

轮胎开工预期回升，沪胶可望见底上行

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：

东南亚地区降水偏多。可能会影响产胶量。另外，虽然替代指标已经下达，但疫情控制下，替代指标的流入可能仍然有限。

轮胎开工预期会在下周触底上行。对需求预期有拉动作用。

09与混合的价差已经降至500元/吨附近，周五已经表现出明显的修复价差的态势。09于15日成为最后交易日，在最后几天它与混合的价差可能还有继续收窄空间。

9月中，趁09下市之际，沪胶可能会迎来弱势转机。

策略建议：

中长线：01合约13500元/吨下方逢低买入。

短线：09合约空头平仓。

风险提示：

化工整体下跌对橡胶拖累影响。

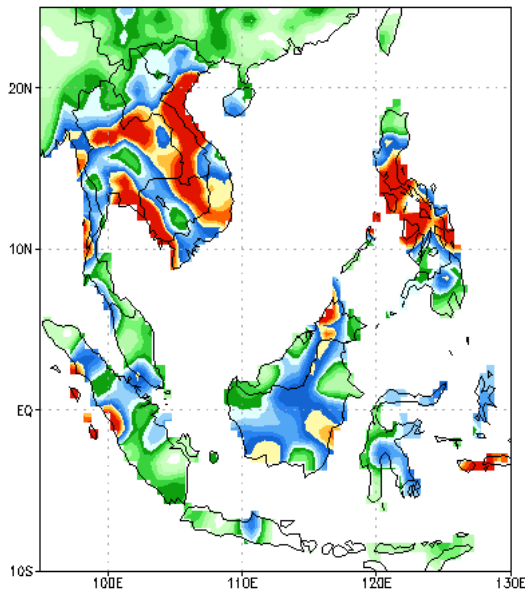


一. 主产国

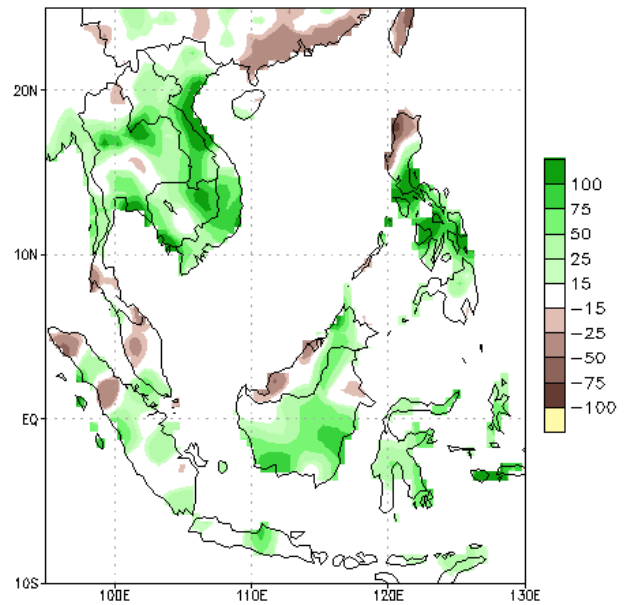
1) 降雨情况

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
7-day Accumulated Prep (mm) 03SEP2021-09SEP2021



图表 2: 东南亚过去 7 天降雨距平 单位: mm
7-day Prep Anomalies (mm) 03SEP2021-09SEP2021



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

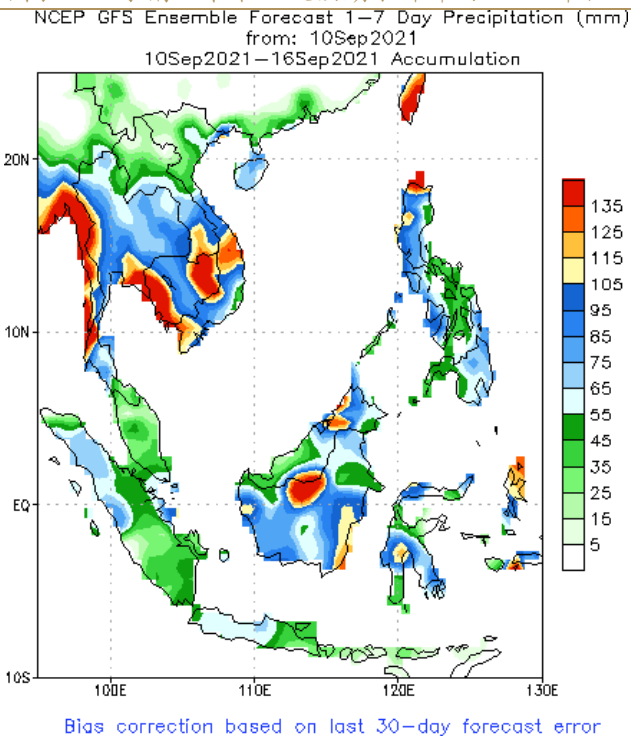
Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis Climatology (1991-2020)

