

## 洪水袭产区，胶价继续升

混沌天成研究院

能源化工组

联系人：童长征

☎：15021140596

✉：tongchzh@chaosqh.com

从业资格号：F3081916

### 观点概述：

国庆期间泰国北部、东北部爆发洪水。该地区的橡胶产量占整个泰国的比重为20%-30%之间，对泰国的原料产出有部分影响。另外云南限电行动，对云南部分产出也造成负面影响。供应上对橡胶有所负面影响。

集装箱运费已经开始全面下调，轮胎出口预计得到全方面的改善。轮胎需求将因此得到提升。

橡胶预计会继续走强中，重回万五以上。

### 策略建议：

中长线：01合约继续持有多头。

短线：不参与。

### 风险提示：

旺产季带来的产出增加。



## 一. 主产国

### 1) 降雨情况

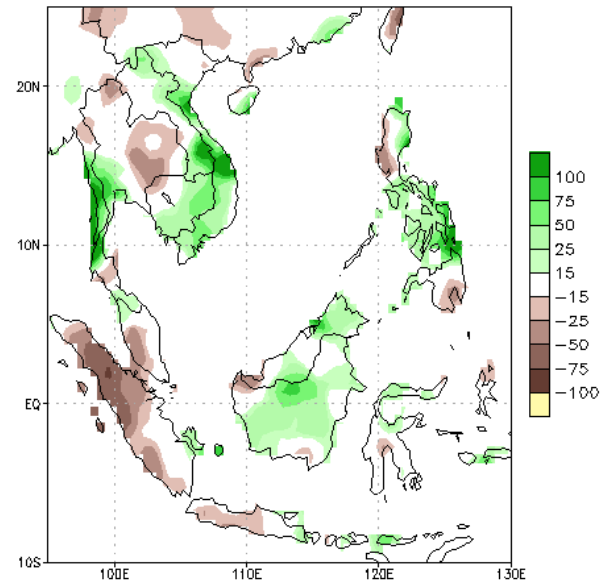
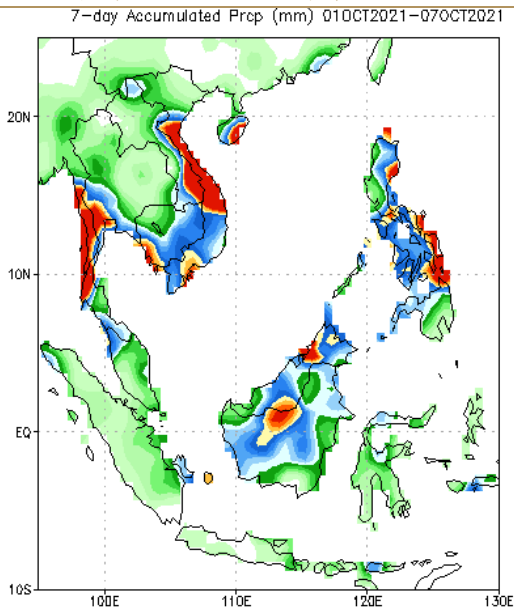
东南亚的降雨较过去平均值有明显增加，在泰国北部、马来西亚等地降雨比过去均值高约 25-50 毫米。

图表 1: 东南亚过去 7 天累计降雨

单位: mm

图表 2: 东南亚过去 7 天降雨距平

单位: mm



Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

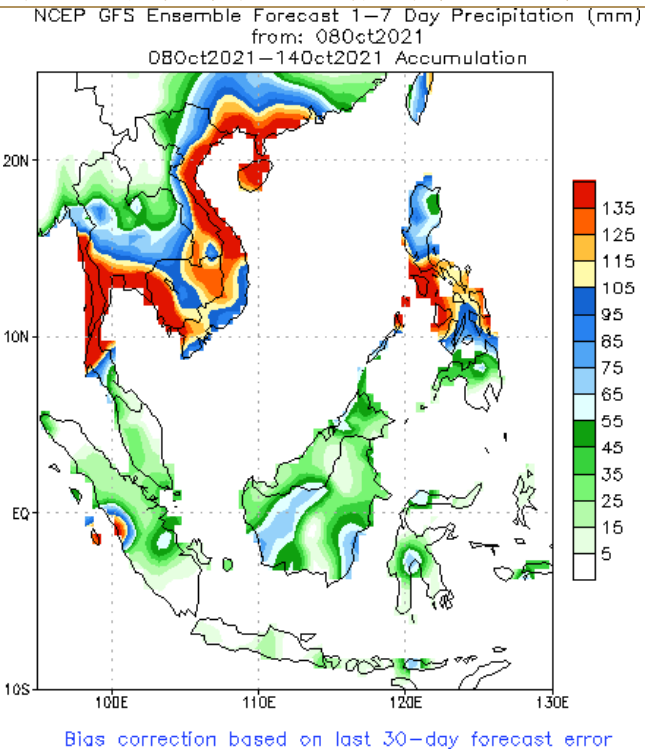
Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis Climatology (1991-2020)

来源: NOAA, 混沌天成研究院

来源: NOAA, 混沌天成研究院

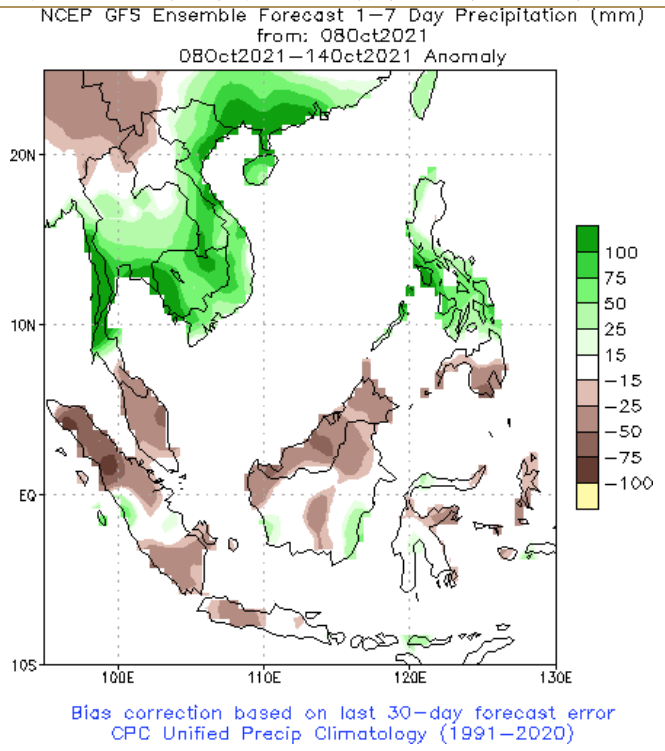
未来 7 天，东南亚预计累计降水普遍在 85-100mm。预计比过去均值高 75-100mm。

