

需求不佳供给不足，天胶底部延续震荡格局

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，但疫情严重，可能会影响物流。包括云南的替代种植指标的进口，也可能会因疫情缘故而受限。

轮胎的三个需求：配套和替换表现不佳，不过出口表现良好，反映出海外需求的强劲。这还是在集装箱紧张运费高企的背景下达成的结果。如果海运问题舒缓，海外需求预计会得到更大的增长。

在供求双弱的背景下，橡胶价格暂时难出方向。未来变化的关键点在于东南亚疫情的进一步严重化对当地物流的影响，并进而影响全球的供应；另外是航运的好转对轮胎物流的促进，并进而拉动橡胶需求。预计会在短期内延续震荡格局，后面伺机上行。

策略建议：

中长线：01 合约等待 13800-14000 元/吨的多头机会。

短线：01 合约在 14000-14500 元/吨范围内区间操作。

风险提示：

疫情严重引起国内需求减少。



一. 主产国

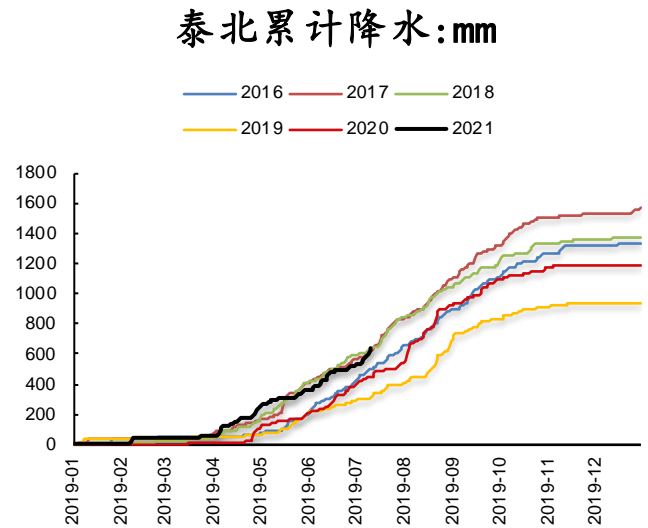
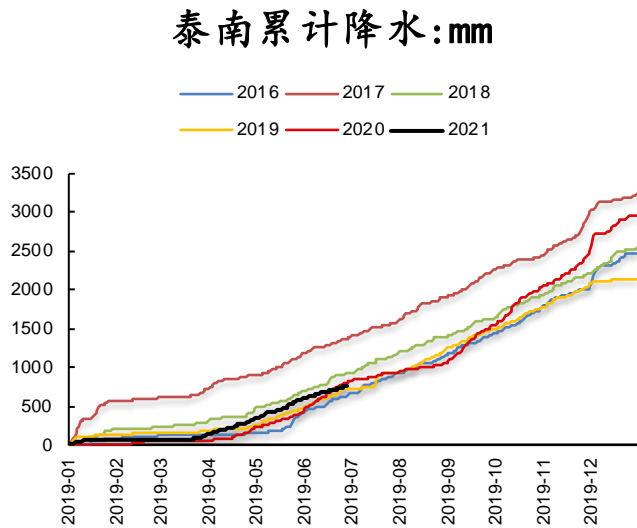
1) 泰国

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

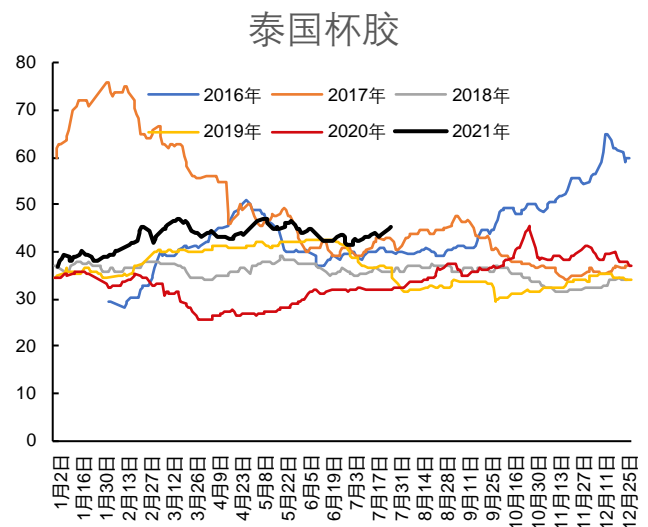
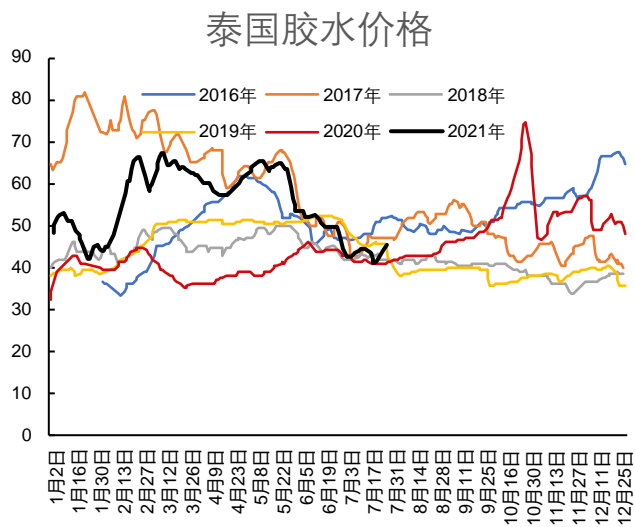
泰国东北部降水偏多, 另外泰国加工厂在补库存状态, 因此导致了泰国原料价格反弹上涨。