来源: NOAA, 混沌天成研究院

来源: NOAA, 混沌天成研究院

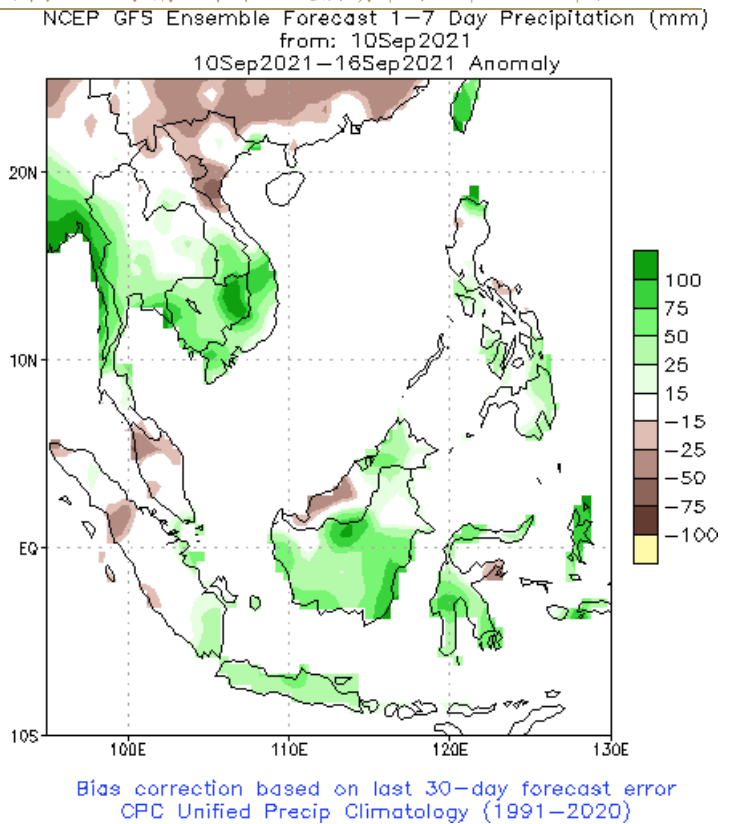
未来 7 天，东南亚预计累计降水普遍在 85-100mm。预计比过去均值高 75-100mm。

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

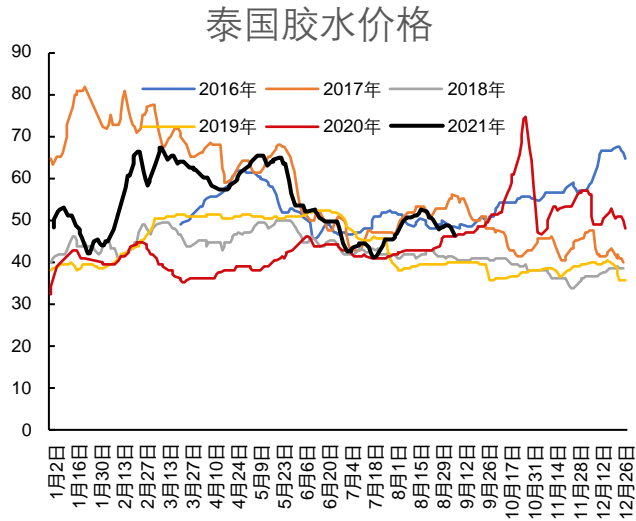
2) 东南亚进展

i. 泰国

泰国原料下跌。胶水跌幅达到 5%，生胶片跌幅 3%，杯胶跌幅 1%。

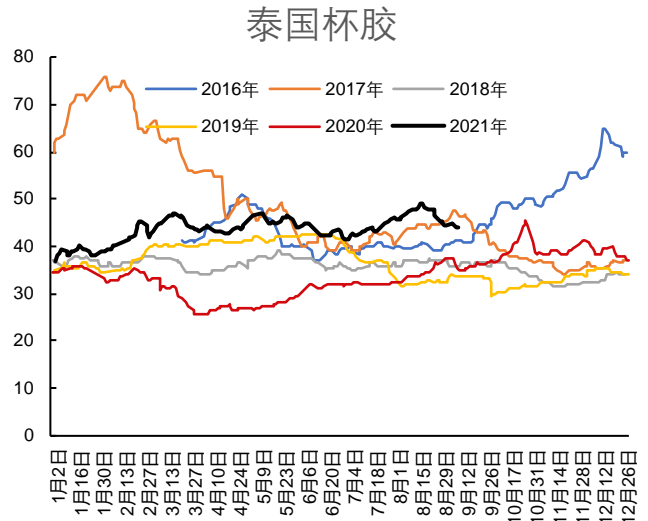
图表 5: 泰国胶水价格

单位: 泰铢/公斤



图表 6: 泰国杯胶价格

单位: 泰铢/公斤



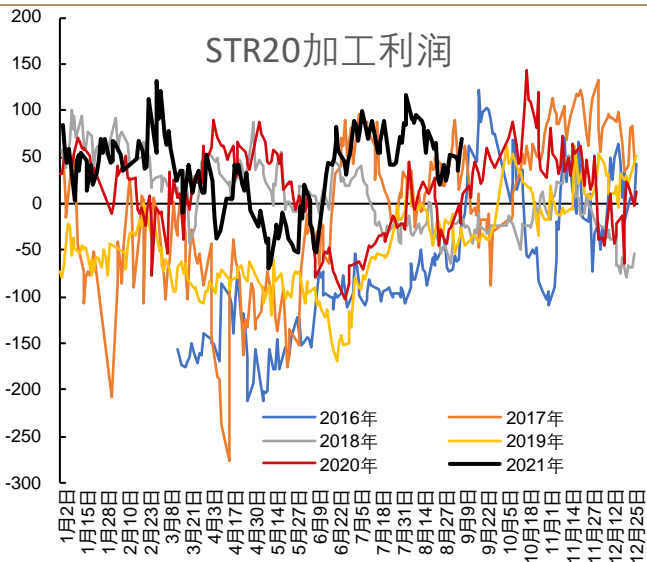
来源: 卓创, 混沌天成研究院

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。杯胶加工利润增加 17 元/吨至 71 元/吨。烟片加工利润小幅回落 3 元/吨至 102 元/吨。

