

轮胎开工不佳，橡胶延续弱势

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：

国内海南产区放量，干胶厂开工积极；云南偏紧张，疫情下替代指标流入缓慢。东南亚区域，印尼和泰国新增病例放缓，而越南和马来西亚依然高位。

海运费高昂致使出口不佳，环保督查组的检查又使得轮胎开工下降。轮胎开工短期内维持弱势。

09 与混合的价差仍然维持在 800 元/吨以上的高位。在混合胶大涨的希望不大的前提下，09 主动下跌回落来修复价差的可能性更大。9 月之初，沪胶可能会仍然延续弱势。

策略建议：

中长线：01 合约等待观望。

短线：09 合约前期空头寻找低点平仓。

风险提示：

台风等极端气候引起产量骤减。



混沌天成研究院

一. 主产国

1) 降雨情况

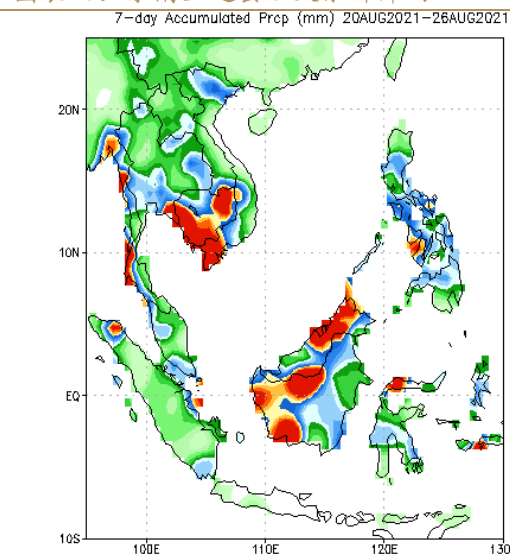
东南亚的降雨较过去平均值有明显减少，尤其是在中南半岛及泰国北部一带，降雨比平均水平低 25-50 毫米左右。

图表 1：东南亚过去 7 天累计降雨

单位：mm

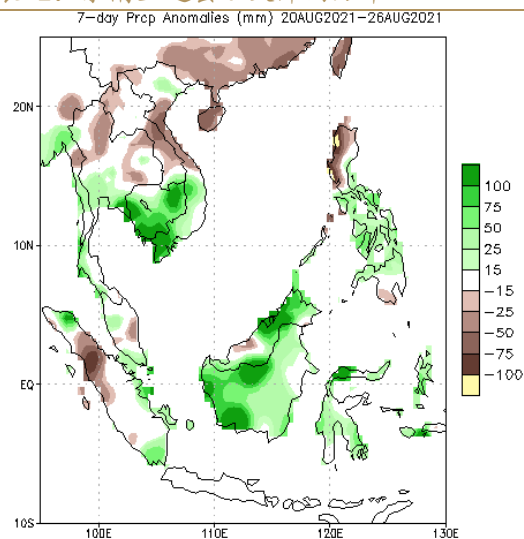
图表 2：东南亚过去 7 天降雨距平

单位：mm



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

来源：NOAA, 混沌天成研究院



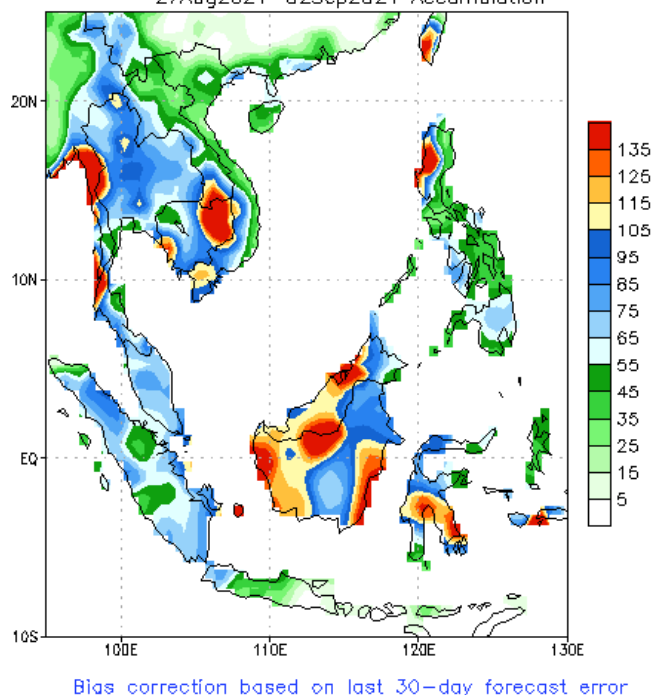
Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis Climatology (1991-2020)

