

拉尼娜现象制约下，橡胶可望见底回春

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：

从前两周开始，泰国东北的降雨减少，产出增加，原料价格随之出现回落。越南亦进入旺产期，原料放量。不过泰国南部主产区雨水较多，影响原料放大。

但近期寒流南下，可能会与东南亚形成的暖湿气流相遇，造成大范围降雨。降雨范围扩大，持续时间长，则对割胶不利。会导致产出减少。因此在供应上，橡胶未来仍存在收缩预期。

轮胎开工在小幅回升，限电的影响放缓。半钢出货集中，出货较快。全钢二次涨价，代理商拿货积极性放缓。成品库存一直在下降。轮胎需求目前没有明显亮点。

周五的价格大幅下跌，预计下方空间不大。NR2201在11000元/吨附近寻找机会。Ru2201在13800元/吨上下寻找多头入场机会。

策略建议：

中长线：01合约等待回落后续多头补仓机会。

短线：不参与。

风险提示：

旺产季带来的产出大幅增加。



一. 主产国

1) 降雨情况

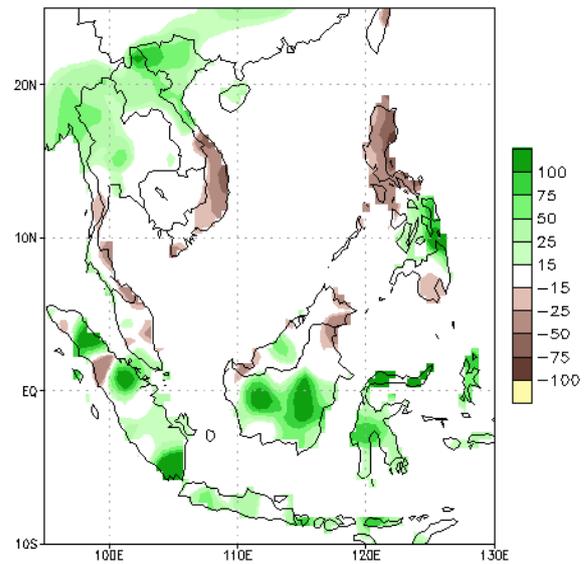
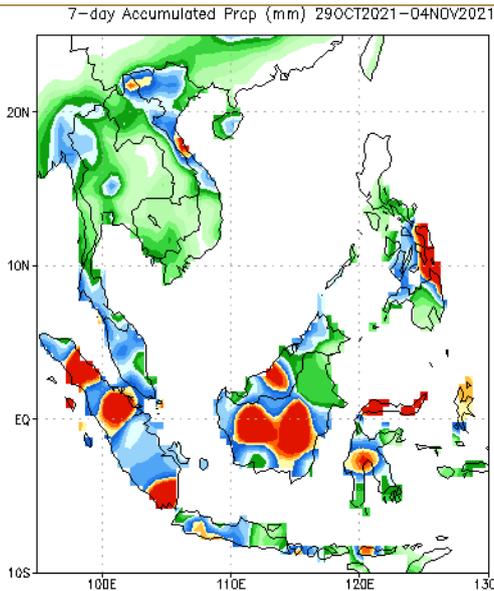
东南亚的降雨较过去平均值部分地区减少，部分地区有所增加，越南南部降雨减少 25-50mm。泰国北部降雨比均值增加 25-50mm。泰国东北正常，与往期同期持平。马来西亚地区降雨多于均值，增加 75-100mm。印尼降雨比均值增长约 15-75mm 不等。

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

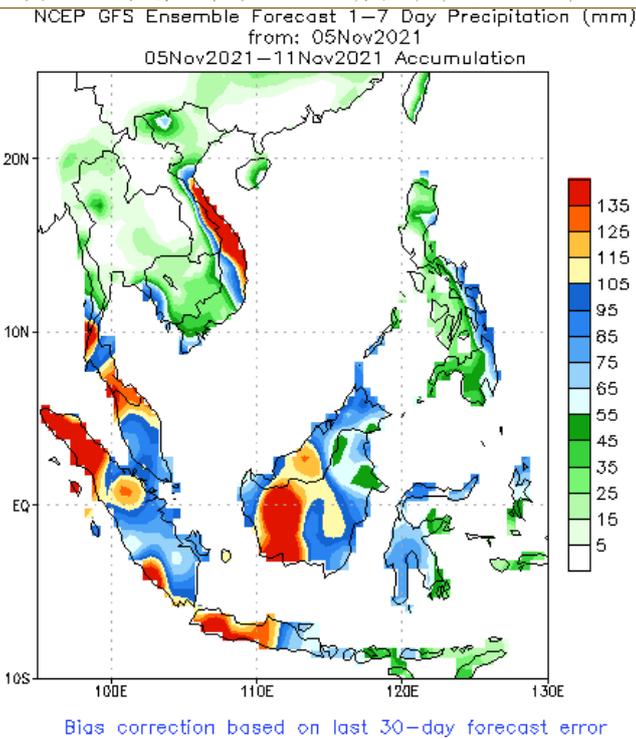
Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis Climatology (1991-2020)