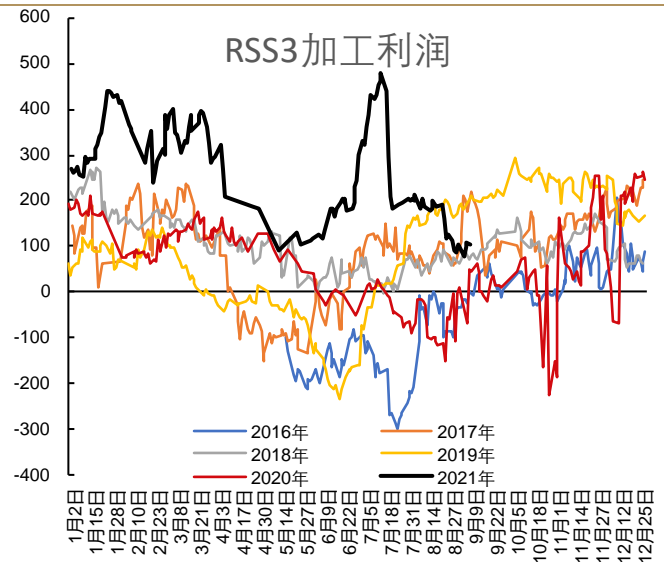
图表 7: STR20 加工利润

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

云南产区的胶水大幅回落, 周五降至 11400 元/吨, 下跌 6%; 海南胶水周五下跌至 11700 元/

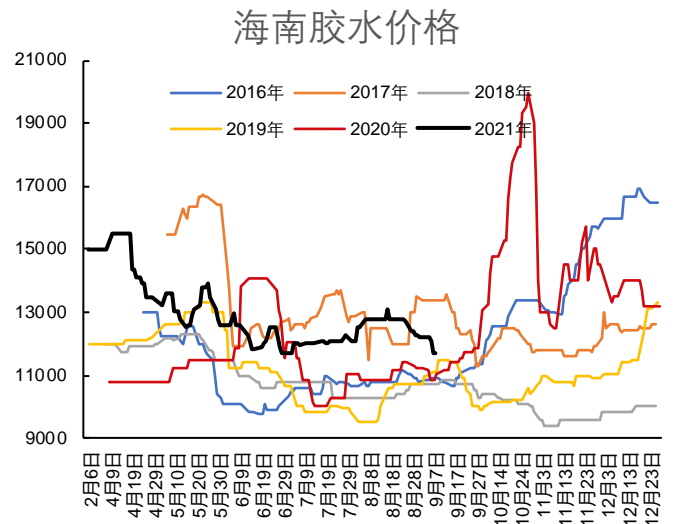
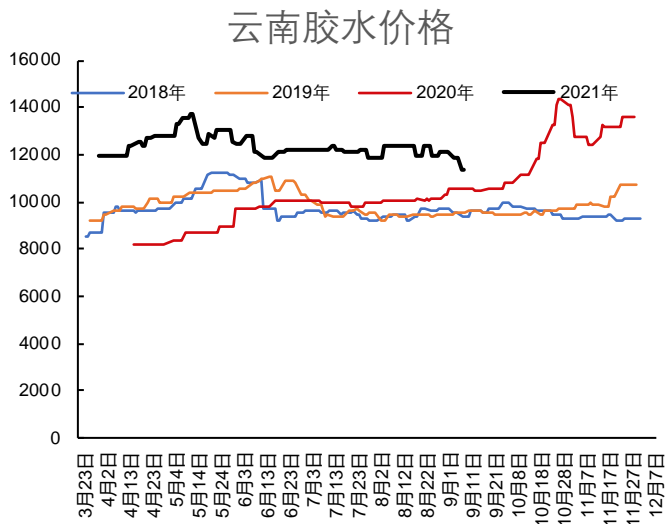
吨，跌幅 4%。

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

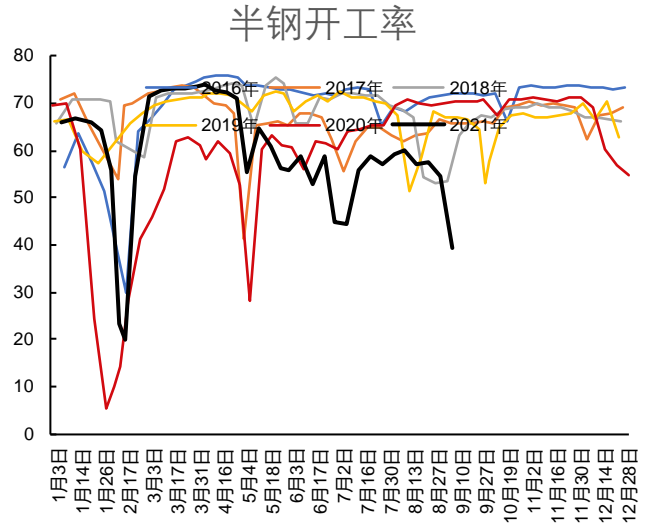
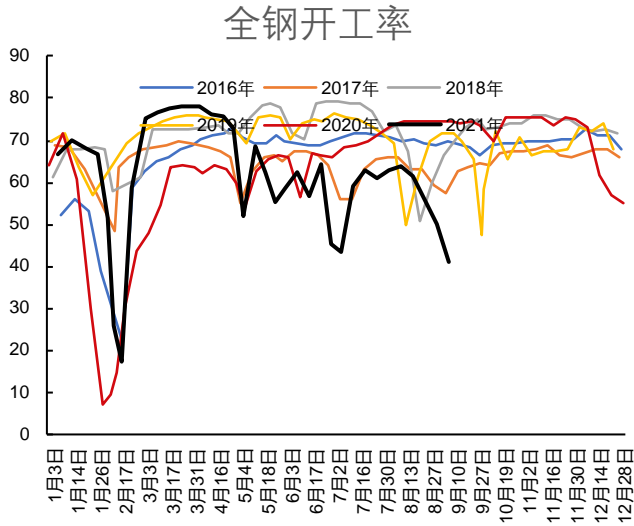
轮胎开工率回升。山东全钢开工下跌 8.88%至 41.20%；半钢开工下跌 15.04%至 39.48%。全钢大跌主要有几个原因：一个是环保原因，导致工厂停产或限产；第二个是库存压力大。