图表 3: 东南亚未来 7 天预期累计降雨 单位: mm



来源: NOAA, 混沌天成研究院

图表 4: 东南亚未来 7 天预期降雨距平 单位: mm



来源: NOAA, 混沌天成研究院

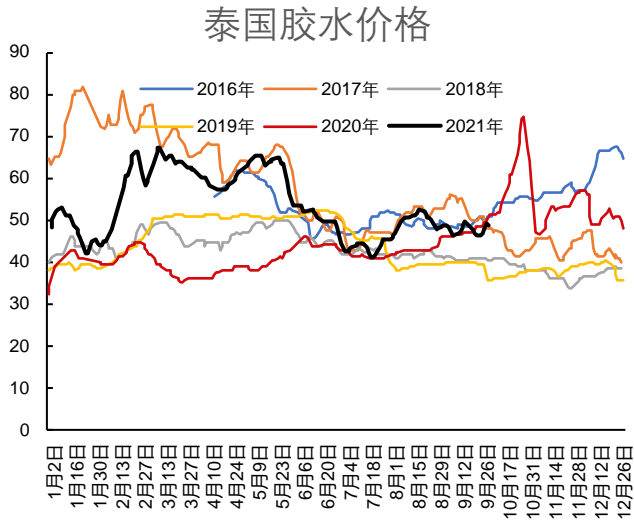
## 2) 东南亚进展

### i. 泰国

泰国原料涨跌不一。胶水与节前相比下跌 1%，生胶片上涨 1%，杯胶上涨 3%。

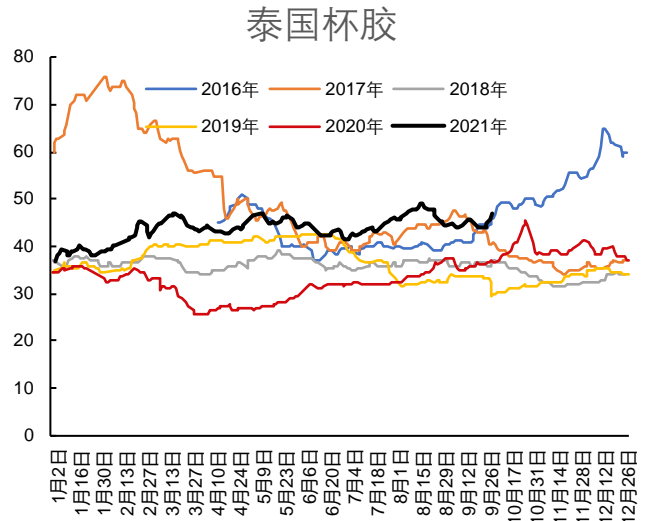
图表 5: 泰国胶水价格

单位: 泰铢/公斤



图表 6: 泰国杯胶价格

单位: 泰铢/公斤



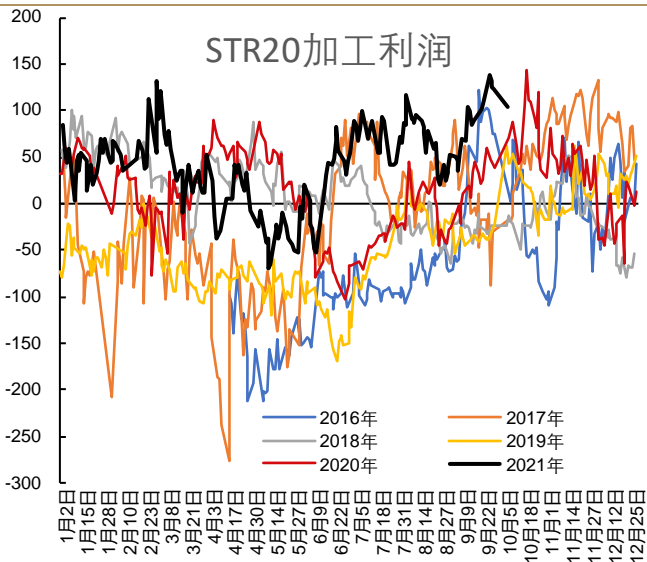
来源: 卓创, 混沌天成研究院

来源: 卓创, 混沌天成研究院

原料价格回落, 但加工利润有所回升。杯胶加工利润下跌 19 元/吨至 103 元/吨。烟片加工利润小幅上升 37 元/吨至 201 元/吨。

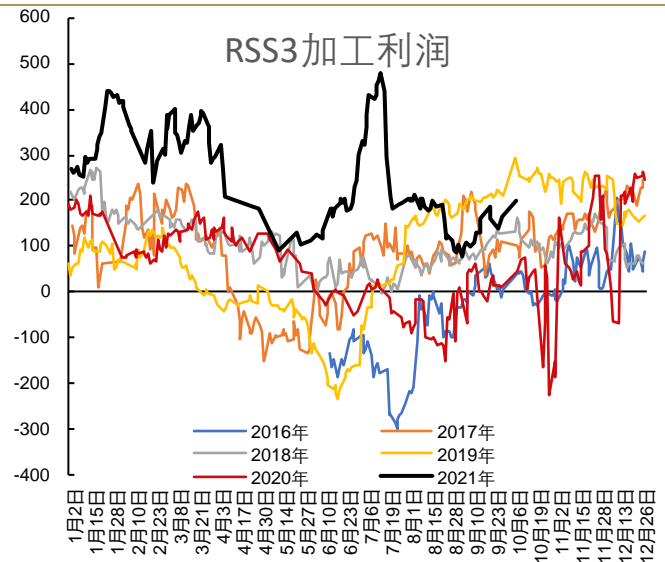
