

合成胶强势上行，天胶被动跟涨

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：

东南亚主要产区天气正常，天胶产量预计正常放量。云南替代种植指标公布，预计 8 月会有大量进口，对国内天胶供应形成冲击。

轮胎开工反弹，不过目前出口仍然受海运费高企阻碍。重卡销量数据预期会大幅下滑，而替换胎需求亦表现不振。因此需求难以大幅改善。

不过合成胶由于自身供应上的问题带来价格大幅上涨，会对天胶的替换需求产生很大的推动作用。

因此天胶预计会在 1-2 周内形成一段时间的被动跟涨局面。

策略建议：

中长线：等待价格回归后入多头，预计 9 月中下出现机会。

短线：逢低做多，09 合约背靠 13500 元/吨附近做多。

风险提示：

云南替代指标公布后的大量进口对国内的冲击影响，利空。



混沌天成研究院

全球、中国及泰国供需平衡表

2010-2021年混沌天橡胶全球平衡表															
单位: 万吨	供给								需求						
	全球	亚太地区					欧洲、中东及非洲	美洲	全球	亚太地区					平衡
时间	全球	中国	泰国	马来西亚	印尼	越南	合计	欧洲、中东及非洲	美洲	全球	中国	印度	泰国	马来西亚	合计
2010	1039	69	325	94	274	75	966	46.4	26.6	1081	342	94	46	44	765.4
2011	1123	73	357	100	299	79	1046	48.2	29.3	1101	360	96	49	47	757.6
2012	1160	80	378	92	301	88	1080	50.3	30.3	1108	389	99	51	55	794.8
2013	1222	87	417	83	324	95	1135	53.9	32.5	1139	427	96	52	58	822.9
2014	1212	84	432	67	315	95	1122	56.4	33.5	1214	480	101	54	58	887.1
2015	1227	79	447	72	315	102	1134	59.7	33.4	1214	468	99	60	54	883.5
2016	1260	77	418	67	316	103	1156	72.1	32	1267	490	103	65	61	933.3
2017	1355	80	443	74	363	109	1235	86.6	33.1	1322	539	108	70	63	977.6
2018	1389	82	497	60	363	114	1266	90	33.2	1376	567	122	63	63	1023.9
2019	1380	81	485	64	330	119				1366	554	114	77	64	977.6
2020	1267	69	448	55	288	114				1254	504.7	92	70	60	822.9
2021E	1330									1343					
增速: %	5.0%									7.1%					

2008-2021年ANRPC中国橡胶平衡表

单位: 万吨	产量	进口	消费	出口	平衡
2008	53	213	274	0	-8
2009	64	159	304	0	-81
2010	69	276	342	2.5	6
2011	73	285	360	0.9	-2
2012	80	337	389	1.4	29
2013	87	385	427	1.3	46
2014	84	410	480	1.8	15
2015	79	410	468	4.3	26
2016	77	430	490	3.5	21
2017	80	547	539	3.3	91
2018	82	541	567	2.8	59
2019	81	506	554	3.1	36
2020	72	503	512	2	61
2020年1月	0.1	52	34	0.3	18.0
2020年2月	0.0	29	10	0.1	19.3
2020年3月	0.4	46	47	0.2	-1.3
2020年4月	1.5	38	46	0.2	-7.3
2020年5月	4.1	32	46	0.2	-10.0
2020年6月	7.0	38	47	0.2	-2.5
2020年7月	8.5	49	46	0.3	11.6
2020年8月	10.0	42	46	0.3	5.7
2020年9月	11.1	41	46	0.2	5.7
2020年10月	12.1	38.39	45	0.16	5.33
2020年11月	12.2	42.41	46.5	0.23	7.88
2020年12月	5.5	56.23	52.5	0.19	9.04
2021年1月	0.1	54	49	0.2	5.5
2021年2月	0.0	41	41	0.1	-0.7
2021年3月	1.6	51	51	0.2	1.7
2021年4月	6.1	43	50	0.2	-0.7
2021年5月	8.7	45	50	0.2	4.1
2021年6月					
2021年7月					
2021年8月					
2021年9月					
2021年10月					
2021年11月					
2021年12月					

update: 2021/6/11

2008-2021年ANRPC泰国橡胶平衡表

单位: 万吨	产量	进口	消费	出口	平衡
2008	309	0	39.8	267.5	1.7
2009	316.4	0	39.9	272.6	3.9
2010	325.2	0	45.9	286.6	-7.3
2011	356.9	0	48.7	295.2	13
2012	377.8	0	50.5	312.1	15.2
2013	417	0	52.1	366.4	-1.5
2014	432.3	0	54.1	377	1.2
2015	447.33	0	60.06	374.96	12.31
2016	418.44	0	64.99	380.54	-27.09
2017	442.9	0	69.99	409.7	-36.79
2018	497.21	0	62.81	429.79	4.61
2019	485.22	0	77.42	397.9	9.9
2020	465	0	75	380	10
2020年1月	34.6	0	6.5	38.1	-10.0
2020年2月	41.8	0	7.5	39.6	-5.4
2020年3月	36.8	0	7	33.0	-3.2
2020年4月	26.5	0	5.6	30.4	-9.5
2020年5月	37.3	0	5.6	29.1	2.6
2020年6月	25.6	0	6.1	29.7	-10.2
2020年7月	44.2	0	6.1	27.4	10.8
2020年8月	39.4	0	6.4	29.7	3.2
2020年9月	39.9	0	6.4	25.5	8.1
2020年10月	44.17	0	6	31.09	7.1
2020年11月	46.11	0	6	33	7.1
2020年12月	49.03	0	6	33.7	9.3
2021年1月	47.6	0	5.06	36.1	6.4
2021年2月	37.3	0	4.88	35.7	-3.3
2021年3月	32.1	0	5.36	27.2	-0.5
2021年4月	32.6	0	4.45	26.3	1.9
2021年5月	31.8	1	4.8	29.7	-2.6
2021年6月					
2021年7月					
2021年8月					
2021年9月					
2021年10月					
2021年11月					
2021年12月					

update: 2021/6/11

一. 主产国

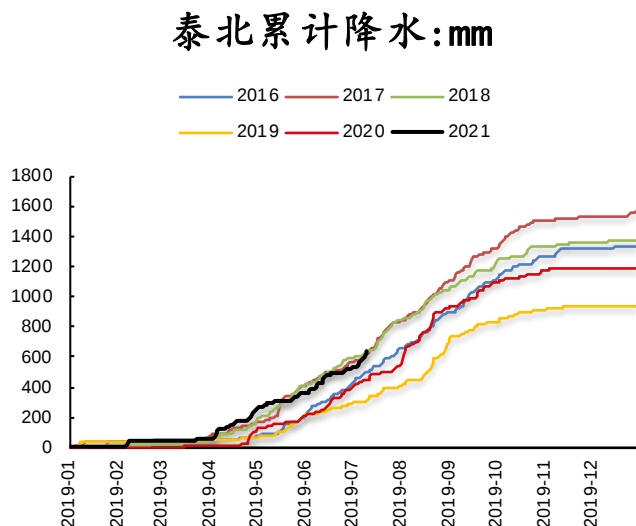
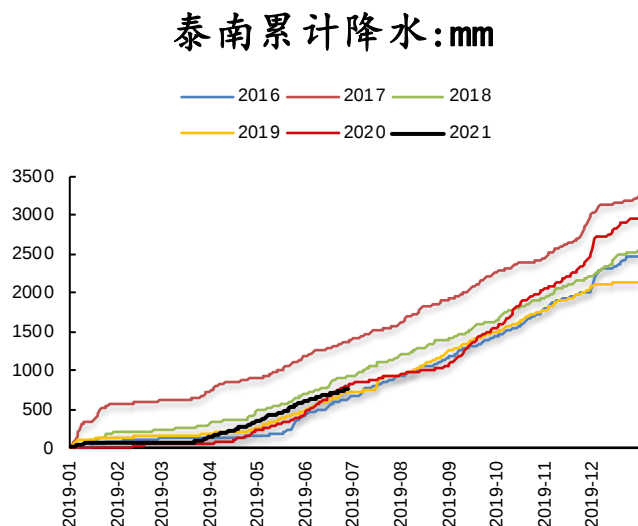
1) 泰国