来源：NOAA, 混沌天成研究院

未来 7 天东南亚的降雨，北部地区会较平均年份更少；但马来西亚地区有较大降水。

图表 3: 东南亚未来 7 天预期累计降雨 单位: mm

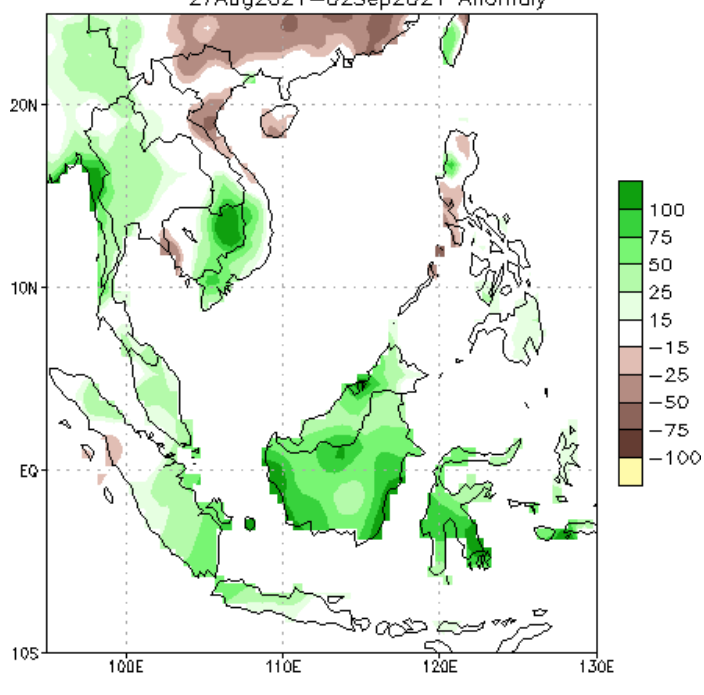
NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 27Aug2021
27Aug2021-02Sep2021 Accumulation



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

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 27Aug2021
27Aug2021-02Sep2021 Anomaly