图表 3: 泰国胶水价格

单位: 泰铢/公斤

图表 4: 泰国杯胶价格

单位: 泰铢/公斤



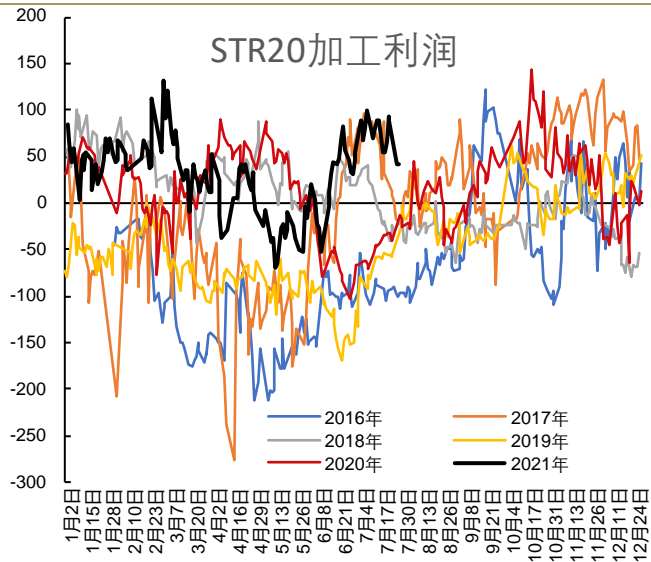
来源: 卓创, 混沌天成研究院

来源: 卓创, 混沌天成研究院

泰国的加工利润有所回落。尤其是烟片，在大涨之后，又出现大幅回落。

图表 5: STR20 加工利润

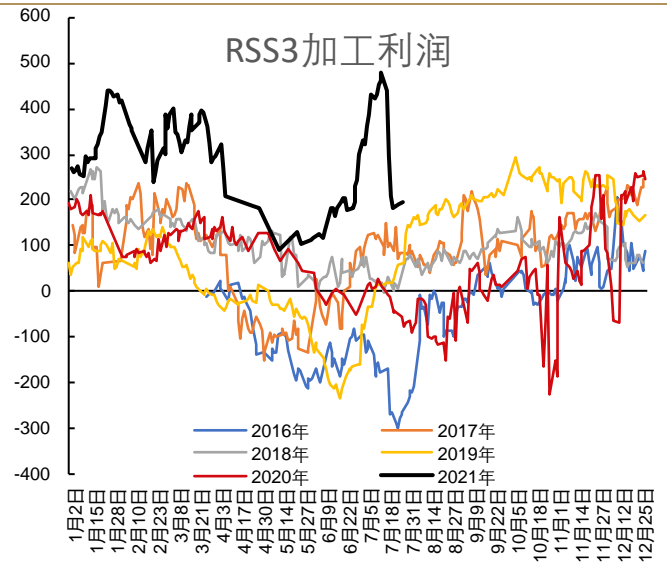
单位: 美元/吨



来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 6: RSS3 加工利润

单位: 美元/吨

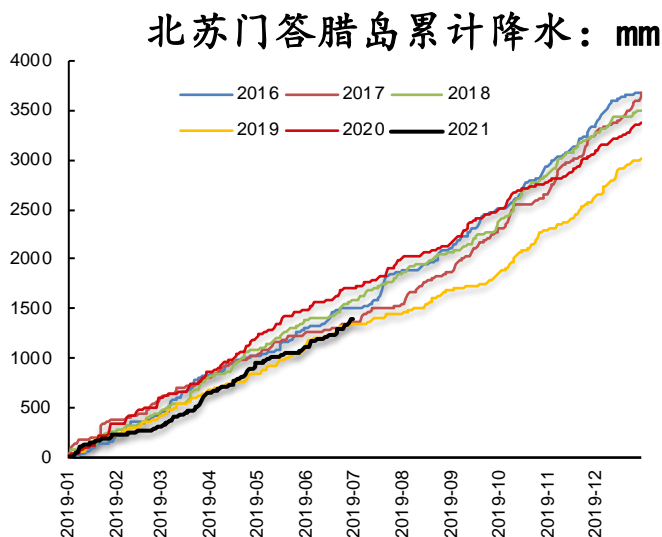


来源: 卓创, 混沌天成研究院

2) 印尼

图表 7: 北苏门答腊岛累计降水

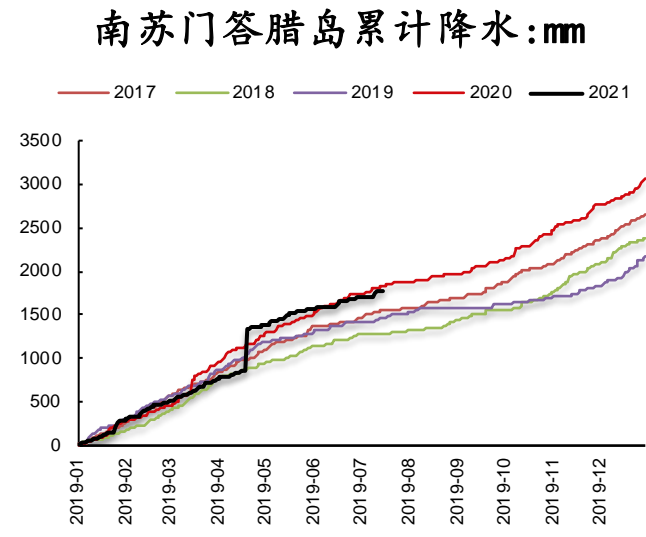
单位: mm



来源: , 混沌天成研究院

图表 8: 南苏门答腊岛累计降水

单位: mm



来源: , 混沌天成研究院