图表 1: 泰南累计降水

单位: mm

图表 2: 泰北累计降水

单位: mm



来源: Refinity, 混沌天成研究院

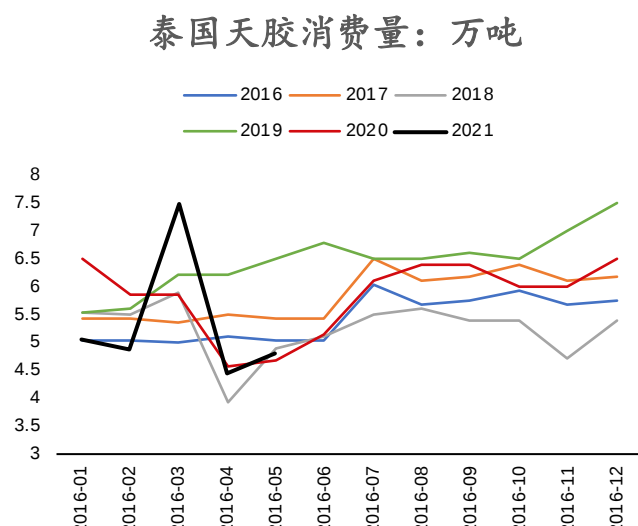
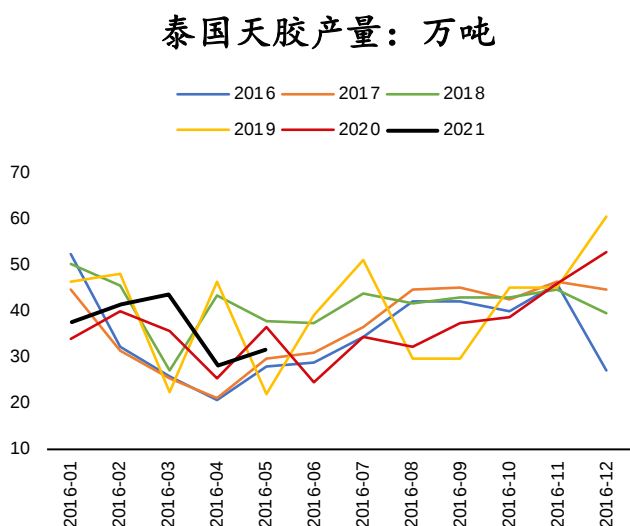
来源: Refinity, 混沌天成研究院

图表 3:

单位:

图表 4:

单位:



来源: ANRPC, 混沌天成研究院

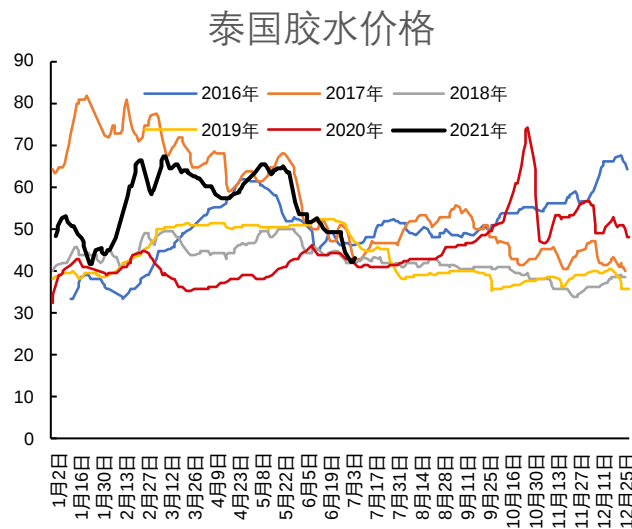
来源: ANRPC, 混沌天成研究院

4 月份以来, 泰国北部降水偏多, 泰国南部累计降水处于正常水平, 未来一周泰国北部降水较多。1-5 月份泰国累计产量 181 万吨, 累计同比+2.5%, 泰国今年整体的物候条件好于去年, 预

计产量同比增加。

图表 5: 泰国胶水价格

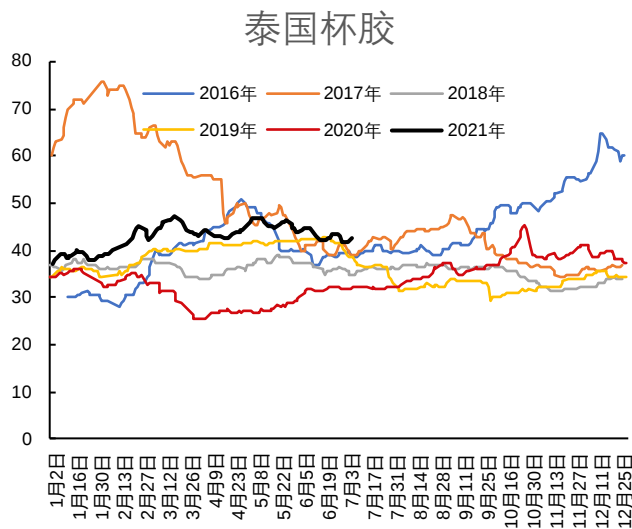
单位: 泰铢/公斤



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

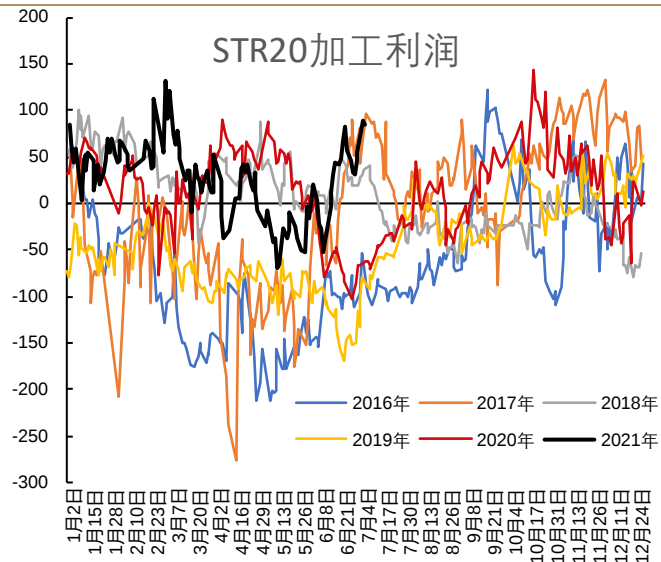


来源: 卓创, 混沌天成研究院

泰国原料价格下跌较大。

图表 7: STR20 加工利润

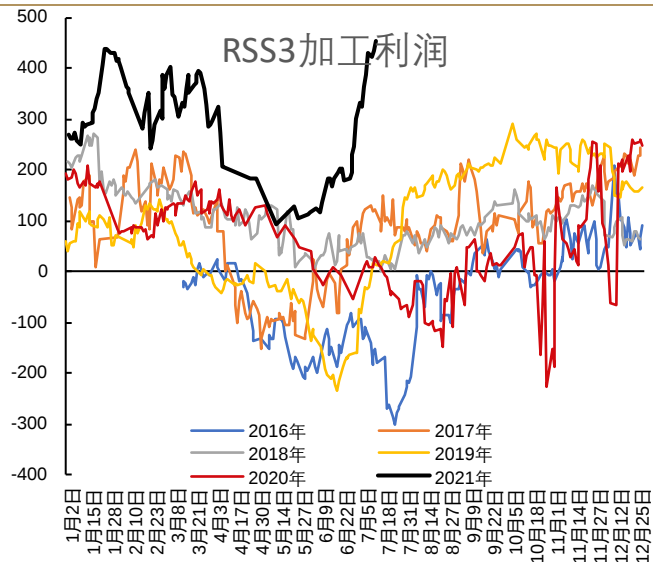
单位: 美元/吨



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

近期泰国橡胶加工利润大幅增加。

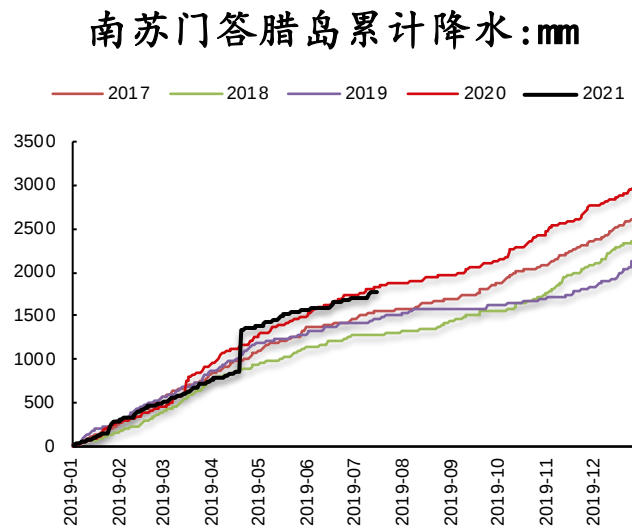
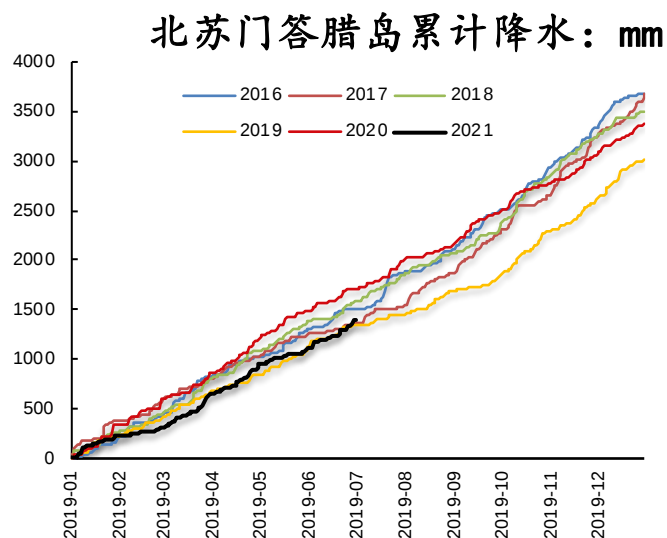
2) 印尼