来源: NOAA, 混沌天成研究院

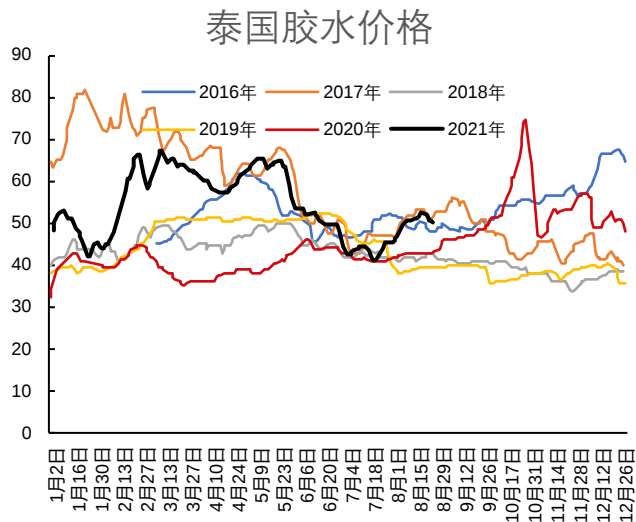
2) 东南亚疫情进展

3) 泰国

泰国原料下跌。胶水跌幅达到 5%，生胶片跌幅 2%，杯胶跌幅 3%。

图表 5: 泰国胶水价格

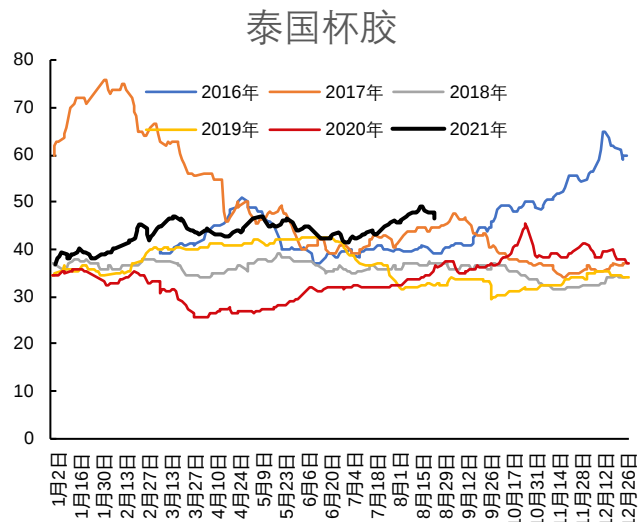
单位: 泰铢/公斤



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

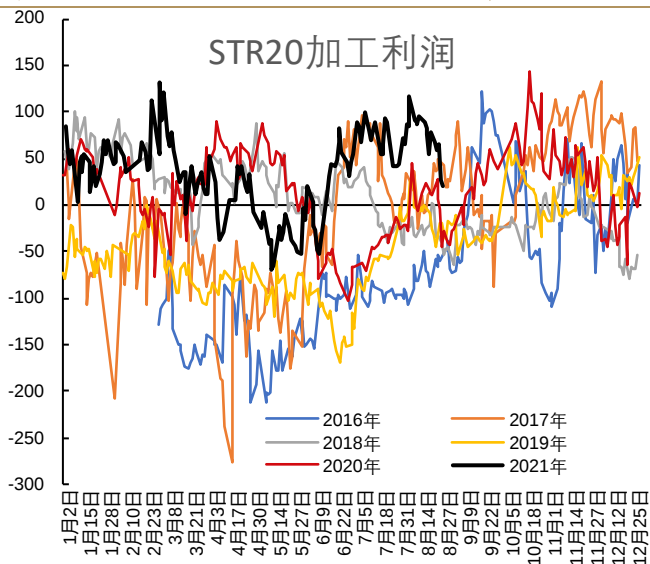


来源: 卓创, 混沌天成研究院

原料价格回落, 但加工利润却跌幅更大, 显示加工品下跌幅度较原料更大。

图表 7: STR20 加工利润

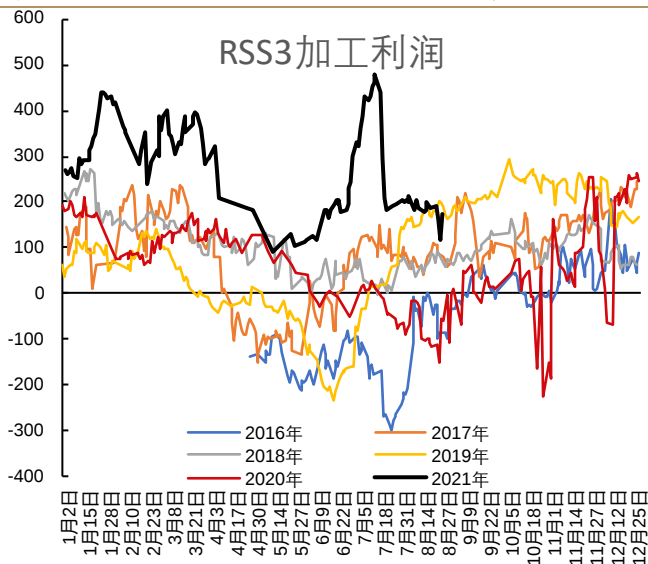
单位: 美元/吨



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

4) 中国

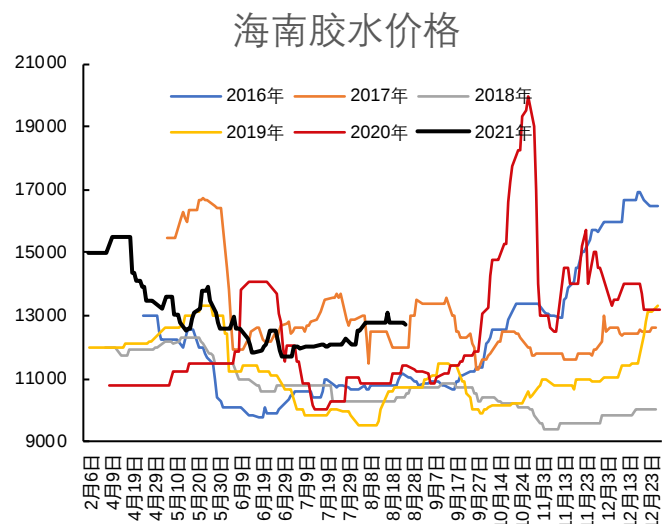
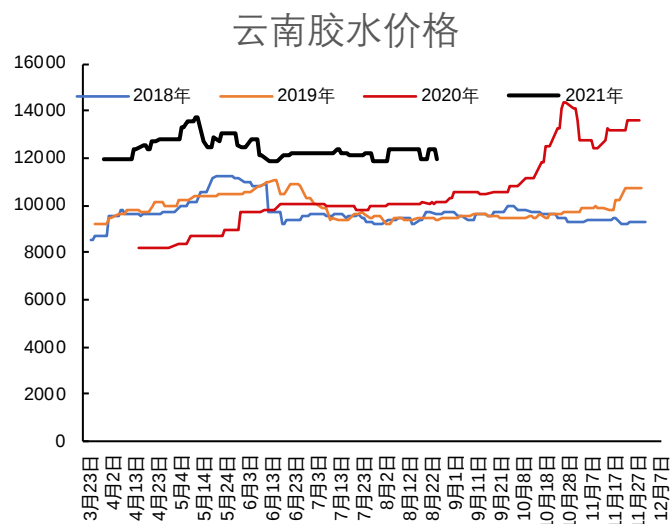
云南产区的胶水回落, 周五降至 12000 元/吨; 海南胶水大致持平, 周五下跌 100 元/吨至 12700 元/吨。海南胶水多流向全乳厂, 因全乳厂价格更高。

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

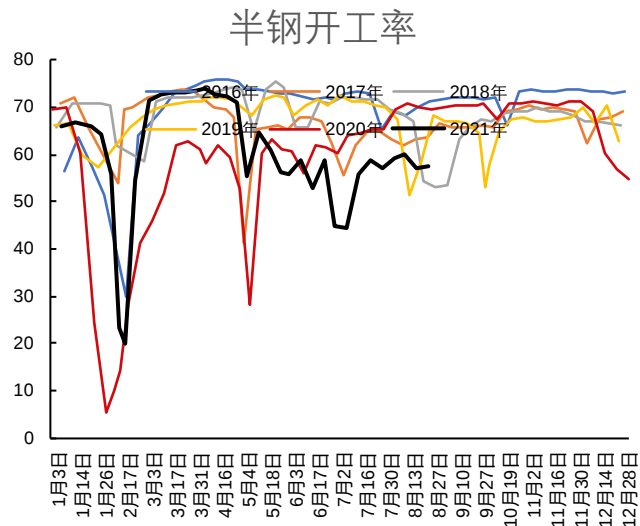
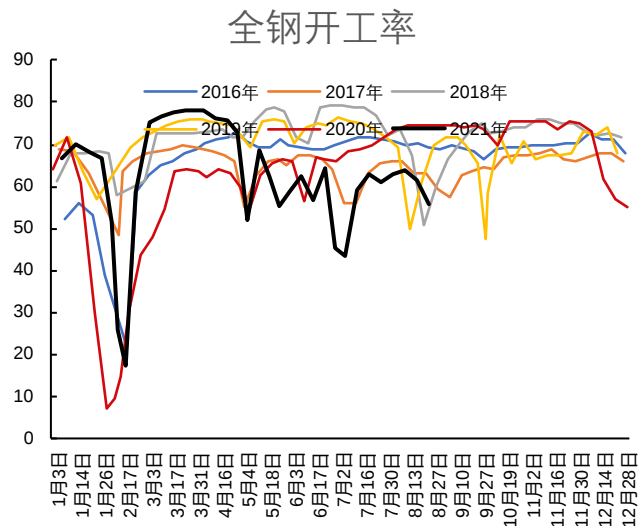
轮胎开工率回升。山东全钢开工下跌 5.44%至 55.89%；半钢开工上涨 0.36%至 57.65%。全钢大跌主要有几个原因：关联设备检修导致轮胎设备暂停生产，另外内外销走货压力不减，自主控产行为。半钢开工上升，一个是雪地胎集中生产支撑了整体开工，出口订单表现尚可。

