

# 信达期货天胶周报

2017年9月11日

# 本周要点

---

- **供应：**由于新增可割面积大量释放，今年全球天胶产量有望大幅增加，前7月全球天胶总体增产5%；天胶主产国联合限产会议本周末召开，协议达成可能性较大。
- **需求：**受环保以及需求不振影响，轮胎开工仍较低。
- **库存：**保税区内橡胶库存不断下降，但区外库存依旧较高；由于01合约期现价差较大，上期所仓单压力得到缓解。
- **价差：**进口3号烟片平水甚至贴水1801；丁二烯价格上涨，天胶-合成胶再度出现倒挂；1-9价差开始收窄。

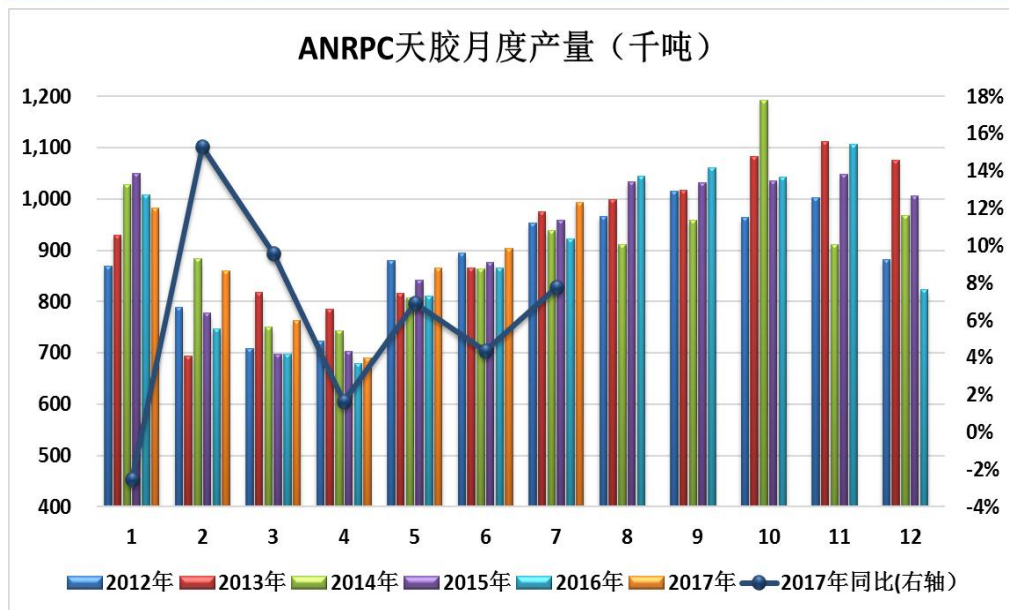
**操作建议：**上周五沪胶大跌，09合约预计以13000左右交割。目前限产预期仍存，建议1801可在16000-16300区间试多。

# 行情回顾

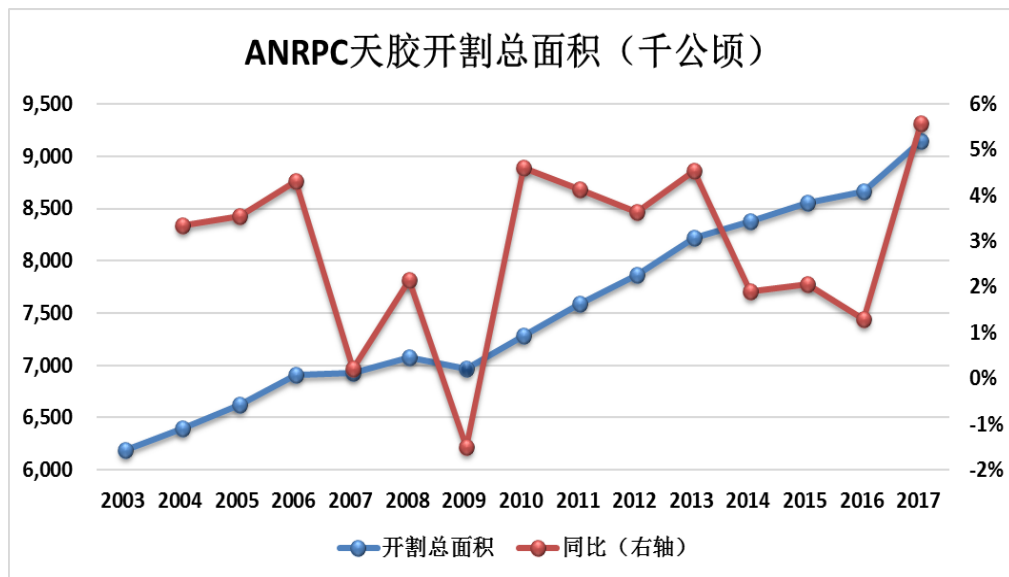


- 上周，沪胶呈现倒V字形的走势，前半周涨势喜人，周五一根大阴线将沪胶打回了原点。截至上周五收盘，RU1801报收16760元/吨，较最高点回落1080元/吨，波动剧烈。

# ANRPC天胶产量：开割面积显著增加，今年或大幅增产



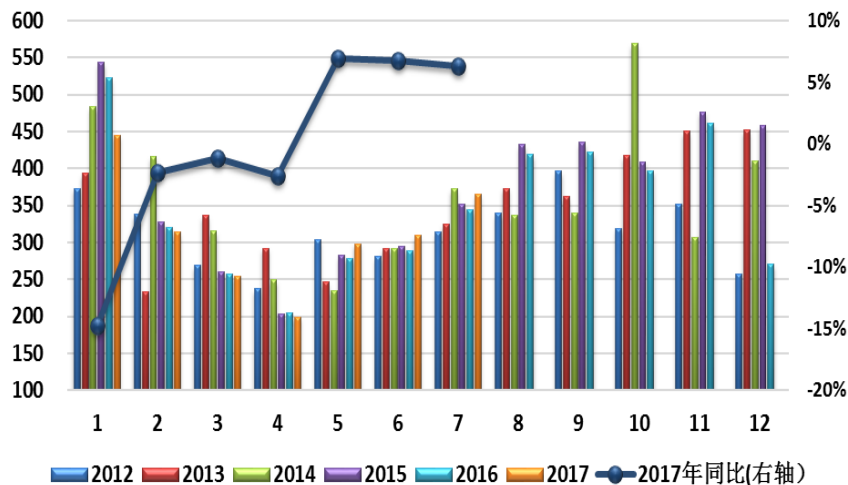
- 前7个月全球天然橡胶增产5%。除1月受泰国洪灾影响产量同比下调外，其他月份产量同比均明显增加。此外，年初泰国抛售国储橡胶20余万吨。
- 天胶旺产季到来，全球产量环比将逐渐增加。



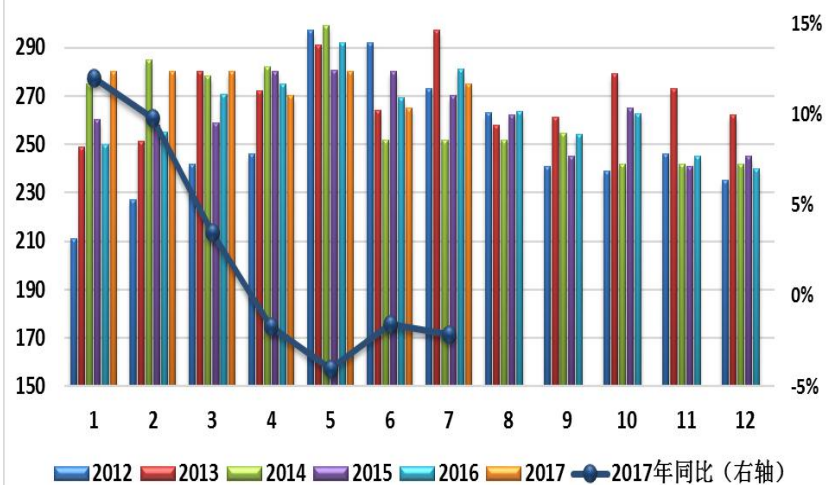
- 今年ANRPC开割面积同比增加5.6%，达到910万公顷，创下历史记录。
- 预计全年ANRPC天胶增产6%左右。