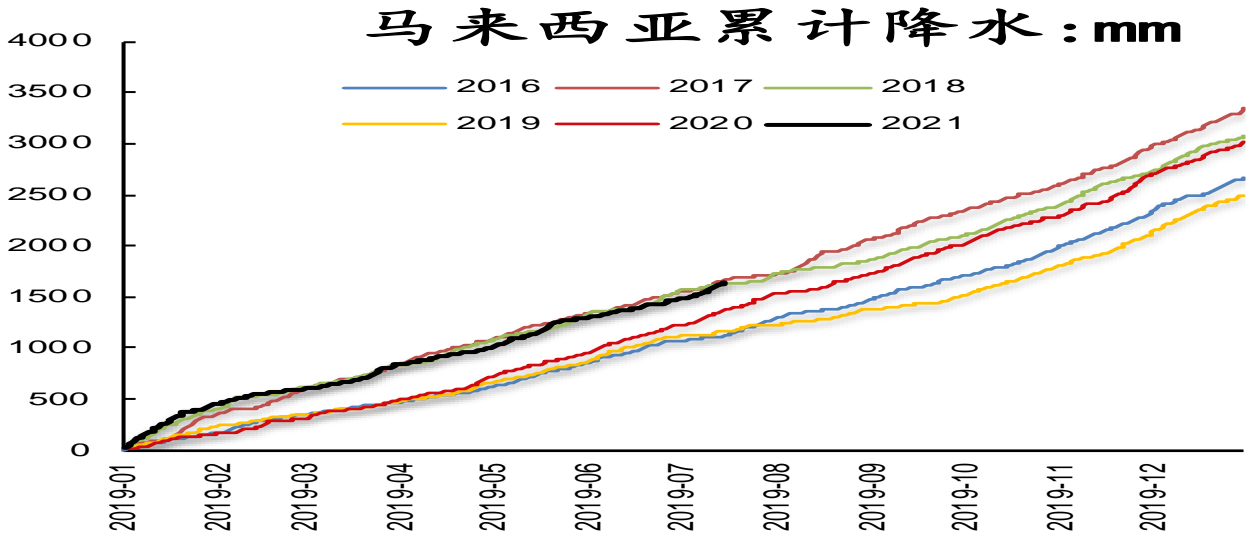
1-5 月份印尼累积产量为 123.9 万吨, 累积同比-2%。

3) 马来西亚

马来西亚累计降水处正常水平

图表 9: 马来西亚累计降水

单位: mm



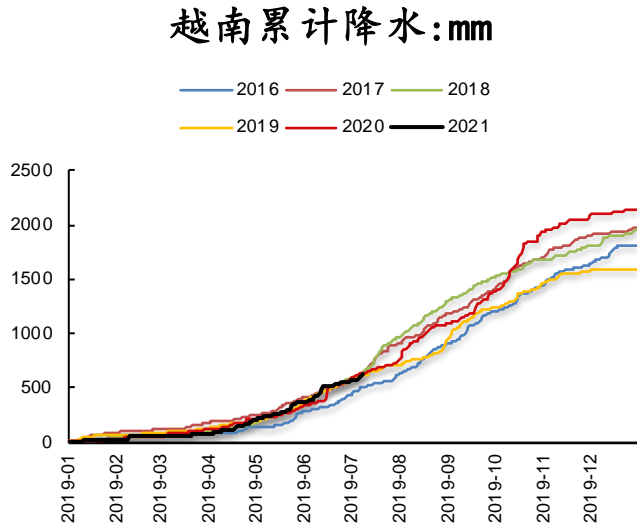
来源: Refinity, 混沌天成研究院

4) 越南

越南累计降水正常, 目前累计降水 694.1mm。

图表 10: 越南累计降水

单位: mm



来源: , 混沌天成研究院

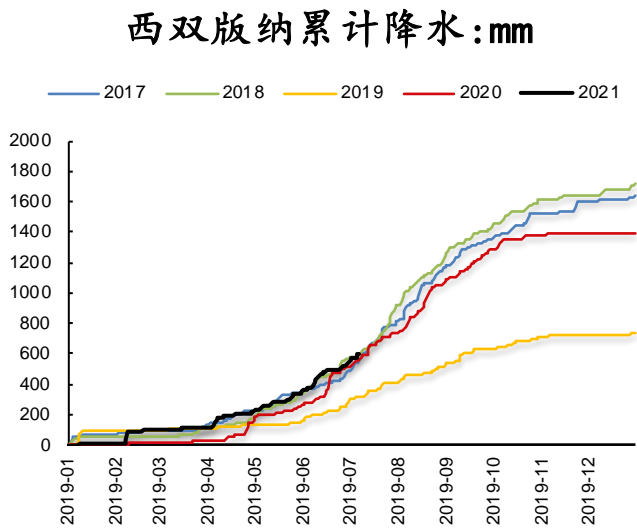
5) 中国

图表 11: 西双版纳累计降水

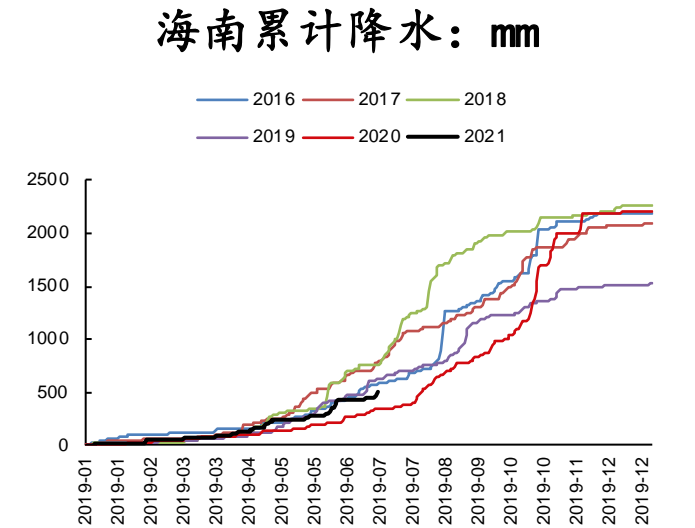
单位: mm

图表 12: 海南累计降水

单位: mm



来源: Refinity, 混沌天成研究院



来源: Refinity, 混沌天成研究院

二. 需求

1) 国内需求

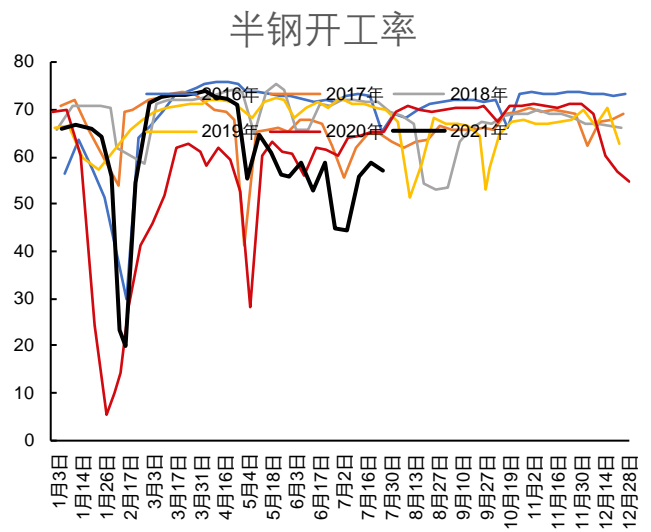
