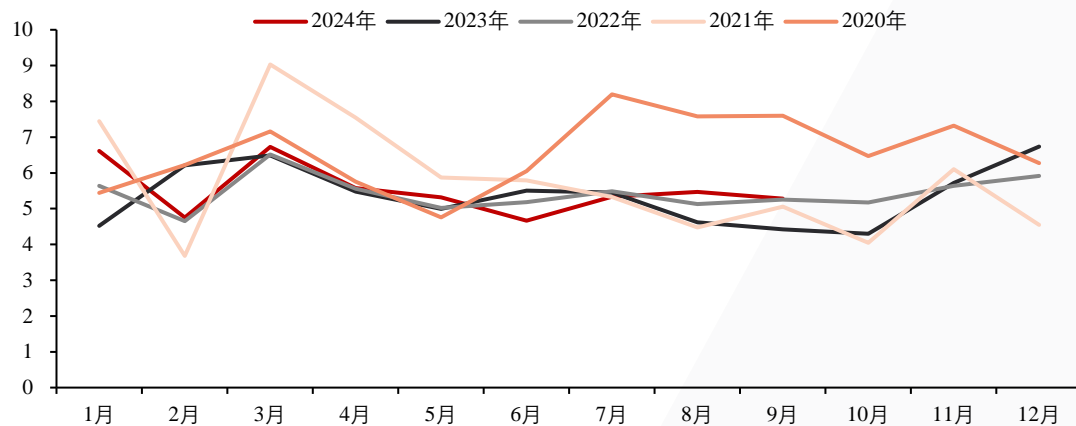
乳胶进口量（吨）



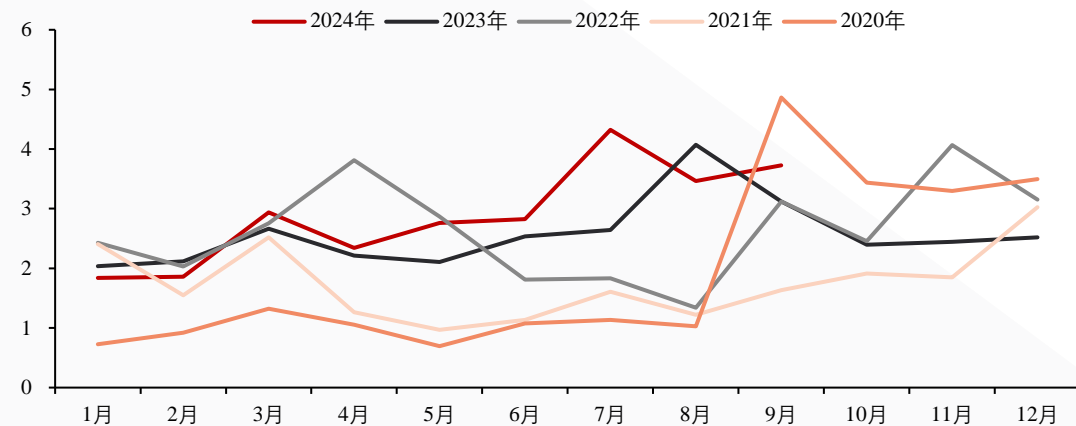
混合胶进口量（吨）



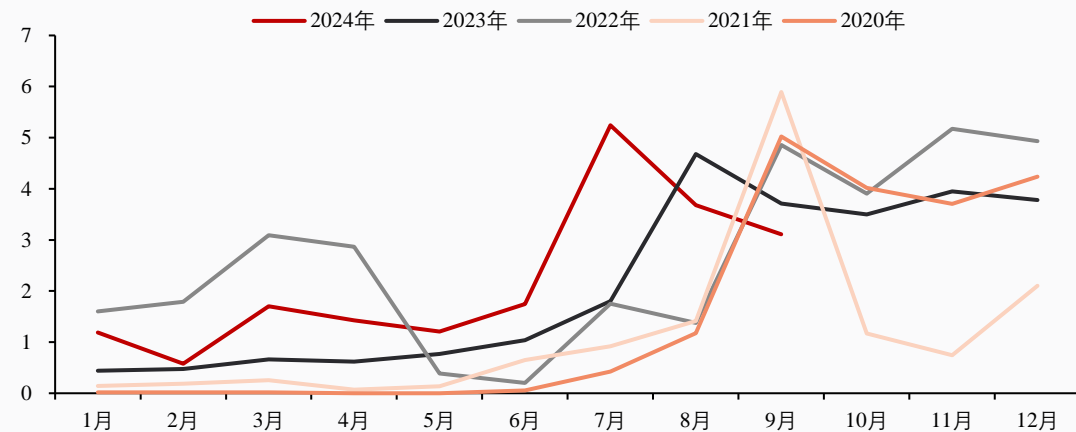
中国橡胶进口马来西亚（万吨）



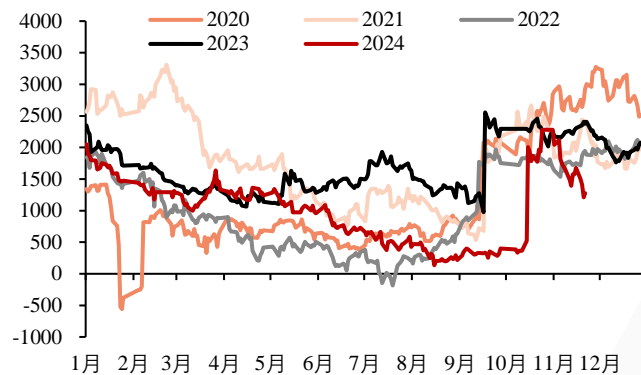
中国进口自缅甸（万吨）



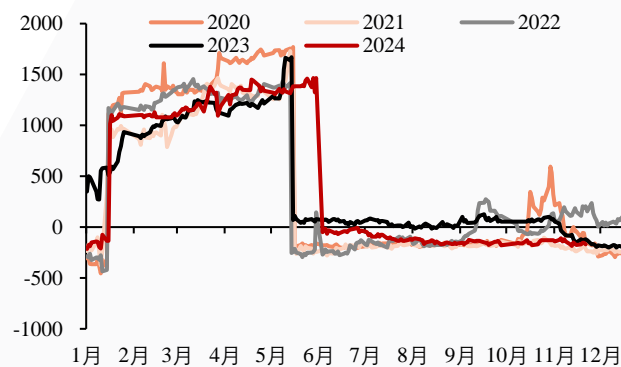
中国进口自老挝（万吨）



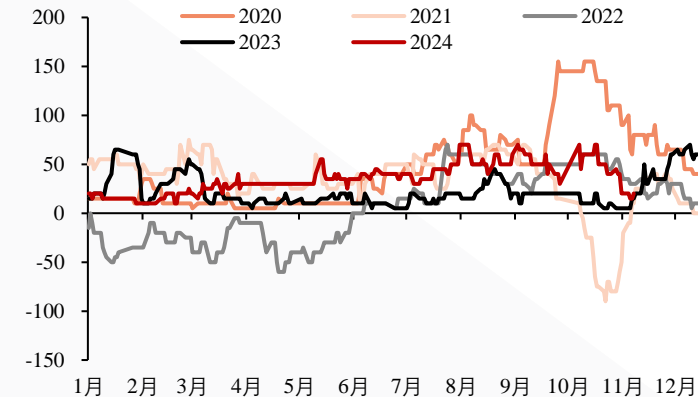
RU09-混合胶 (元/吨)



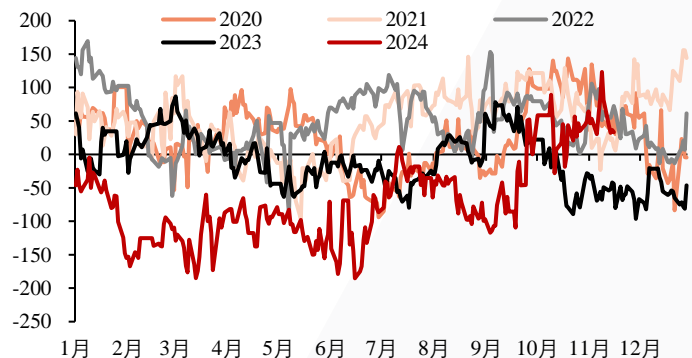
RU1-5价差 (元/吨)



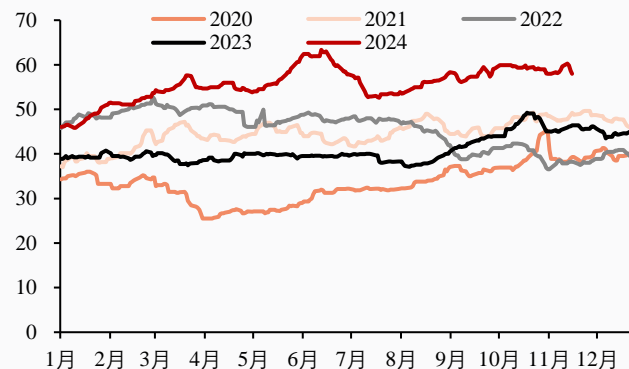
近月泰标-印标 (美元/吨)



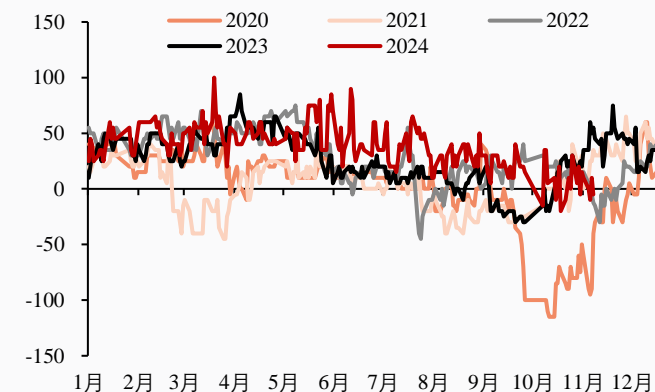
泰国标胶加工利润 (美元/吨)