# 主产国天胶产量：泰国同比回升，印度增产亮眼

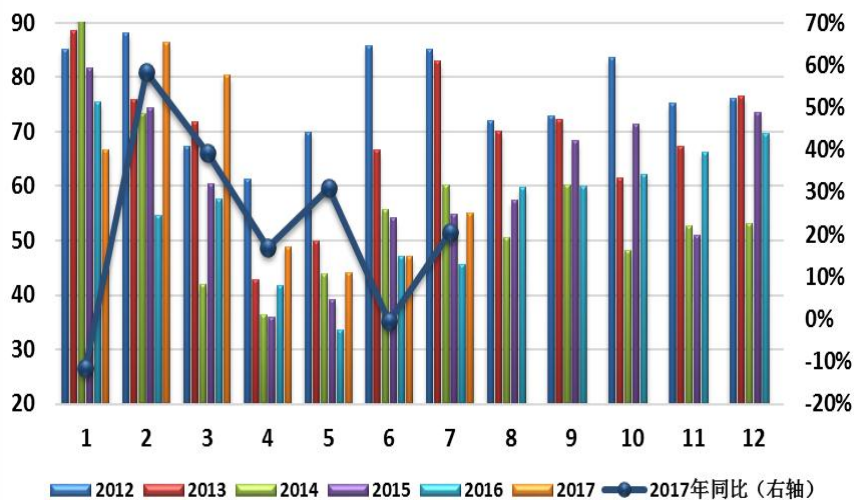
## 泰国天胶月度产量（千吨）



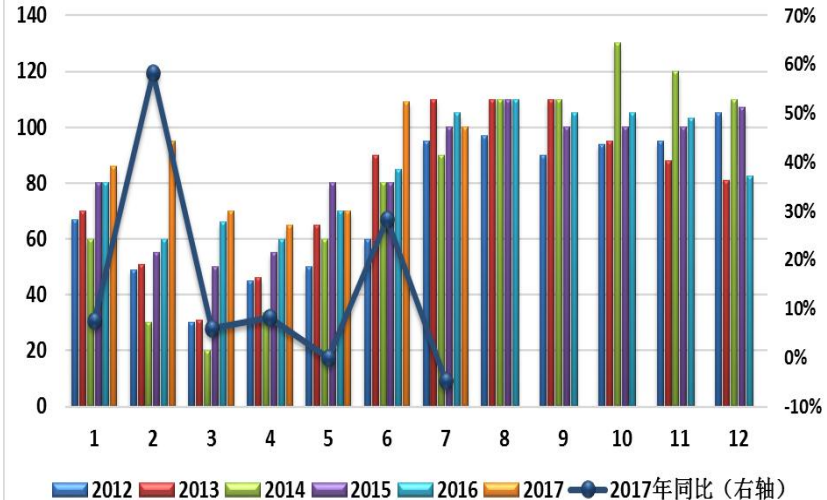
## 印尼天胶月度产量（千吨）



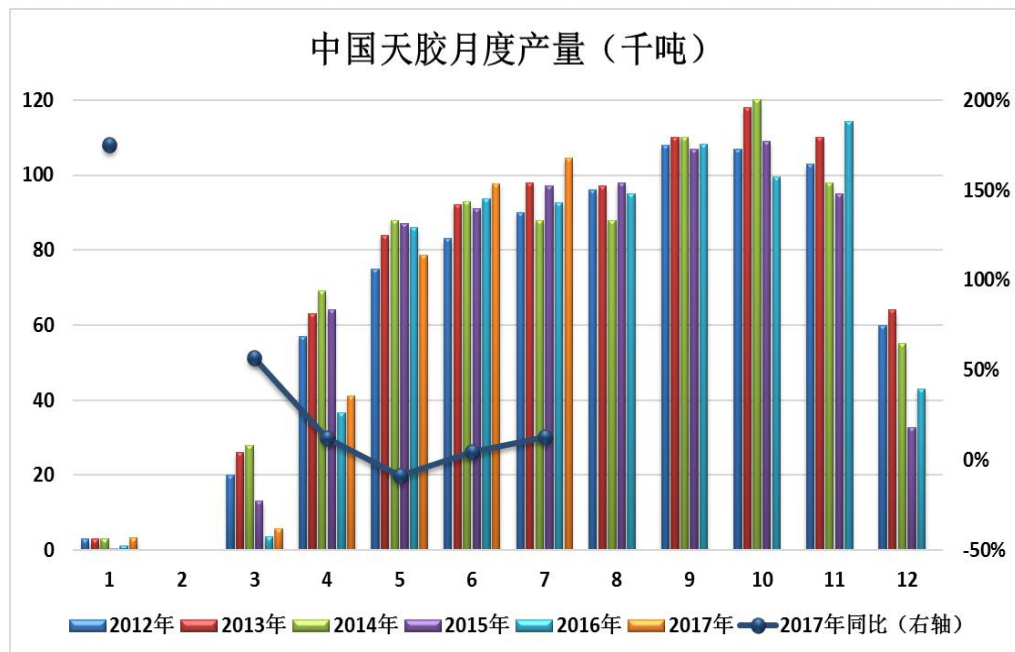
## 马来西亚天胶月度产量（千吨）



## 越南天胶月度产量（千吨）

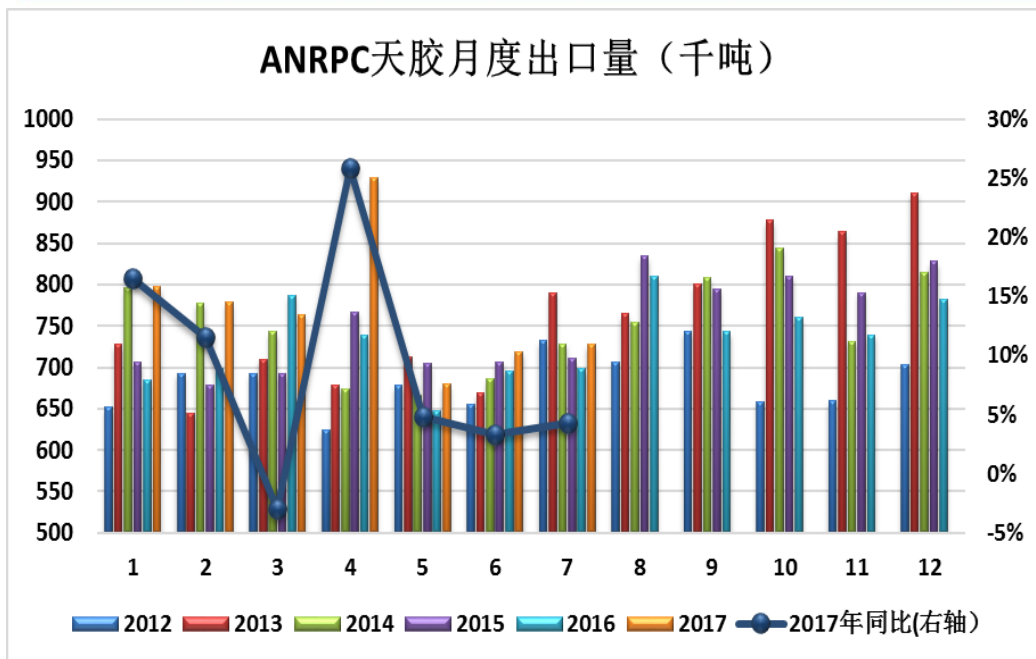


# 中国天胶产量：同比高于全球平均水平



- 1-7月，中国天胶总产量33.1万吨，同比增加5.4%。
- 7月，中国天胶产量10.4万吨，同比增加12.6%。
- 今年，中国产区天胶产量同比增速较快，高于全球平均水平。

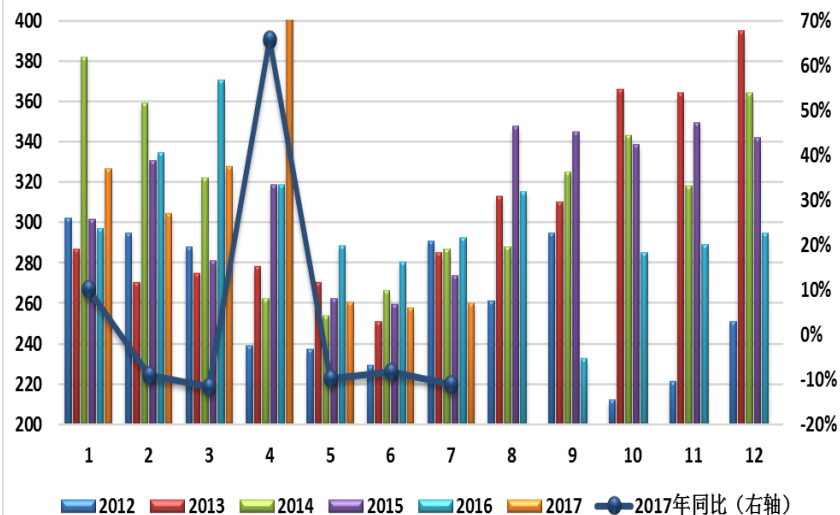
# ANRPC天胶出口：主产国联手限制出口会议本周召开



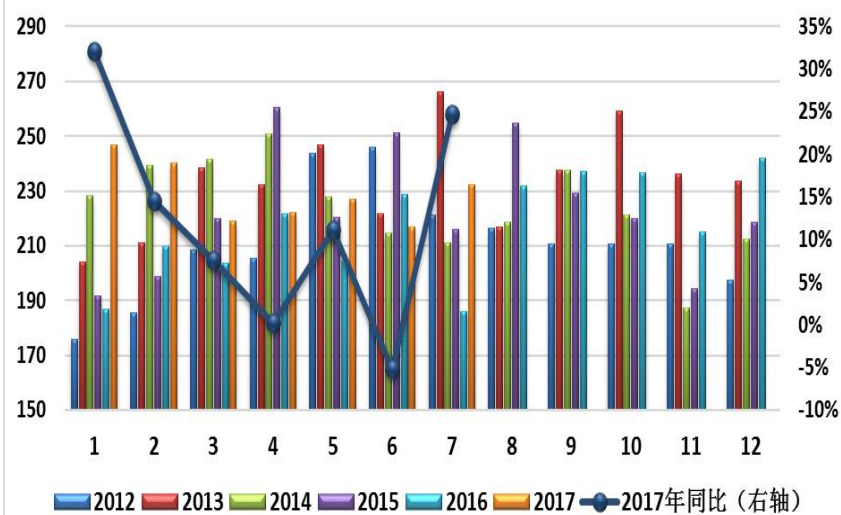
- 1-7月，ANRPC天胶总出口539.5万吨，同比增长9.1%，出口增速高于产量增速。
- 泰国、马来西亚和印尼联手限制出口的会议将在本周末召开，达成协议可能性较大，市场传闻会减少出口10%-15%。