图表 9: 北苏门答腊岛累计降水

单位: mm

图表 10: 南苏门答腊岛累计降水

单位: mm



来源: , 混沌天成研究院

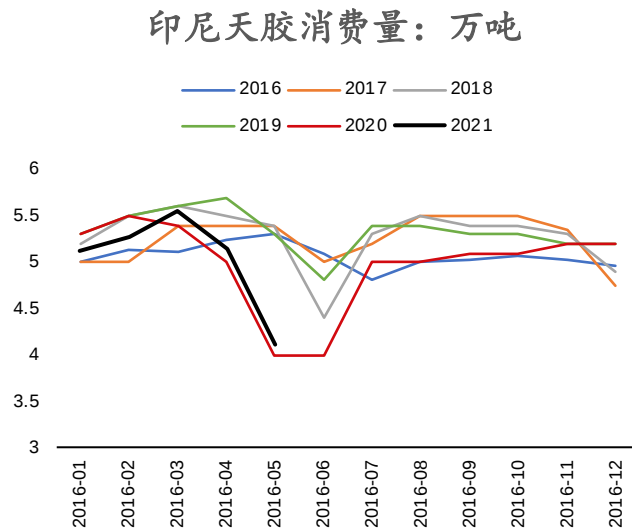
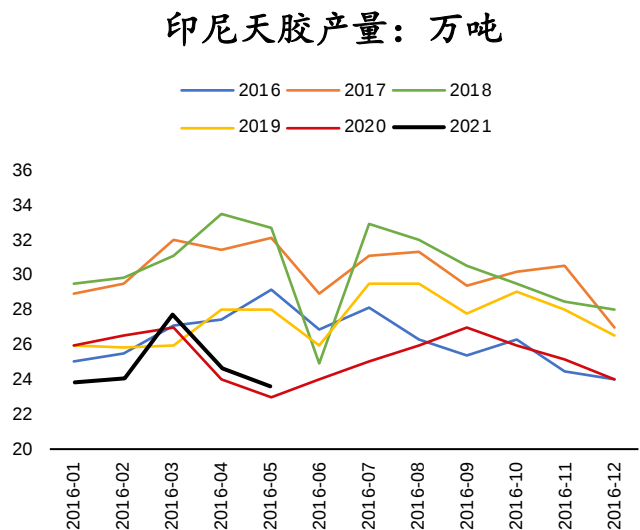
来源: , 混沌天成研究院