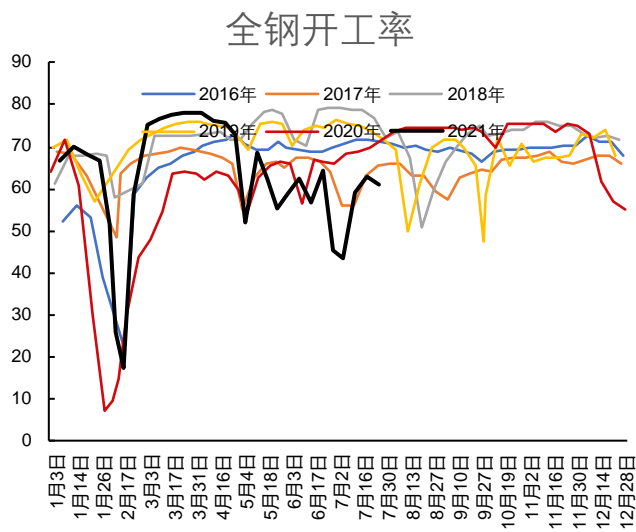
轮胎开工率回升。全钢开工下跌 1.63%至 61.12%；半钢开工下跌 1.32%至 57.33%。

图表 13: 全钢开工率

单位: %

图表 14: 半钢开工率

单位: %



来源: 卓创, 混沌天成研究院

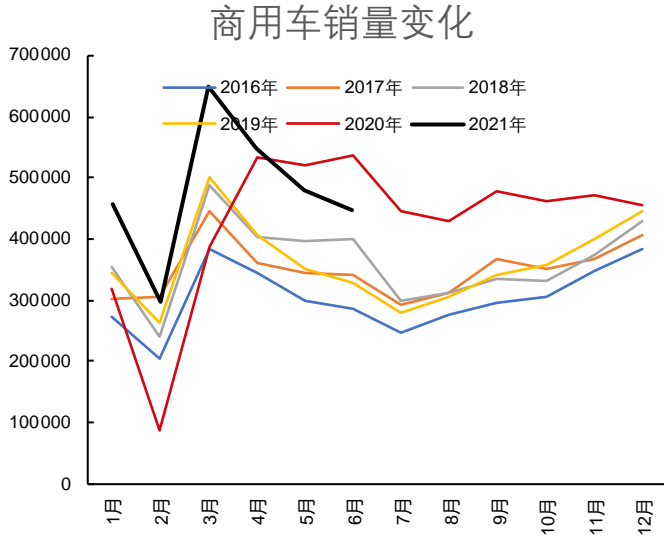
来源: 卓创, 混沌天成研究院

2) 配套需求

汽车销量继续下降, 导致配套需求下降。

图表 15: 商用车销量变化

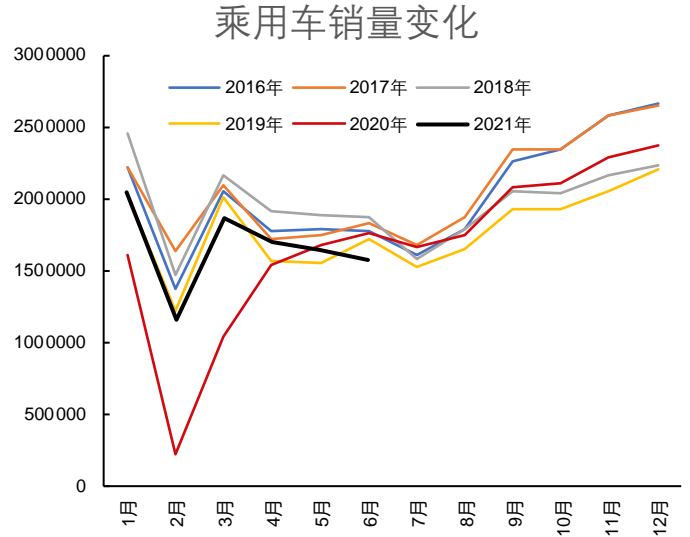
单位: 辆



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 16: 乘用车销量变化

单位: 辆



来源: wind, 混沌天成研究院

3) 替换需求

7月25日以后, 全国确诊病例快速上升, 从之前的20-30人水平上升至70-80人水平。百人接种疫苗为111.25人, 但由于疫苗针对的主要是原型病毒, 而此次爆发的是 δ 病毒, 并没有多少抵抗力。因此恐再度重回疫情大爆发时期的景象。