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

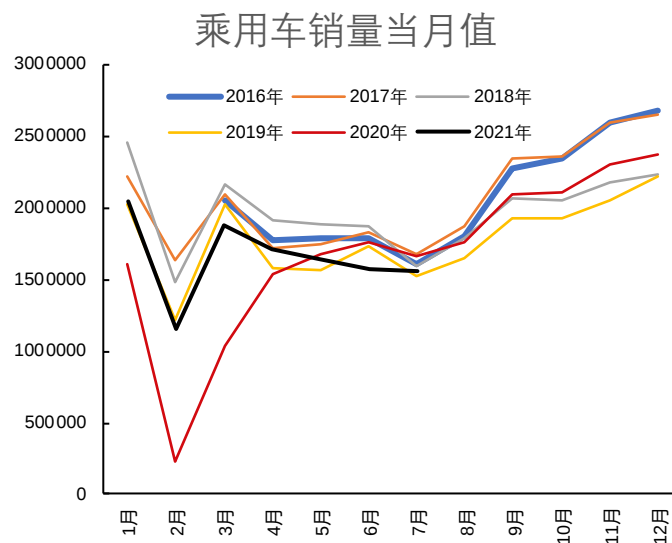
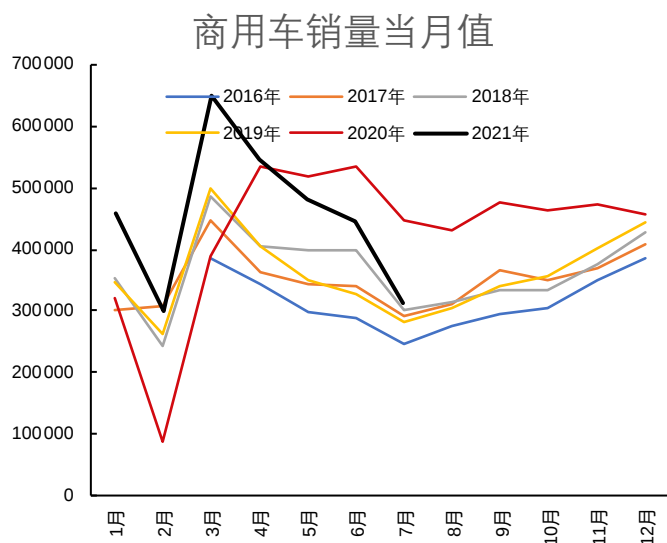
汽车销量继续下降, 导致配套需求下降。7月乘用车销量 155.1 万辆, 同比下降 6.83%; 商用车销量 31.2 万辆, 同比下降 30.22%。汽车销量的影响对轮胎的配套影响尤为严重。

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

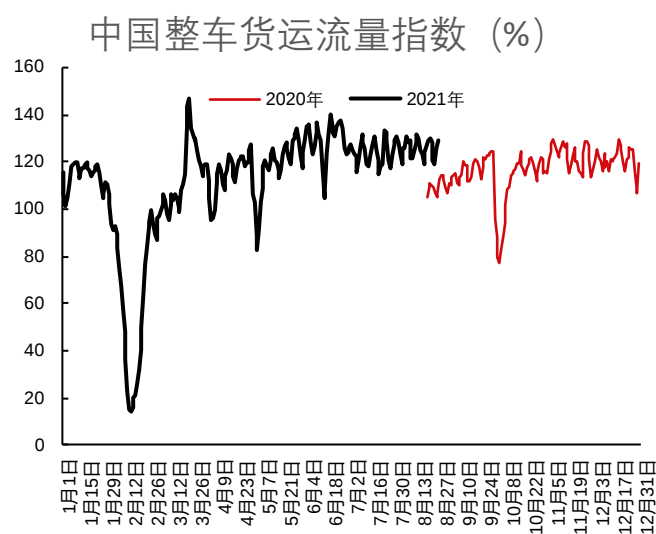
自 8 月 11 日中国确诊病例降至 100 以内后，确诊病例数一直保持持续稳定的下降之势。百人接种疫苗数已经升至 138.15，在快速增长。