图表 7: STR20 加工利润

单位: 美元/吨



图表 8: RSS3 加工利润

单位: 美元/吨



来源: 卓创, 混沌天成研究院

来源: 卓创, 混沌天成研究院

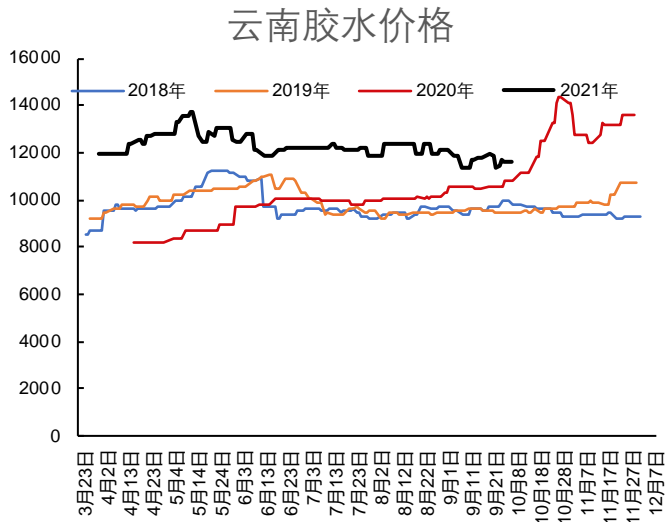
## ii. 中国

云南产区的胶水保持稳定, 节后 11650 元/吨, 与节前持平; 海南胶水报 12100 元/吨, 跌幅

3%。

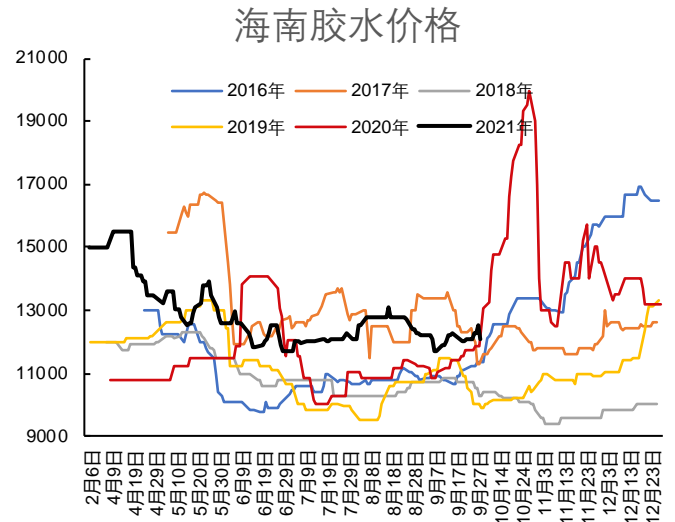
图表 9：云南胶水价格稳定

单位：元/吨



图表 10：海南胶水

单位：元/吨



来源：卓创资讯，混沌天成研究院

来源：卓创资讯，混沌天成研究院

## 二. 需求

### 1) 国内需求

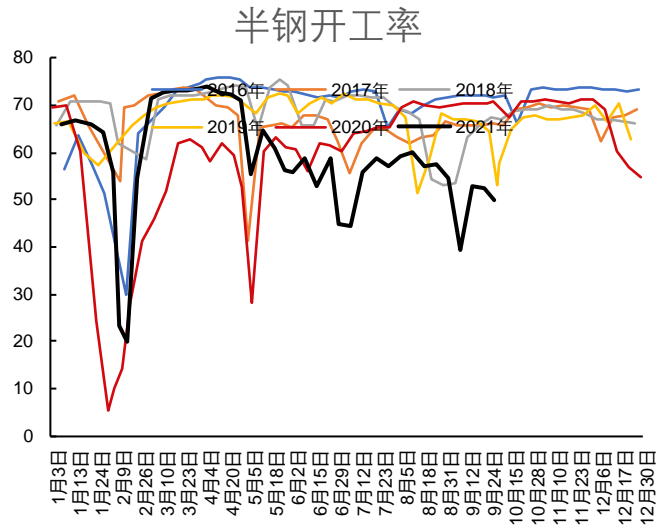
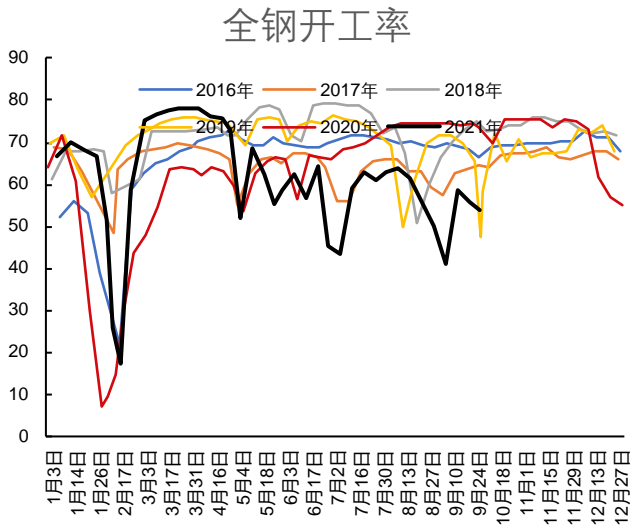
轮胎开工率下跌。山东全钢开工下跌 3.15%至 50.8%；半钢开工下跌 1.17%至 49.28%。开工的下降与国庆长假期间放假有关。