泰国杯胶 (泰铢/公斤)

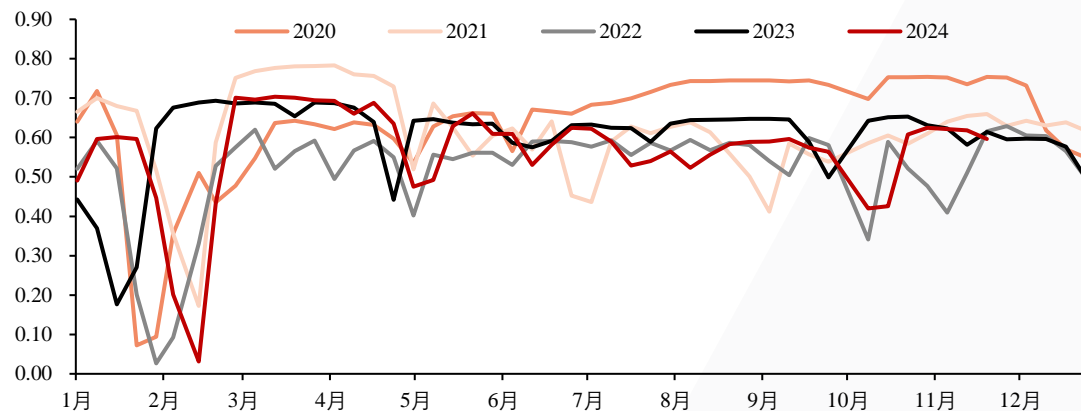


泰标船货-近月 (美元/吨)

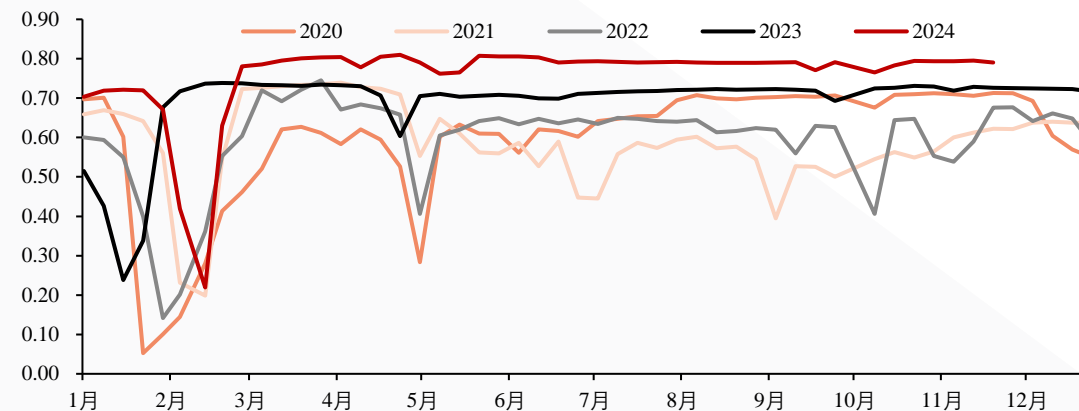


国内全钢胎及半钢胎生产分化

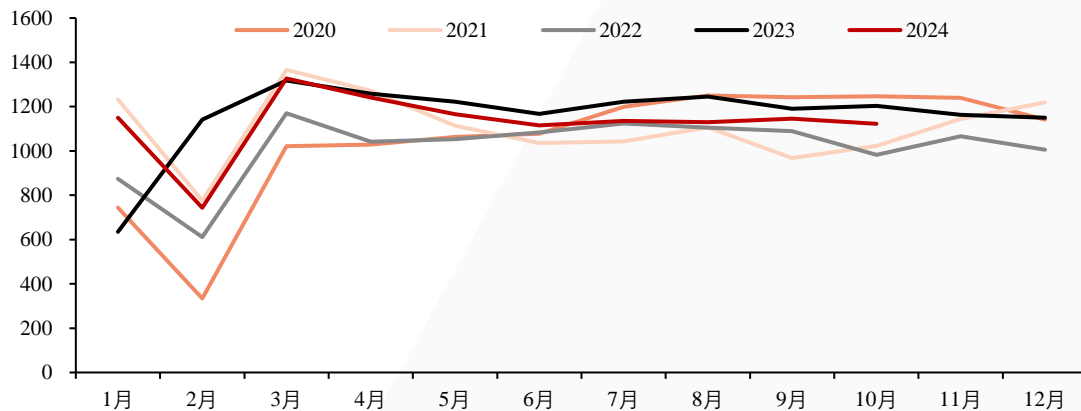
全钢胎开工率 (%)



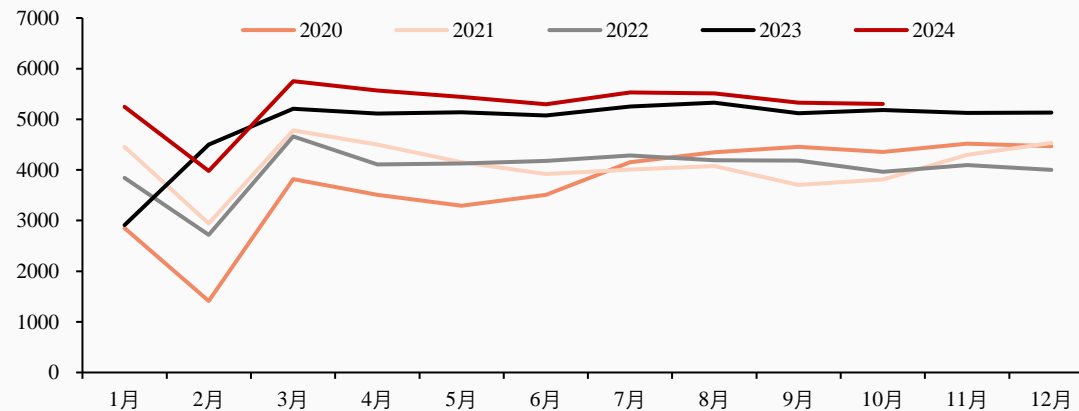
半钢胎开工率 (%)



全钢胎产量 (万条)

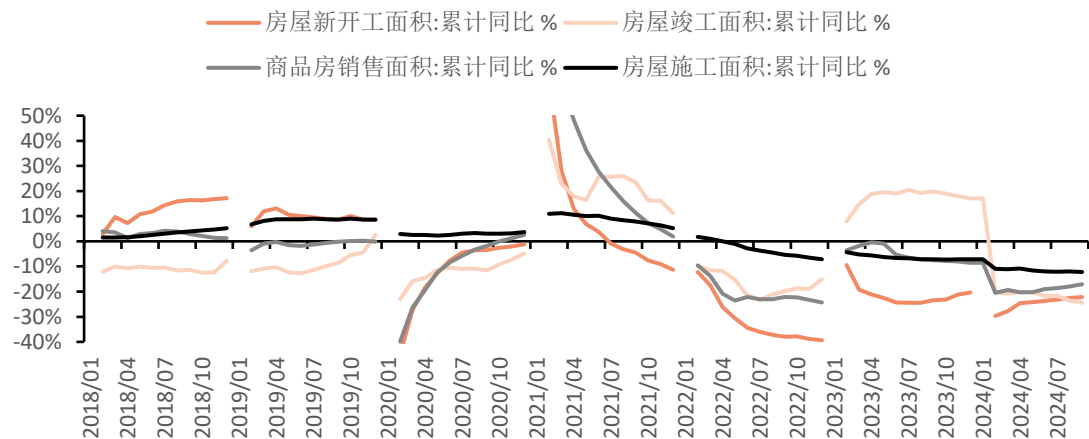


半钢胎产量 (万条)

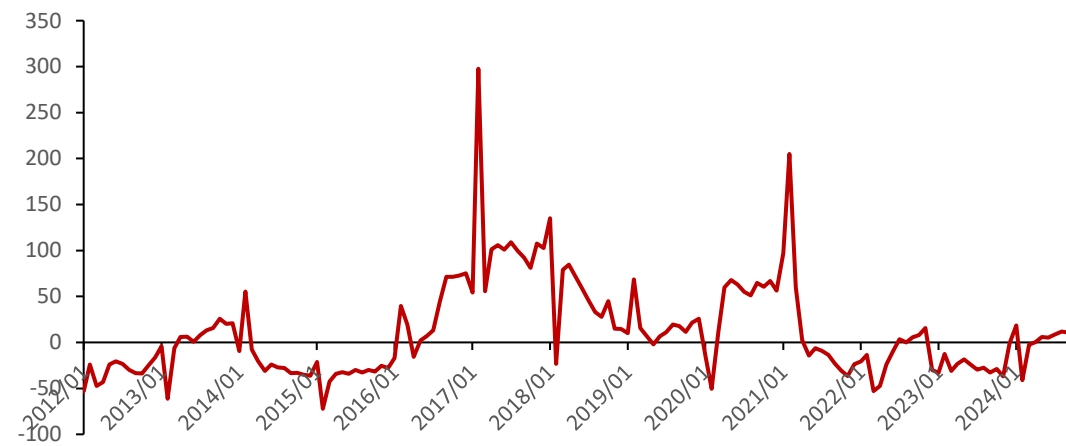


国内地产及基建偏弱下，全钢成品库存去化艰难

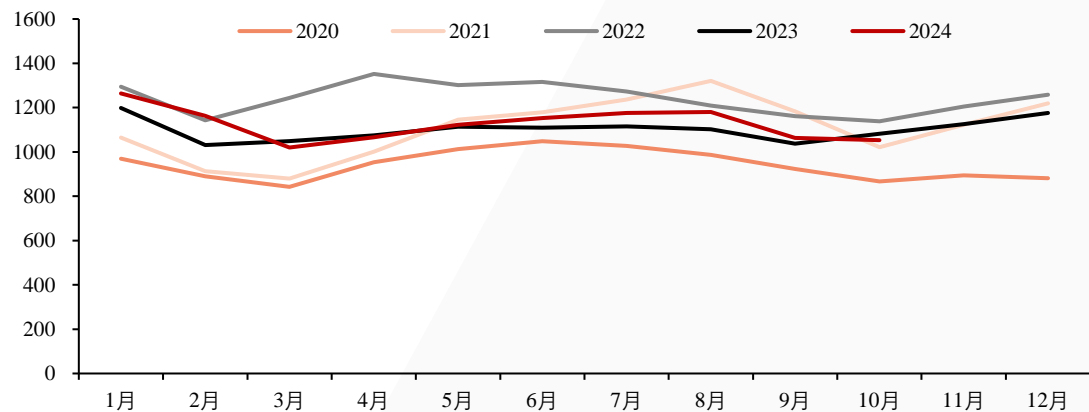
房地产数据 (%)