来源: NOAA, 混沌天成研究院

来源: NOAA, 混沌天成研究院

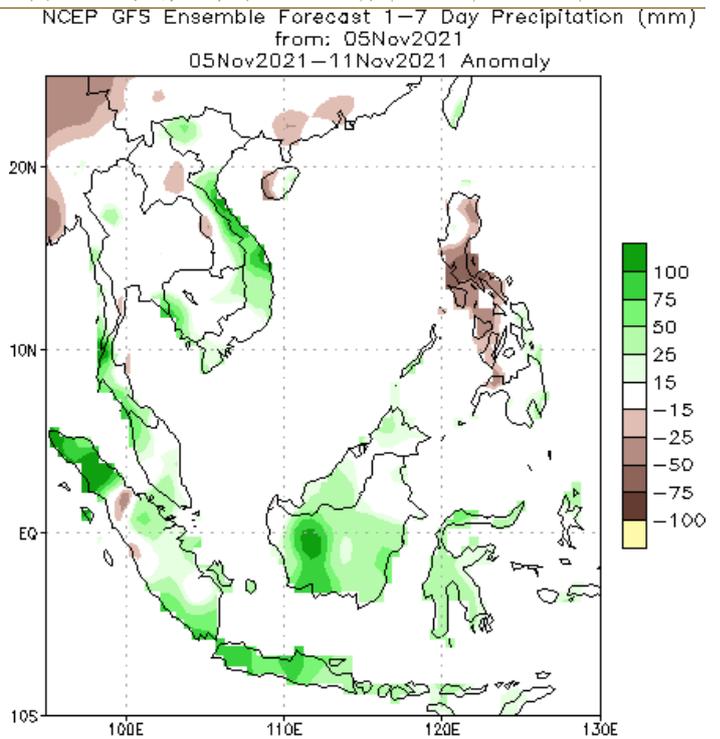
未来 7 天，东南亚预计累计降水普遍在 85-105mm。越南中部地区比均值高 75-100mm。马来西亚地区比均值高 75-100mm。泰国降雨主要集中在中南部地区，预计比均值增加 25-50mm。印尼增加约 25-50mm