# 主产国天胶出口：泰国萎缩，印尼大幅增加

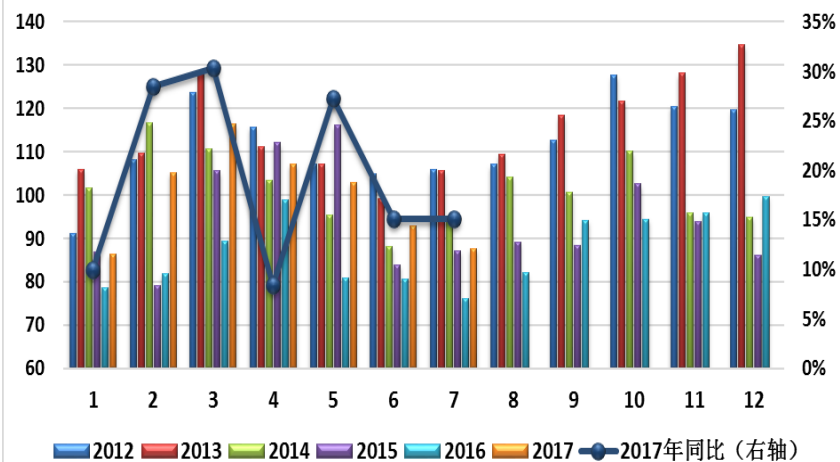
## 泰国天胶月度出口量（千吨）



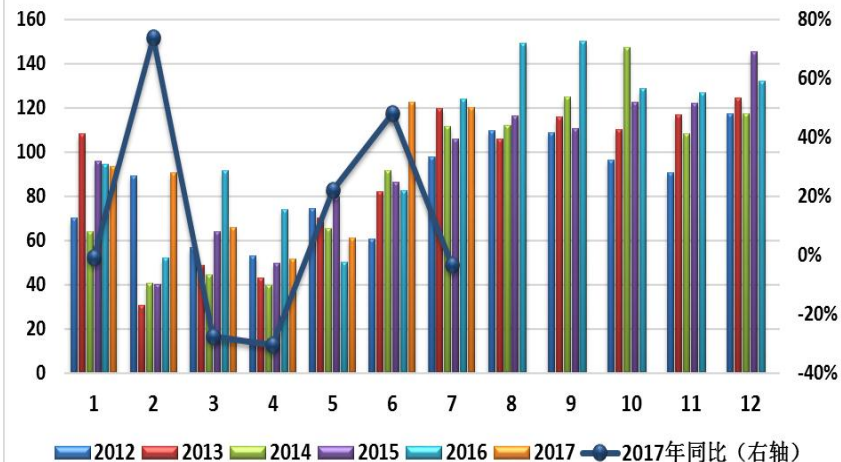
## 印尼天胶月度出口量（千吨）



## 马来西亚天胶月度出口量（千吨）

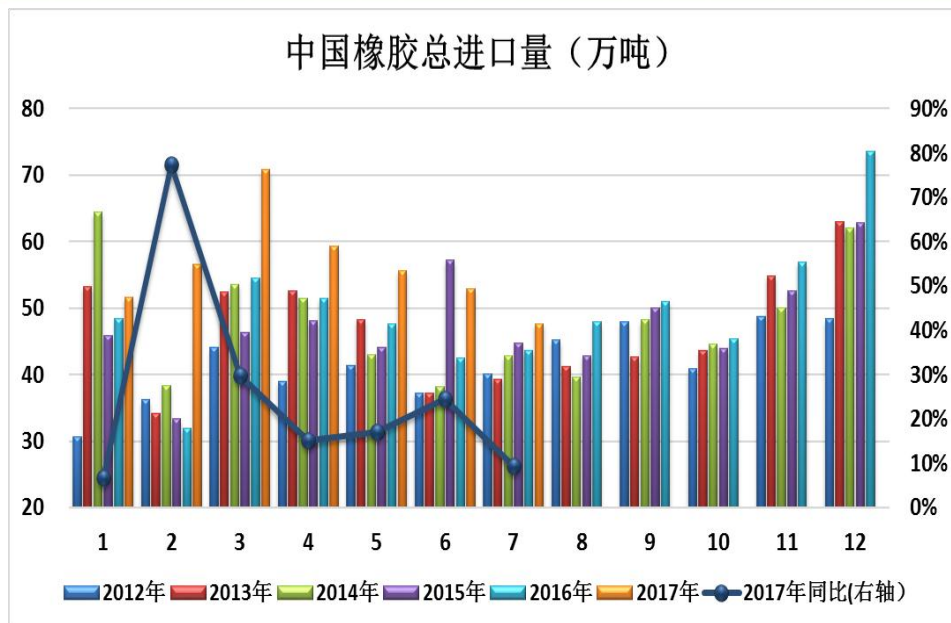


## 越南天胶月度出口量（千吨）



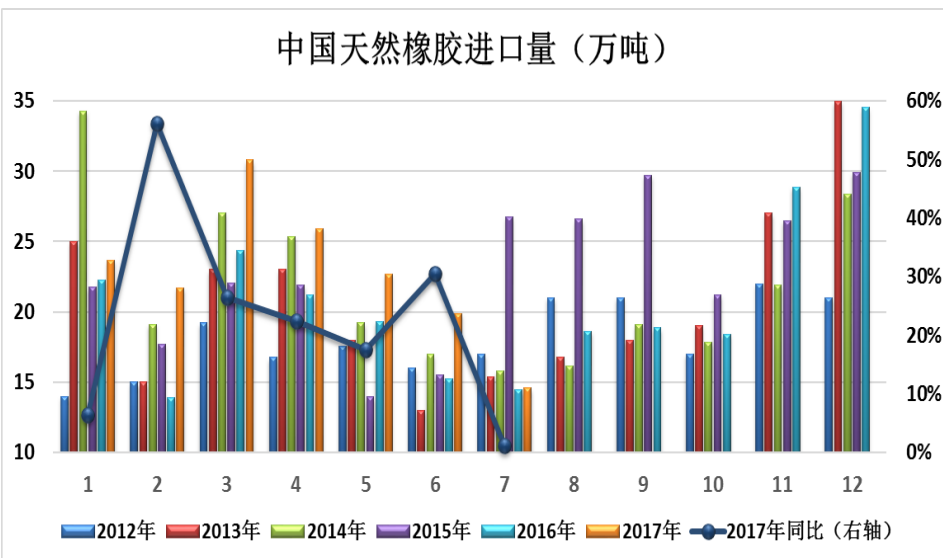


# 中国天胶进口：期现套利或使进口明显增加



- 7月，中国橡胶进口总量47.7万吨，同比增加9.4%，环比减少9.8%。1-7月，中国橡胶总进口395万吨，同比增加23%。

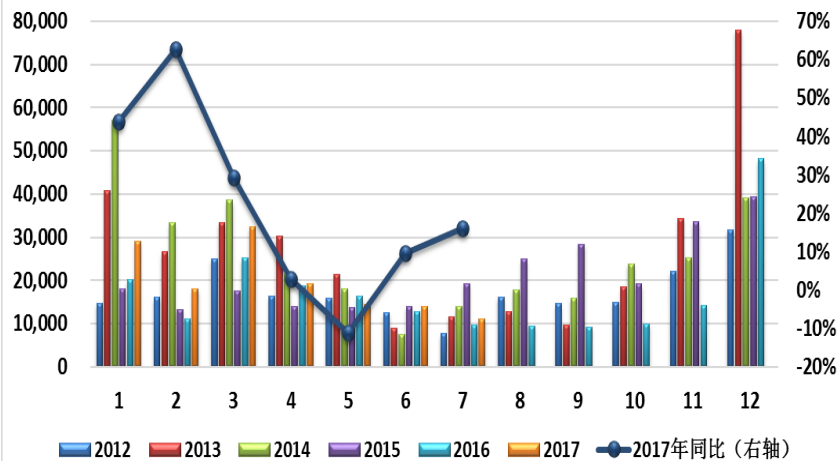
- 中国各胶种进口量环比已连续下降4个月，但这主要受季节性影响。未来，如果主产国联手限产失败，进口量环比将季节性上升。



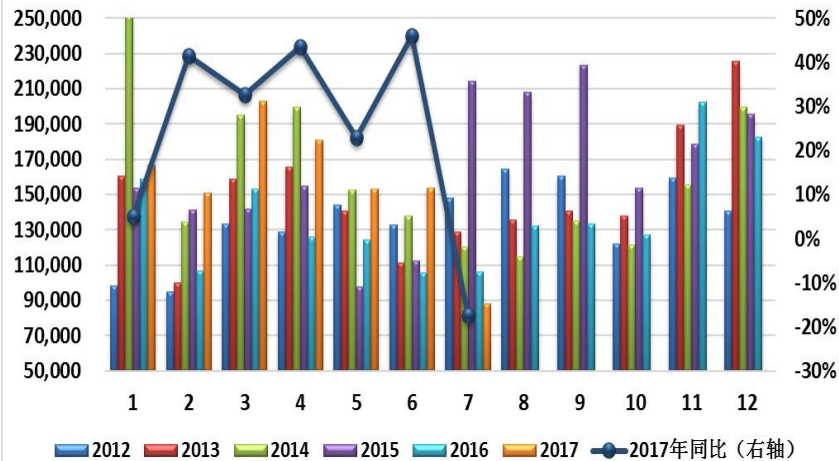
- 近期，由于期现套利利润丰厚，不少投资者大量进口橡胶积极参与非标套利。未来2-3个月，由于套利活动导致的进口量将大幅增加。由于签订的是长约，该进口与之后可能进行的出口限制没有关系。