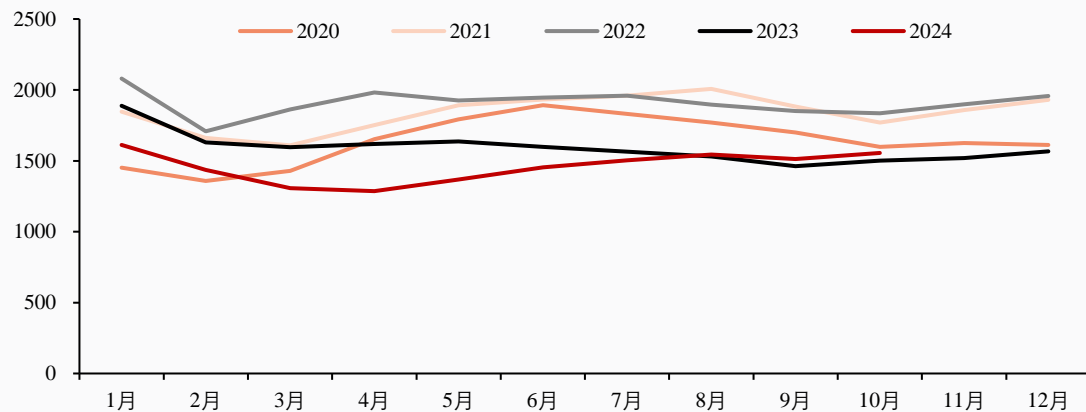
国内挖掘机销量同比 (%)



全钢胎库存 (万条)

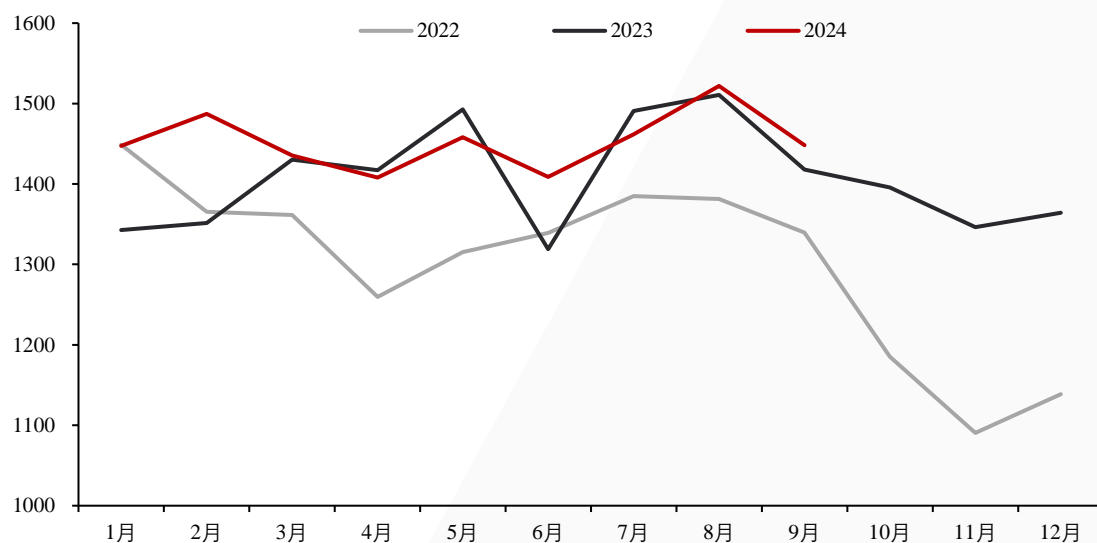


半钢胎库存 (万条)