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

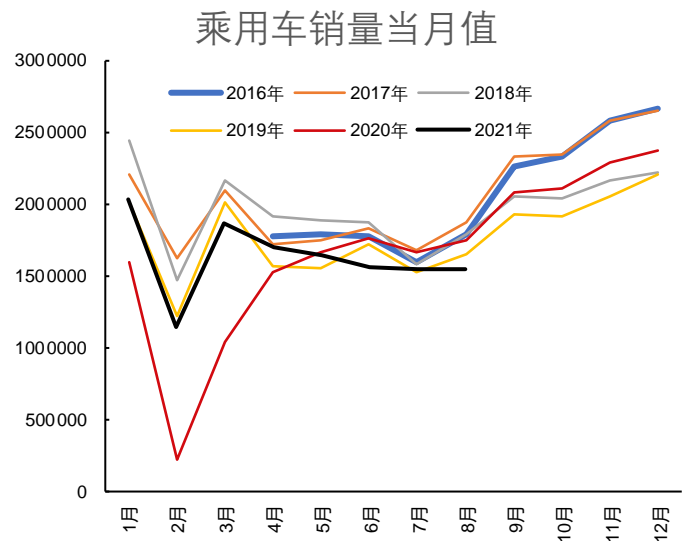
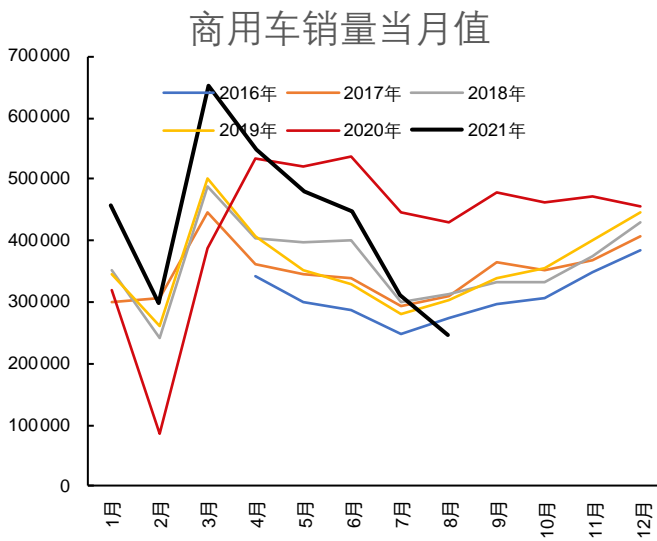
汽车销量继续下降, 导致配套需求下降。8 月乘用车销量 155.2 万辆, 同比下降 11.54%; 商用车销量 24.7 万辆, 同比下降 42.73%。汽车销量的影响对轮胎的配套影响尤为严重。

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

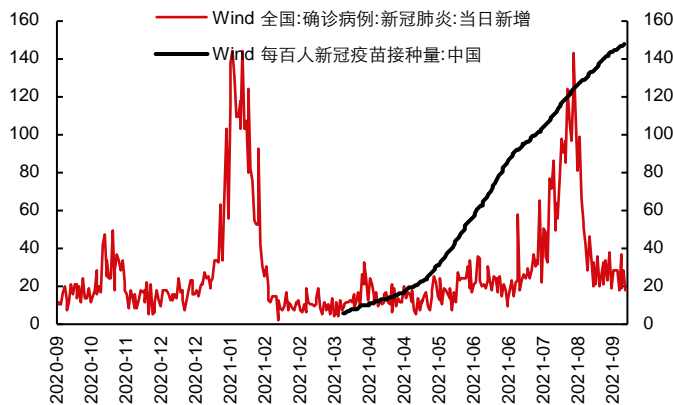
自8月11日中国确诊病例降至100以内后，确诊病例数一直保持持续稳定的下降之势。9月9日新增病例17人。百人接种疫苗数已经升至147.11。

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、%

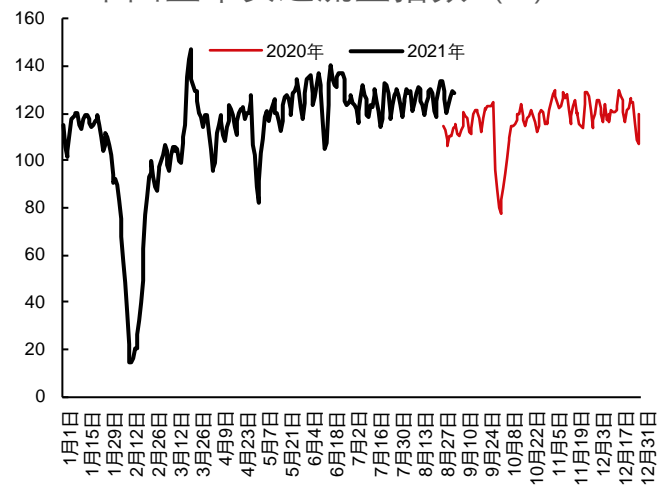
图表 16: 中国整车货运流量指数 单位: %

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

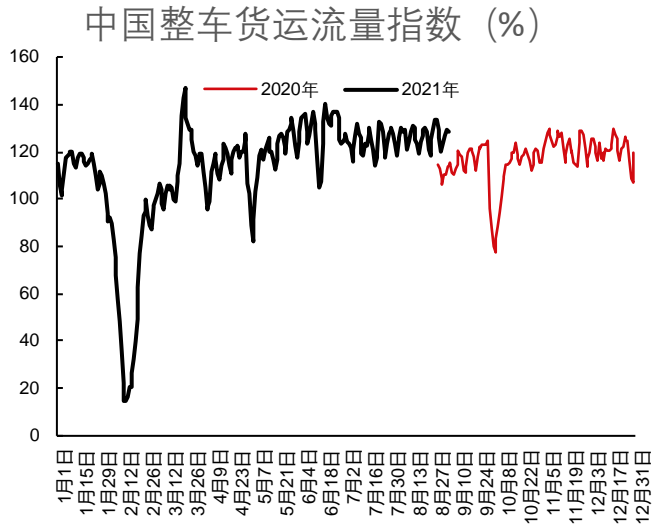
中国整车货运流量指数 (%)