图表 11: 全钢开工率

单位: %

图表 12: 半钢开工率

单位: %



来源: 卓创, 混沌天成研究院

来源: 卓创, 混沌天成研究院

## 2) 配套需求

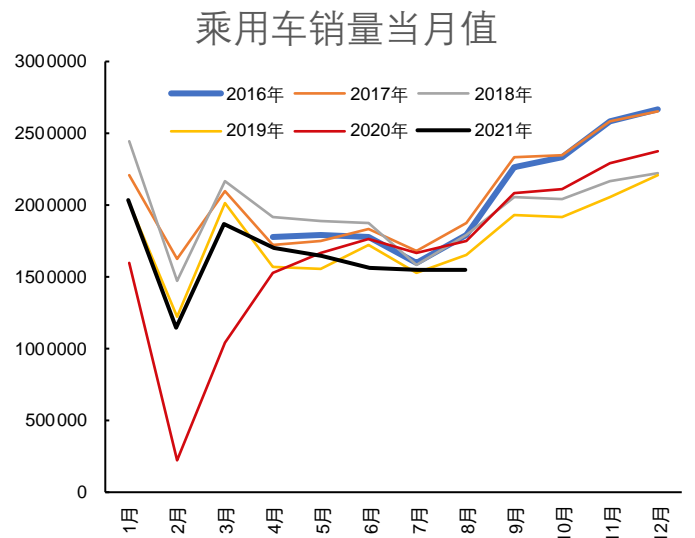
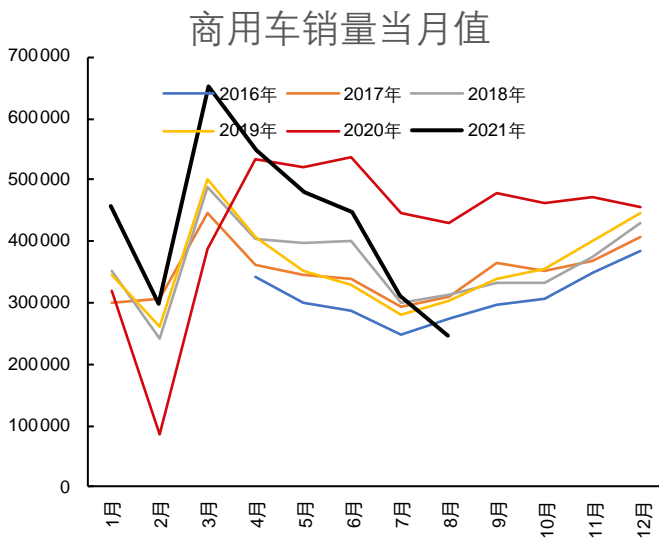
汽车销量继续下降, 导致配套需求下降。8月乘用车销量 155.2 万辆, 同比下降 11.54%; 商用车销量 24.7 万辆, 同比下降 42.73%。汽车销量的影响对轮胎的配套影响尤为严重。

图表 13: 商用车销量变化

单位: 辆

图表 14: 乘用车销量变化

单位: 辆



来源: wind, 混沌天成研究院

来源: wind, 混沌天成研究院

### 3) 替换需求

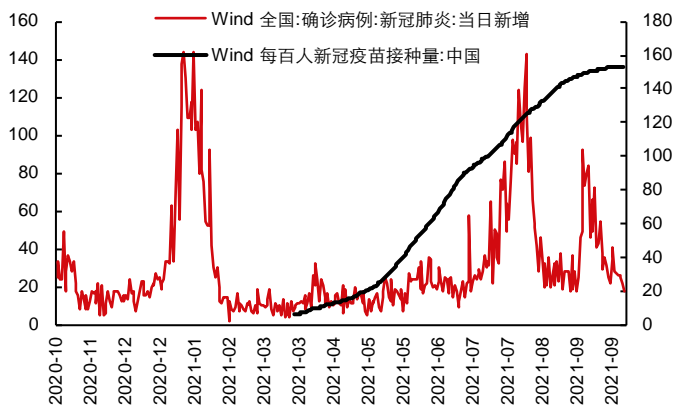
自 8 月 11 日中国确诊病例降至 100 以内后，确诊病例数一直保持持续稳定的下降之势。10 月以后新增病例多数在 20-30 人之间（仅 10 月 1 日例外，为 41 人）。百人接种疫苗数已经升至 153.47。

货运流量指数近期稳定上升。从前期低点 119.5（8 月 17 日）上升至 129.14。整车货运表现尚可。但亦无太大亮点（和前期相比没有显著变化）。8 月中国物流业景气指数新订单的值为 48.9，环比下跌 1.5。是历史同期低谷水平。

图表 15: 新冠确诊和百人疫苗接种量 单位: 人、%

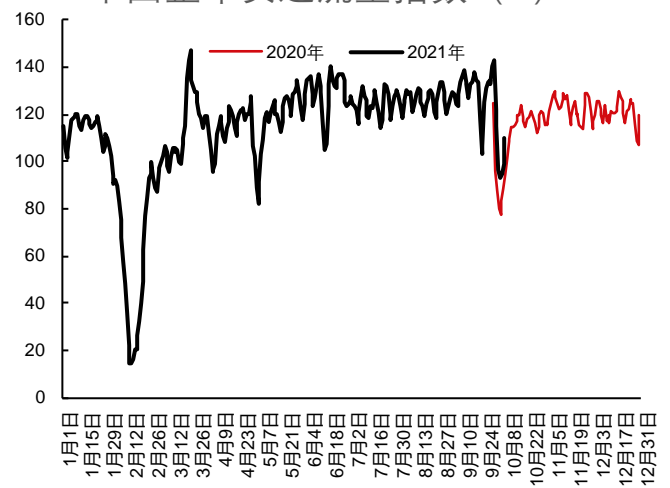
图表 16: 中国整车货运流量指数 单位: %

新冠新增确诊和百人疫苗接种量 (中国)