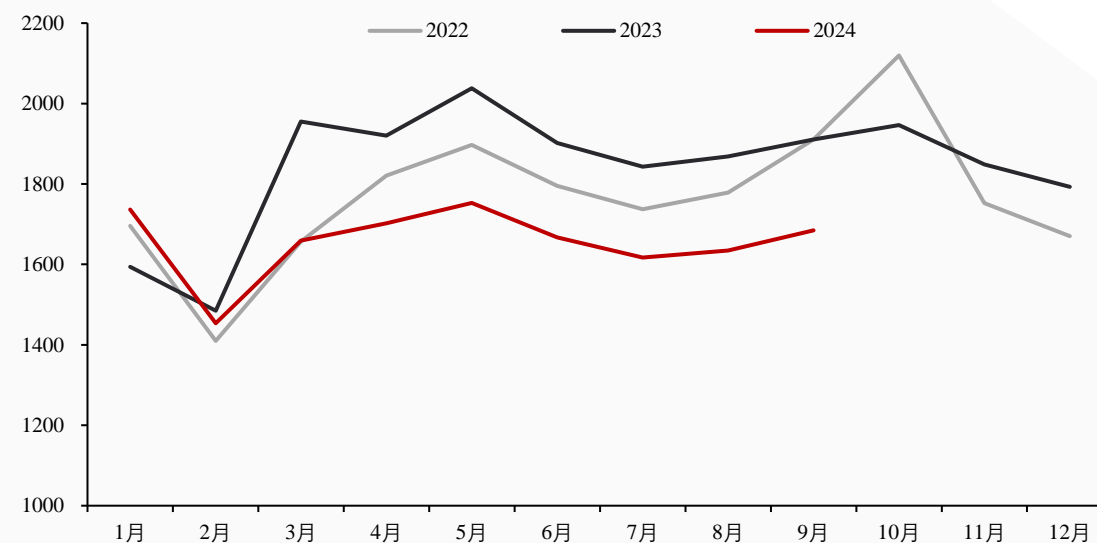


今年以来，柴油消费明显示弱，9月柴油消费环比小幅改善。

国内汽油实际消费（万吨）

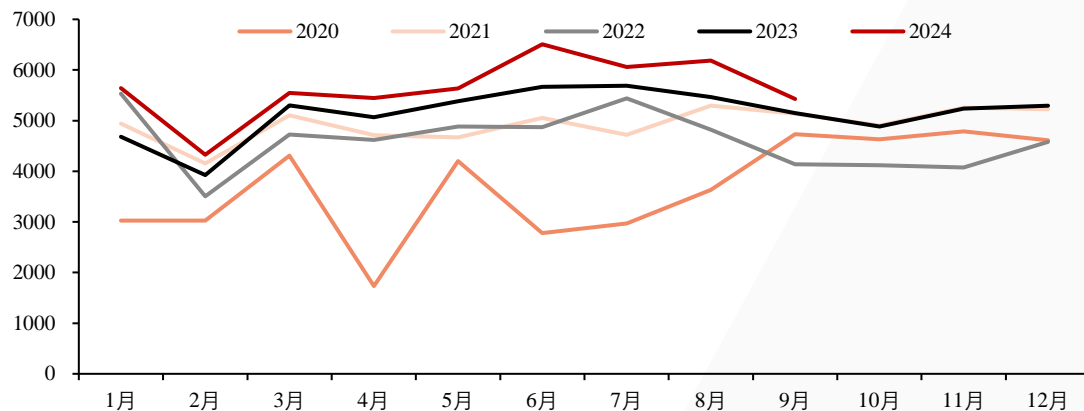


国内柴油实际消费（万吨）

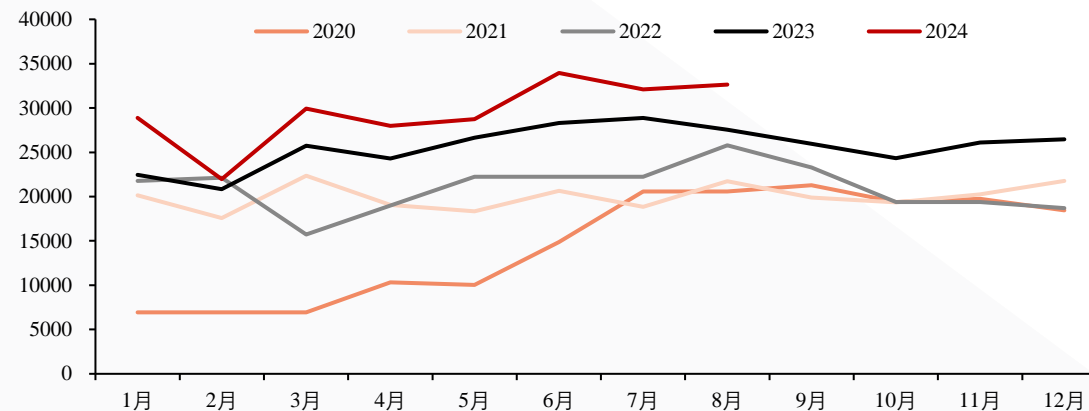


轮胎出口保持旺盛格局

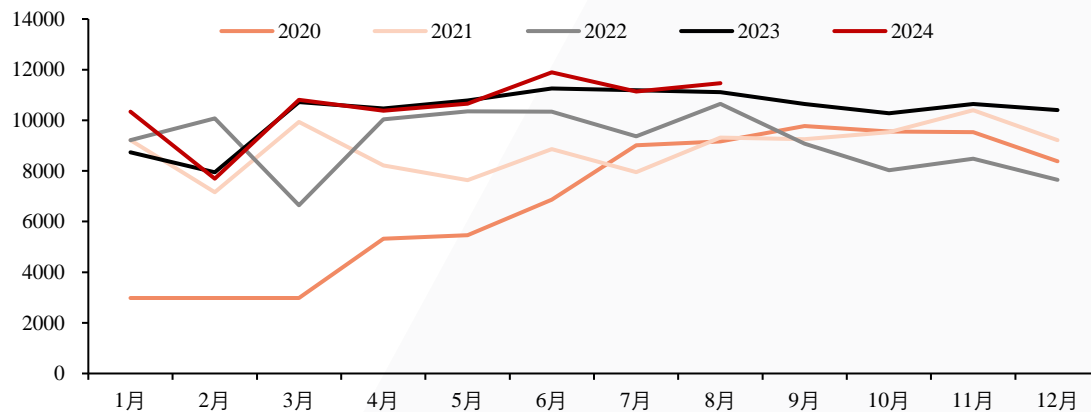
国内轮胎出口量（万条）



国内小客车胎出口量（千条）



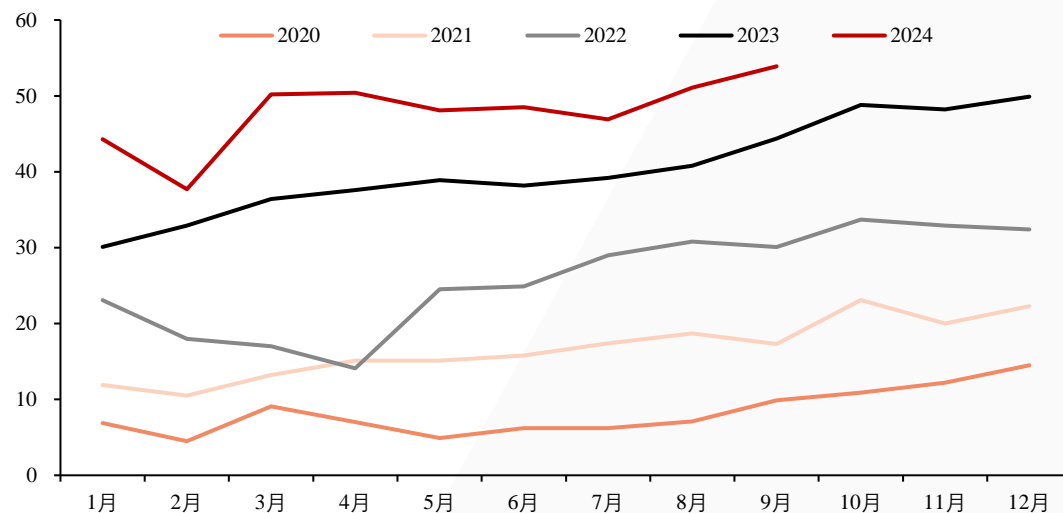
国内客车及货运车胎出口量（千条）



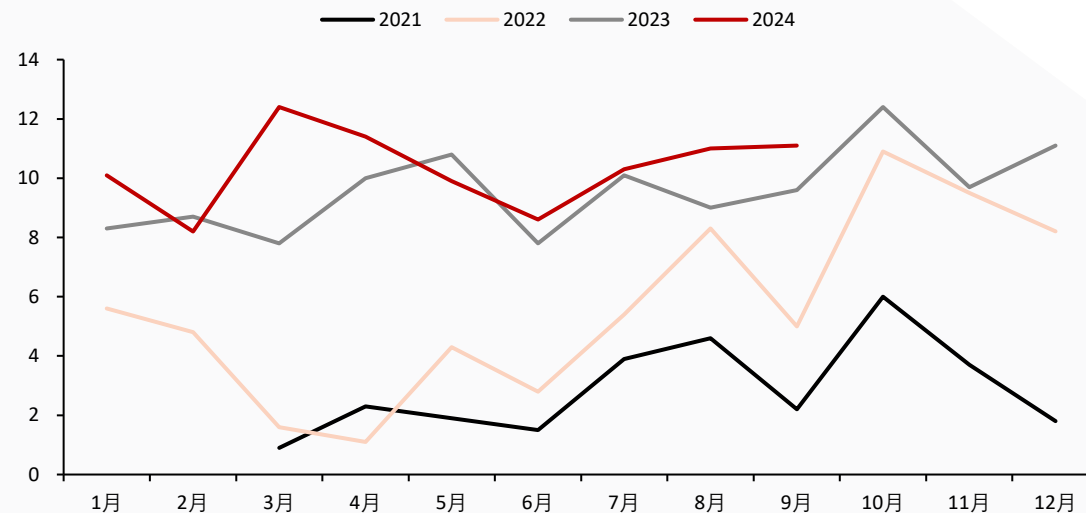
国内轮胎出口延续高景气，且海外载重车胎好于国内。

去年以来国内汽车出口延续高景气度，尤其以新能源汽车出口为主。

国内汽车出口（万辆）

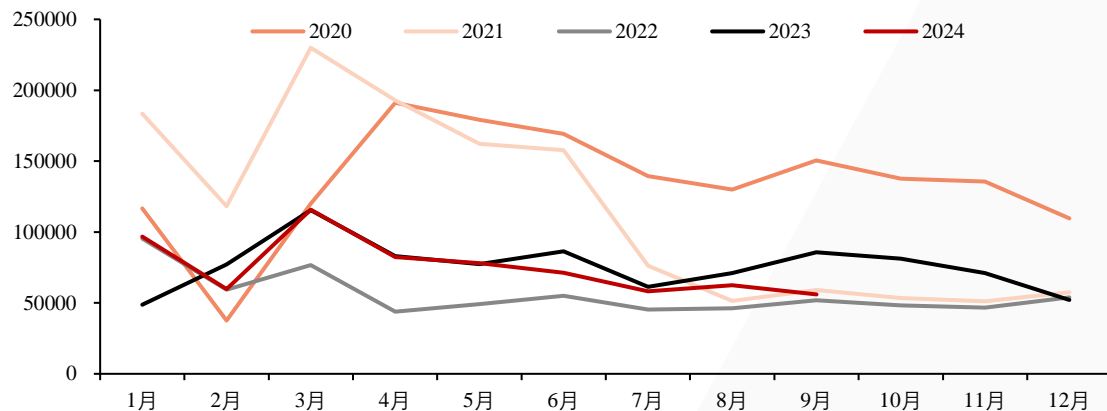


国内新能源车出口（万辆）