# 各胶种进口：7月复合胶增长最为强劲，标准胶减少最多

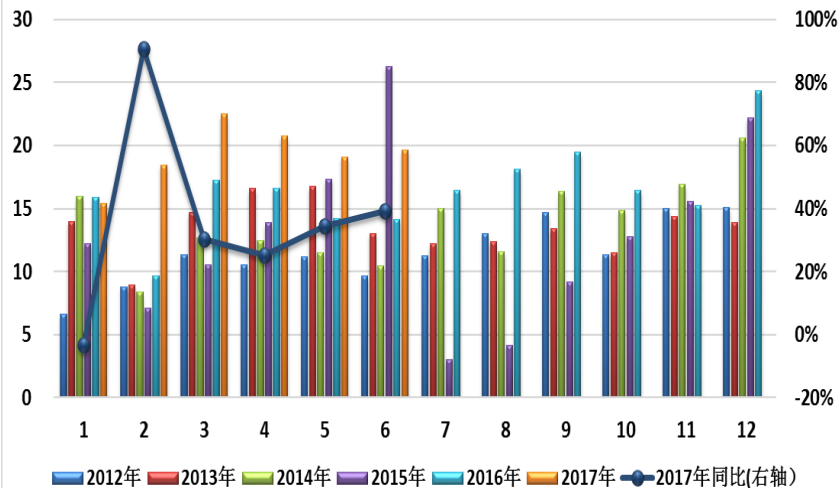
## 中国烟片胶进口量（吨）



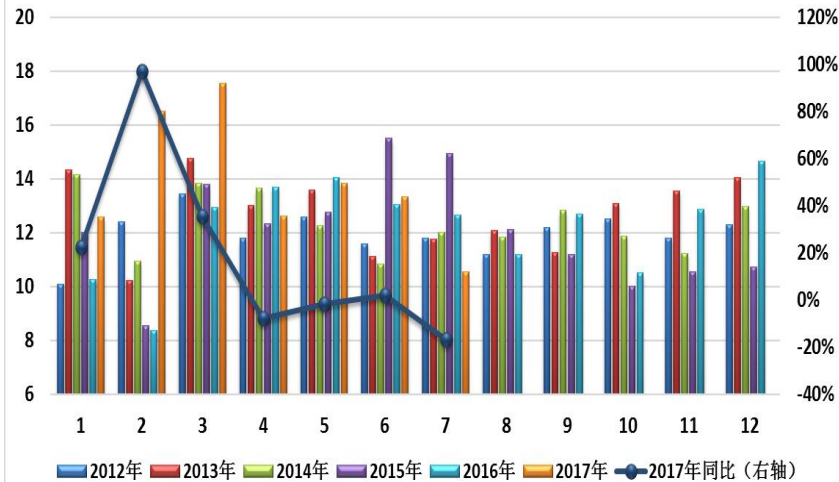
## 中国标准胶进口量（万吨）



## 中国复合胶及混合胶进口量（万吨）

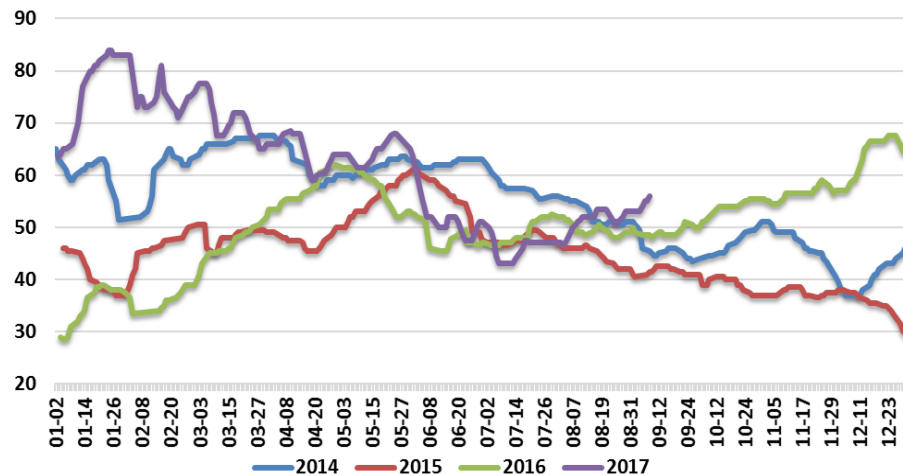


## 中国合成胶进口量（万吨）



# 泰国原料：价格高于前三年，割胶正常

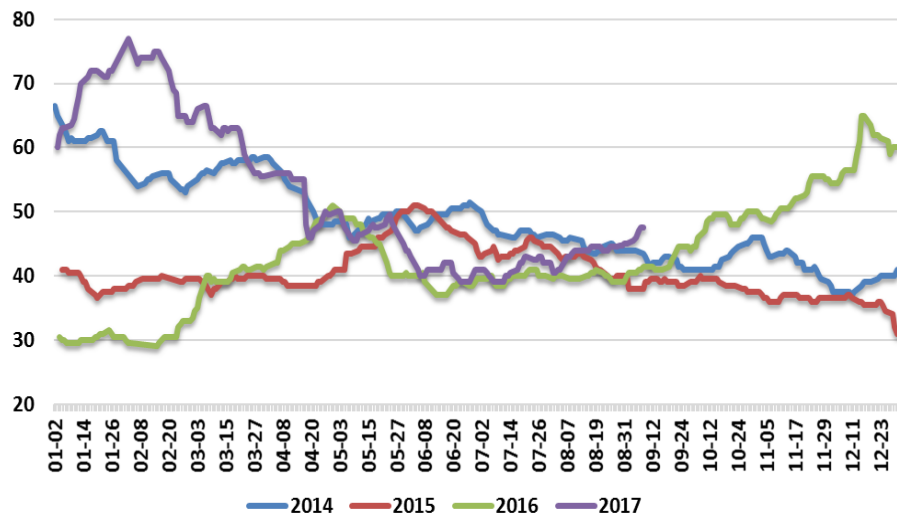
泰国胶水价格(泰铢/公斤)



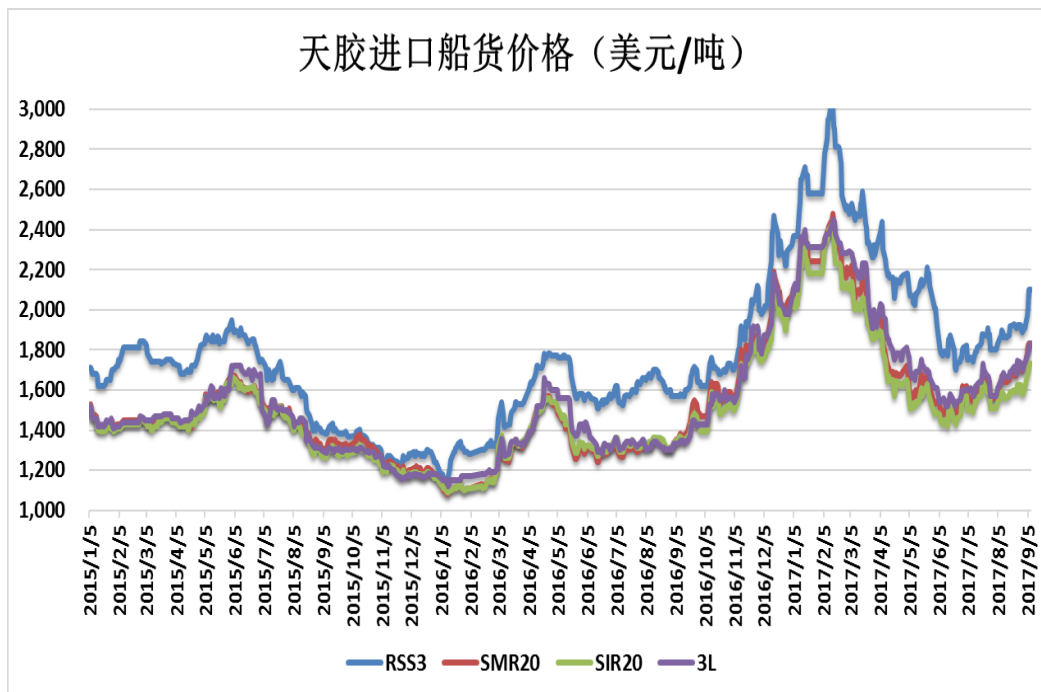
- ◆ 泰国胶水价格：56泰铢/公斤  
泰国杯胶价格：47.5泰铢/公斤

- ◆ 泰国原料价格高于前三年同期水平，割胶正常。

泰国杯胶价格(泰铢/公斤)