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

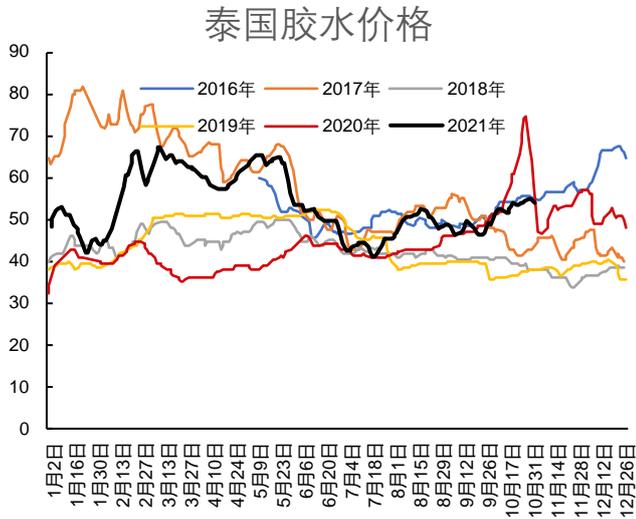
2) 东南亚进展

i. 泰国

泰国原料出现回落。胶水与上周相比回落 1.8%，生胶片回落 2%，杯胶回落 2.4%。原料价格的回落与东北地区降雨减少，产胶增加有关。

图表 5: 泰国胶水价格

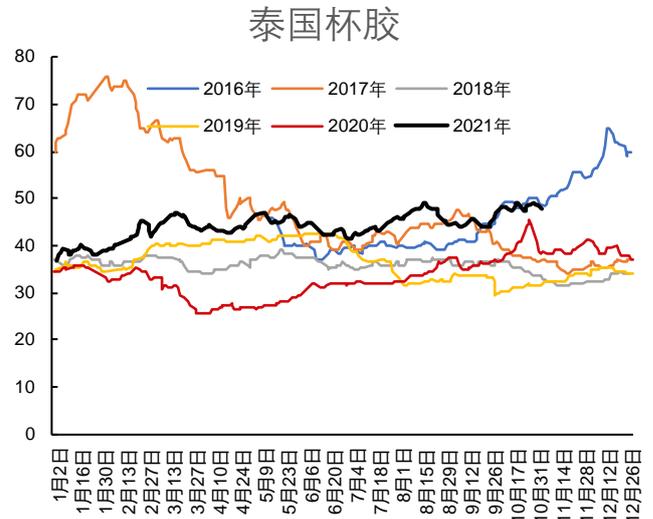
单位: 泰铢/公斤



来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 6: 泰国杯胶价格

单位: 泰铢/公斤

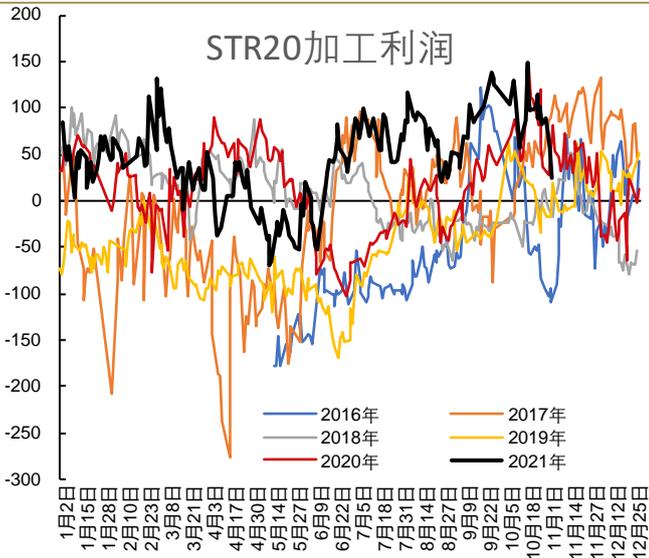


来源: 卓创, 混沌天成研究院

加工利润涨跌不一。杯胶加工利润下降 52 元/吨至 31 美元/吨。烟片加工利润上涨 84 美元/吨至 245 美元/吨。

图表 7: STR20 加工利润

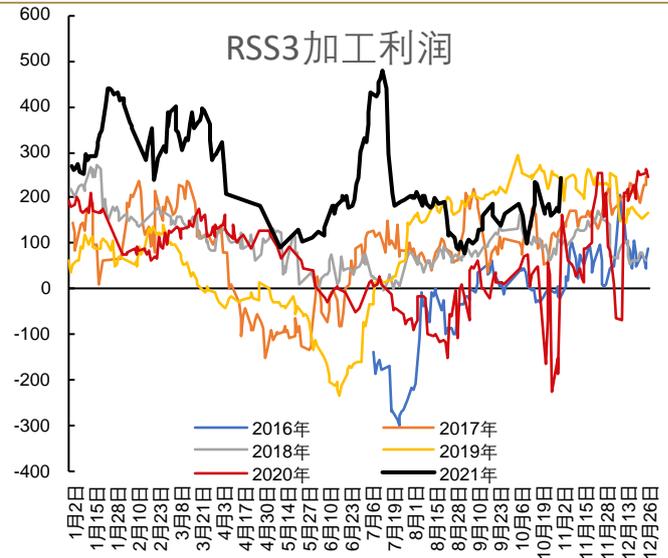
单位: 美元/吨



来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 8: RSS3 加工利润

单位: 美元/吨



来源: 卓创, 混沌天成研究院

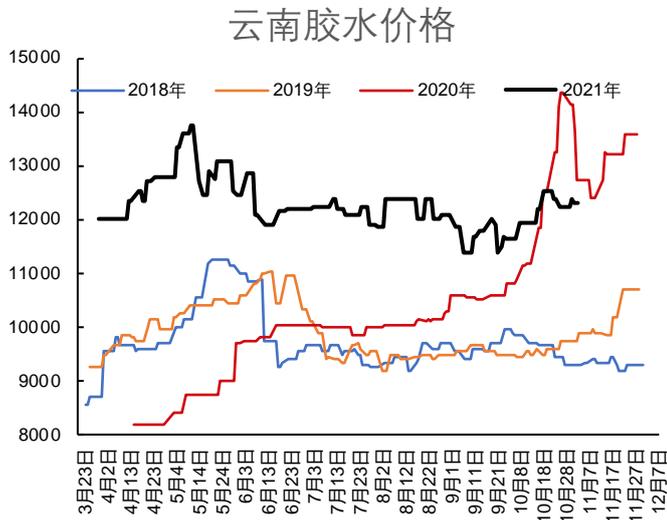
ii. 中国

云南产区的胶水上涨, 上涨 0.4% 至 12300 元/吨; 海南胶水下跌 7.4% 至 12500 元/吨。云南价

格坚挺与当地雨水较多影响开割有关。

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

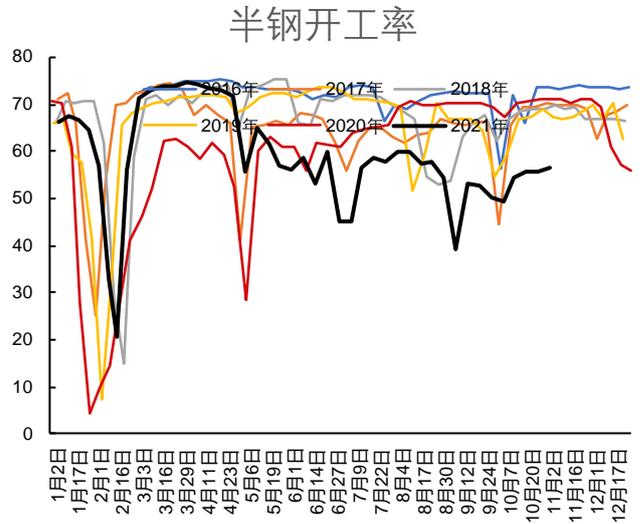
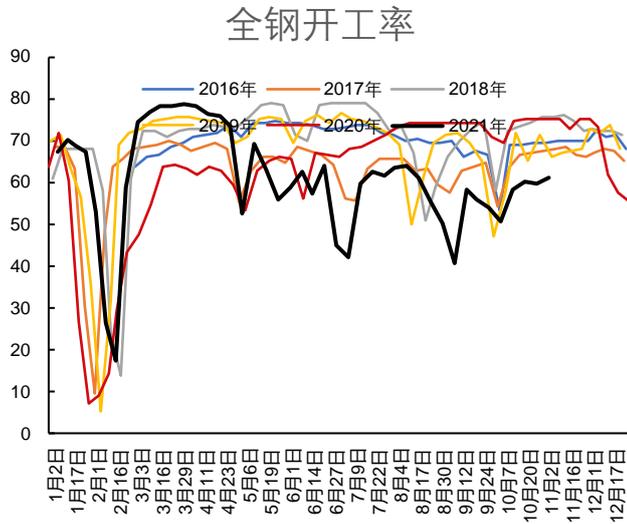
轮胎开工率小幅上涨。山东全钢开工上涨 1.36%至 61.11%；半钢开工上涨 0.83%至 56.48%。限电现象有所缓解，检修厂家逐步恢复。