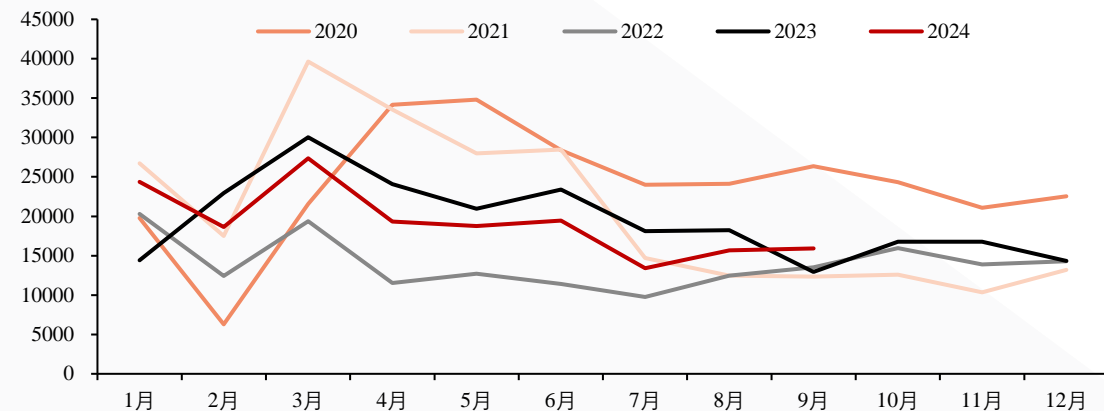


重卡销售持续低迷

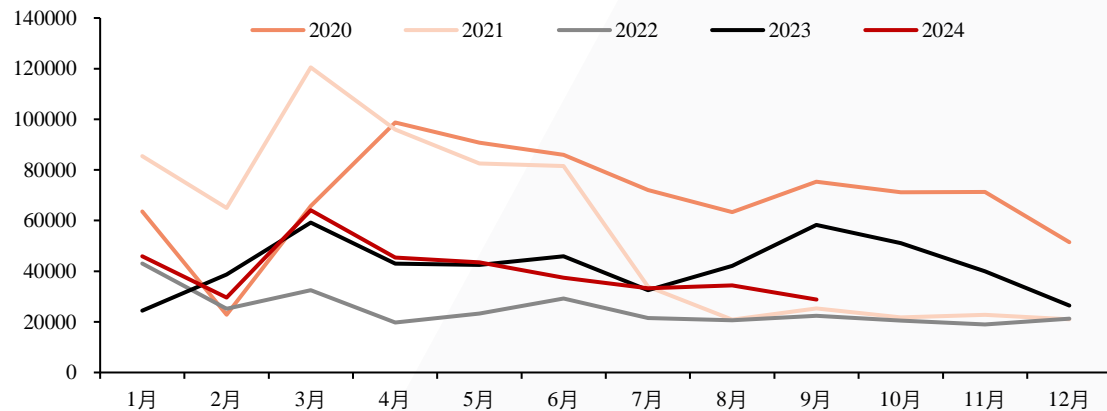
国内重卡销量（辆）



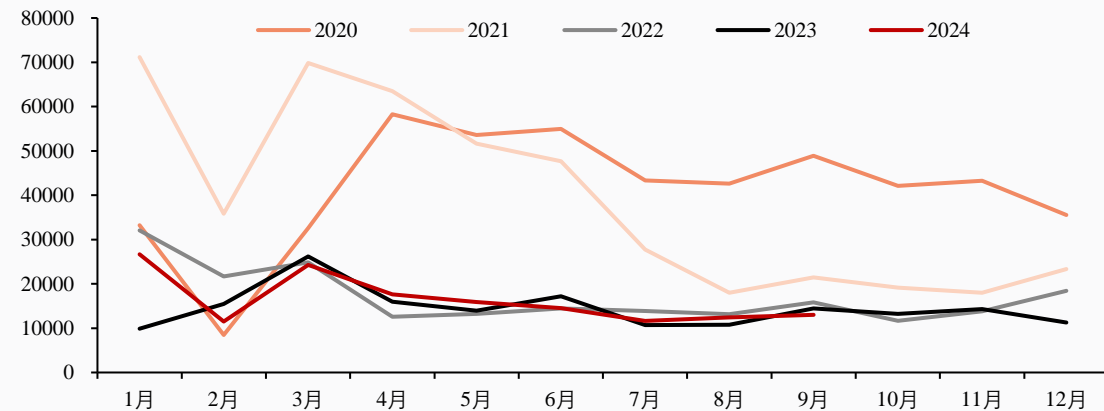
国内重货销量（辆）



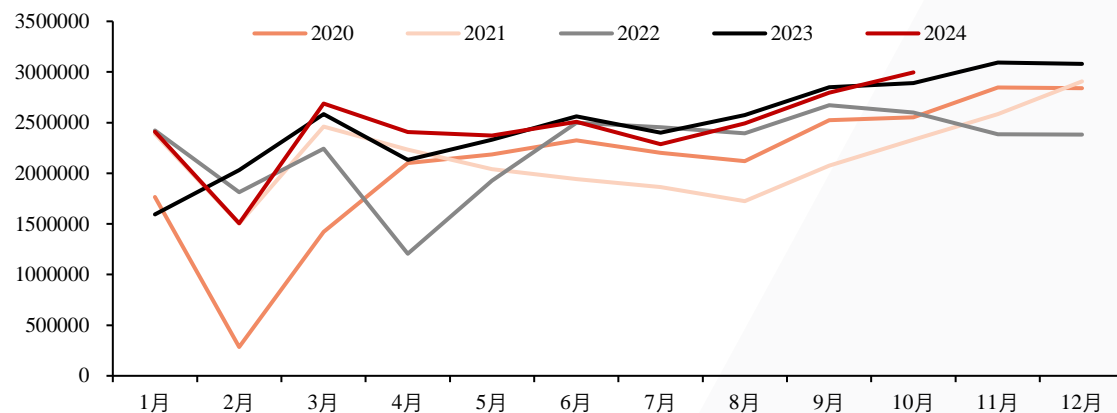
国内半挂车销量（辆）



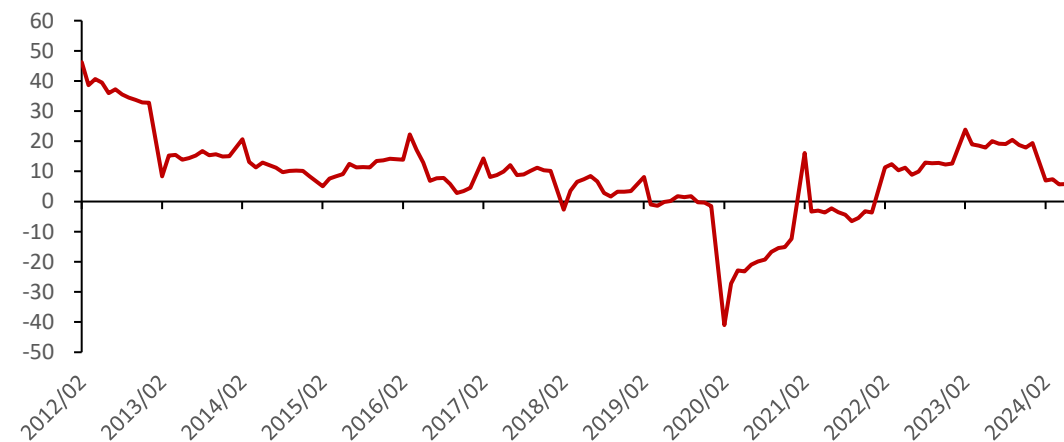
国内非完整车辆销量（辆）



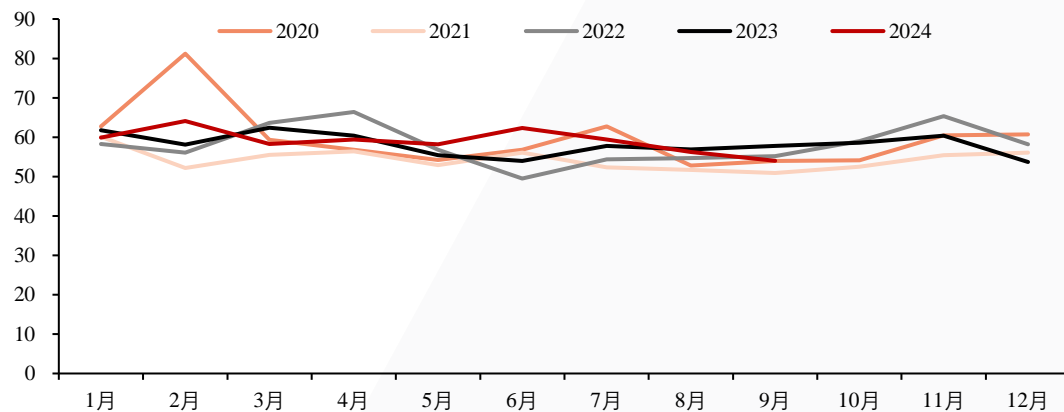
国内汽车产量（辆）



中国汽车固定资产投资完成额累计同比（%）



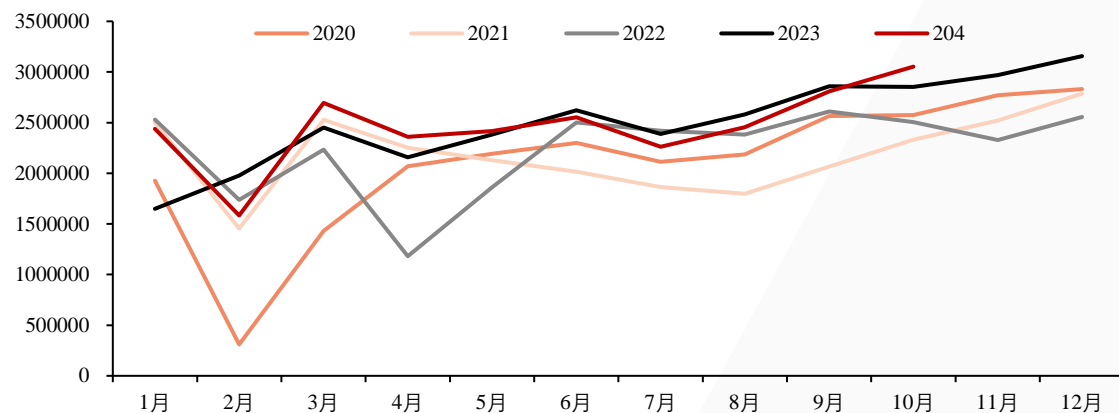
汽车经销商库存指数（点）



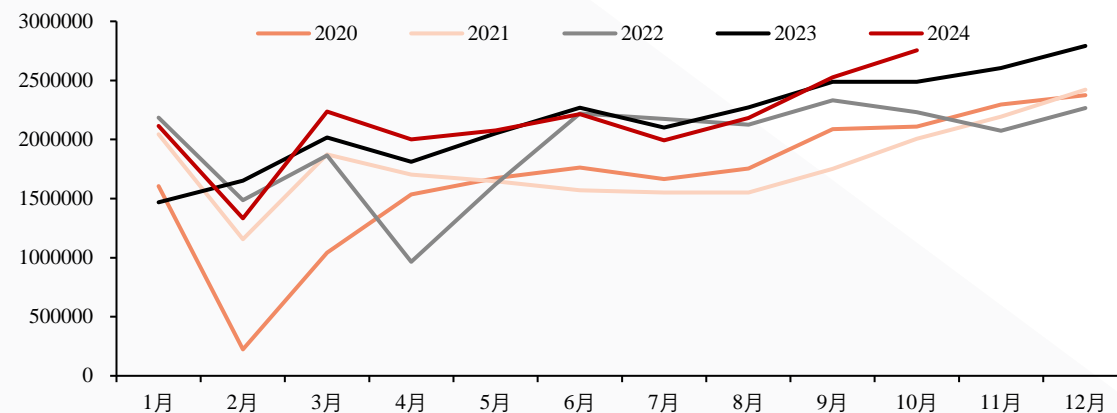
根据汽车固定资产投资完成额的指引，后期汽车产量有下滑可能，但国内汽车支持政策仍存。