来源: 国家卫健委, wind, 混沌天成研究院

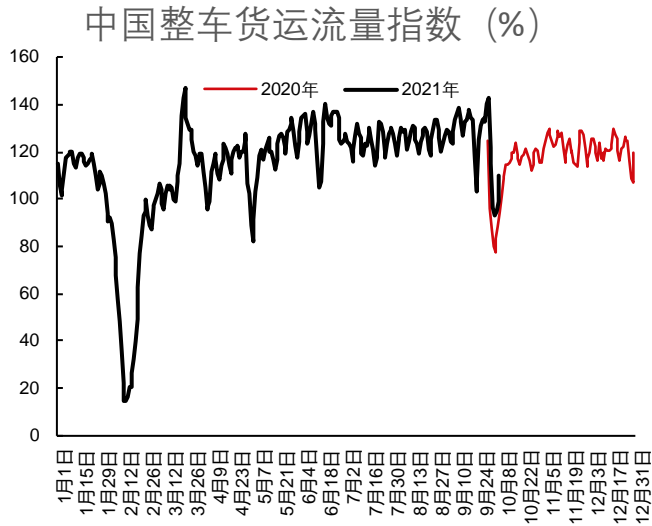
中国整车货运流量指数 (%)



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 17: 中国整车货运流量指数

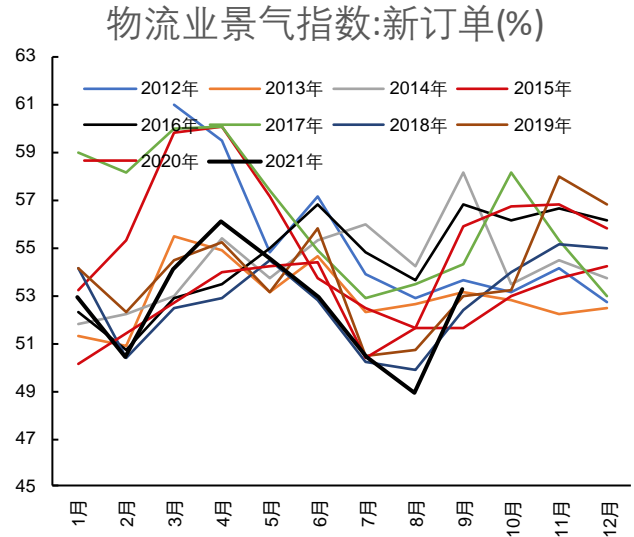
单位: %



来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 18: 物流业景气指数

单位: %



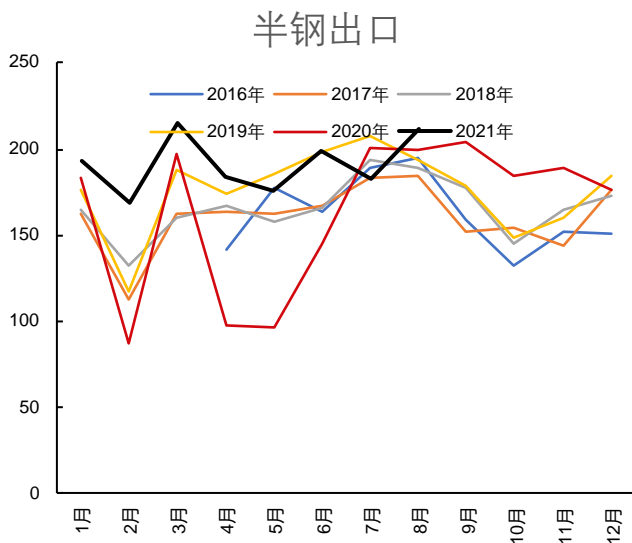
来源: Wind, 混沌天成研究院

#### 4) 出口

8月, 半钢出口 21.13 万吨, 同比增长 6%; 全钢出口 33.65 万吨, 同比下降 1%。轮胎出口出现回升, 表明海外需求较强。在国内需求疲软的前提下, 出口有助于提升整体橡胶需求。