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

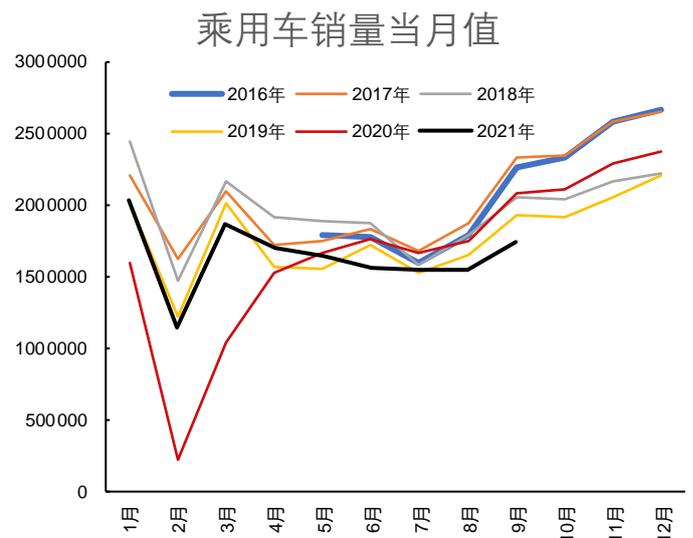
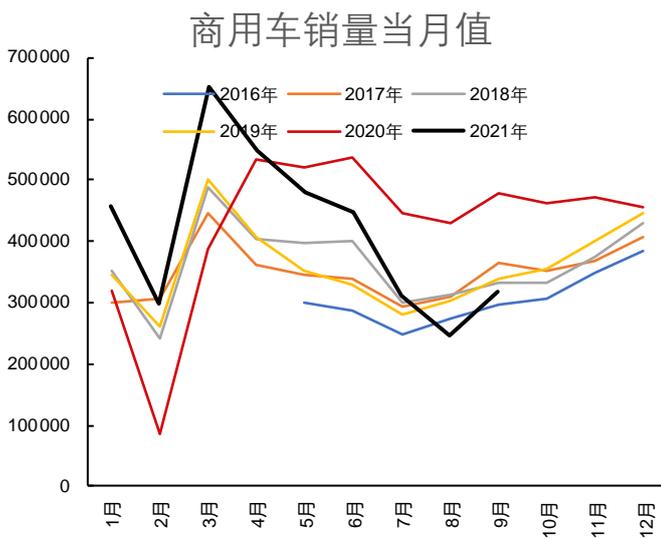
汽车销量出现反弹, 配套需求可能有所好转。9月乘用车销量 206.7 万辆, 同比下降 16%, 环比增长 13%; 商用车销量 31.65 万辆, 同比下降 34%, 环比增长 28%。

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

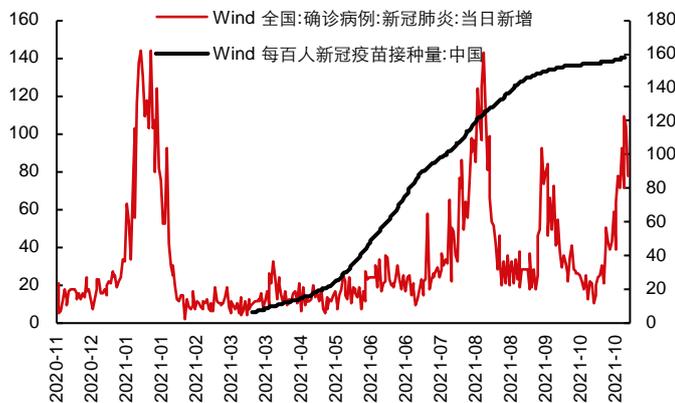
新冠近期确诊病例大幅回升，自 10 月下旬开始，新增确诊增加至 40-50 人/日水平。到 11 月初，进一步增加至 100 人/日以上水平。百人接种量上升至 158.28 人。新增确诊病例的上升对物流可能会存在负面影响。

货运流量指数在震荡区间，近期回落至区间低点。目前在 129.22，整车货运表现尚可。同比去年有较大改善。10 月中国物流业景气指数新订单的值为 52.7，环比回落 0.6%。

图表 15: 新冠确诊和百人疫苗接种量 单位: 人、%

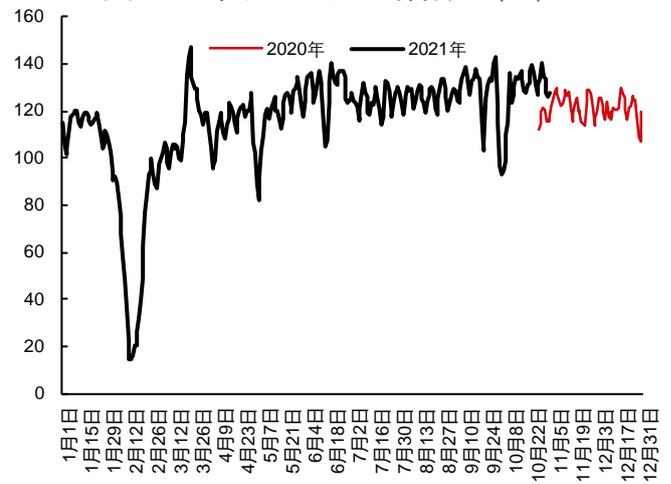
图表 16: 中国整车货运流量指数 单位: %

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

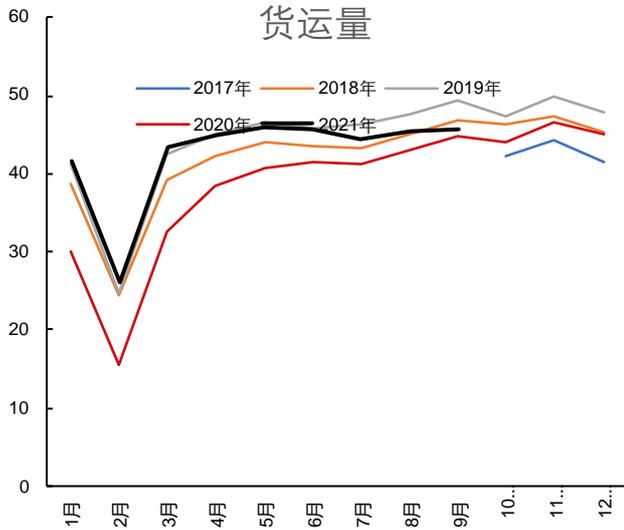
中国整车货运流量指数 (%)