汽车贡献项来自于新能源乘用车

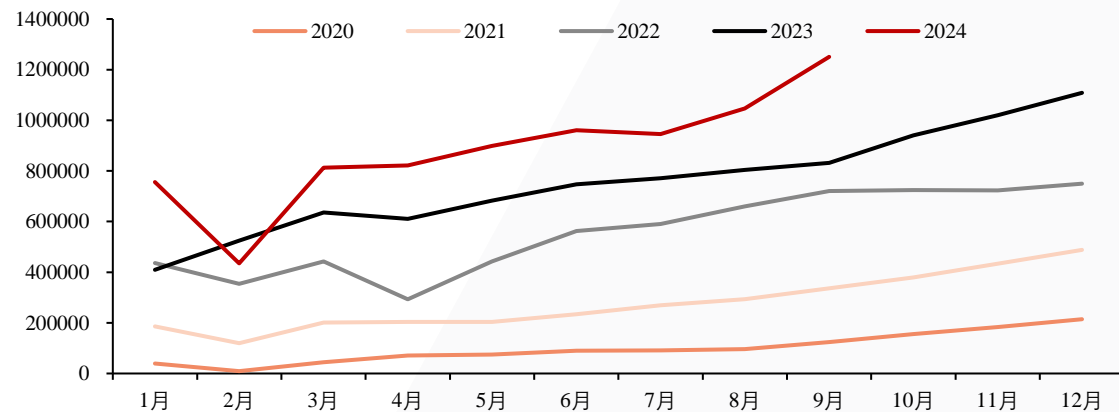
国内汽车销量（辆）



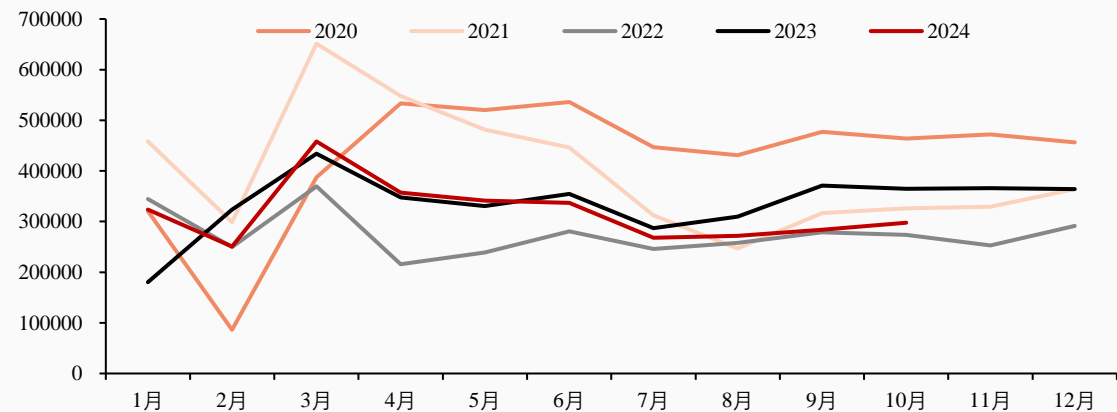
乘用车销量（辆）



新能源乘用车销量（辆）

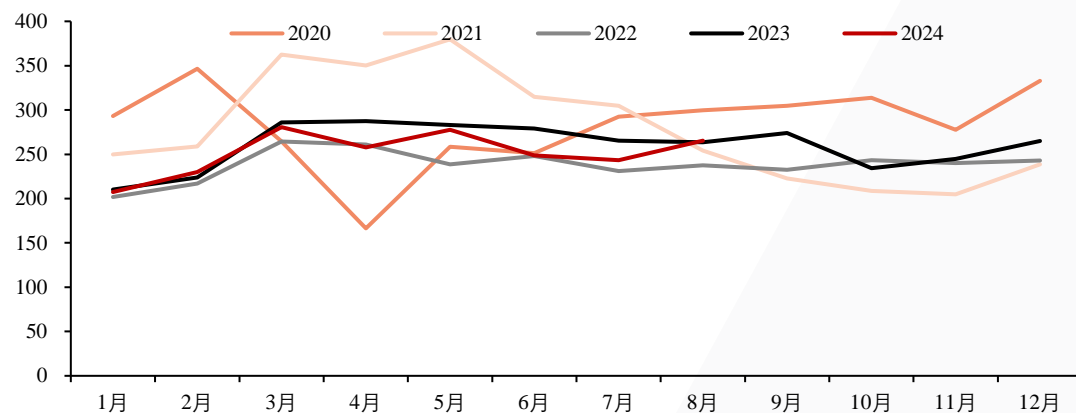


商用车销量（辆）

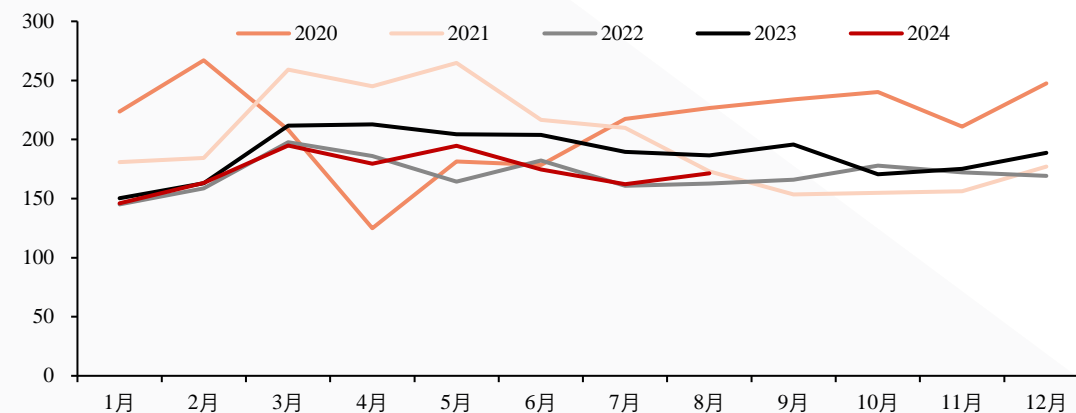


美国-卡客车销量回升关注对于后期轮胎增量市场的拉动

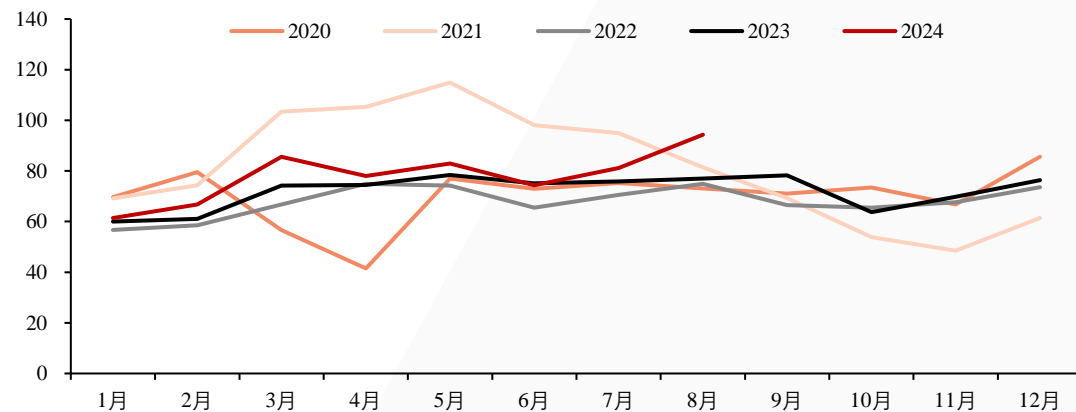
美国汽车销量（千辆）



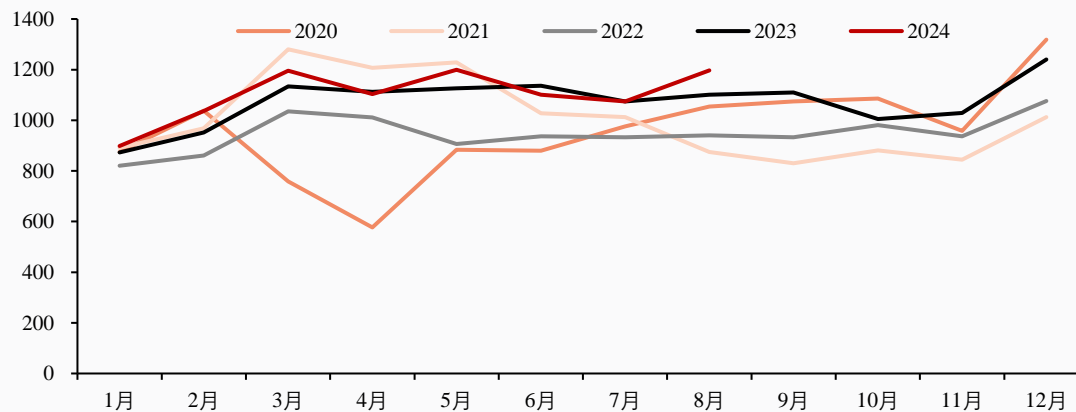
美国汽车国内销量（千辆）