# 进口船货：上周价格上涨明显

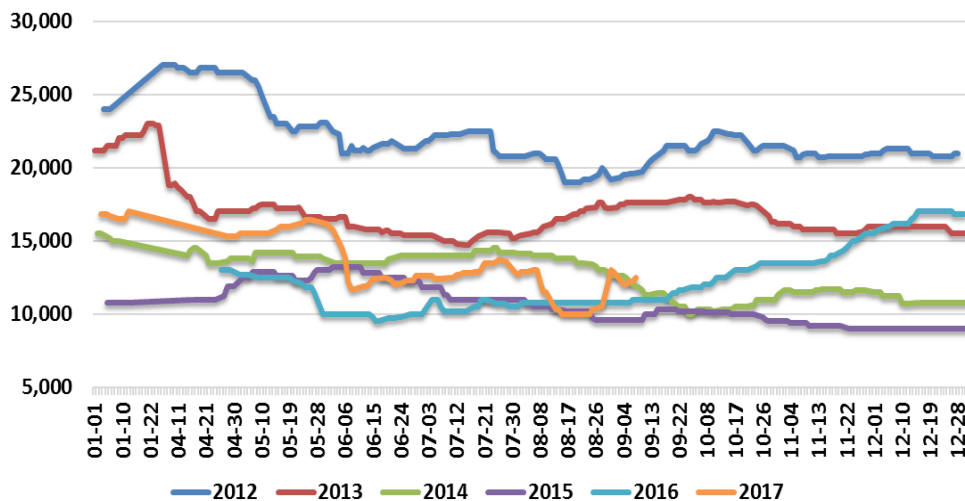


- 船货折算人民币价格：  
泰国3号烟片：18133元/吨  
马来20号标胶：16002元/吨  
印尼20号标胶：15317元/吨  
越南3L胶：16078元/吨

上周，船货价格上涨明显。

# 国内原料：海南原料价格仍然偏低，云南价格较高

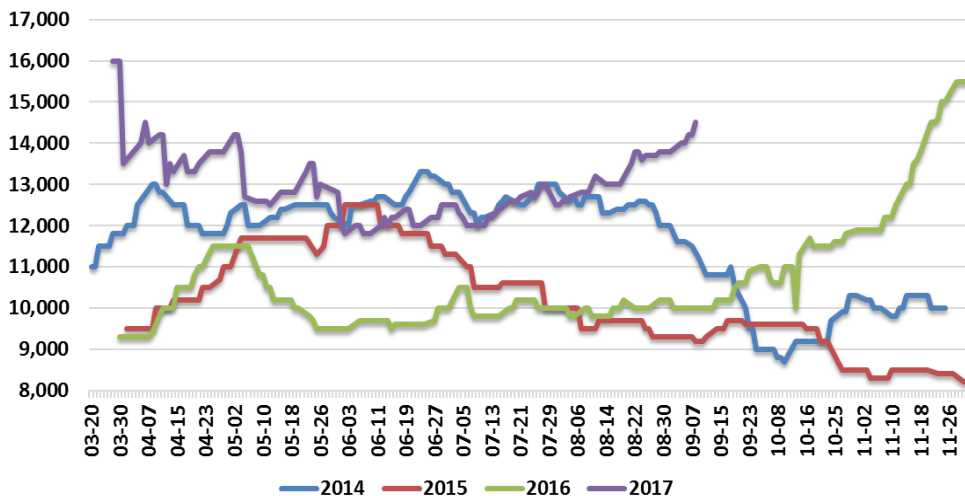
## 海南胶水价格(元/吨)



- 海南胶水价格：12500元/吨  
云南胶水价格：14500元/吨

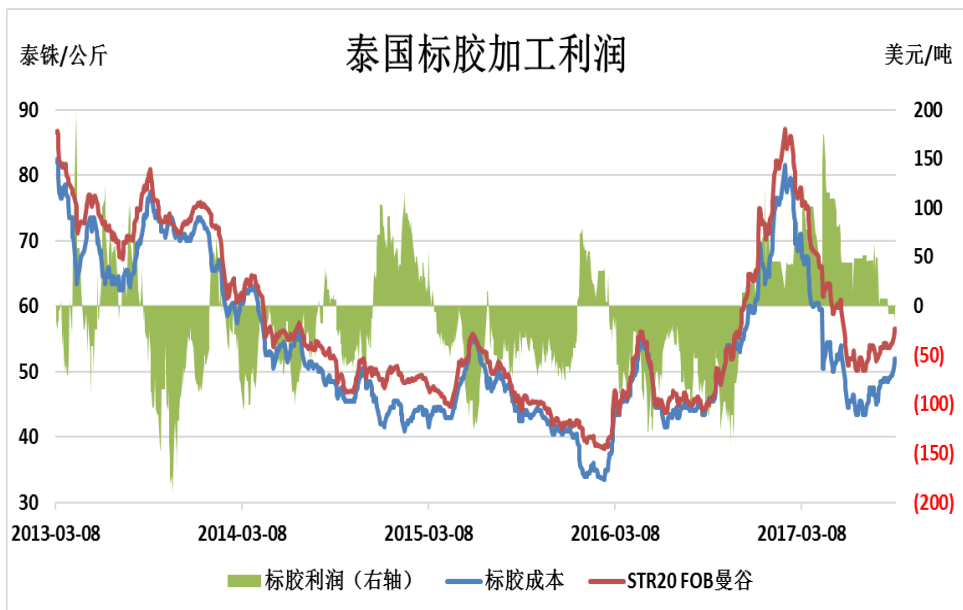
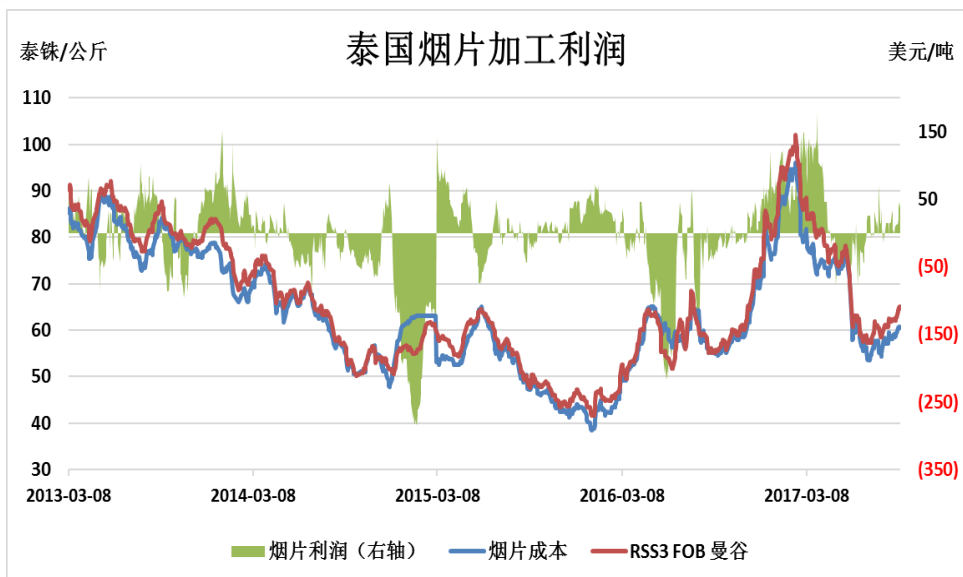
- 环保影响减弱，海南原料价格有所回升，但仍然偏低。云南价格远高于前三年水平。