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 17: 货运量

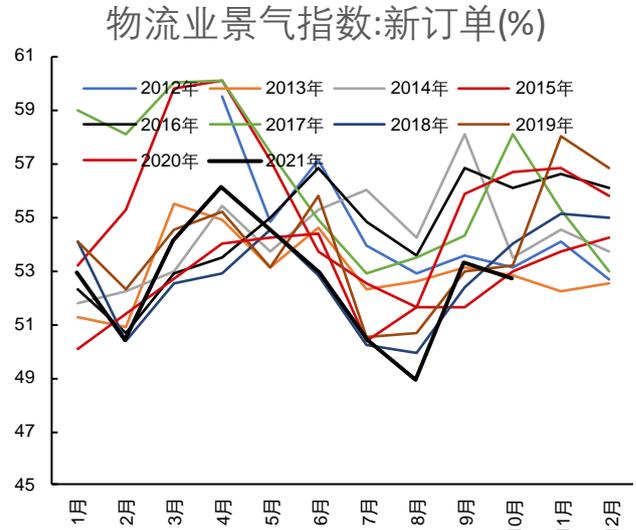
单位: 亿吨



来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 18: 物流业景气指数

单位: %



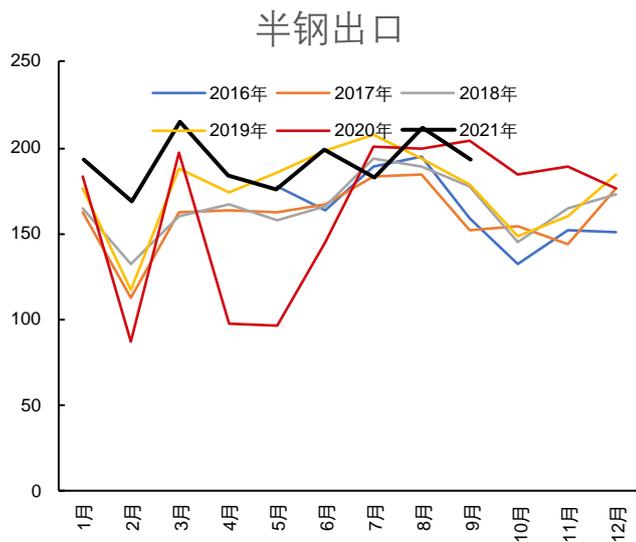
来源: Wind, 混沌天成研究院

4) 出口

9月, 半钢出口 19.32 万吨, 环比下跌 8.50%, 同比下跌 5.6%; 全钢出口 31.02 万吨, 同比下降 12.41%, 环比下跌 7.79%。10 月后, 集装箱运费下降, 对出口有促进作用。

图表 19: 半钢出口

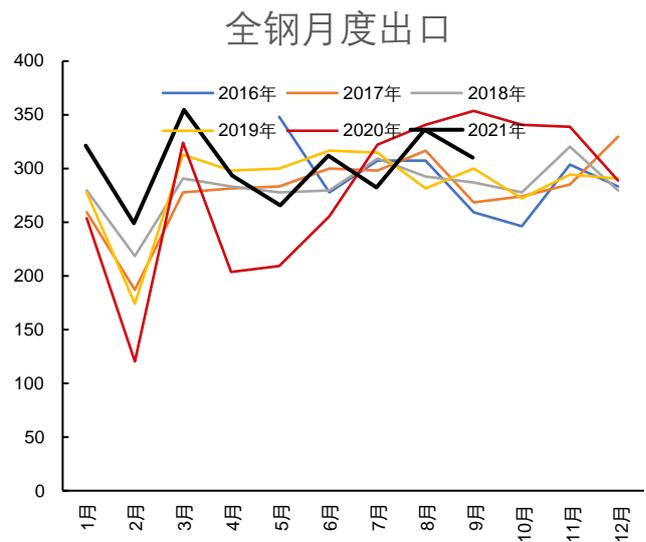
单位: 千吨



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

由于近期期货价格回落较多，泰混回落较少，导致 ru01 与泰混的价格大幅回落，最低回落至 1560 元/吨。

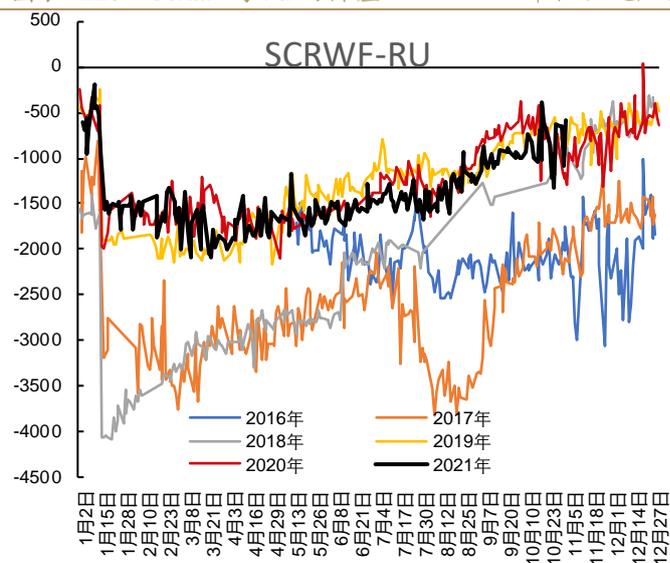
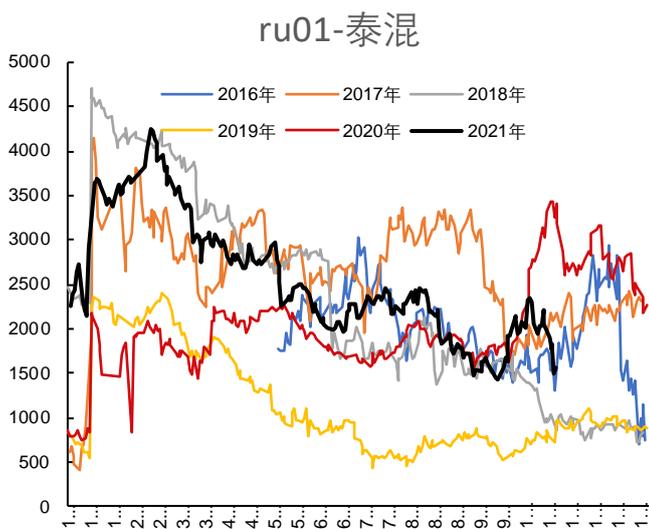
全乳与 01 的价差区间变动，大幅提高。目前价差在-935 元/吨。前期最低跌至-1320 元/吨，处于历史偏高水平。这也意味着 01 的价格相对现货而言是偏低的。