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 17: 中国整车货运流量指数

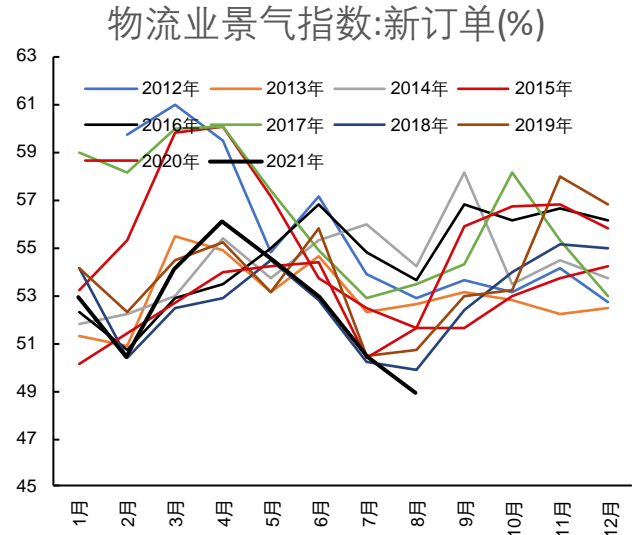
单位: %



来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 18: 物流业景气指数

单位: %



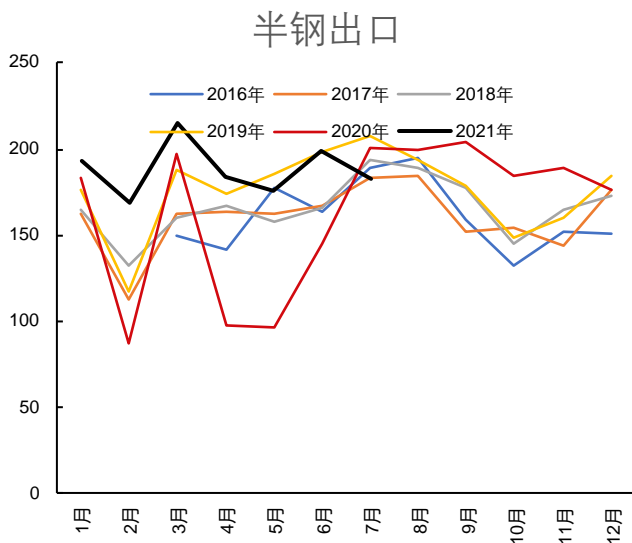
来源: Wind, 混沌天成研究院

4) 出口

7月, 半钢出口 18.31 万吨, 同比下降 8.49%; 全钢出口 28.3 万吨, 同比下降 12.26%。轮胎出口出现回落, 这可能与海运费用过高, 运力紧张有关。