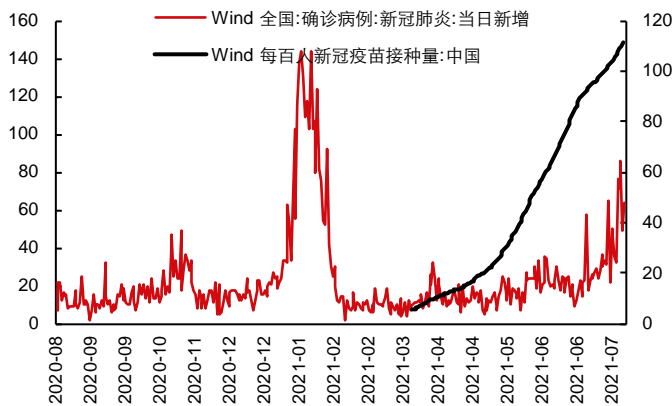
7月28日, 货运流量指数123.31, 大致和前期持平, 略有回落。

公路物流运价指数999.87, 环比下跌0.11。国内的替换需求并没有太大的支撑亮点。

图表 17: 新冠确诊和百人疫苗接种量 单位: 人、%

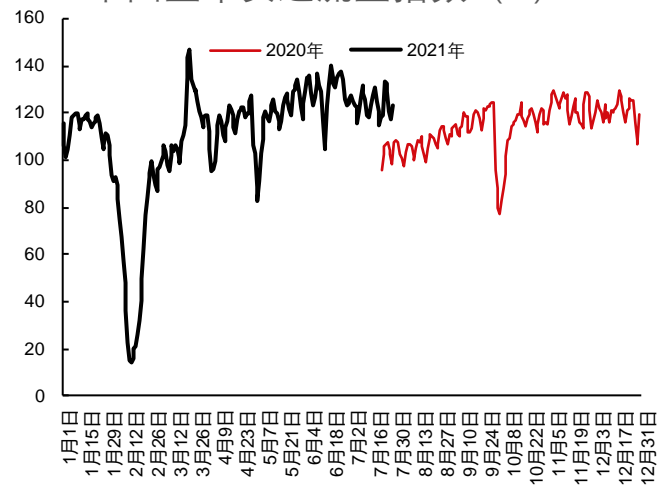
图表 18: 中国整车货运流量指数 单位: %

新冠新增确诊和百人疫苗接种量 (中国)



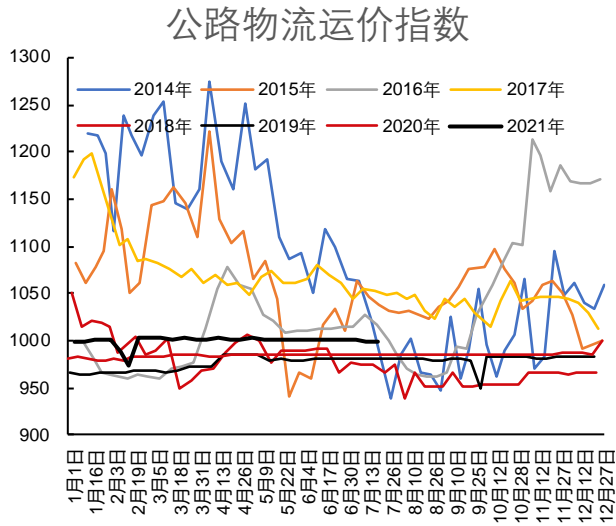
来源: 国家卫健委, wind, 混沌天成研究院

中国整车货运流量指数 (%)



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 19: 公路物流运价指数 单位: %

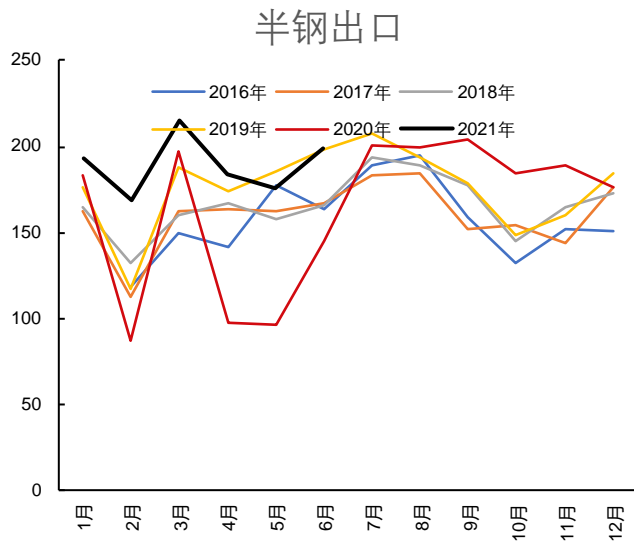


来源: wind, 混沌天成研究院

4) 出口

6月, 半钢出口 19.01 万吨, 同比增长 36.9%; 全钢出口 31.2 万吨, 同比增长 22.2%。轮胎出口保持较快增长。

图表 20: 半钢出口 单位: 千吨

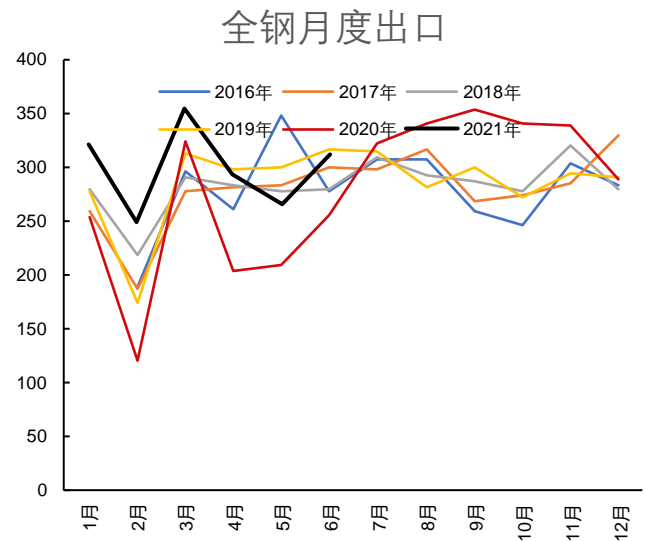


来源: , 混沌天成研究院

单位: 千吨

图表 21: 全钢出口 单位: 千吨

单位: 千吨



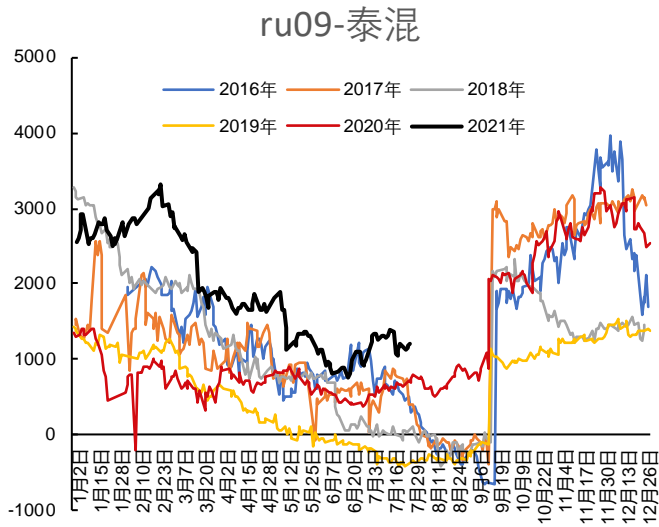
来源: , 混沌天成研究院

三. 价差

09 与泰浑的价格保持在 1100 元/吨左右，没有回归。这是 09 可能存在的风险。
09 与 ru 的价差基本上稳定在 300 元/吨左右。最终回归势所必然。