图表 19: 半钢出口

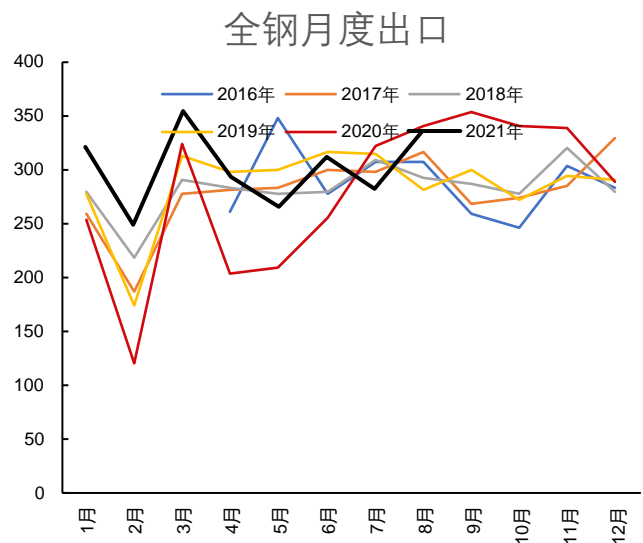
单位: 千吨



来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 20: 全钢出口

单位: 千吨



来源: 卓创, 混沌天成研究院

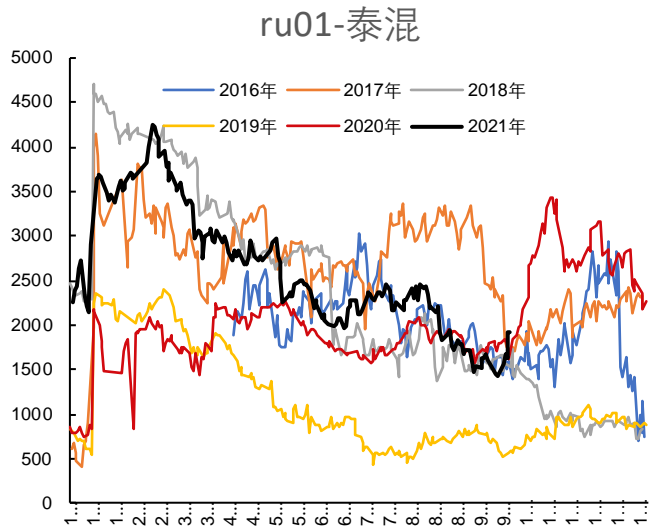


### 三. 价差

09 与泰混的价格回升，升至 1920 元/吨左右。  
全乳与 01 的价差区间调整，目前是-995 元/吨。

图表 21: ru 与泰混价差

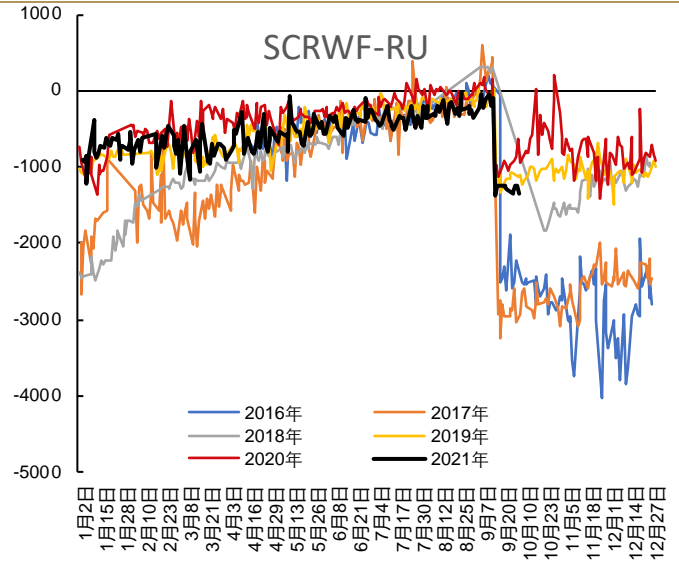
单位: 元/吨



来源: SHFE, 卓创, 混沌天成研究院

图表 22: SCRWF 与 ru 的价差

单位: 元/吨

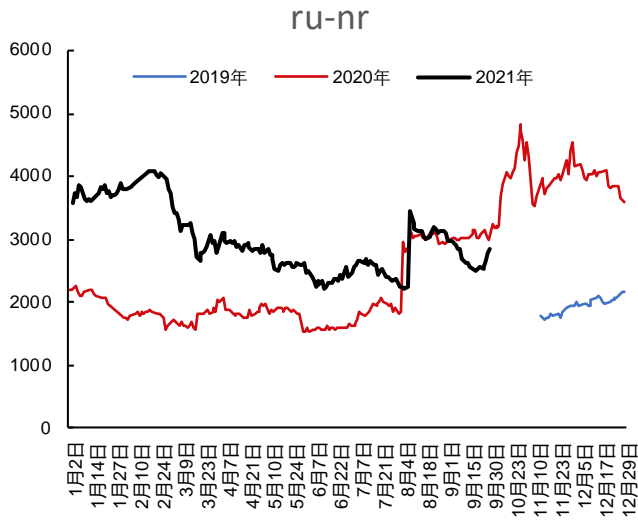


来源: SHFE, 卓创, 混沌天成研究院

Ru 与 nr 的价差从节前的 2800 元/吨回升至 2840 元/吨，ru 涨幅高于 nr，故此价差扩大。  
5-1 价差波澜不惊，保持在 100-200 元/吨之间。

图表 23: RU 与 NR 的价差变化

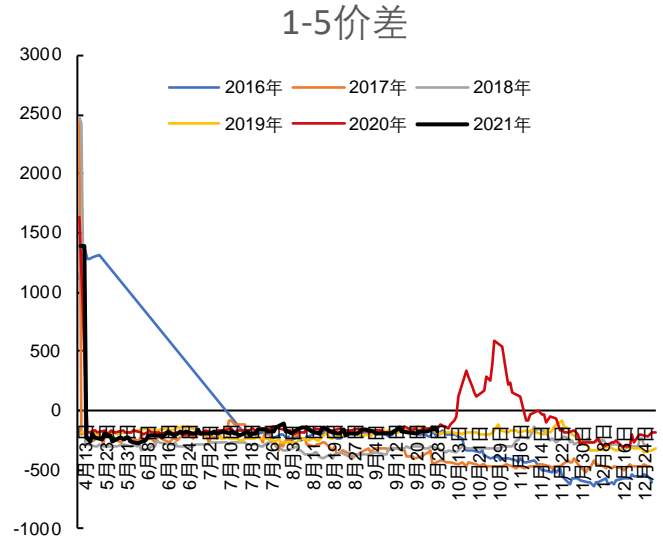
单位: 元/吨



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 24: 5-1 价差

单位: 元/吨

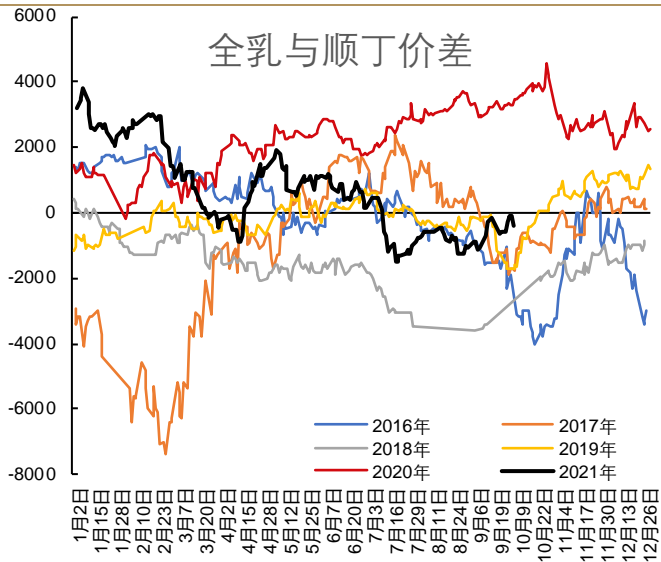


来源: wind, 混沌天成研究院

全乳对合成胶的价差大幅回缩, 对顺丁-400 元/吨; 其中主要原因是顺丁本身价格变动不大, 但全乳价格上涨幅度较多, 故此价差收窄。全乳与 3I 的价差大幅上升, 从 200 元/吨升至 250 元/吨。