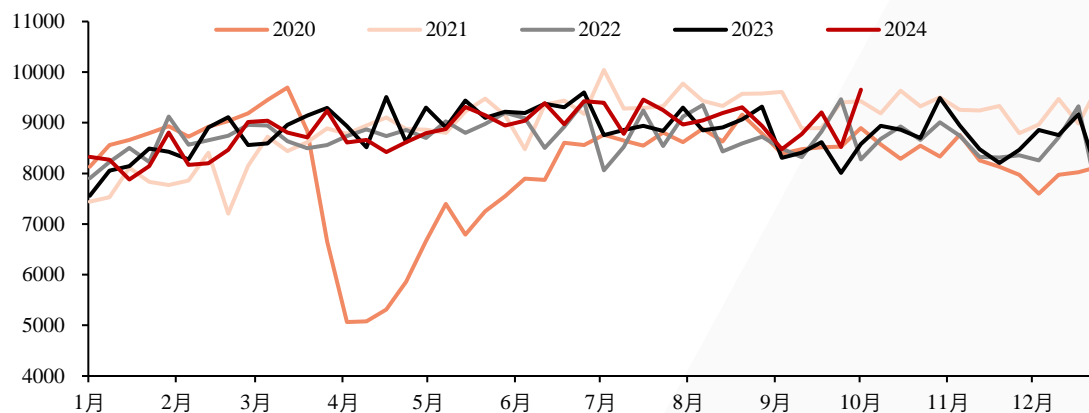
美国汽车海外销量（千辆）



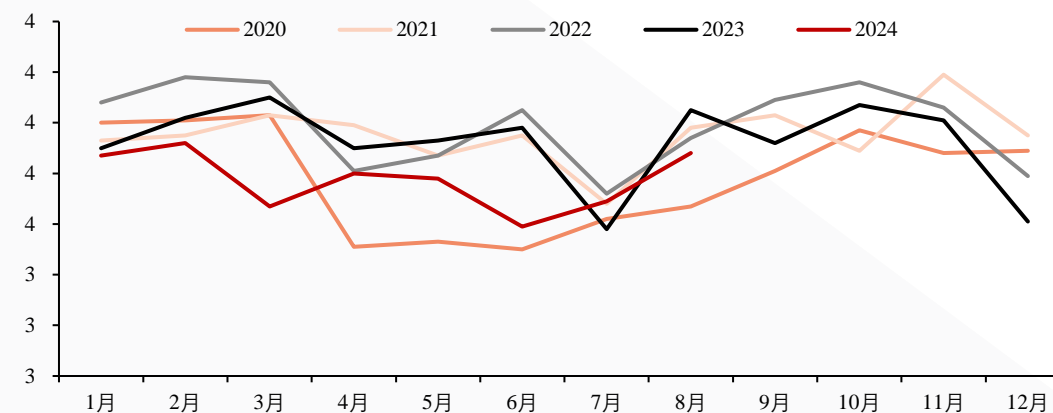
美国卡车销量（千辆）



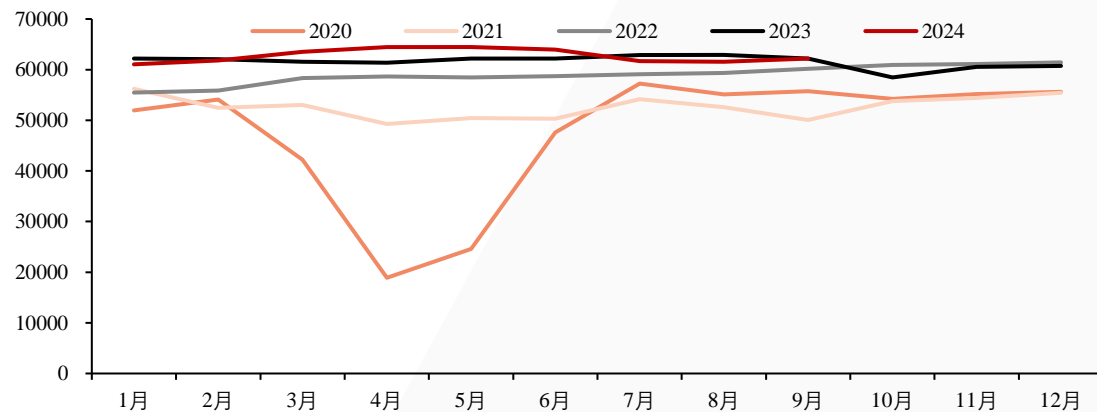
美国汽油需求（千桶/天）



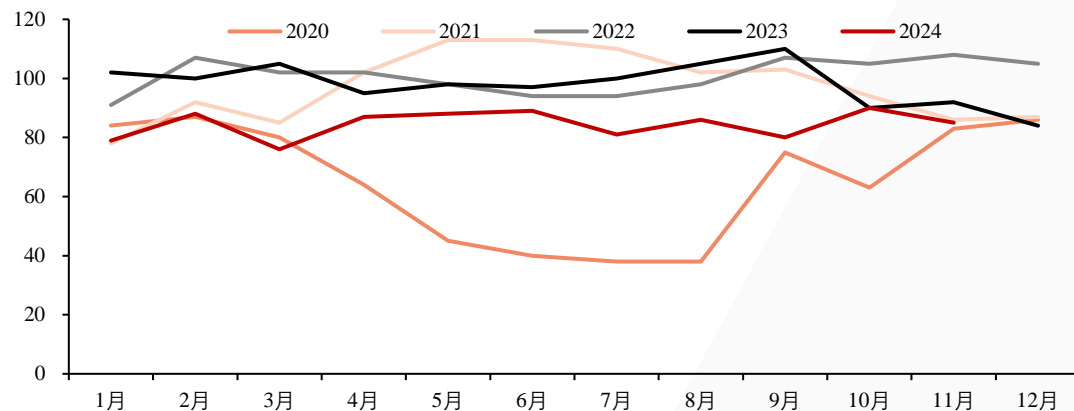
美国柴油需求（万桶/天）



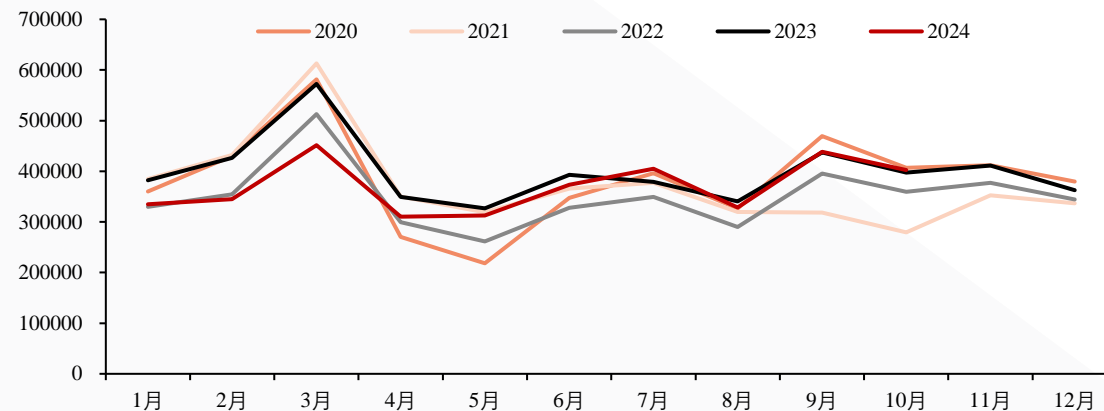
美国汽车及零部件新订单（百万美元）



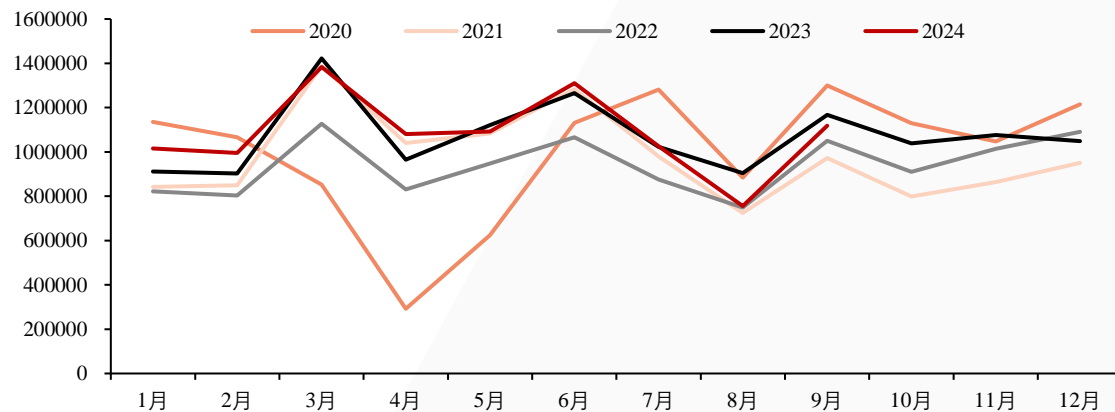
韩国汽车新订单



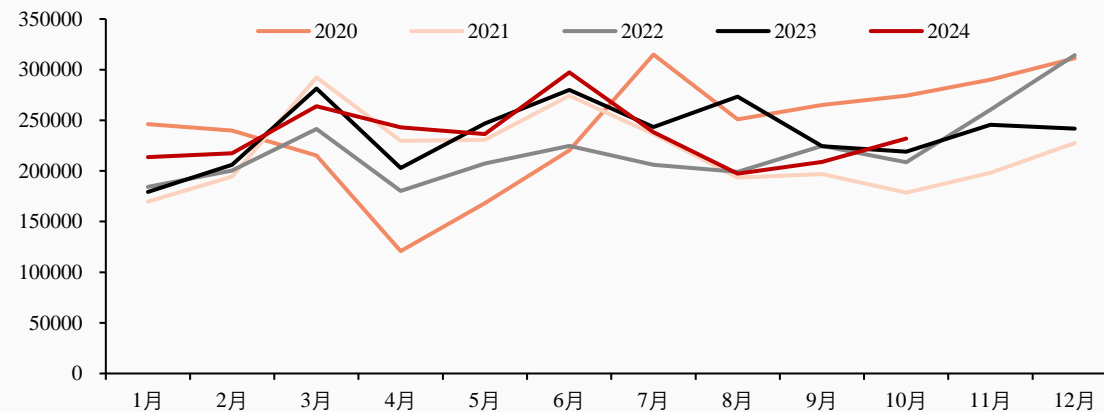
日本汽车销量 (辆)