## 云南胶水价格(元/吨)

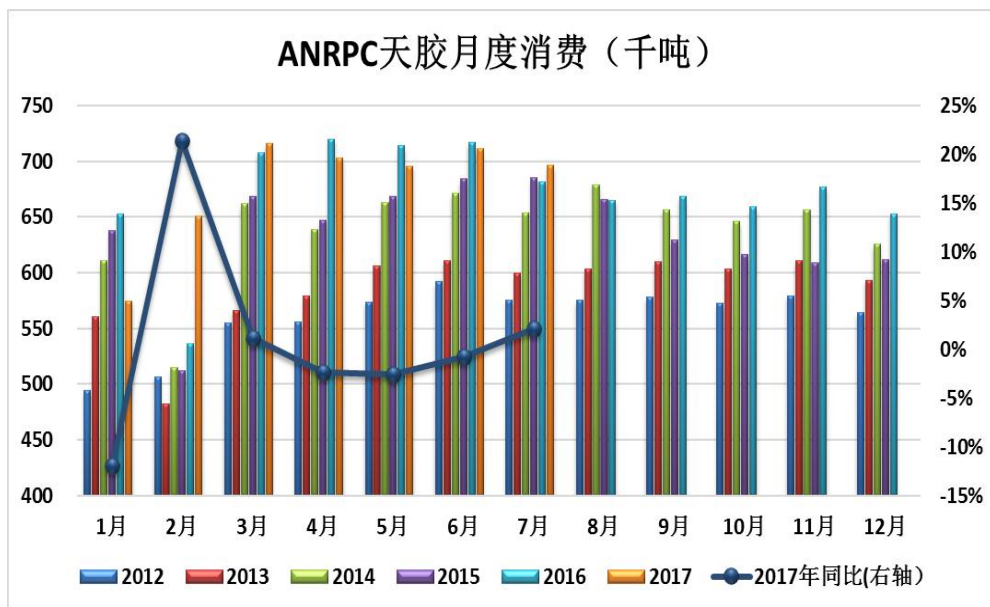


# 泰国加工利润：烟片利润有所回升，标胶仍没有利润

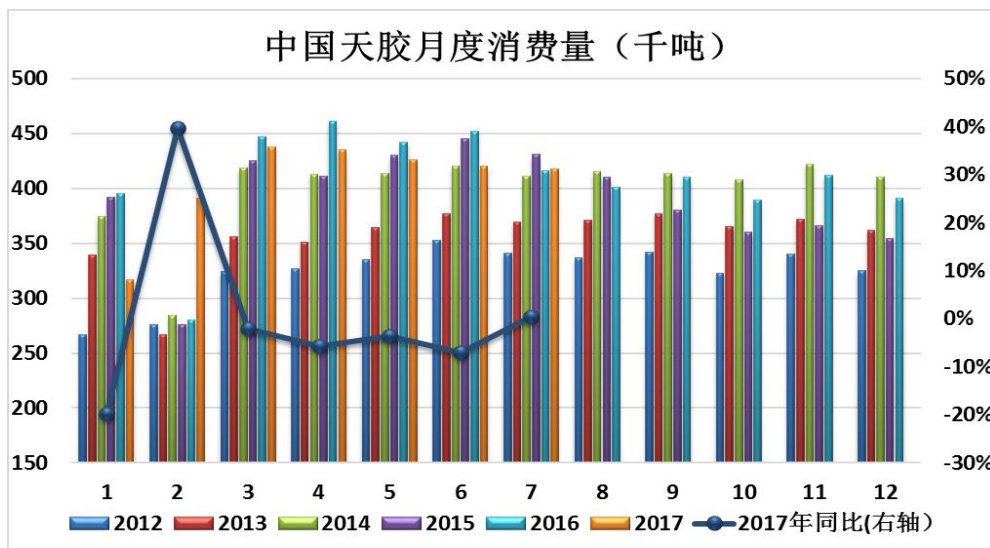
- 泰国橡胶加工厂演练利润有所回升，标胶依旧没有利润。



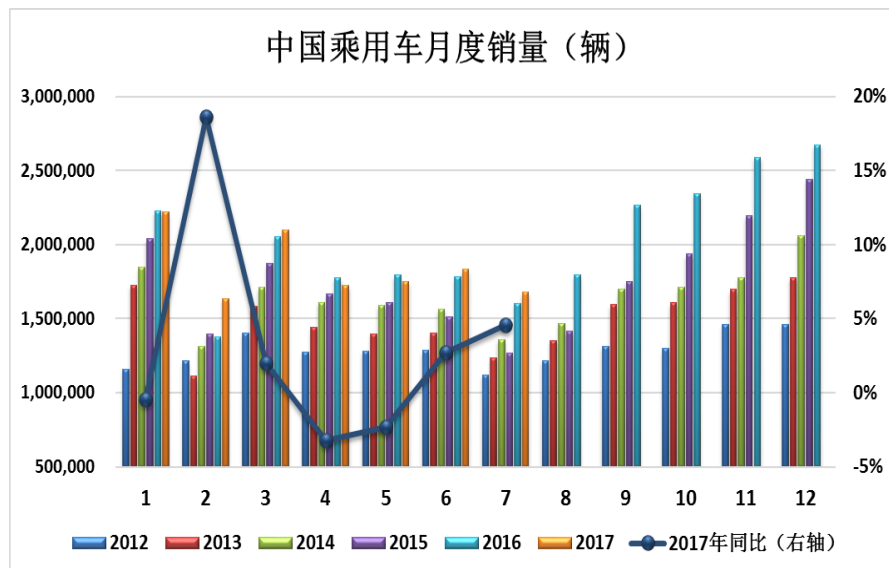
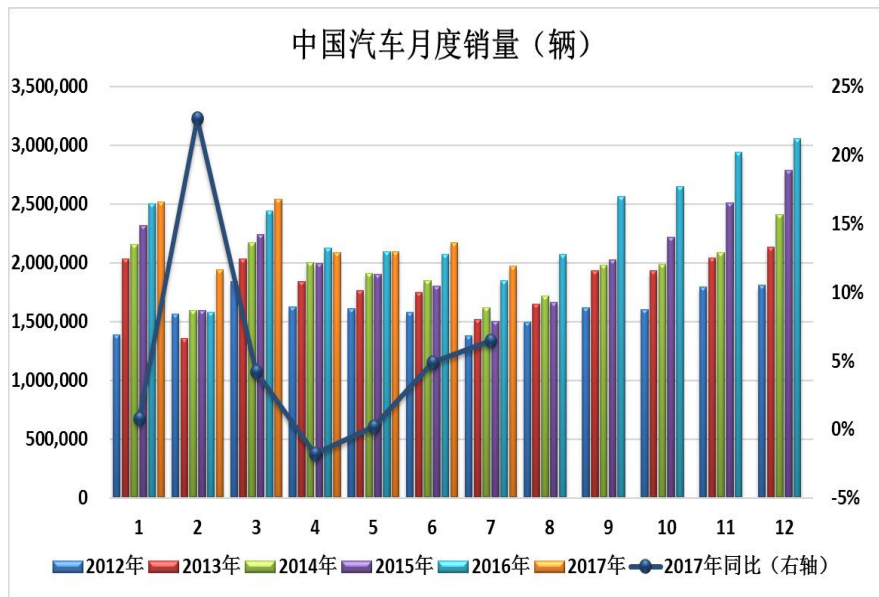
# 天胶消费量：7月全球天胶消费稍有好转



- 1-7月，全球天胶消费量同比增长0.4%。
- 1-7月，中国天胶消费总量（含复合胶混合胶）基本持平。
- 今年前7个月，全球尤其是中国天胶消费不太景气，7月天胶消费稍稍有所好转。



# 汽车产销:购置税优惠政策影响逐渐淡化



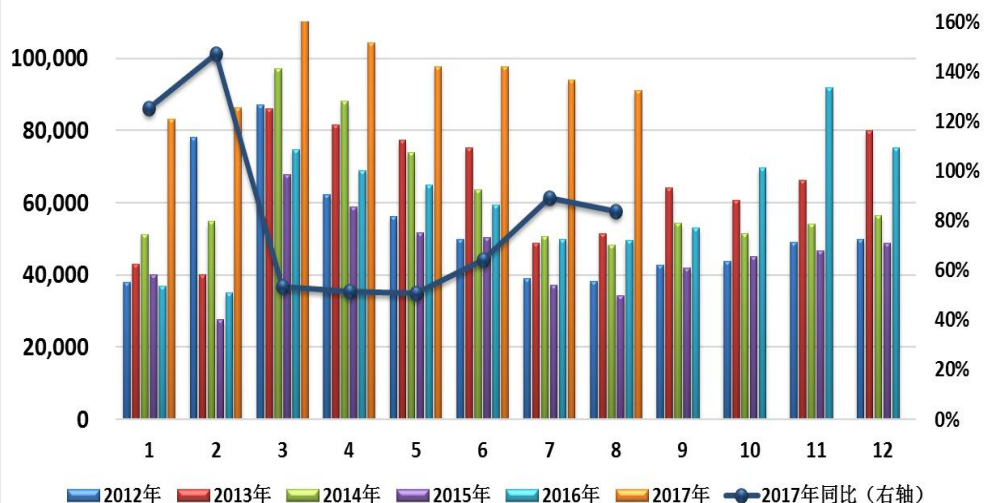
		7月	数量 (万辆)	同比	环比
汽车 (总)	生产		205.9	5.1%	-5.0%
	销售		197.1	6.4%	-9.2%
乘用车	生产		175.9	2.3%	-4.7%
	销售		167.8	4.6%	-8.4%
商用车	生产		30.1	23.5%	-6.7%
	销售		29.3	18.4%	-13.9%

- 7月，乘用车销售继续好转，同比增幅较上月扩大，说明去年的购置税优惠政策影响不断减小。
- 8月开始，由于去年基数太高，同比仍不看好。
- 明年汽车购置税将维持10%。



# 重卡产销：成绩优异，但对天胶总体消费拉动有限

中国重卡月度销量（辆）



- 8月，重卡销量9.1万辆，同比增长84%。1-8月，重卡总销量76万辆，同比增加74%。

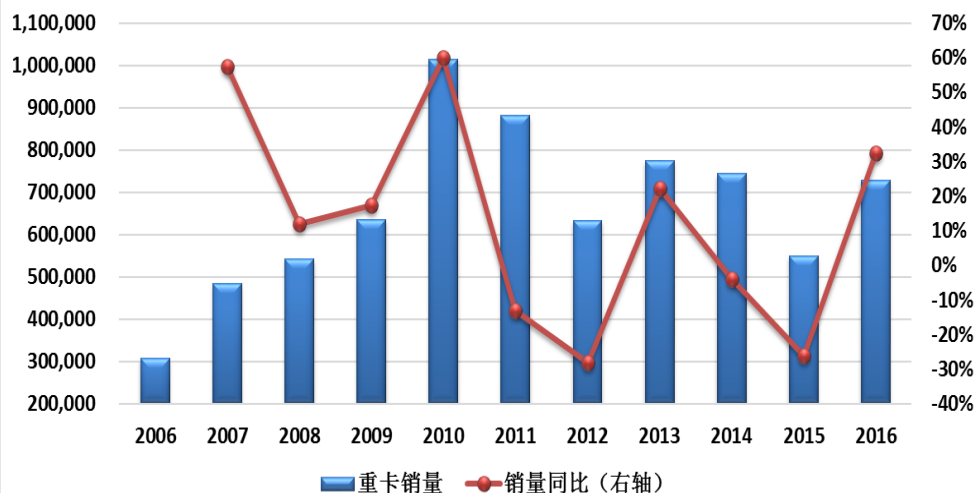
- 今年重卡销售好于市场预期主要因为2010-2011年是重卡销售的高峰，根据6-7年使用寿命推算，今年重卡市场迎来大规模的换车潮。