图表 22: ru 与泰混价差

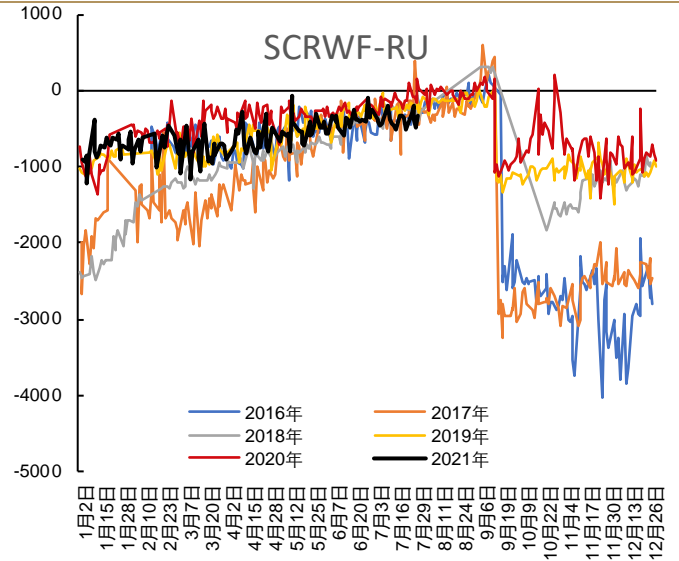
单位: 元/吨



来源: SHFE, 卓创, 混沌天成研究院

图表 23: SCRWF 与 ru 的价差

单位: 元/吨

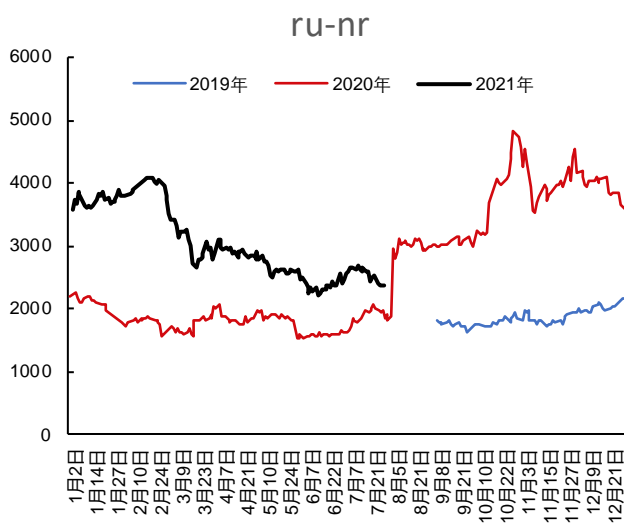


来源: SHFE, 卓创, 混沌天成研究院

NR 上涨较快，至 ru 与 nr 价差收窄。1-9 价差仍稳定在 11000 元/吨左右。

图表 24: RU 与 NR 的价差变化

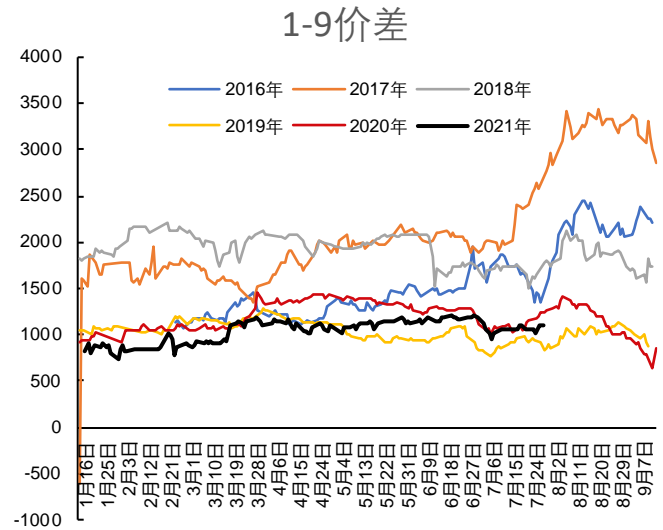
单位: 元/吨



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 25: 1-9 价差

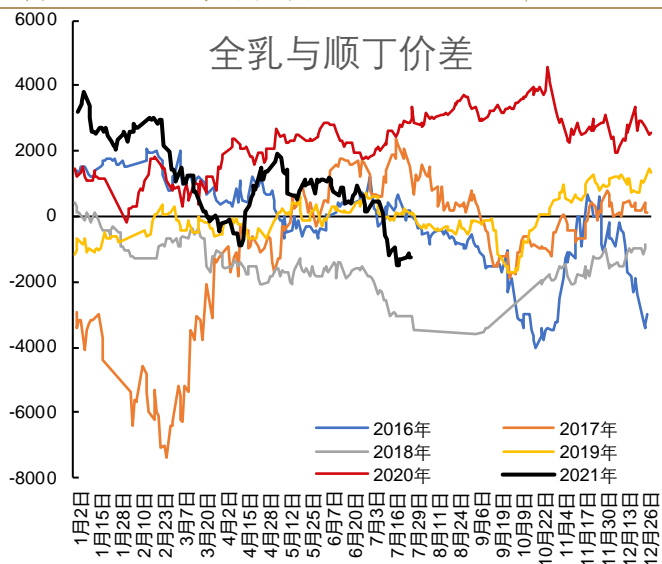
单位: 元/吨