图表 19: 半钢出口

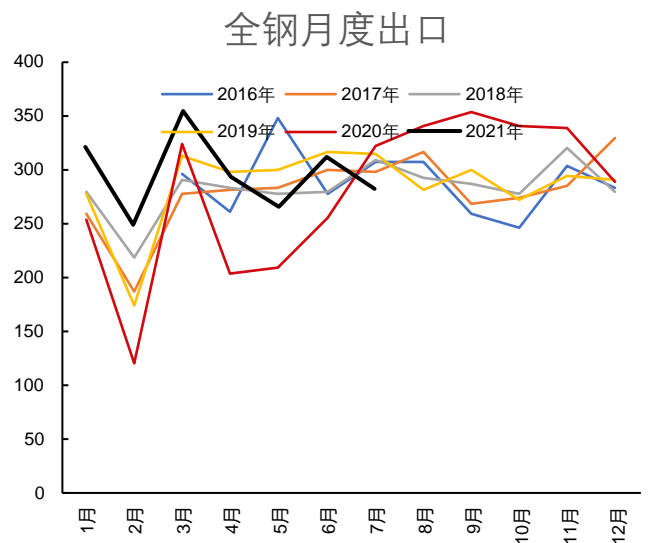
单位: 千吨



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

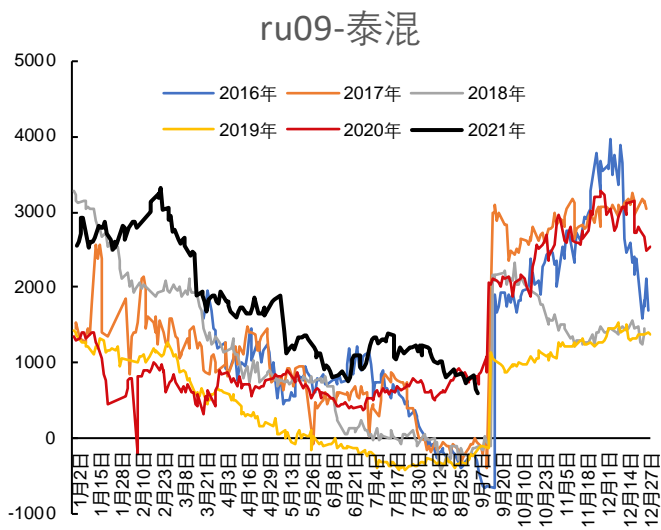
三. 价差

09 与泰混的价格回撤，降至 535 元/吨左右。这个价差已经下修 200 元/吨以上，后期可能还有 100-200 元/吨的下修空间。

全乳与 09 的价差区间调整，目前是-110 元/吨，中间还出现过-40 元/吨的价差。09 最终必然要回归到全乳。

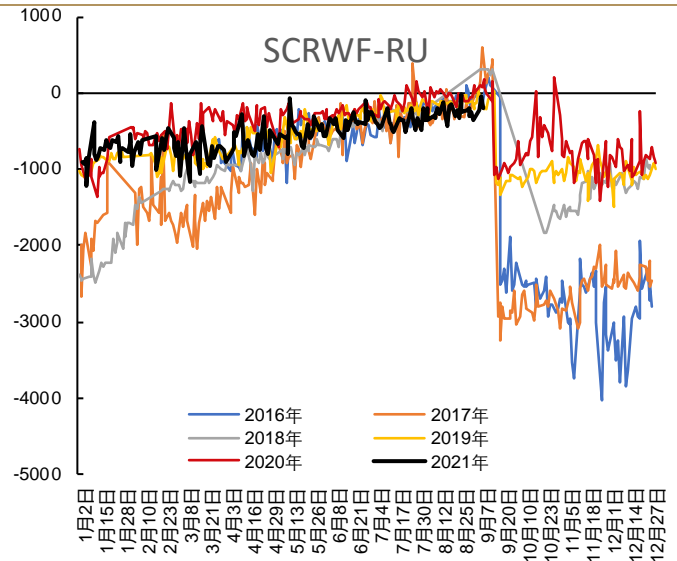
图表 21: ru 与泰混价差

单位: 元/吨



图表 22: SCRWF 与 ru 的价差

单位: 元/吨



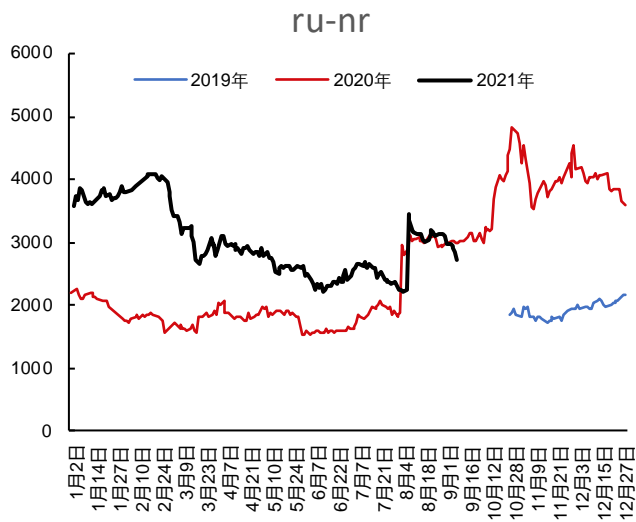
来源: SHFE, 卓创, 混沌天成研究院

来源: SHFE, 卓创, 混沌天成研究院

Ru 与 nr 的价差从 2985 元/吨回落至 2725 元/吨，RU 跌幅较大。1-9 价差先抑后扬，周中最低到过 800 元/吨。这可能与下跌之势中，主力合约受资金带动影响跌幅更大有关。目前 1-9 价差已经回升至 965 元/吨，这也可能与橡胶转熊为牛下主力波幅更大所致。

图表 23: RU 与 NR 的价差变化

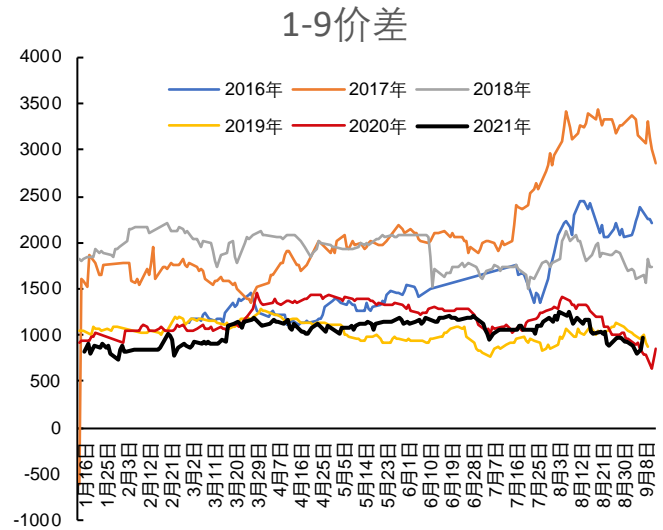
单位: 元/吨



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 24: 1-9 价差

单位: 元/吨

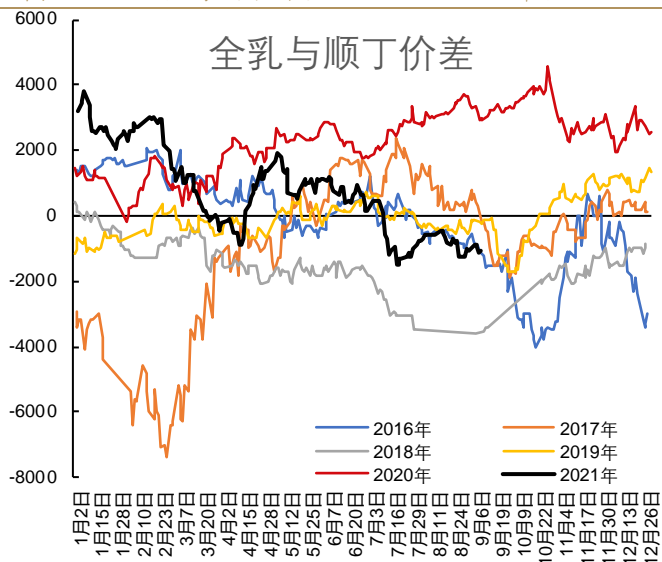


来源: wind, 混沌天成研究院

全乳对合成胶的价差大幅回缩, 对顺丁-1075 元/吨; 顺丁近期也发生了一定跌幅, 跌幅大于全乳。全乳仍然贴水于 3L, 9 月 10 日是贴水 75 元/吨。较之前有扩大之势。主要还是 3L 相对更加抗跌。