- 此外，去年颁布的921新政在打击替换胎市场的同时，利好新车市场。

- 9月之后由于去年基数较高，同比预计将明显回落。

- 尽管重卡销售成绩优异，但由于配套胎占天胶消费比重较小，因此对天胶消费拉动有限。

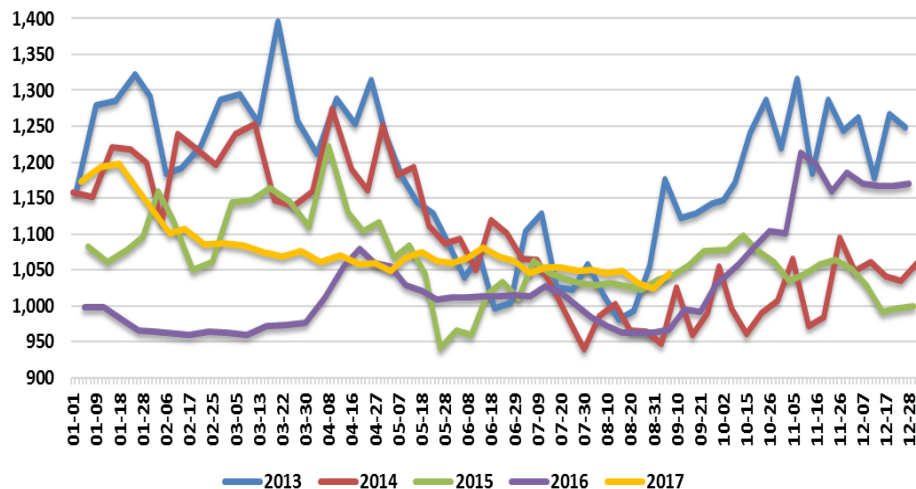
中国重卡销量（辆）



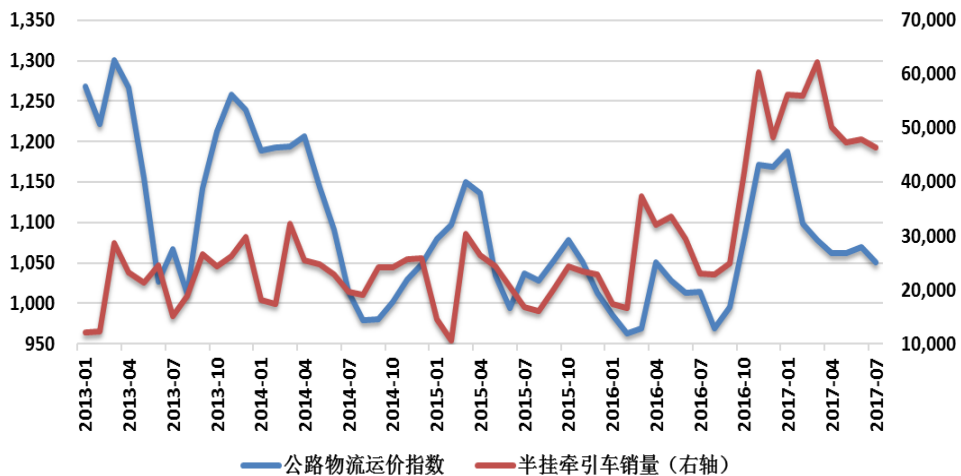
# 物流运价指数：公路运费尚可

● 目前，公路运费尚可

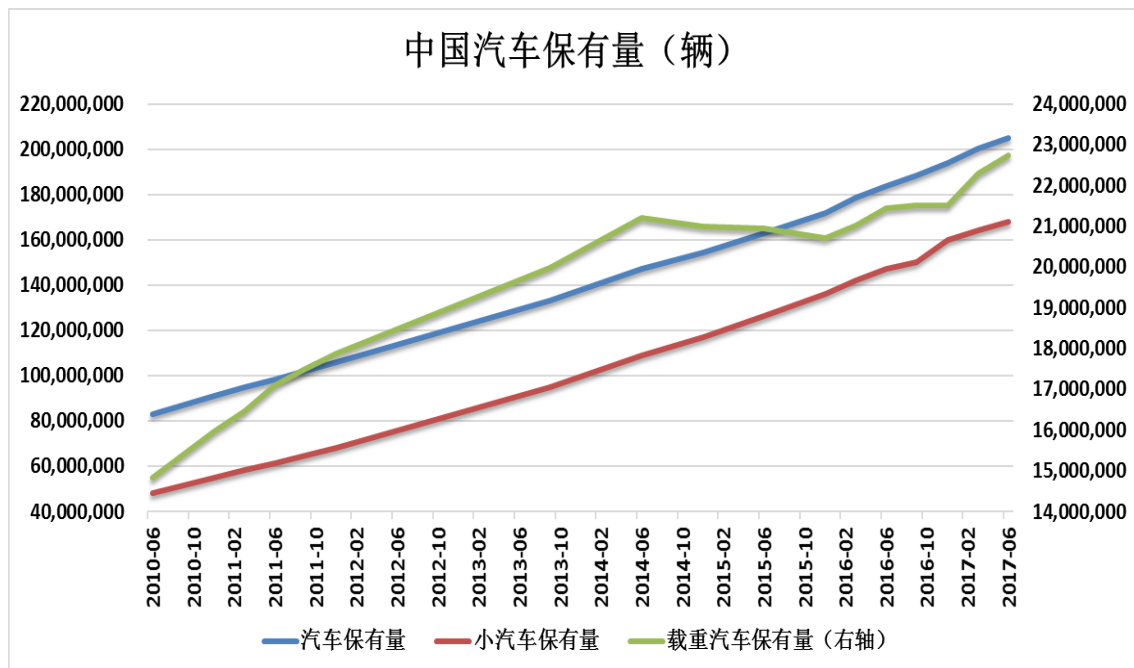
### 公路物流运价指数



### 公路物流运价指数与半挂牵引车销量走势



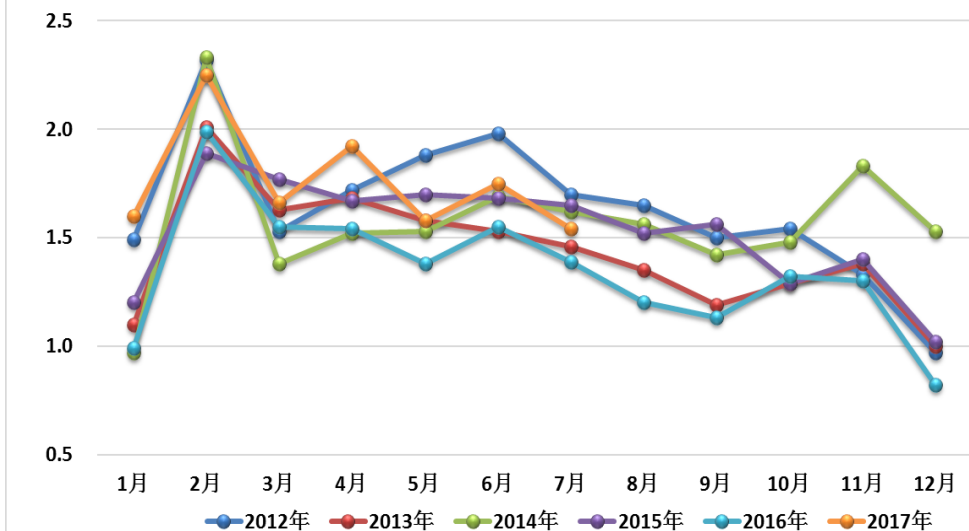
# 汽车保有量



- 截至2017年6月，中国汽车总保有量2.05亿辆，较去年年末增加了5.7%。
- 目前，重卡保有量大约为560万辆。

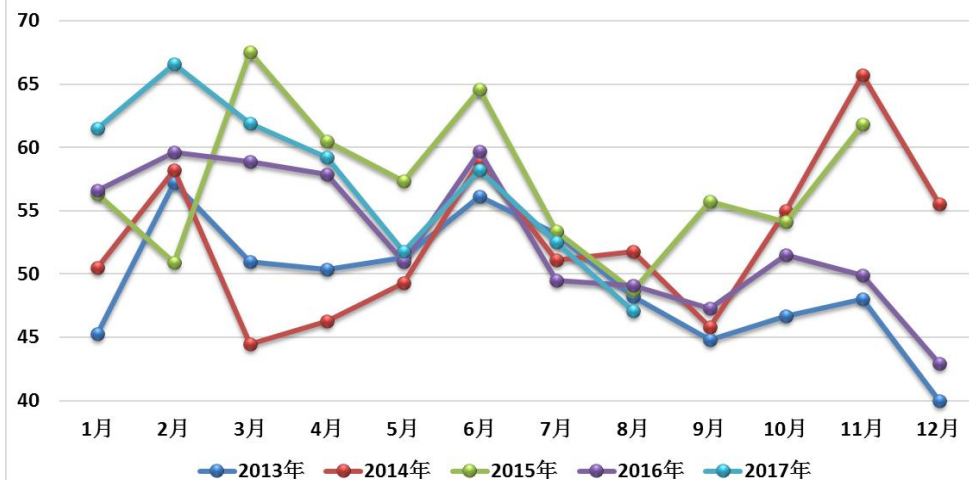