图表 21: ru 与泰混价差

单位: 元/吨

图表 22: SCRWF 与 ru 的价差

单位: 元/吨



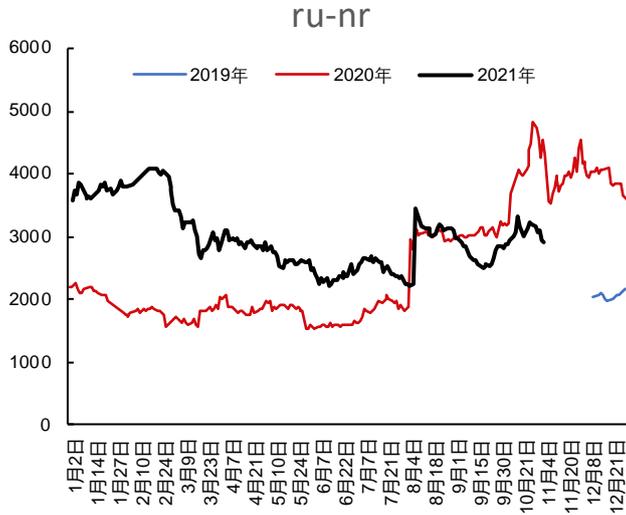
来源: SHFE, 卓创, 混沌天成研究院

来源: SHFE, 卓创, 混沌天成研究院

Ru 与 NR 的价差从上周的 3190 元/吨回落至 2900 元/吨，下跌 290 元/吨。
1-9 价差有所回落，从-240 元/吨回落至-315 元/吨，回落 75 元/吨。

图表 23: RU 与 NR 的价差变化

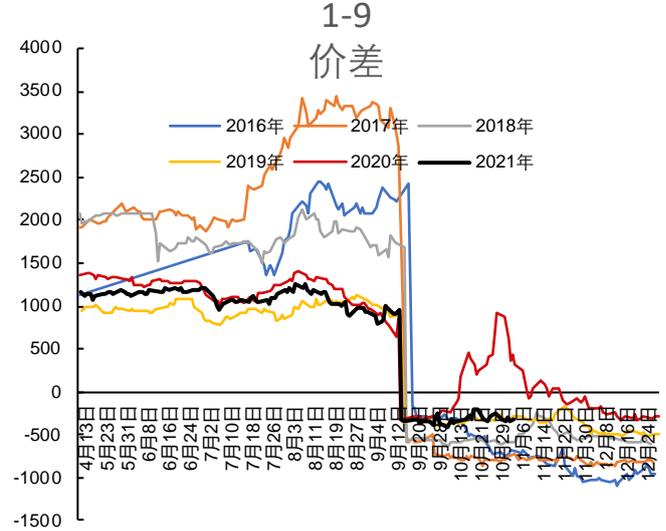
单位: 元/吨



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 24: 9-1 价差

单位: 元/吨

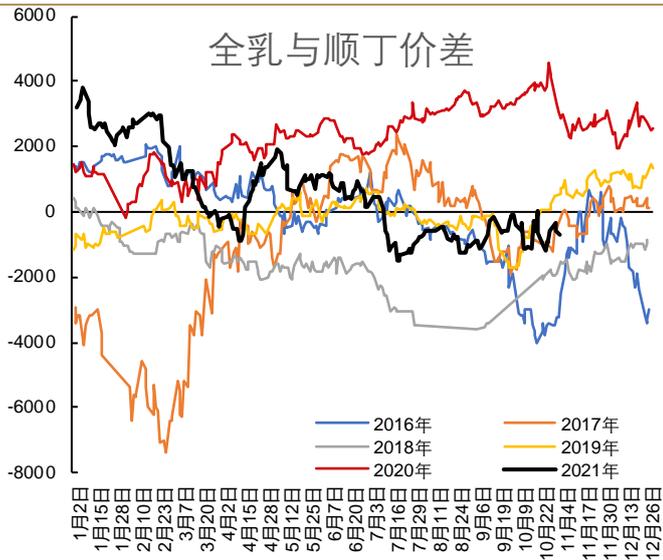


来源: wind, 混沌天成研究院

全乳对合成胶的价差回落, 全乳对顺丁的价差从-550 元/吨落至-1000 元/吨。
全乳与 31 的价差回落, 从 700 元/吨降至 200 元/吨。
全乳相对其他胶种跌幅偏大。这可能与期货跌幅过大有关。