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）。

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：%

单位：%

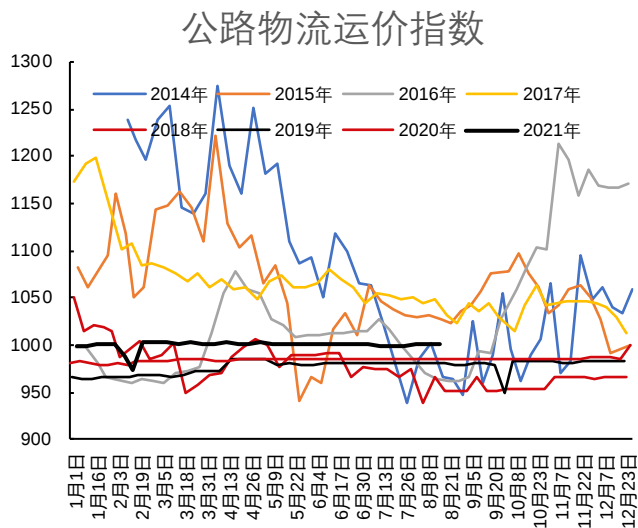


来源：国家卫健委，wind，混沌天成研究院

来源：wind，混沌天成研究院

图表 17: 公路物流运价指数

单位: %



来源: wind, 混沌天成研究院

4) 出口

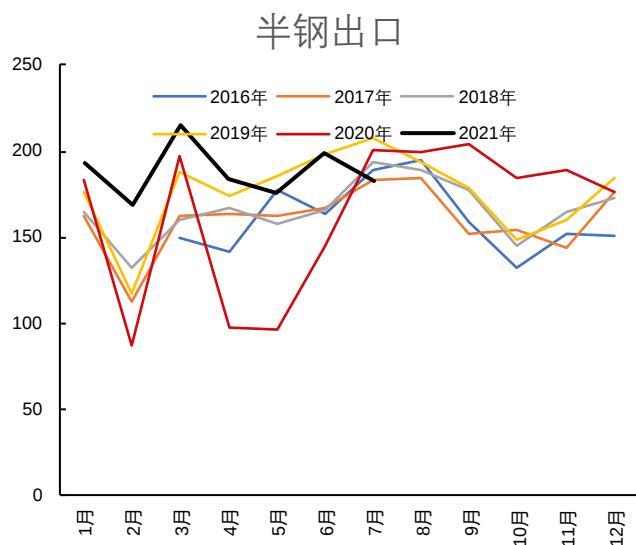
7月, 半钢出口 18.31 万吨, 同比下降 8.49%; 全钢出口 28.3 万吨, 同比下降 12.26%。轮胎出口出现回落, 这可能与海运费过高, 运力紧张有关。

图表 18: 半钢出口

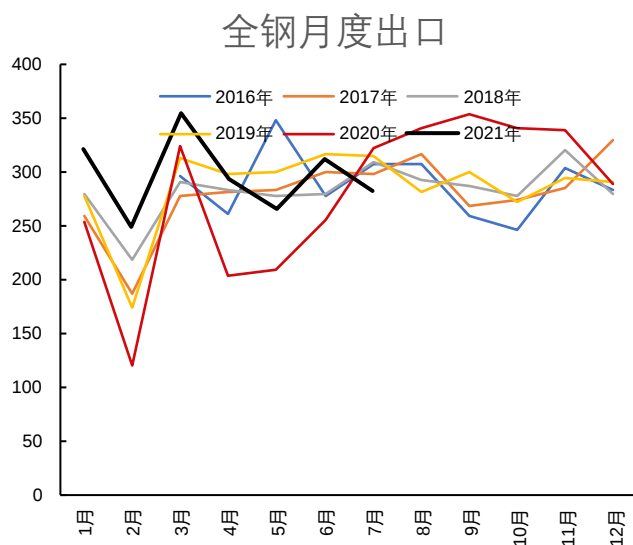
单位: 千吨

图表 19: 全钢出口

单位: 千吨



来源: , 混沌天成研究院



来源: , 混沌天成研究院

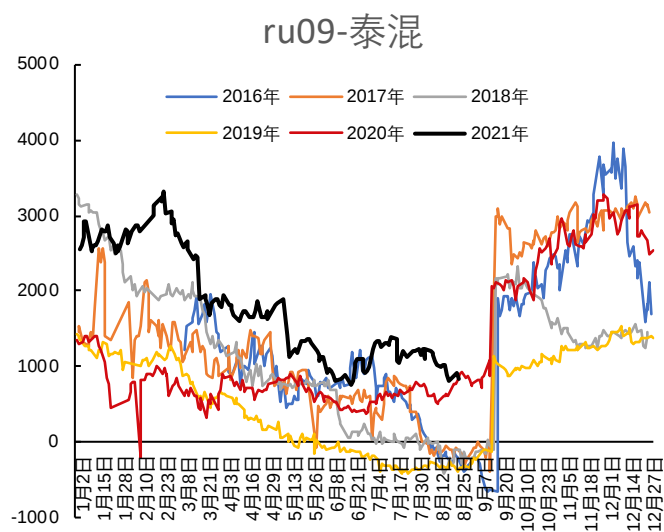
三. 价差

09 与泰混的价格回撤，降至 820 元/吨左右。但这个价差仍然较高，后期还有修复空间：或以泰混上升，或以 09 下跌实现。前期混合胶的同跌使得这一价差修复不明显，随着 09 下市的时间临近，预计 09 还有下跌空间以修复价差。

全乳与 09 的价差区间调整，目前是-245 元/吨，中间还出现过-15 元/吨的价差。09 最终必然要回归到全乳。因此从全乳的价差角度出发，09 也当有回落空间。