图表 25: 全乳与顺丁价差

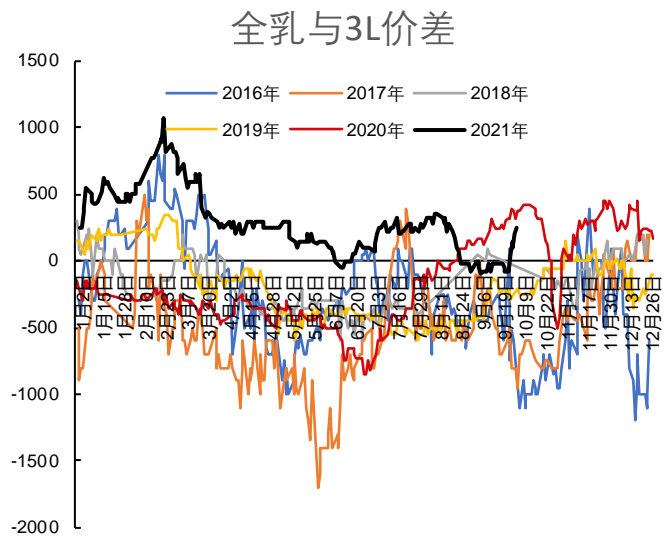
单位: 元/吨



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 26: 全乳与 3I 价差

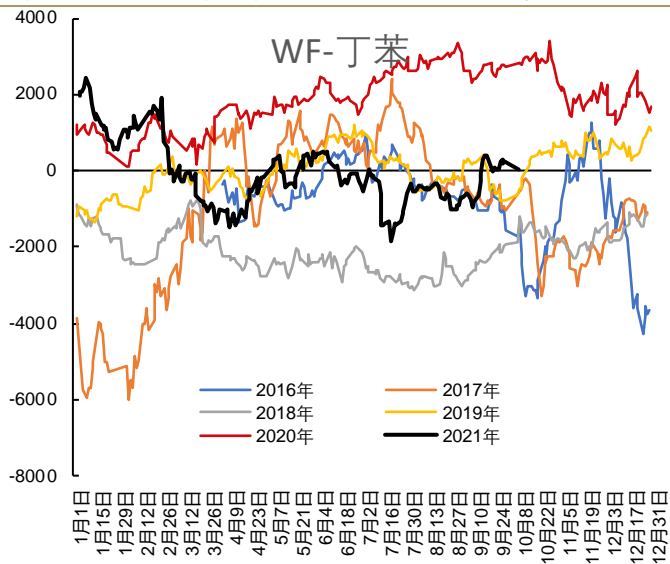
单位: 元/吨



来源: wind, 混沌天成研究院

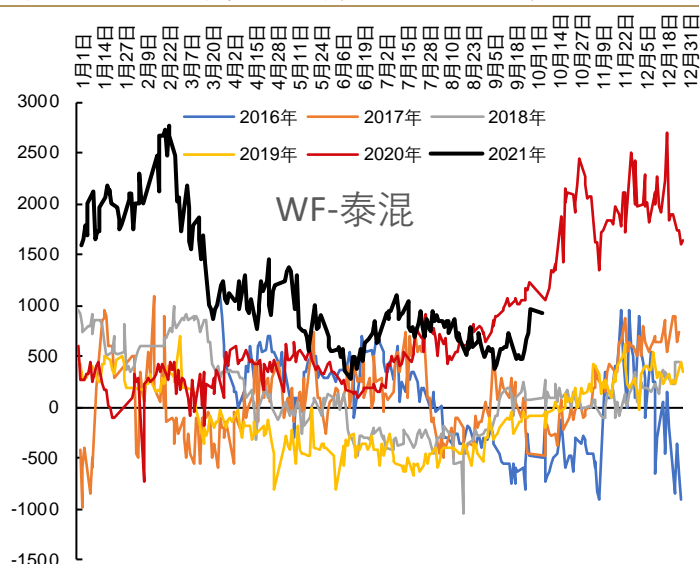
全乳与丁苯的价差也降至 50 元/吨，与丁苯的价差基本上维持在 0-300 元/吨之间。与泰混的价差小幅回撤，比上周下跌 50 元/吨，至 925 元/吨。