图表 25: 全乳与顺丁价差

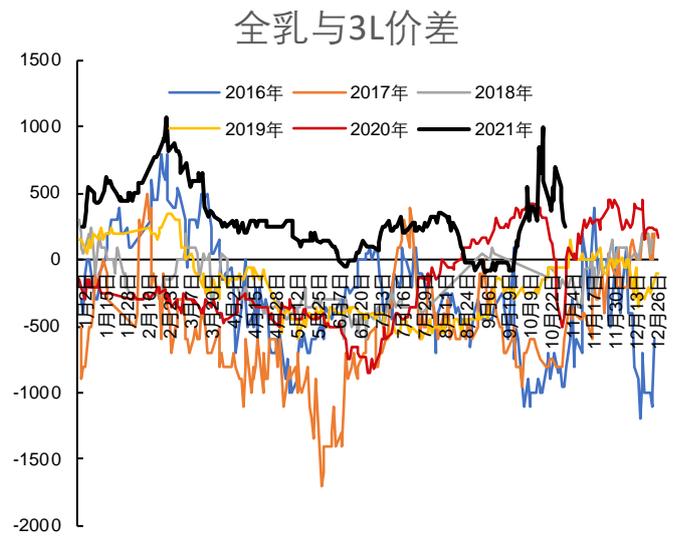
单位: 元/吨



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 26: 全乳与 3L 价差

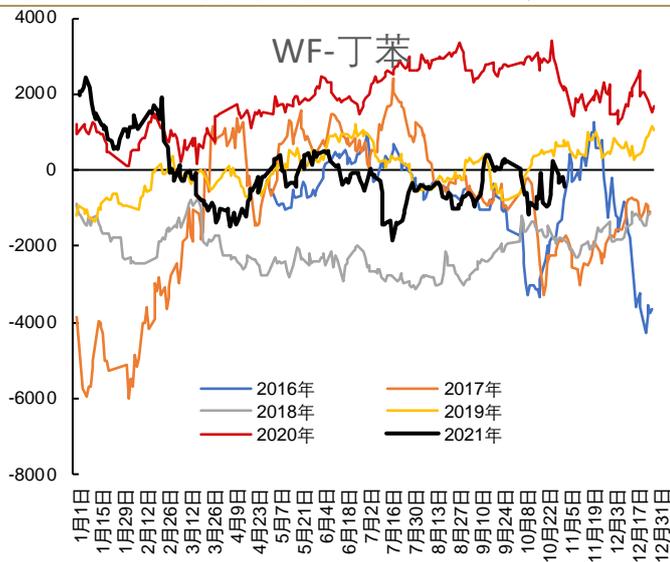
单位: 元/吨



来源: wind, 混沌天成研究院

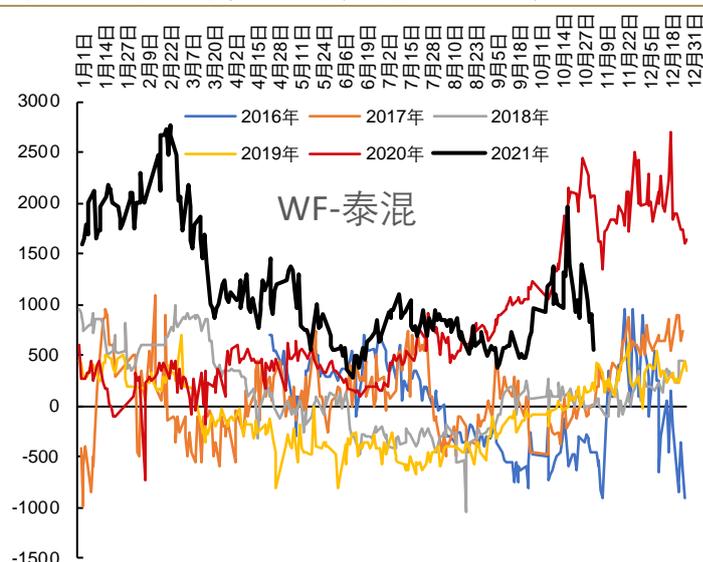
全乳与丁苯的价差最近也出现了回落，与丁苯的价差从 225 元/吨回落至-425 元/吨。全乳与泰混的价差下跌一半，从 1400 元/吨下跌 850 元/吨至 550 元/吨。