图表 11: 印尼天胶产量

单位: 万吨

图表 12: 印尼天胶消费量

单位: 万吨



来源: ANRPC, 混沌天成研究院

来源: ANRPC, 混沌天成研究院

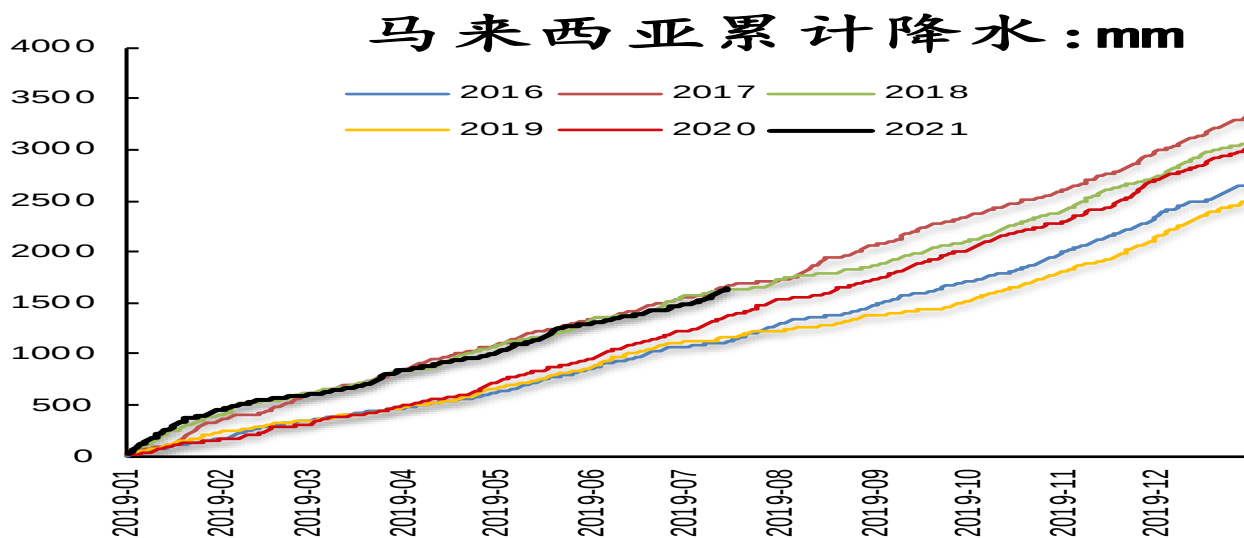
1-5 月份印尼累积产量为 123.9 万吨, 累积同比-2%。

3) 马来西亚

马来西亚累计降水处正常水平

图表 13: 马来西亚累计降水

单位: mm



来源: Refinity, 混沌天成研究院

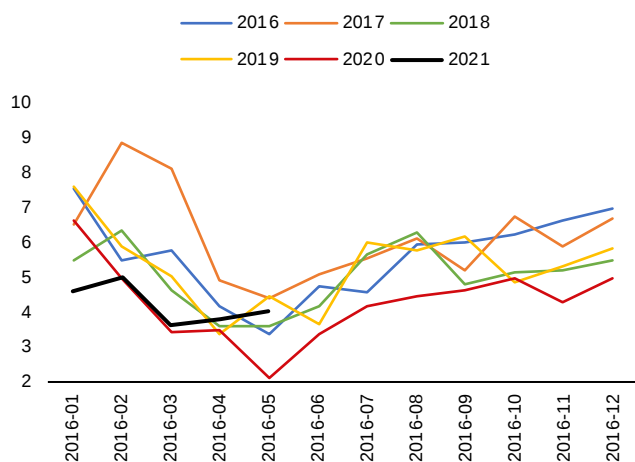
图表 14: 马来西亚天胶产量

单位: 万吨

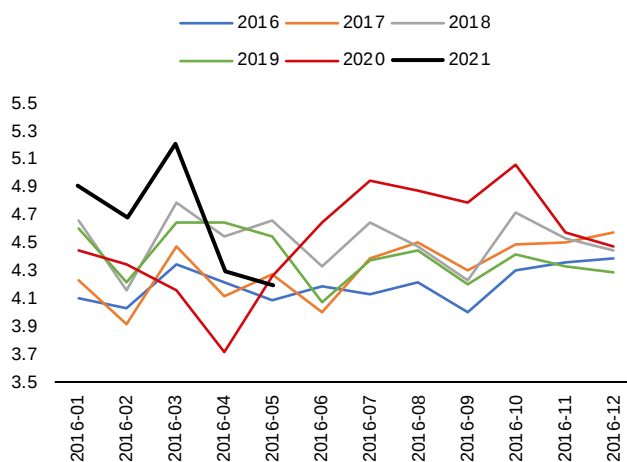
图表 15: 马来西亚天胶消费量

单位: 万吨

马来西亚天胶产量: 万吨



马来西亚天胶消费量: 万吨



来源: ANRPC, 混沌天成研究院

来源: ANRPC, 混沌天成研究院

1-5 月份马来西亚累计产量为 21.55 万吨, 累计同比+4.5%。

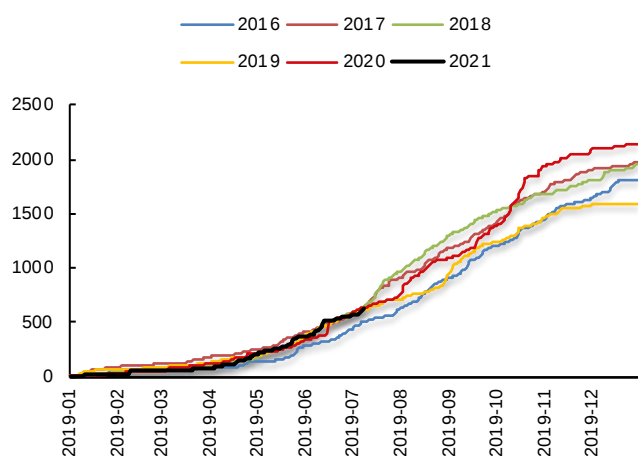
4) 越南

越南累计降水正常，目前累计降水 694.1mm。

图表 16：越南累计降水

单位：mm

越南累计降水:mm

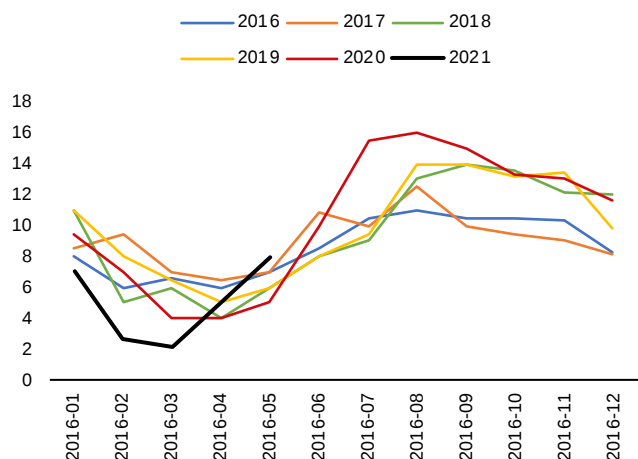


来源：，混沌天成研究院

图表 17：越南天胶产量

单位：万吨

越南天胶产量：万吨

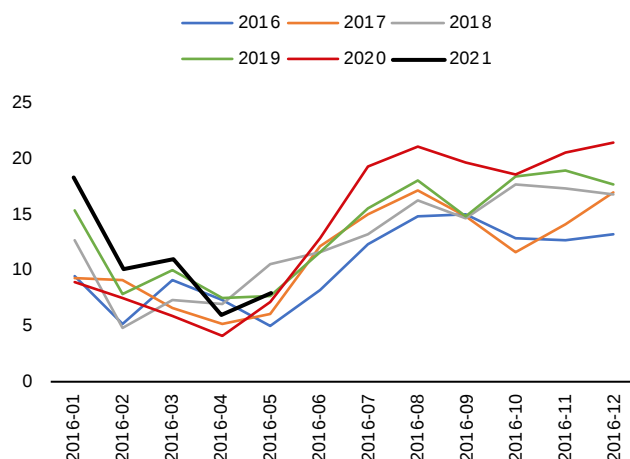


来源：，混沌天成研究院

图表 18：越南天胶出口量

单位：万吨

越南天胶出口量：万吨



来源：，混沌天成研究院

5) 中国

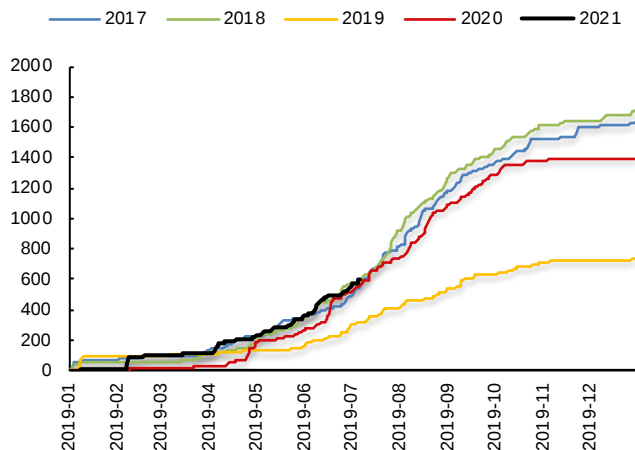
图表 19: 西双版纳累计降水

单位: mm

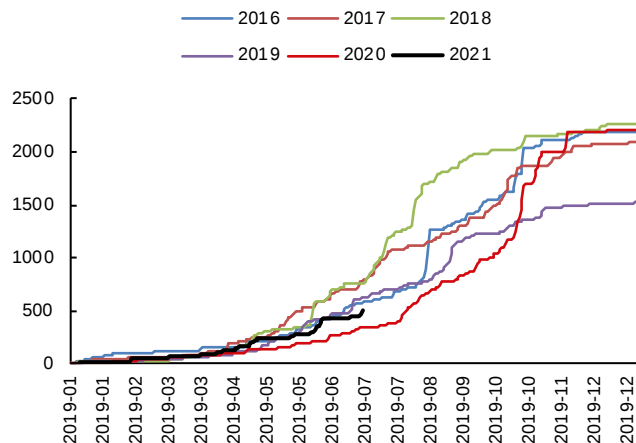
图表 20: 海南累计降水

单位: mm

西双版纳累计降水:mm



海南累计降水: mm



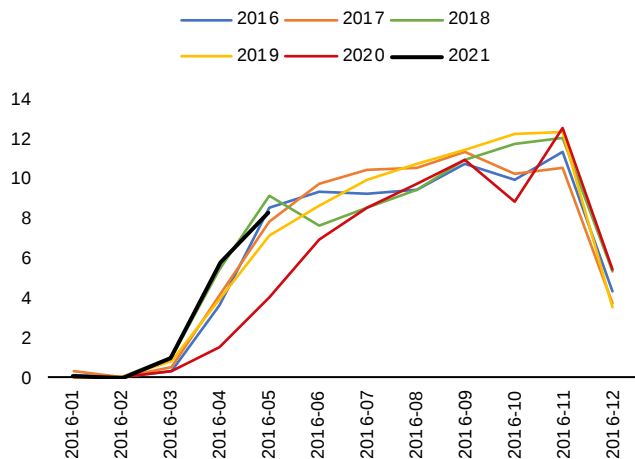
来源: Refinity, 混沌天成研究院

来源: Refinity, 混沌天成研究院

图表 21: 中国天胶产量

单位: 万吨

中国天胶产量: 万吨



来源: , 混沌天成研究院

二. 需求

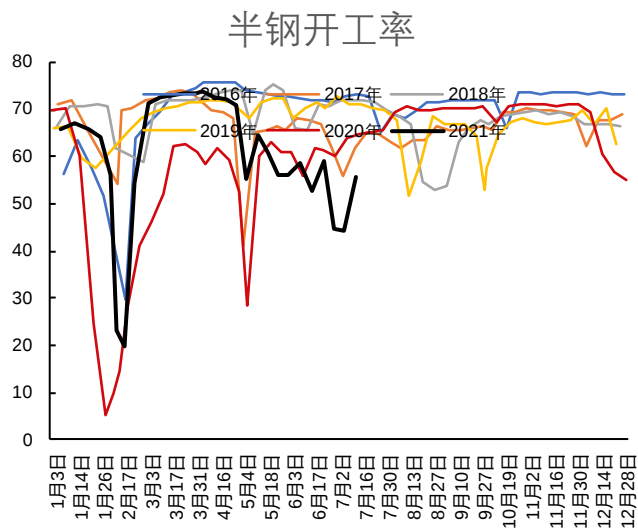
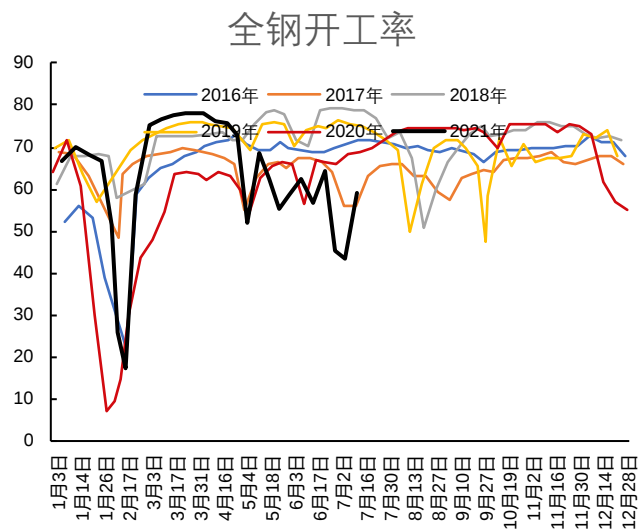
1) 国内需求