图表 20: ru 与泰混价差

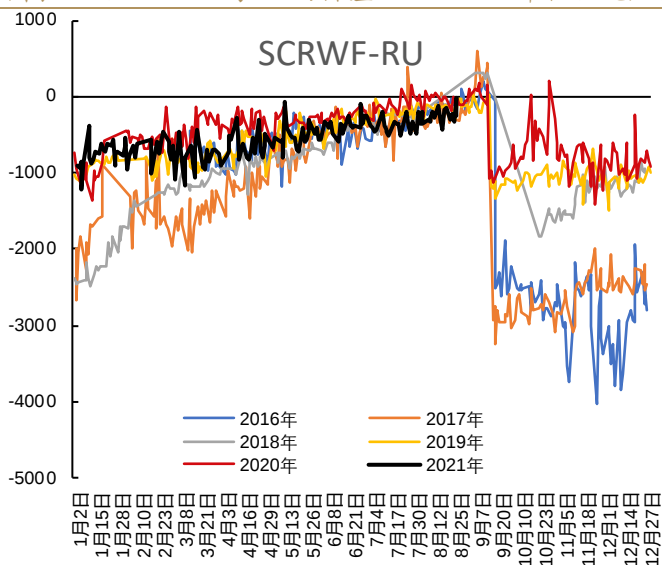
单位: 元/吨



来源: SHFE, 卓创, 混沌天成研究院

图表 21: SCRWF 与 ru 的价差

单位: 元/吨

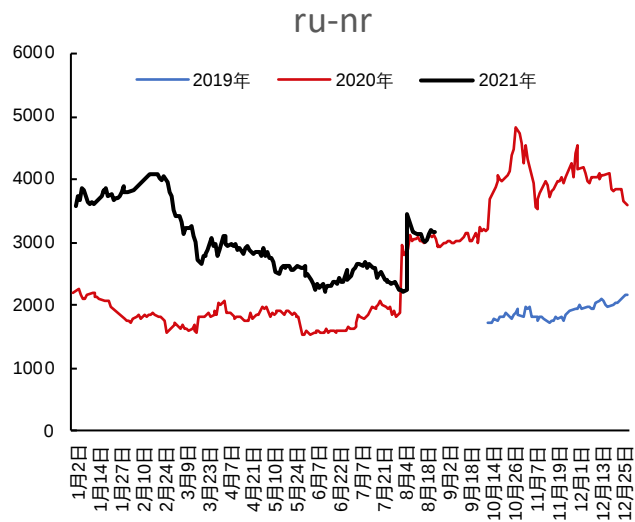


来源: SHFE, 卓创, 混沌天成研究院

Ru 与 nr 的价差从 3010 元/吨扩大至 3115 元/吨，NR 跌幅较大。1-9 价差大降，这可能与大家认为新胶仓单过多，01 前景看淡有关。目前 1-9 价差已经降至 890 元/吨，低于历史同期水平。