图表 25: 全乳与顺丁价差

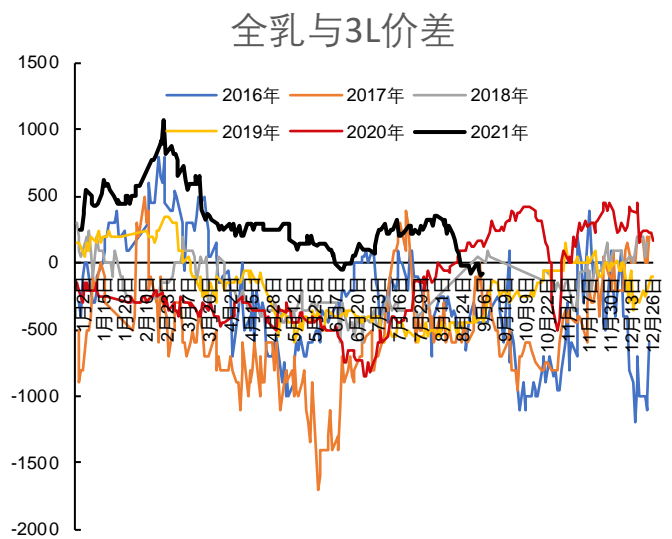
单位: 元/吨



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 26: 全乳与 3L 价差

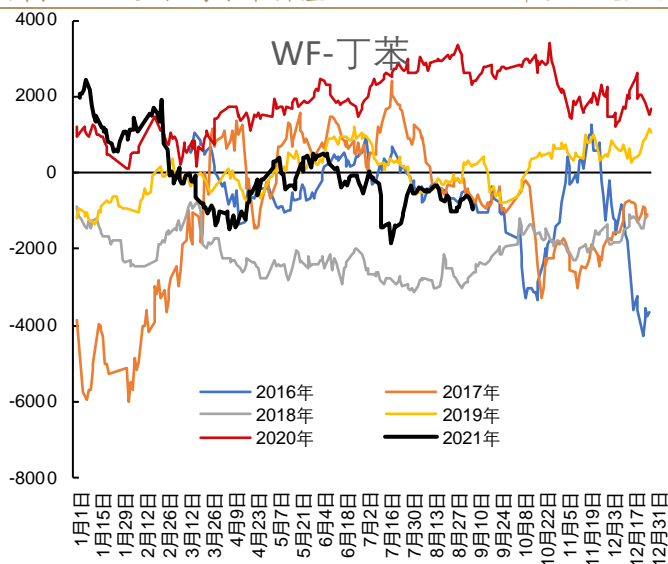
单位: 元/吨



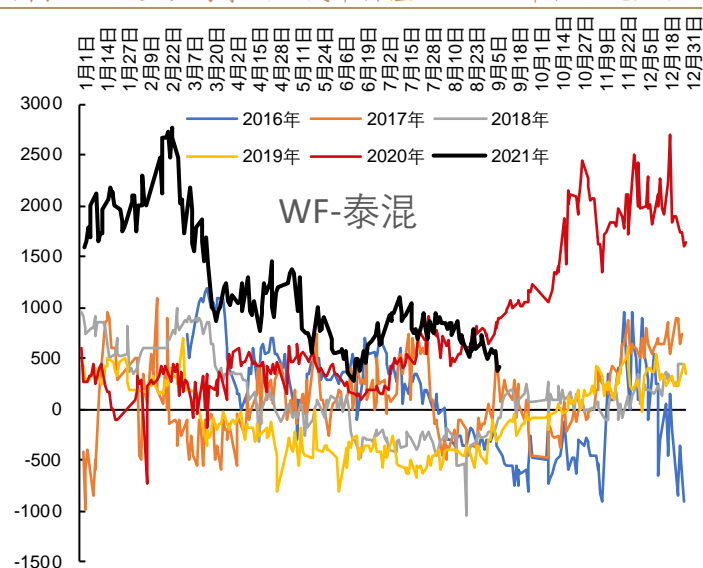
来源: wind, 混沌天成研究院

全乳与丁苯的价差也降至-875元/吨，变化基本上不大。与泰混的价差大幅回撤，比上周下跌75元/吨，至425元/吨。

图表 27: 全乳与丁苯价差 单位: 元/吨



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

来源: , 混沌天成研究院

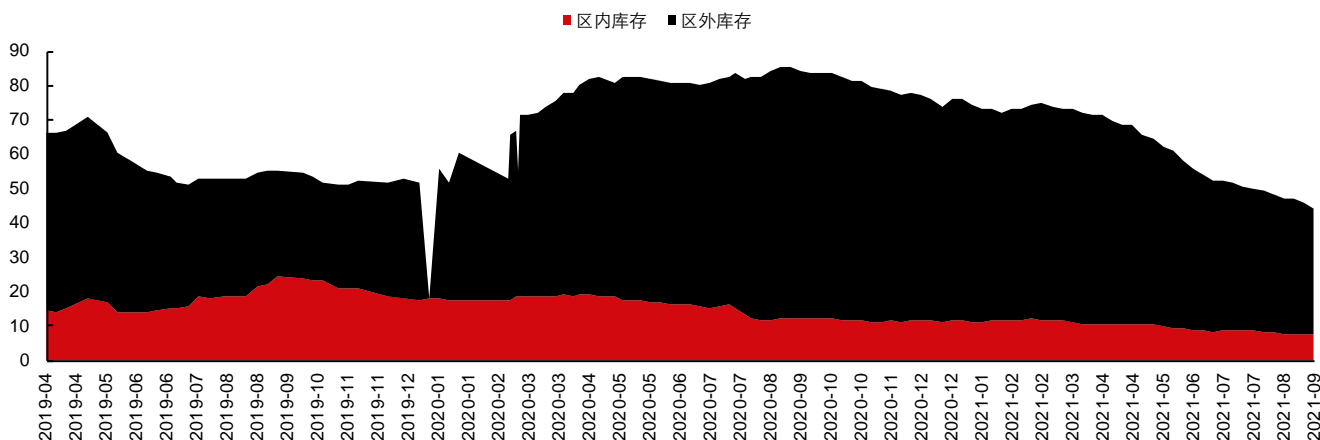
四. 库存及仓单