图表 27: 全乳与丁苯价差 单位: 元/吨



来源: , 混沌天成研究院

图表 28: 全乳与泰混人民币价差 单位: 元/吨



来源: , 混沌天成研究院

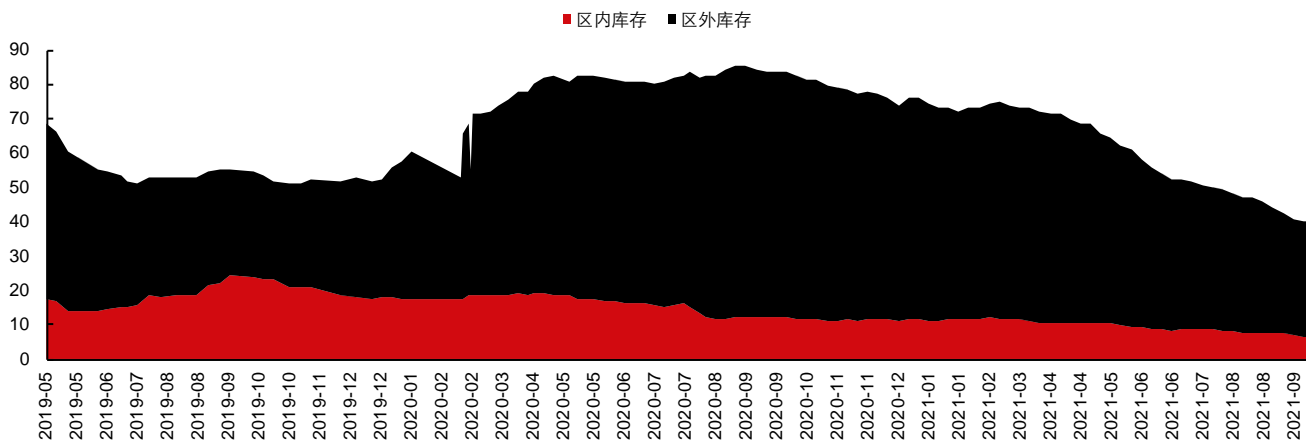
#### 四. 库存及仓单

青岛库存继续下降，但降速放缓。目前区内外库存已经降至 40 万吨以下，没有再进一步扩大跌幅。

图表 29: 青岛橡胶库存 单位: 万吨

单位: 万吨

#### 青岛橡胶库存



来源: wind, 混沌天成研究院

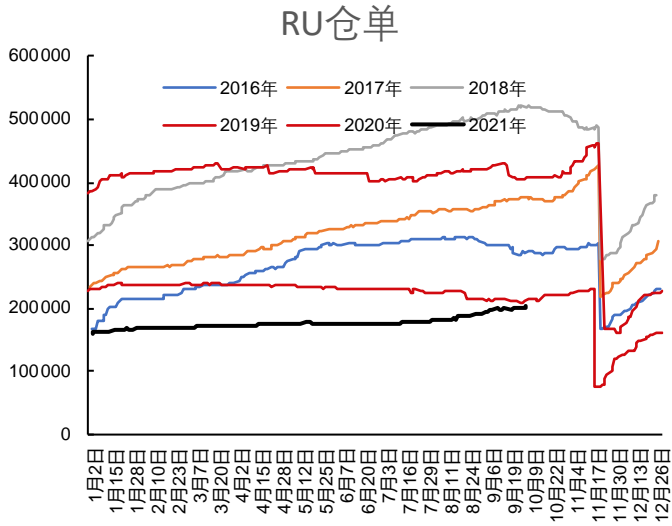
交易所仓单和库存小幅增加，仓单增至 20.24 万吨，交易所库存约为 24.79 万吨。

图表 30：橡胶仓单

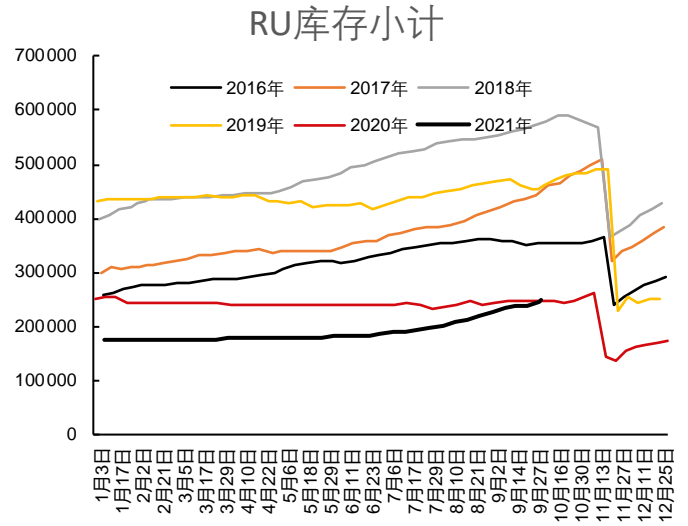
单位：吨

图表 31：上期所橡胶库存小计

单位：吨



来源：SHFE, 混沌天成研究院



来源：SHFE, 混沌天成研究院

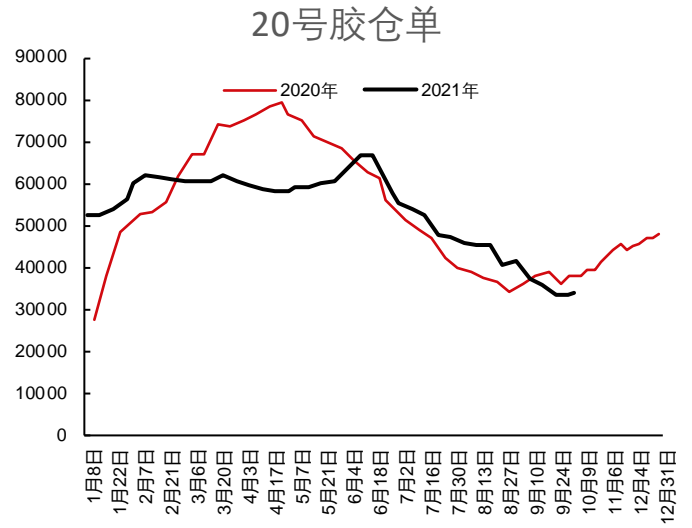
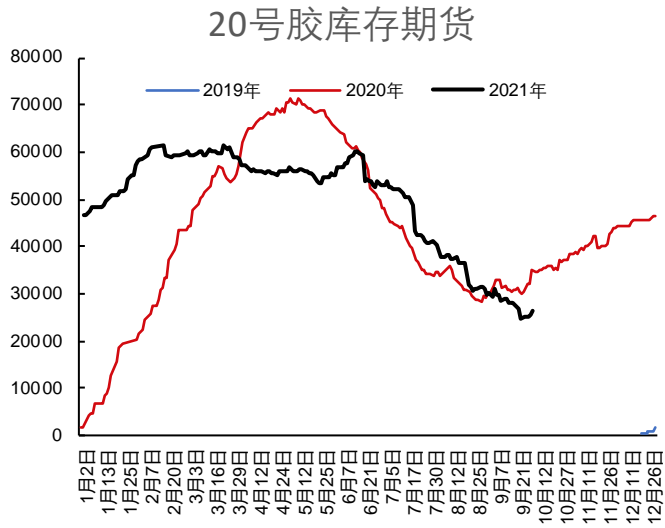
20号胶库存和仓单持稳，仓单继续下滑。20号胶库存3.40万吨，环比上周增长0.59%；仓单2.66万吨，环比上周增长7.84%。

图表 32：20号胶交易所库存

单位：吨

图表 33：20号胶仓单

单位：吨



来源：SHFE, 混沌天成研究院

来源：SHFE, 混沌天成研究院

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院