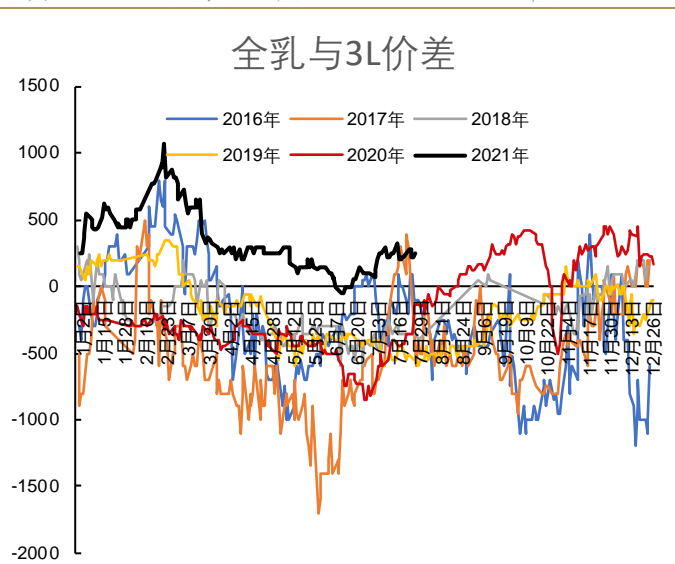
来源: wind, 混沌天成研究院

合成胶对全乳保持升水，全乳对 3L 保持 200 元/吨以上的升水，对泰浑保持 700 元/吨左右的升水。

图表 26: 全乳与顺丁价差 单位: 元/吨



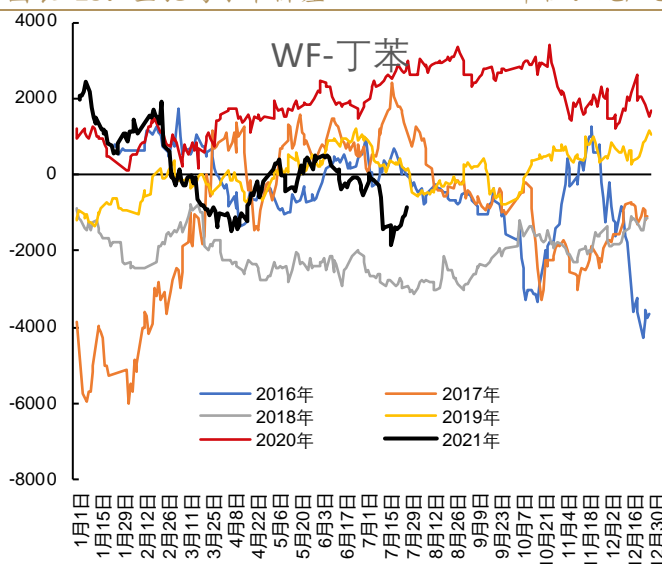
图表 27: 全乳与 3L 价差 单位: 元/吨



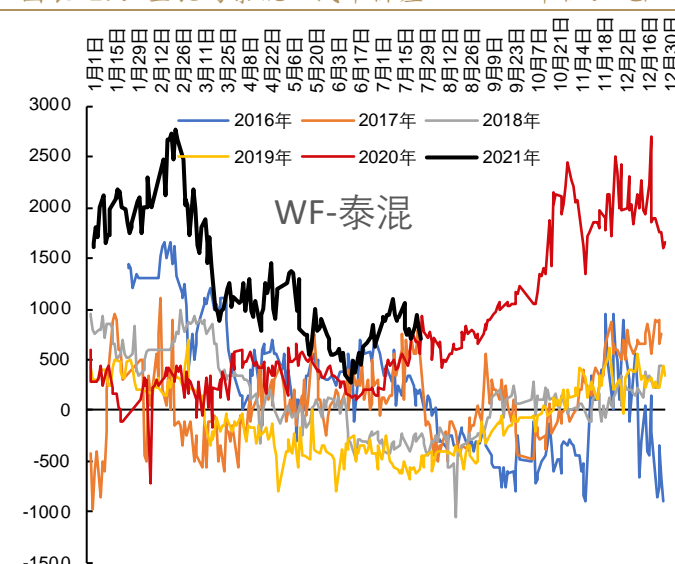
来源: wind, 混沌天成研究院

来源: wind, 混沌天成研究院

图表 28: 全乳与丁苯价差 单位: 元/吨



图表 29: 全乳与泰混人民币价差 单位: 元/吨



来源: , 混沌天成研究院

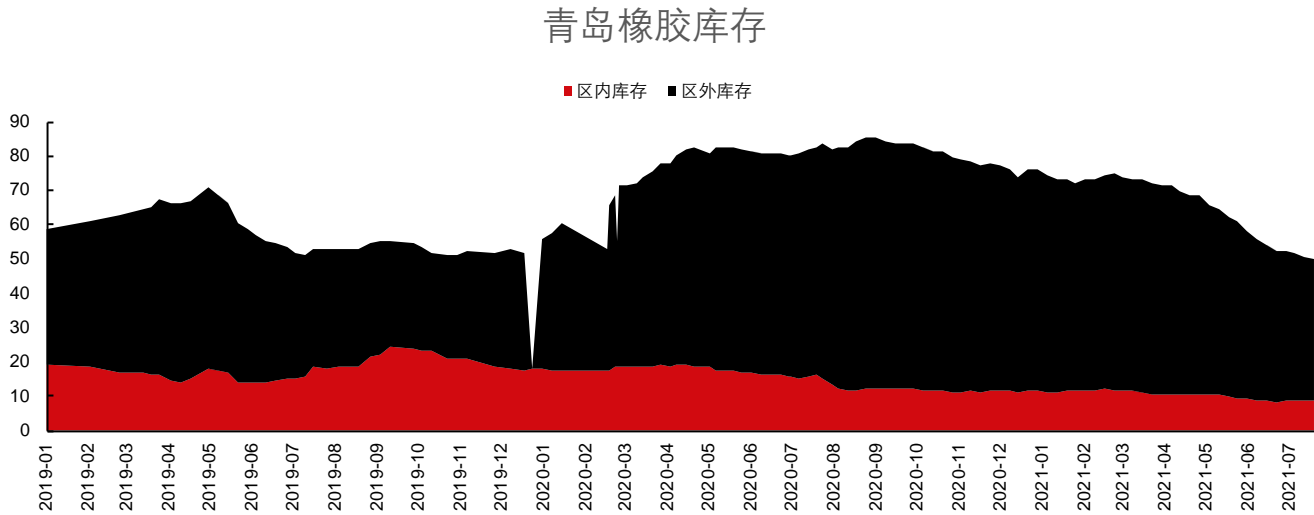
来源: , 混沌天成研究院

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 50 万吨以下。