图表 22: RU 与 NR 的价差变化

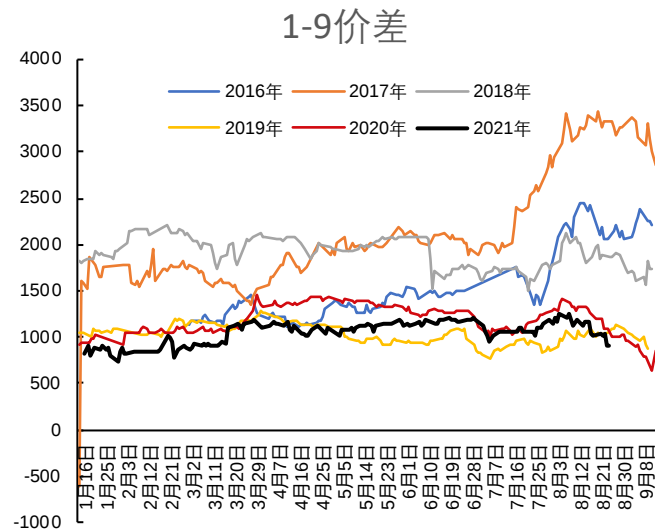
单位: 元/吨



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 23: 1-9 价差

单位: 元/吨

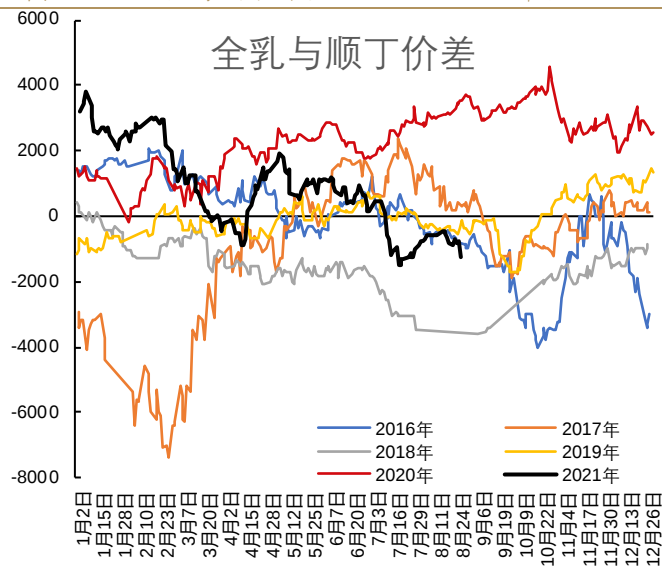


来源: wind, 混沌天成研究院

全乳对合成胶的价差大幅回落, 对顺丁-1225 元/吨; 顺丁近期基本不变, 主要全乳下跌导致价差下跌。全乳与 3L 的价差降至 0 以下。

图表 24: 全乳与顺丁价差

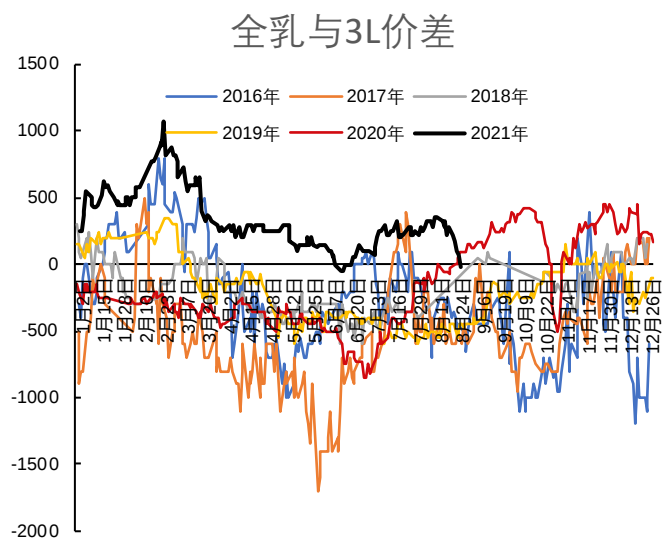
单位: 元/吨



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 25: 全乳与 3L 价差

单位: 元/吨

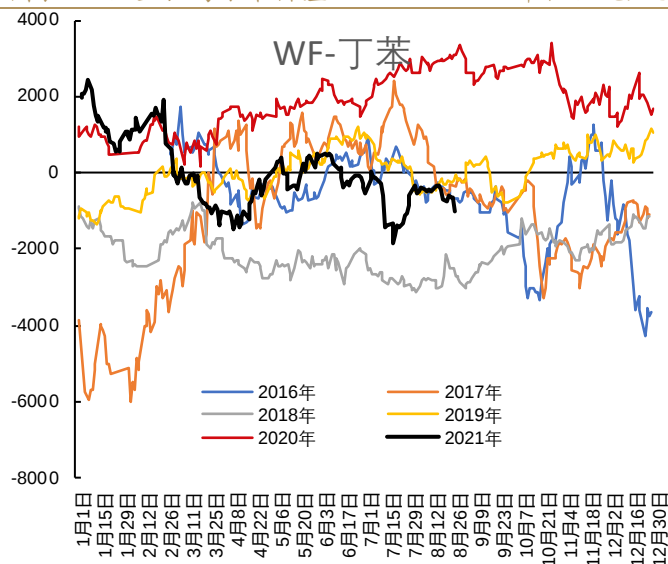


来源: wind, 混沌天成研究院

全乳与丁苯的价差也降至-1000 元/吨，与泰混的价差持平，比上周略降 50 元/吨，至 600 元/吨。

图表 26: 全乳与丁苯价差

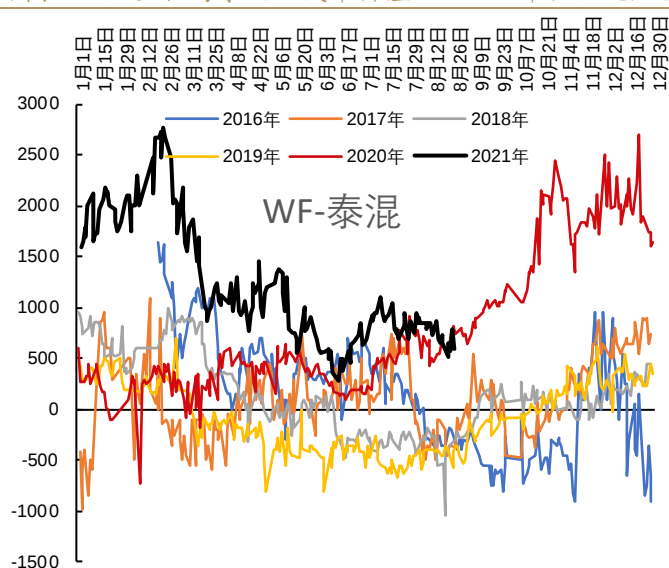
单位: 元/吨



来源: , 混沌天成研究院

图表 27: 全乳与泰混人民币价差