图表 22: 全钢开工率

单位: %

图表 23: 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

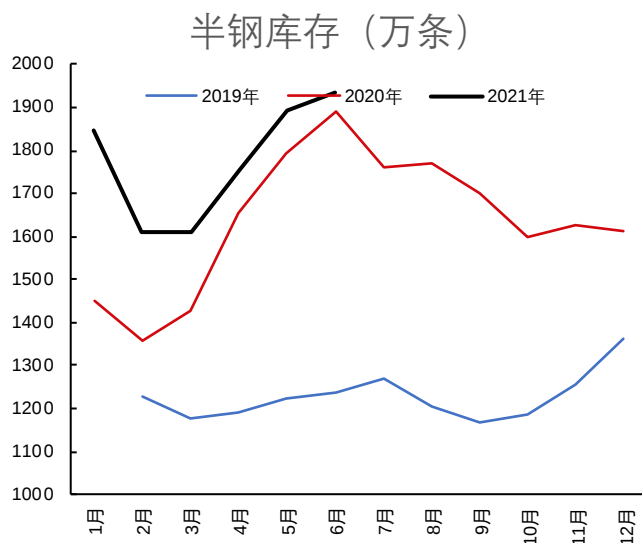
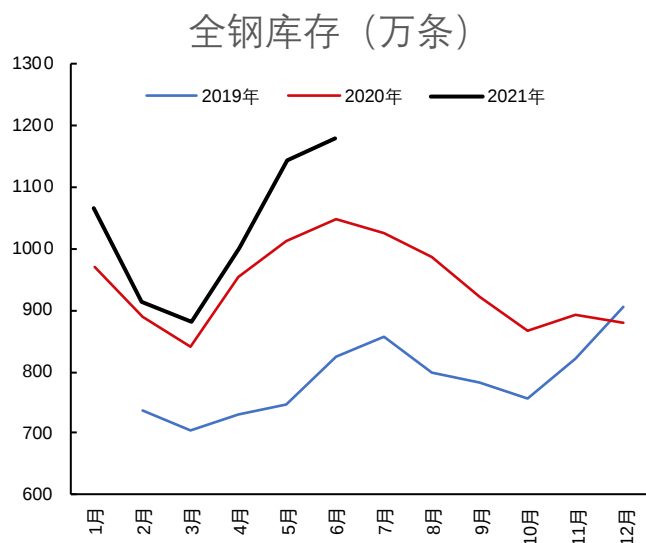
轮胎开工率回升。全钢开工上涨 15.35%至 58.95%; 半钢开工上涨 11.33%至 55.84%。