青岛库存继续下降，但降速放缓。目前区内外库存已经降至44.11万吨，环比下降4.05%。

图表 29: 青岛橡胶库存

单位: 万吨

青岛橡胶库存



来源: wind, 混沌天成研究院

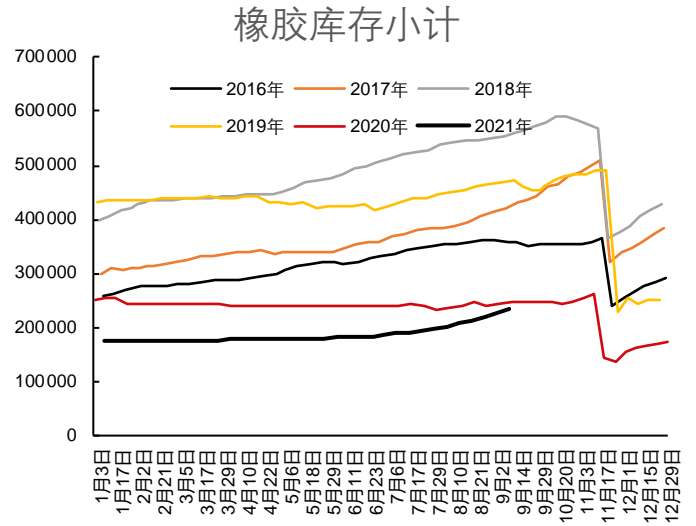
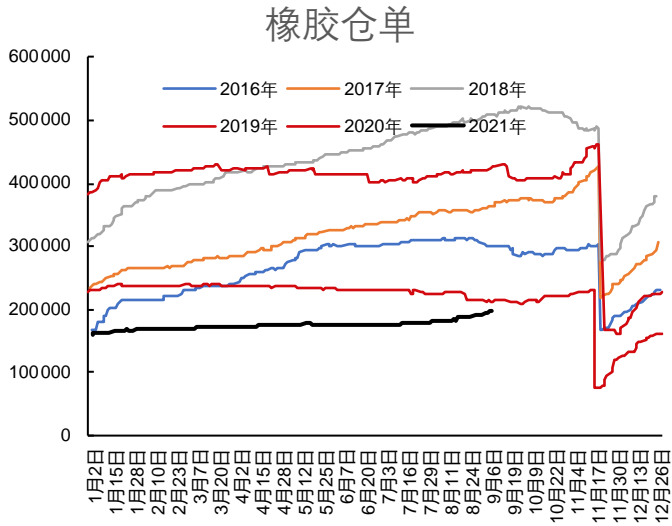
交易所仓单和库存小幅增加，仓单增至 19.8 万吨，交易所库存约为 23.2 万吨。

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

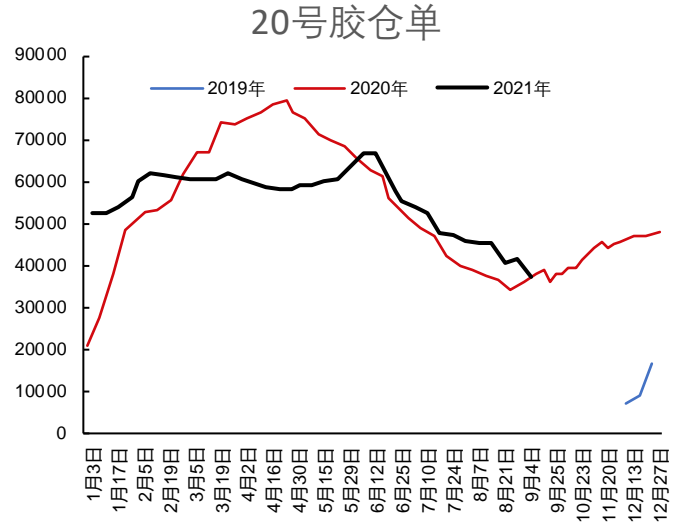
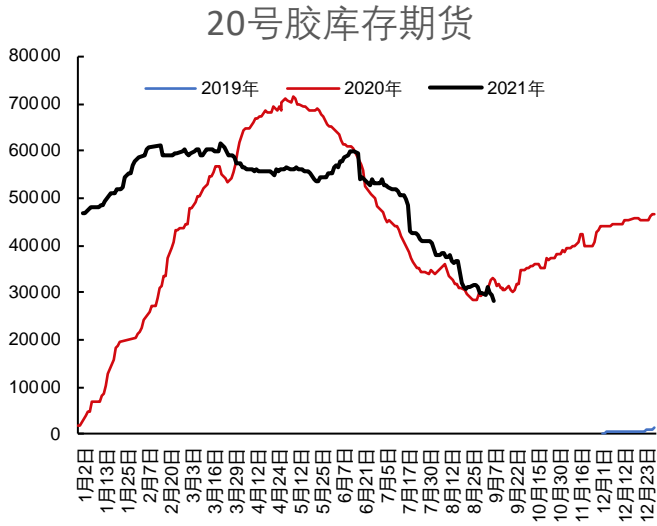
20号胶库存和仓单大幅减少。20号胶库存3.7万吨，环比上周下降10%；仓单2.8万吨，环比上周下降5.9%。

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