单位: 元/吨



来源: , 混沌天成研究院

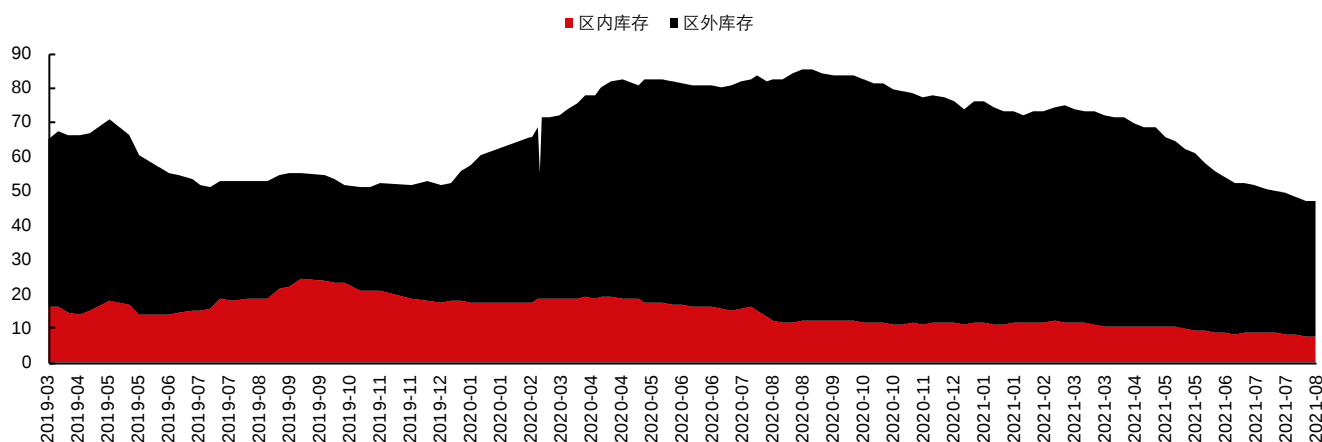
四. 库存及仓单

青岛库存继续下降，但降速放缓。目前区内外库存已经降至 46.91 万吨，环比下降 1.10%。

图表 28: 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

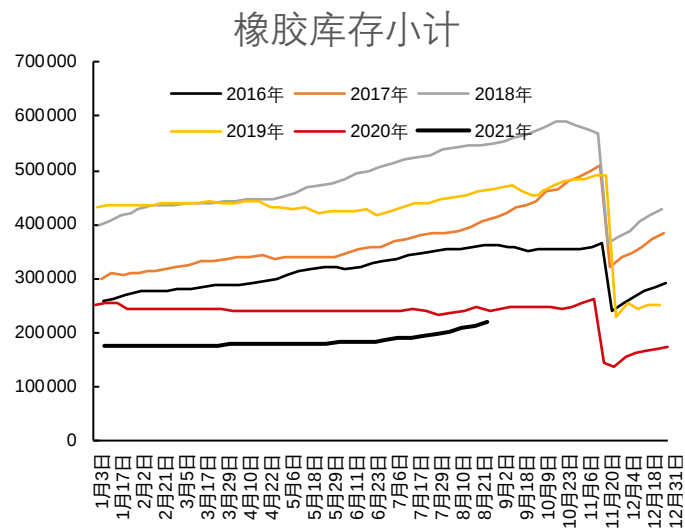
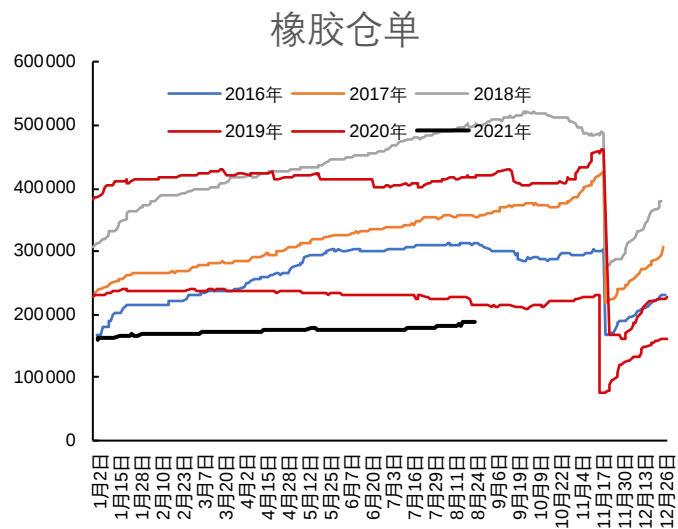
交易所仓单和库存小幅增加，仓单增至 18.88 万吨，交易所库存约为 21.96 万吨。

图表 29：橡胶仓单

单位：吨

图表 30：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

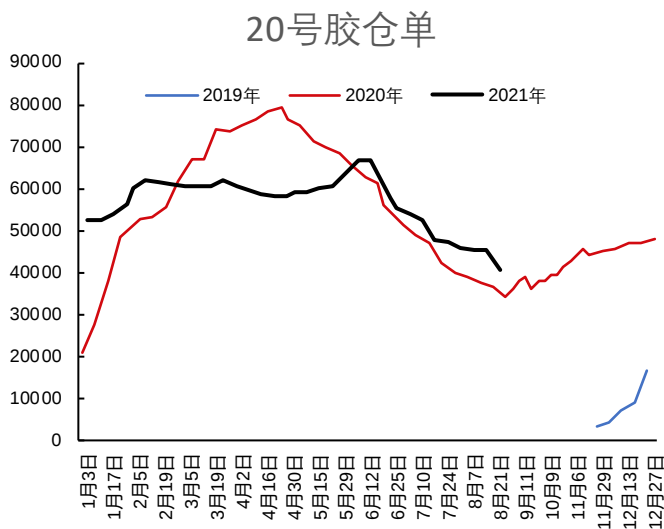
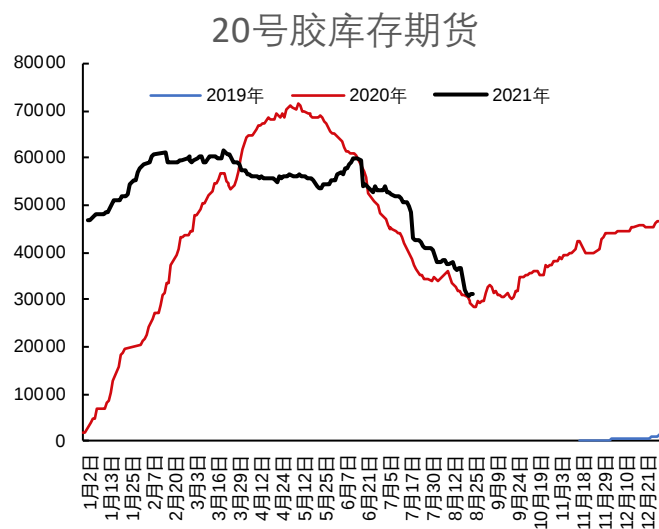
20 号胶库存和仓单大幅减少。20 号胶库存 4.46 万吨，环比上周下降 11.28%；仓单 37387 吨，环比上周下降 15.39%。

图表 31：20 号胶交易所库存

单位：吨

图表 32：20 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