图表 30：青岛橡胶库存

单位：万吨



来源：wind, 混沌天成研究院

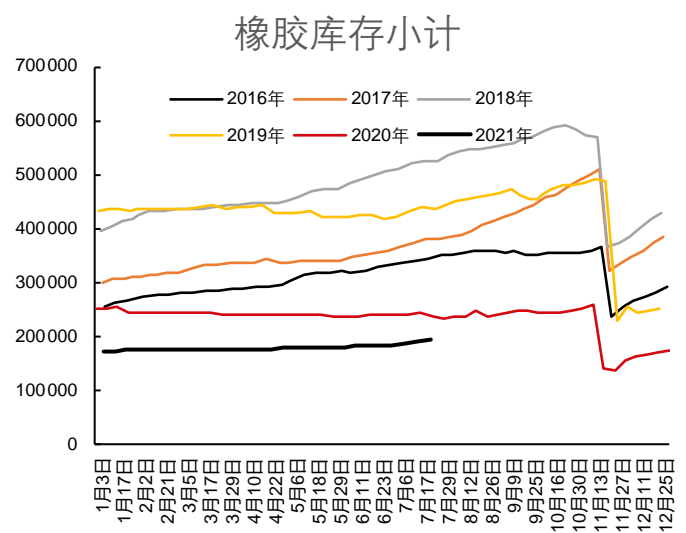
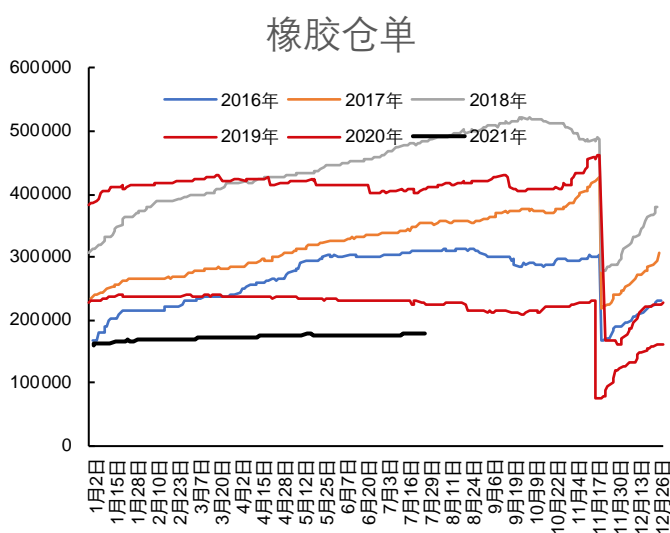
交易所仓单和库存都变化微小，仓单保持在 17.7 万吨附近，交易所库存约为 19.4 万吨。

图表 31：橡胶仓单

单位：吨

图表 32：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

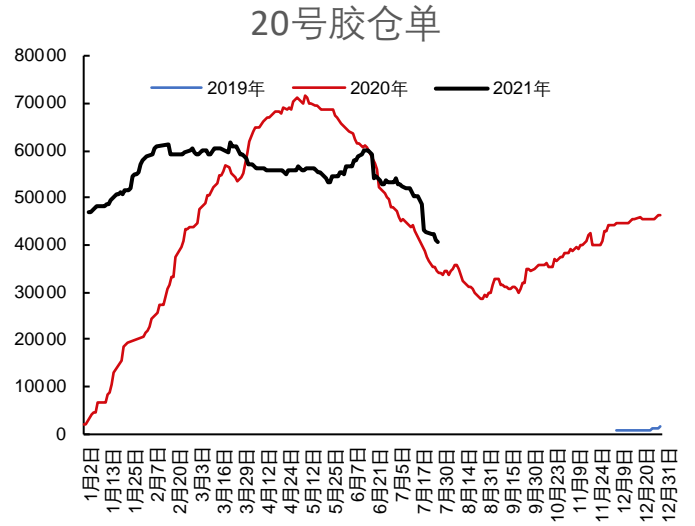
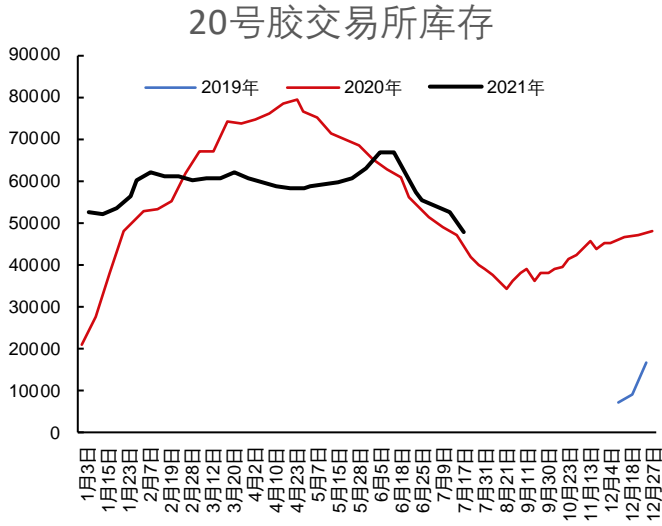
20号胶库存和仓单大幅减少。

图表 33: 20号胶交易所库存

单位: 吨

图表 34: 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