图表 24: 全钢社会库存

单位: 万条

图表 25: 半钢社会库存

单位: 万条



来源: 卓创, 混沌天成研究院

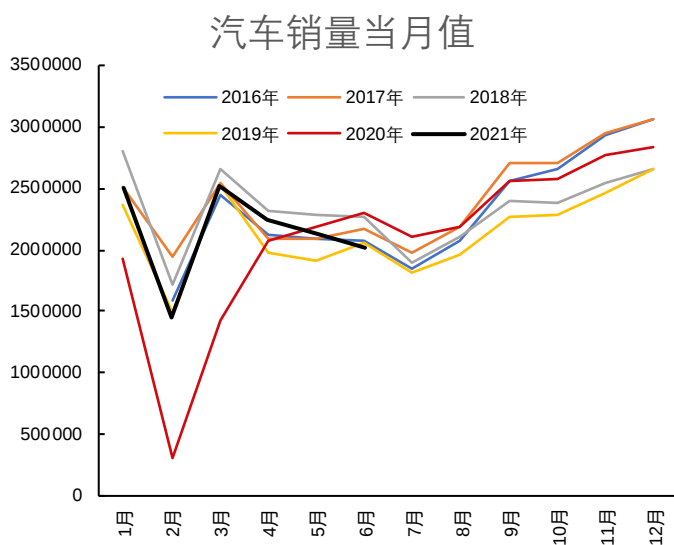
来源: 卓创, 混沌天成研究院

6 月，全钢社会库存 1179 万条，环比增加 2.97%；半钢社会库存 1933 万条，环比增长 2.17%。

2) 配套需求

图表 26：中国汽车销量

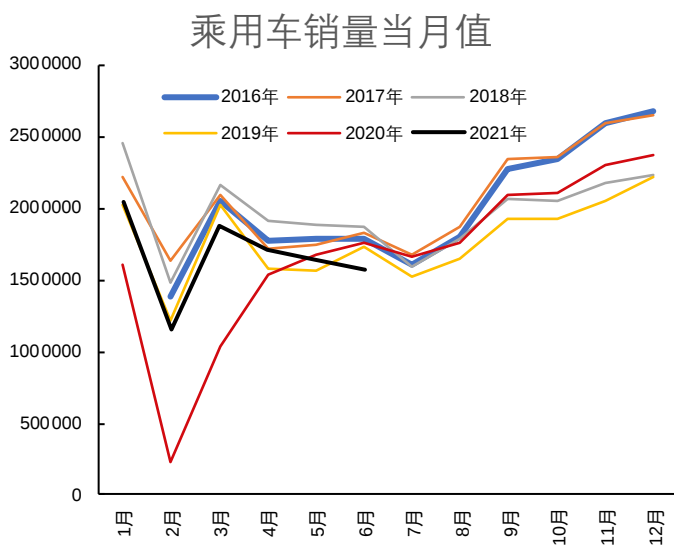
单位：辆



来源：中国汽车工业协会，混沌天成研究院

图表 27：中国乘用车销量

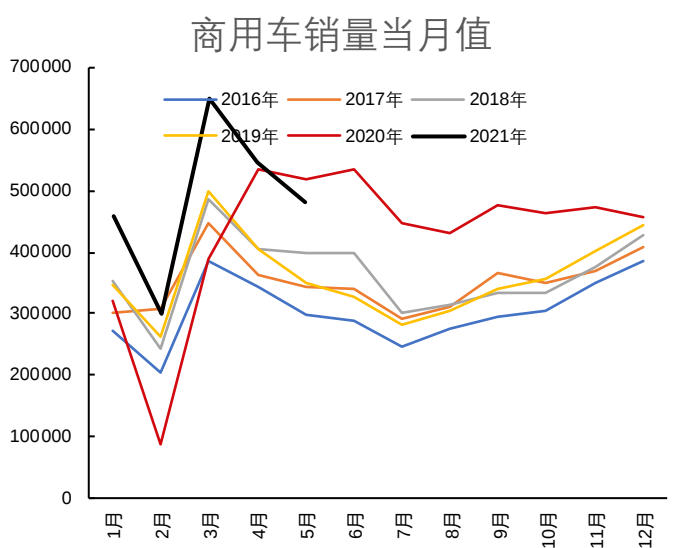
单位：辆



来源：中国汽车工业协会，混沌天成研究院

图表 28：中国商用车销量

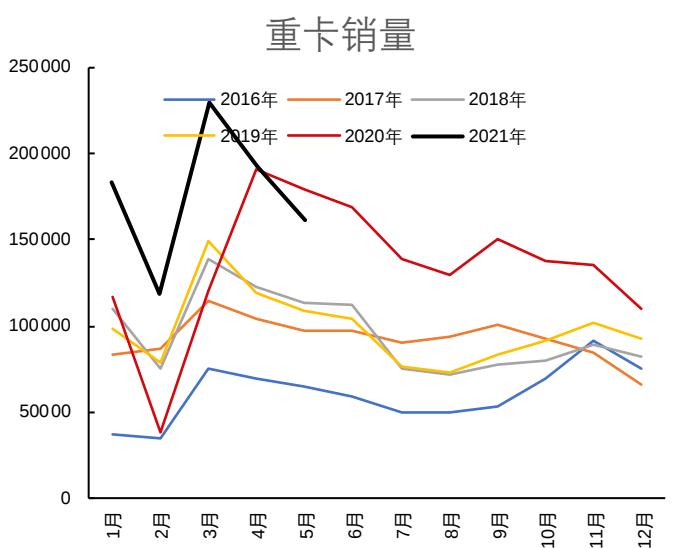
单位：辆



来源：中国汽车工业协会，混沌天成研究院

图表 29：中国重卡销量

单位：辆

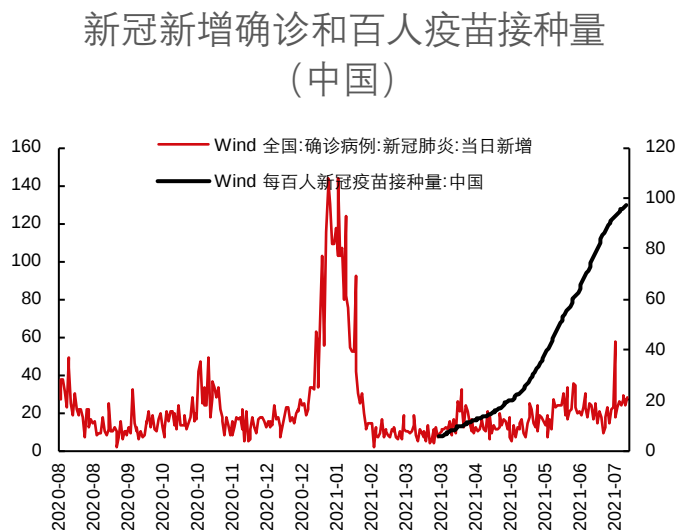


来源：中国汽车工业协会，混沌天成研究院

汽车销量继续下降，导致未来配套需求下降。

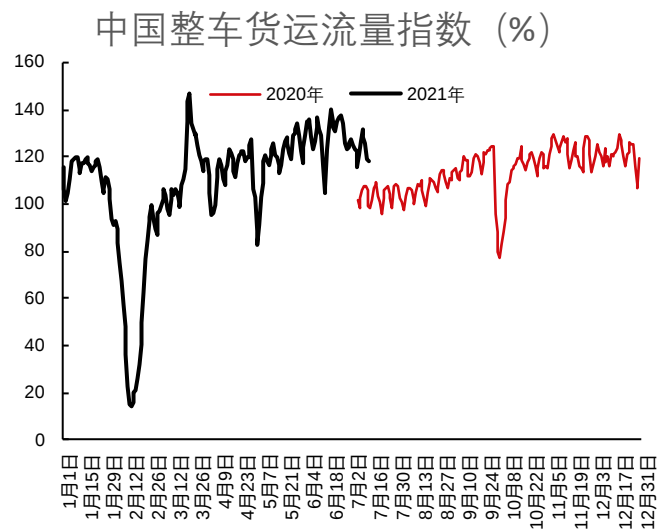
3) 替换需求

图表 30：新冠确诊和百人疫苗接种量 单位：人、%



来源：国家卫健委，wind，混沌天成研究院

图表 31：中国整车货运流量指数 单位：%

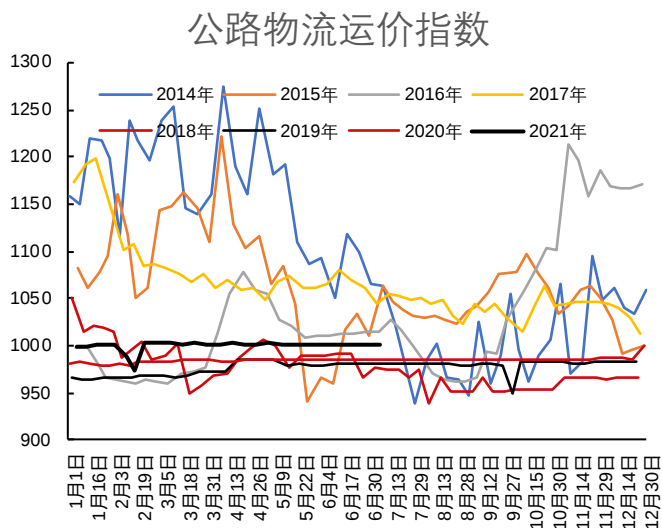


来源：wind，混沌天成研究院

疫情得到控制，预计未来乘用车会恢复增长。不过全钢这块，基建、房地产增速均进入低潮期。

图表 32: 公路物流运价指数

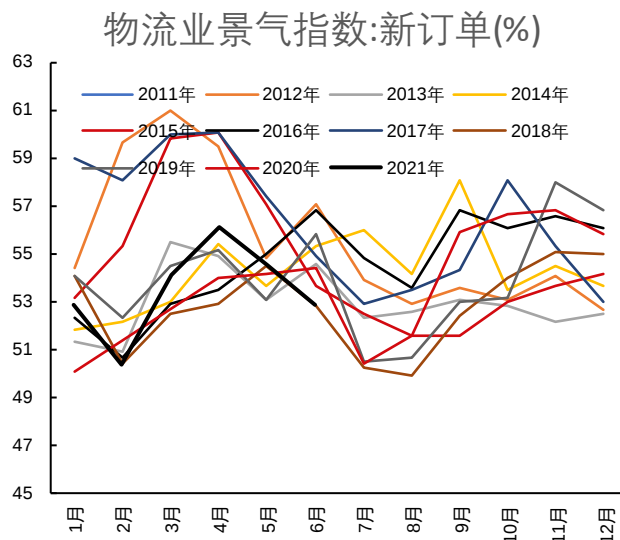
单位: %



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 33: 物流业景气指数: 新订单

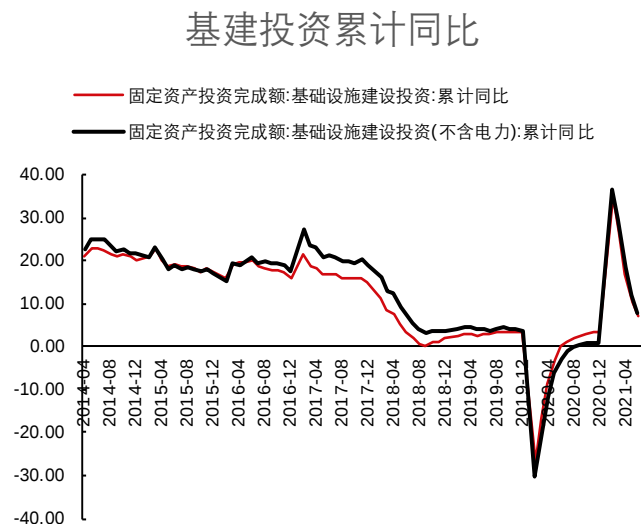
单位: %



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 34: 基建投资累计同比

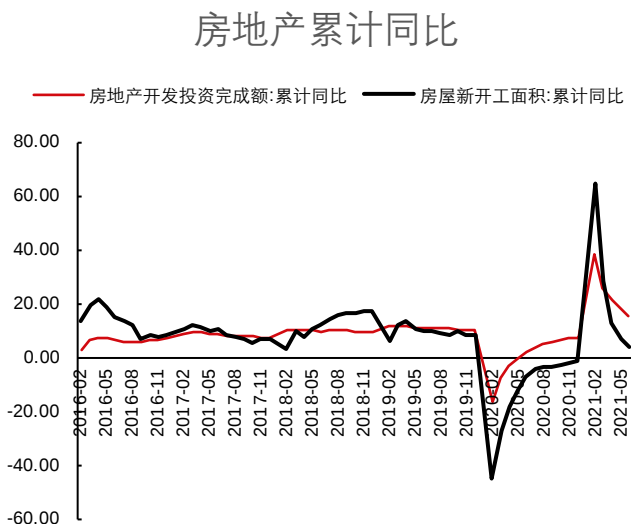
单位: %



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 35: 房地产累计同比

单位: %



来源: wind, 混沌天成研究院

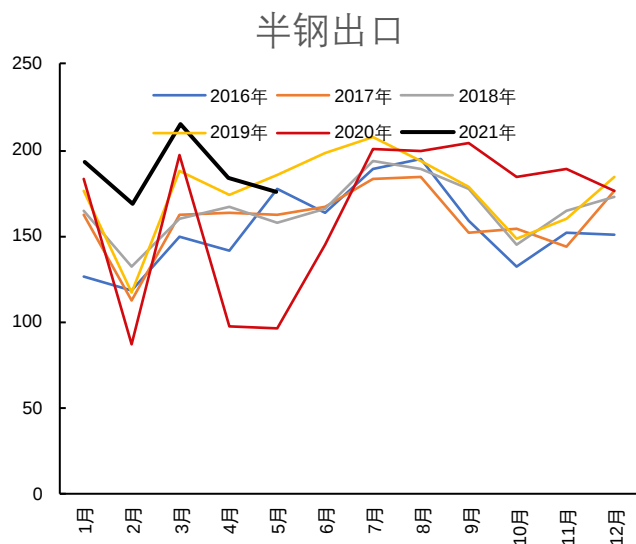
4) 出口

图表 36: 中国半钢出口

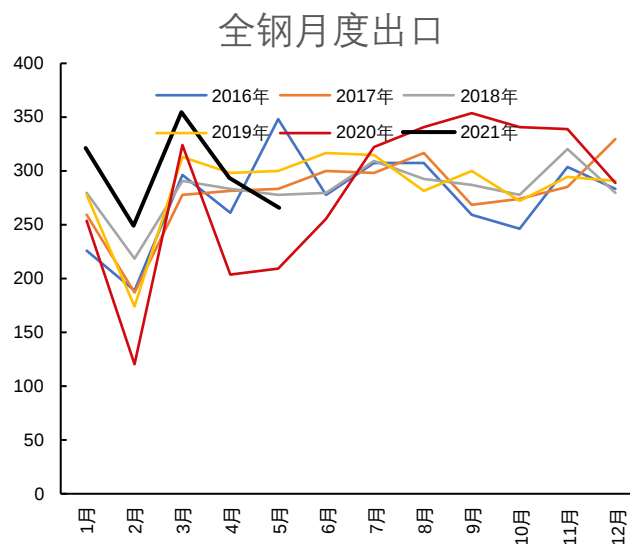
单位: 千吨

图表 37:

单位:



来源: , 混沌天成研究院



来源: , 混沌天成研究院

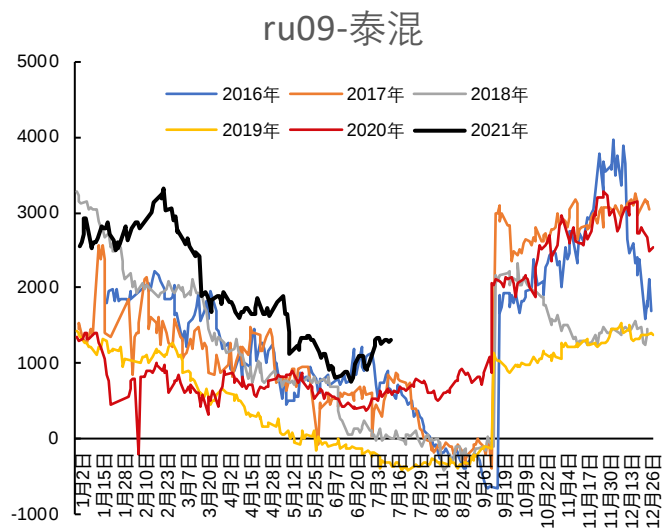
受海运费高企的影响, 轮胎出口有明显转弱。这也导致了海外轮胎需求的被压制。

三. 价差

天胶与合成胶的价差显著下跌, 由于合成胶原料推动的合成胶上涨。这可能使得天胶的价格能够受到一定支撑。

图表 38: ru 与泰混价差

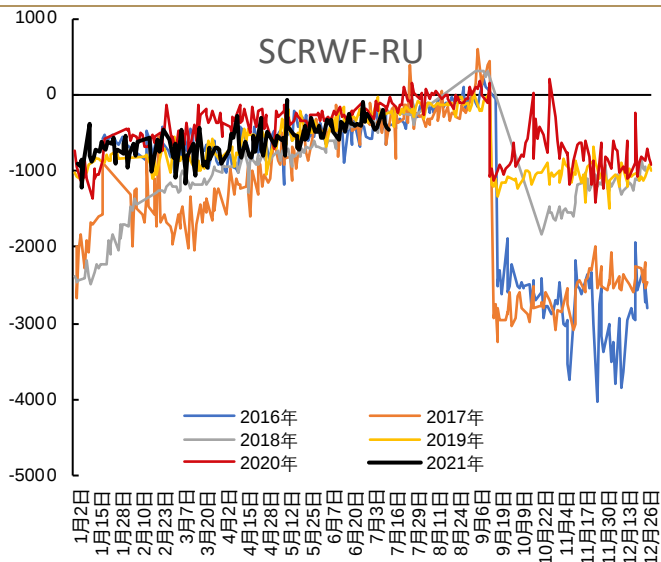
单位: 元/吨



来源: SHFE, 卓创, 混沌天成研究院

图表 39: SCRWF 与 ru 的价差

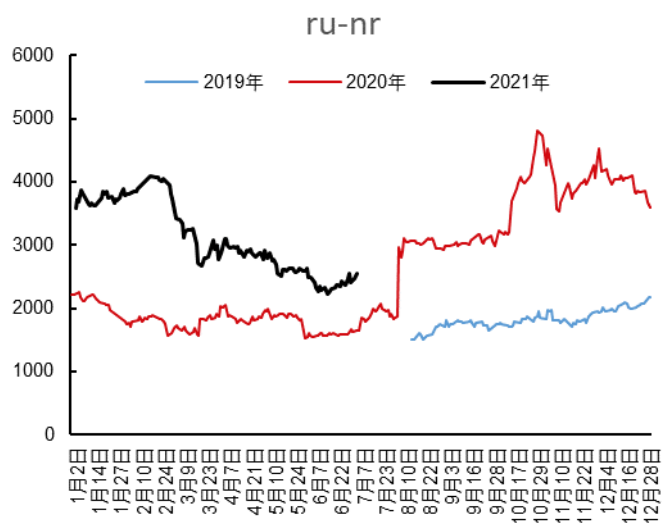
单位: 元/吨



来源: SHFE, 卓创, 混沌天成研究院

图表 40: RU 与 NR 的价差变化

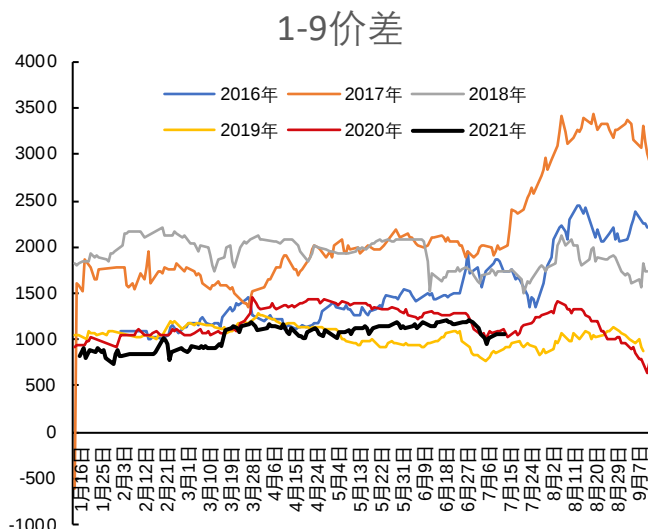
单位: 元/吨



来源: , 混沌天成研究院

图表 41: 1-9 价差

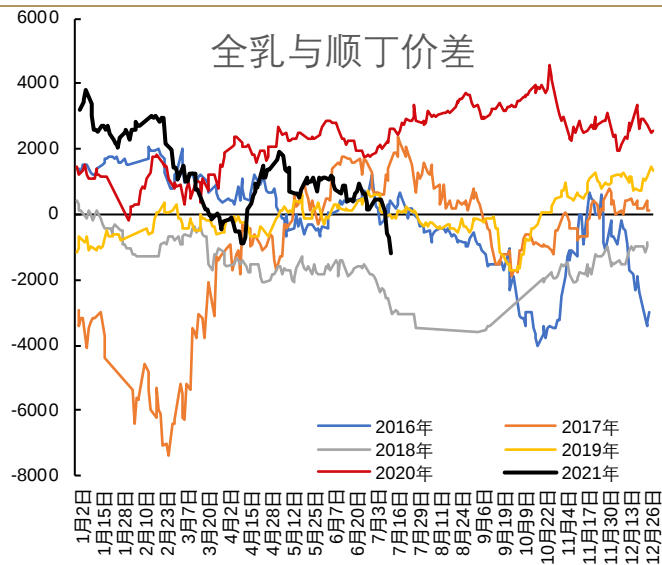
单位: 元/吨



来源: , 混沌天成研究院

图表 42: 全乳与顺丁价差

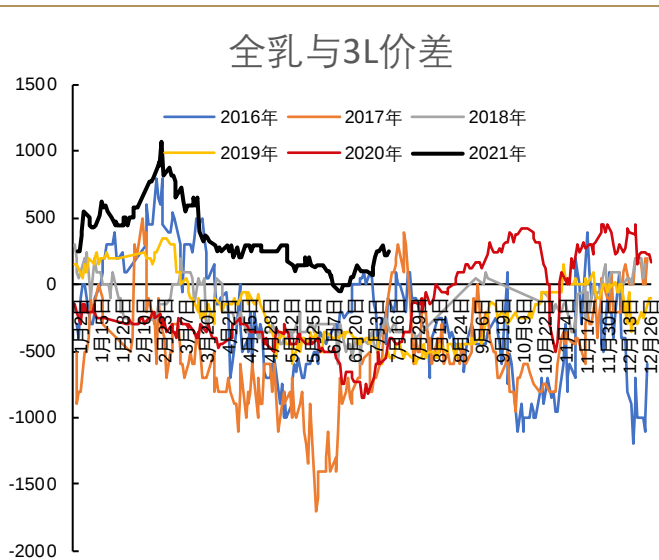
单位: 元/吨



来源: , 混沌天成研究院

图表 43: 全乳与3L价差

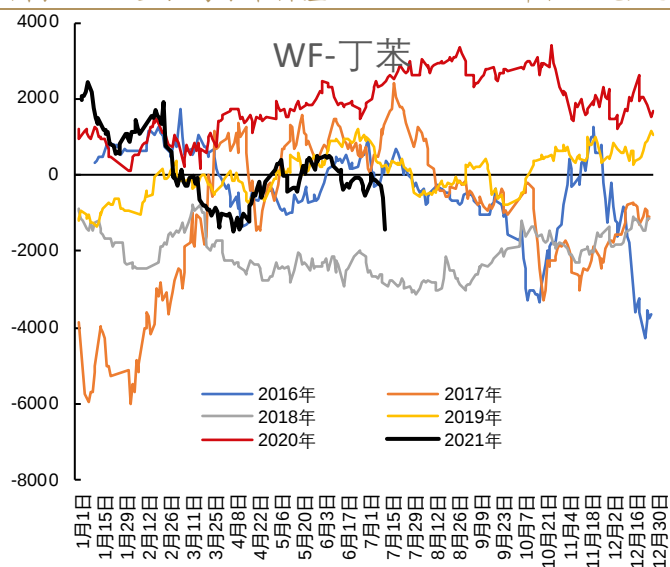