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



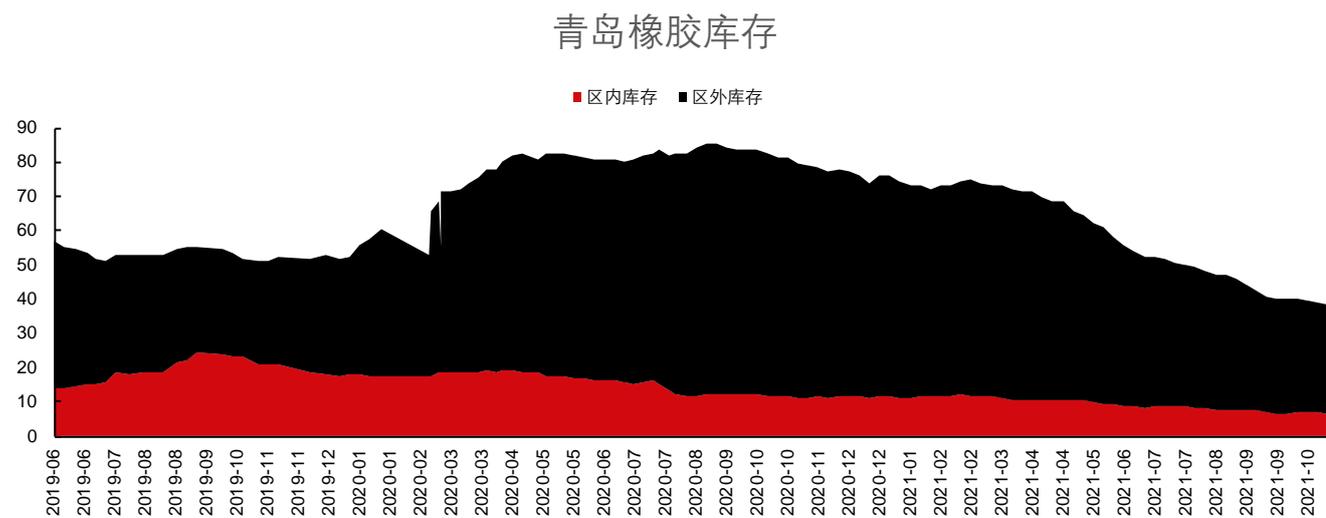
来源: , 混沌天成研究院

总体来讲，全乳相对其他胶种跌幅较大，后期有修复可能。

四. 库存及仓单

青岛库存继续下降。目前区内外库存已经降至 38.67 万吨，环比下降 1.02%。

图表 29: 青岛橡胶库存 单位: 万吨



来源: wind, 混沌天成研究院

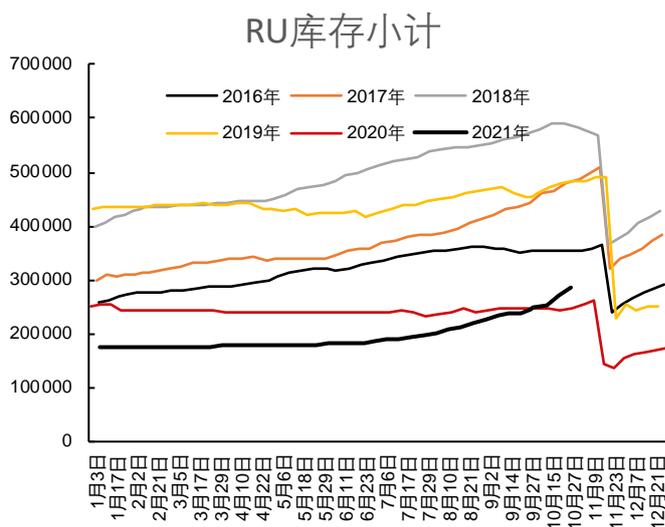
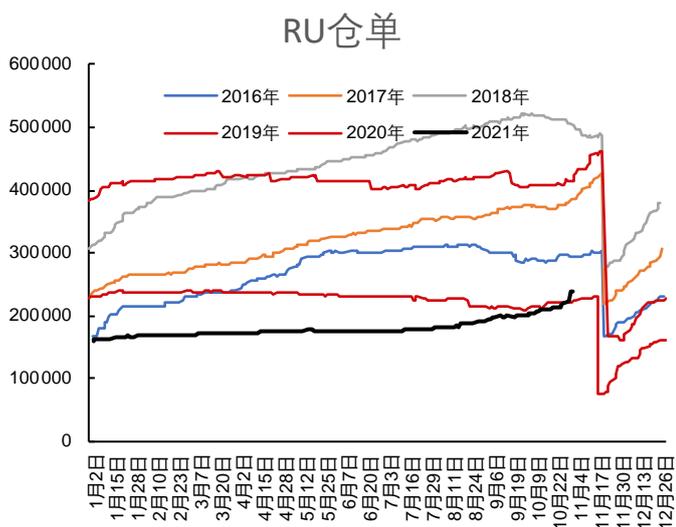
Ru 的交易所仓单和库存稳步增加，仓单增至 24.22 万吨，交易所库存约为 28.52 万吨。均已超过去年同期水平。仓单的增长亦是个季节性因素，因到年底，企业需要注册成仓单以方便结算。

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

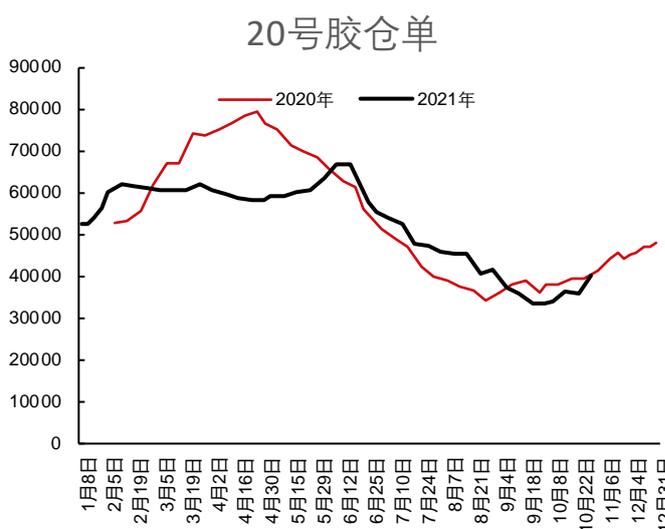
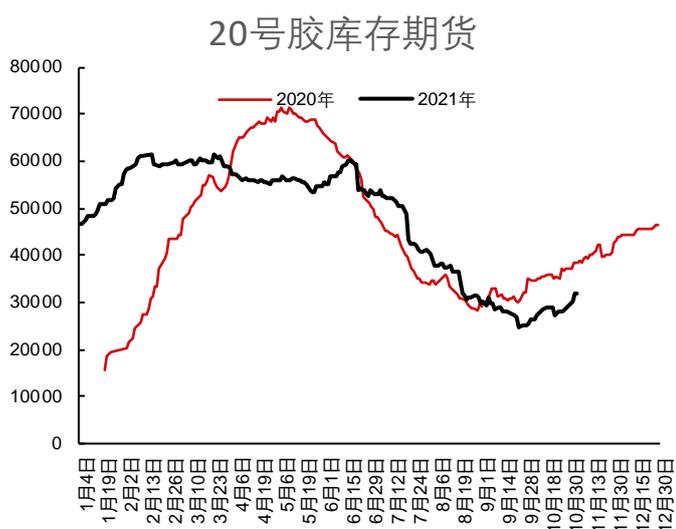
20 号胶库存和仓单持稳。20 号胶库存 4.04 万吨，环比上周上涨 13%；仓单 3.17 吨，环比上周上涨 11%。

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