欧洲乘用车注册量 (辆)

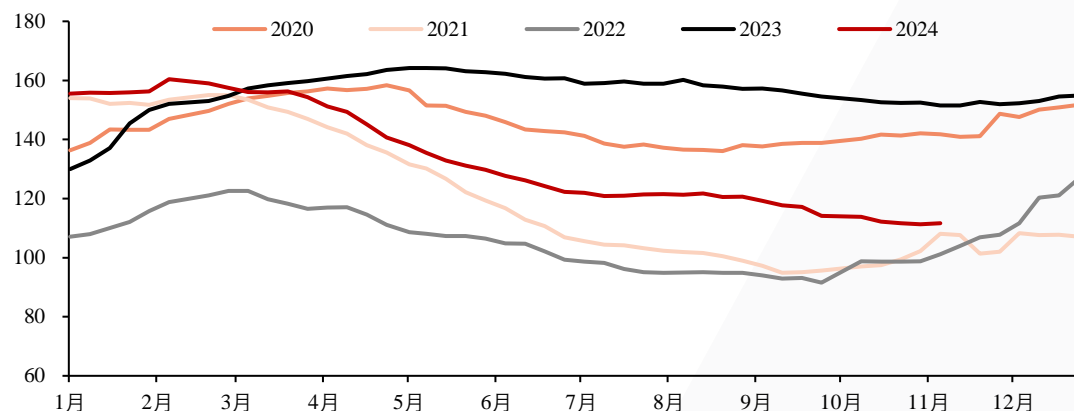


德国乘用车销量 (辆)

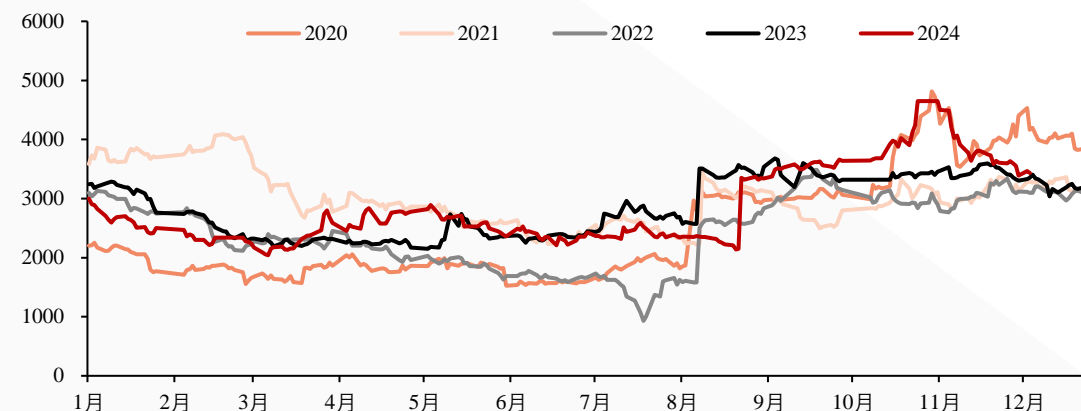


社会库存同比偏低，深浅色分化延续

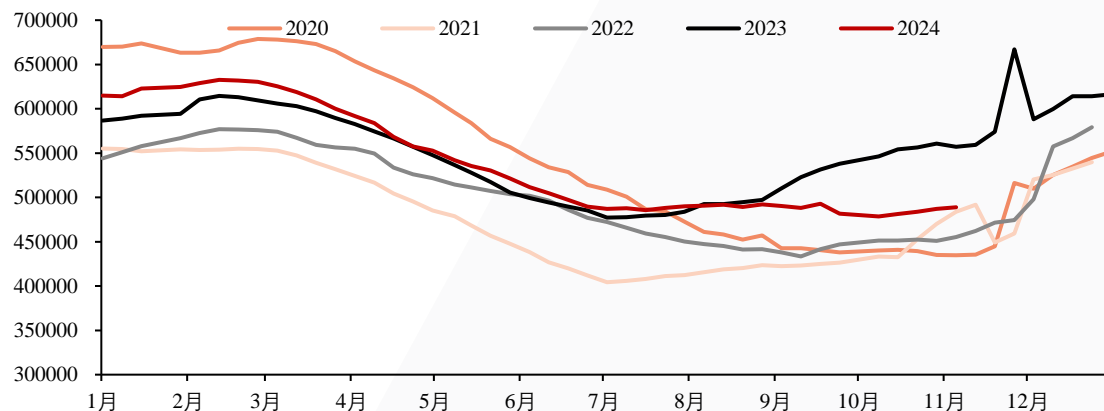
社会库存（万吨）



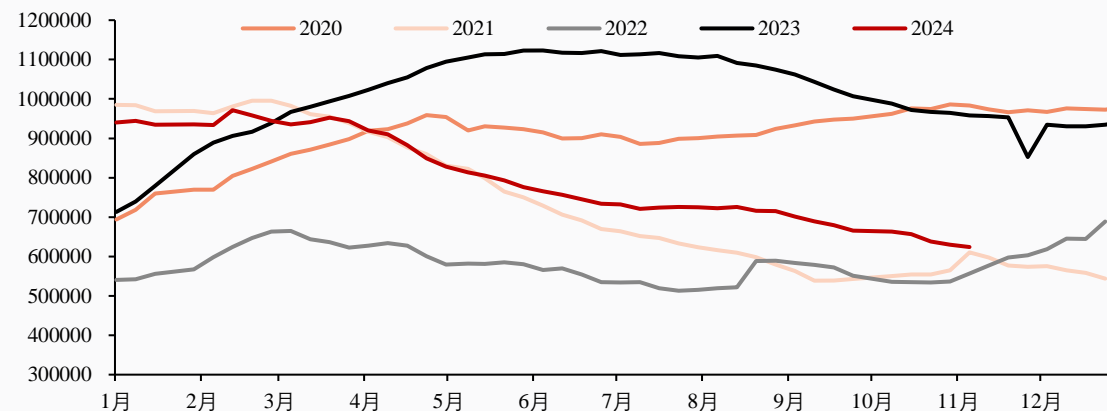
RU-NR（元/吨）



浅色库存（吨）



深色库存（吨）





第3章

后市展望



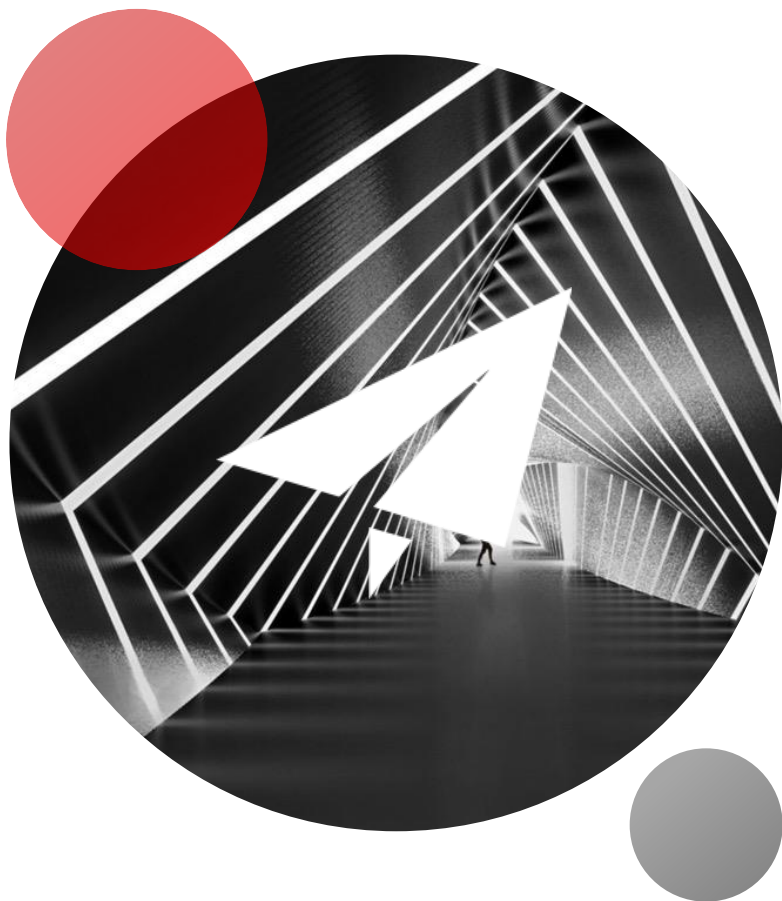
- ◆ 内外价格达到平衡之后，随着EUDR事件的落地，供需的结构性矛盾转为对于后期供应旺季产出的评估以及原料价格回落的判断，旺季供应下，需求没有亮点，单边短期找不到向上的驱动。
- ◆ 价差方面主要关注国内临近停割，海外原料逐步释放下，国内到港量回升背景下的RU与NR价差重新扩大的机会。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。



THANKS



涨乐期赢通APP



华泰期货研究院

公司总部：广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元

全国热线：400-628-0888

网址：www.htfc.com