单位: 元/吨



来源: , 混沌天成研究院

图表 44: 全乳与丁苯价差

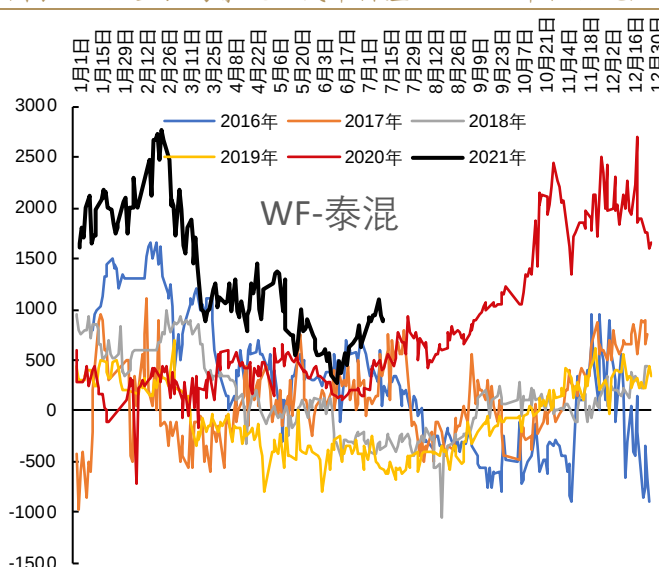
单位: 元/吨



来源: , 混沌天成研究院

图表 45: 全乳与泰混人民币价差

单位: 元/吨



来源: , 混沌天成研究院

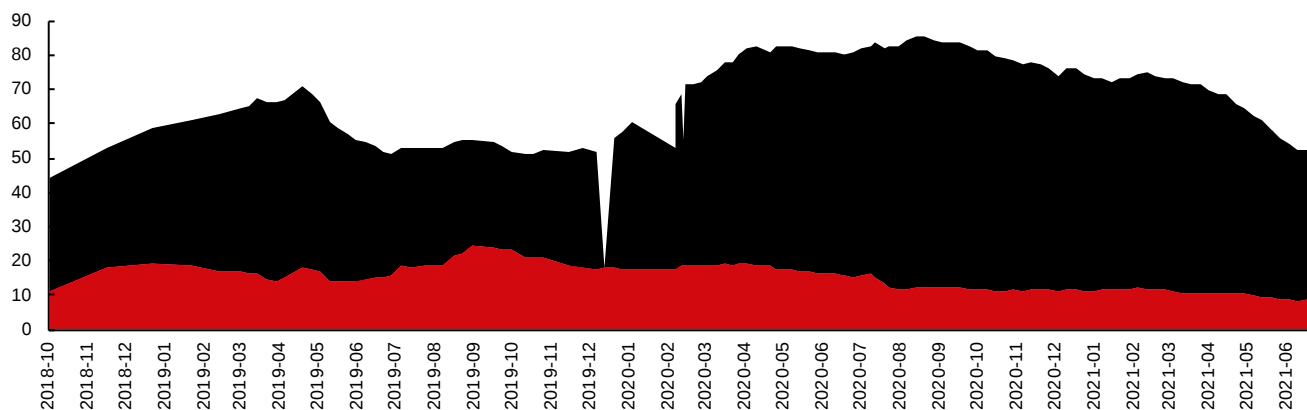
四. 库存及仓单

青岛库存继续下降, 但降速放缓

图表 46:

青岛橡胶库存

■ 区内库存 ■ 区外库存



来源: wind, 混沌天成研究院

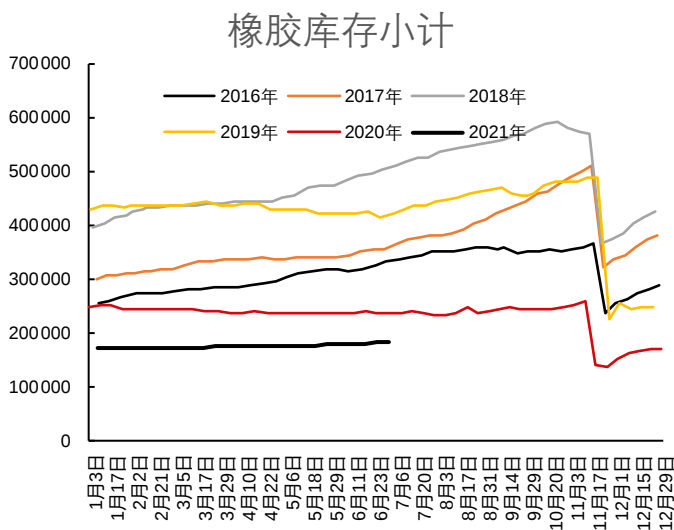
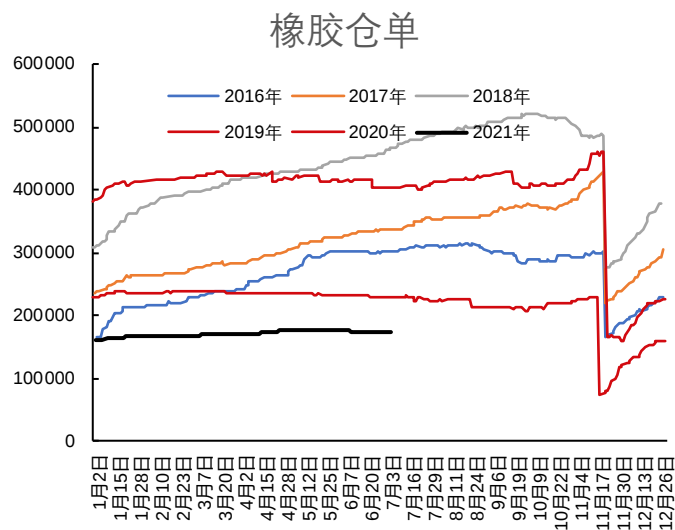
交易所仓单和库存都变化微小。

图表 47: 橡胶仓单

单位: 吨

图表 48: 上期所橡胶库存小计

单位: 吨

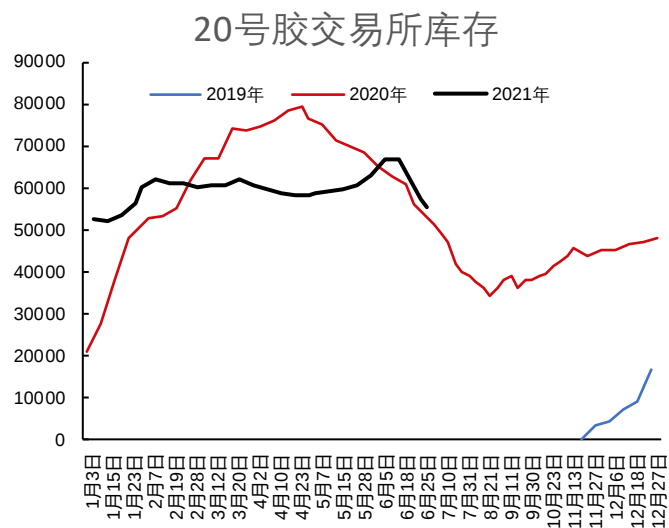


来源: SHFE, 混沌天成研究院

来源: SHFE, 混沌天成研究院

图表 49: 20 号胶交易所库存

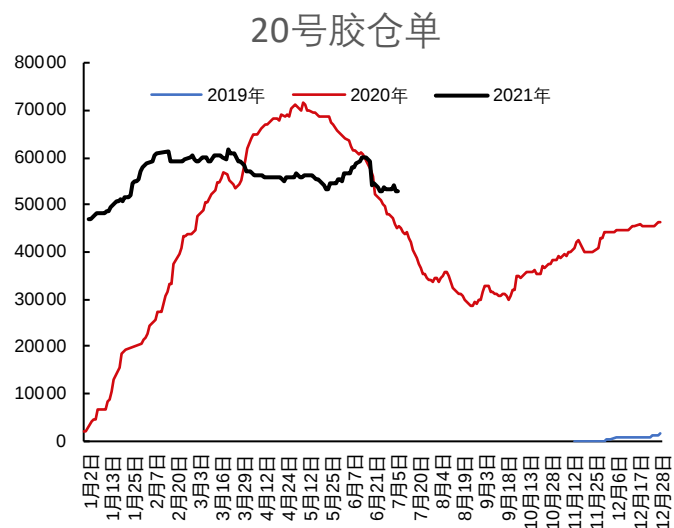
单位: 吨



来源: SHFE, 混沌天成研究院

图表 50: 20 号胶仓单

单位: 吨



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