# 汽车库存：库存压力有所缓解

## 汽车经销商库存系数



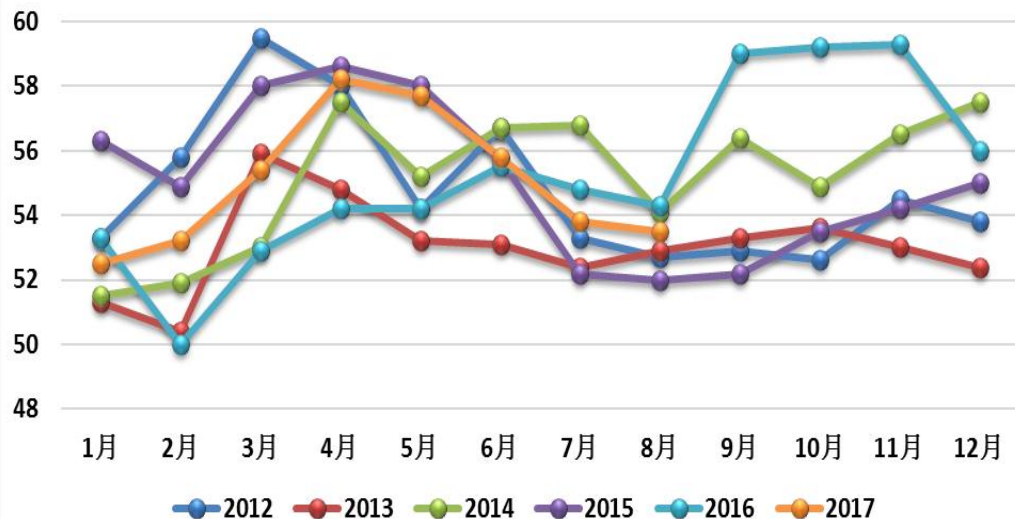
- 7月汽车经销商库存系数为1.54，下降至今年最低水平，但仍高于正常值0.8-1.2。
- 8月，汽车经销商库存预警指数47.1，为今年首次回落至警戒线以下。

## 经销商库存预警月度指数



# 物流景气度：环保限产即将开始，运输量或下滑

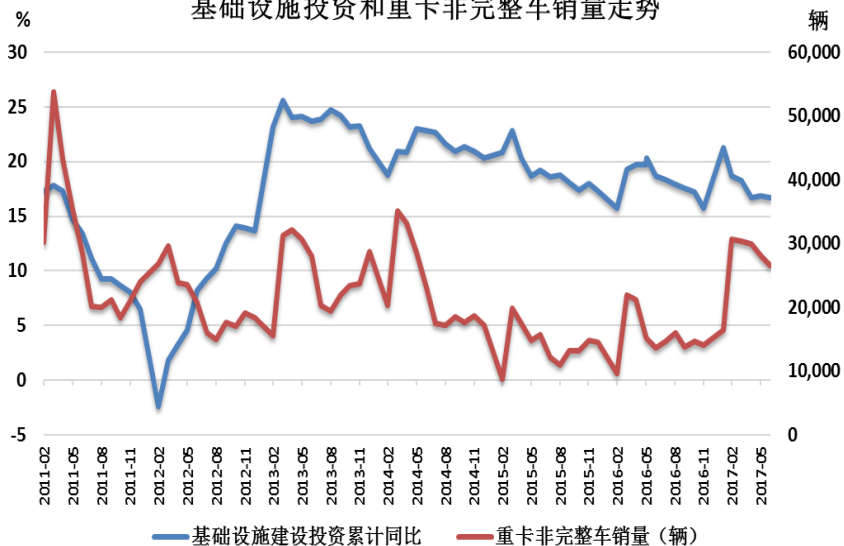
物流景气指数



- 8月，物流景气指数继续小幅下滑。
- 10月起，环保限产即将开始，大宗商品运输量或有所减少。

# 房地产和基建

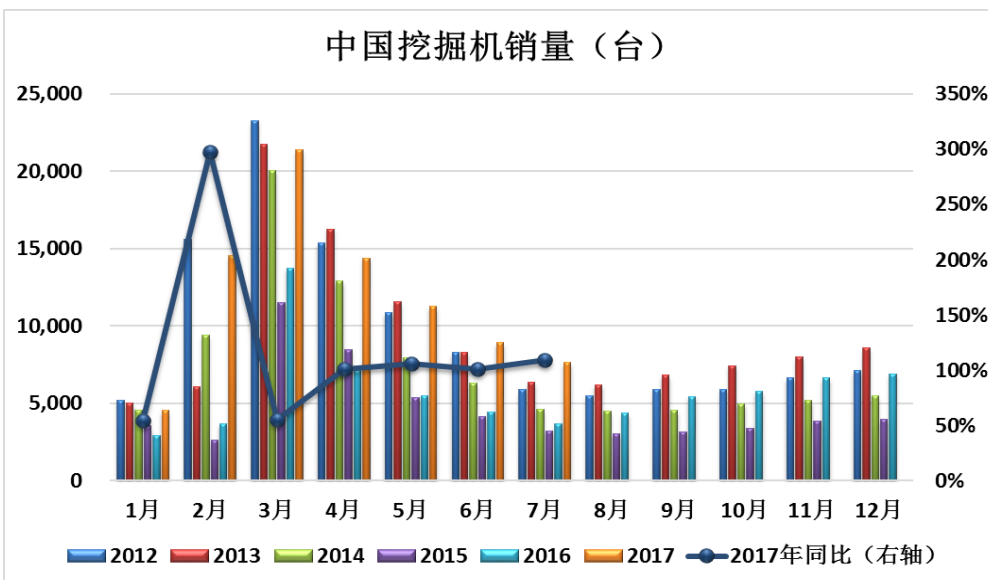
## 基础设施投资和重卡非完整车销量走势



## 中国房地产监测指标

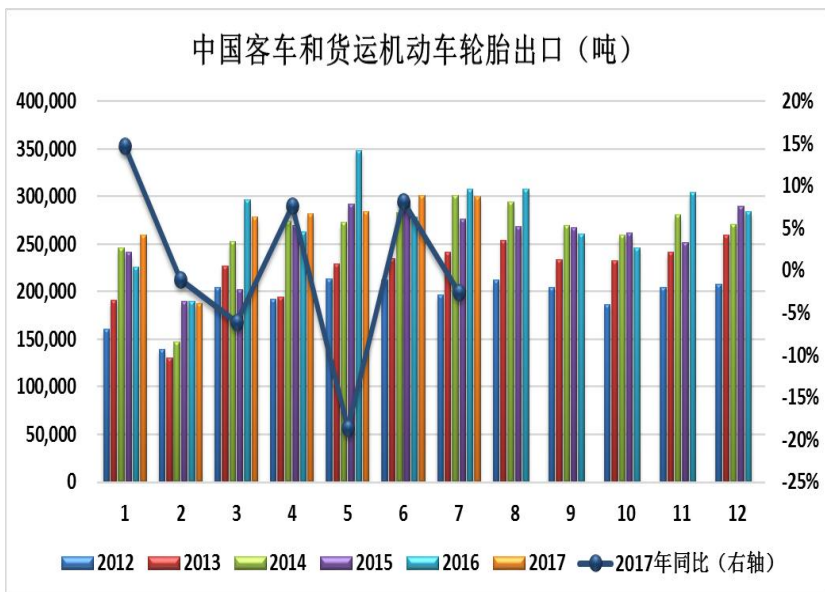
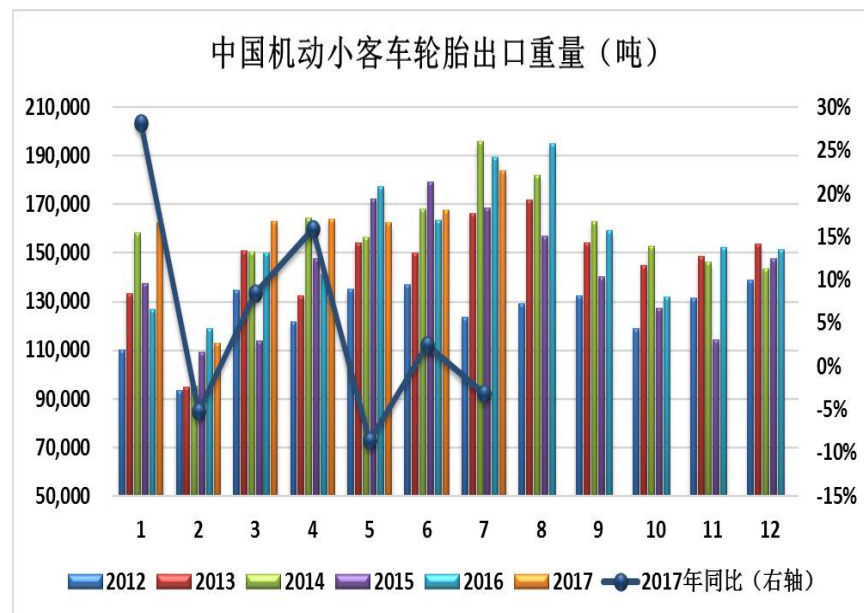
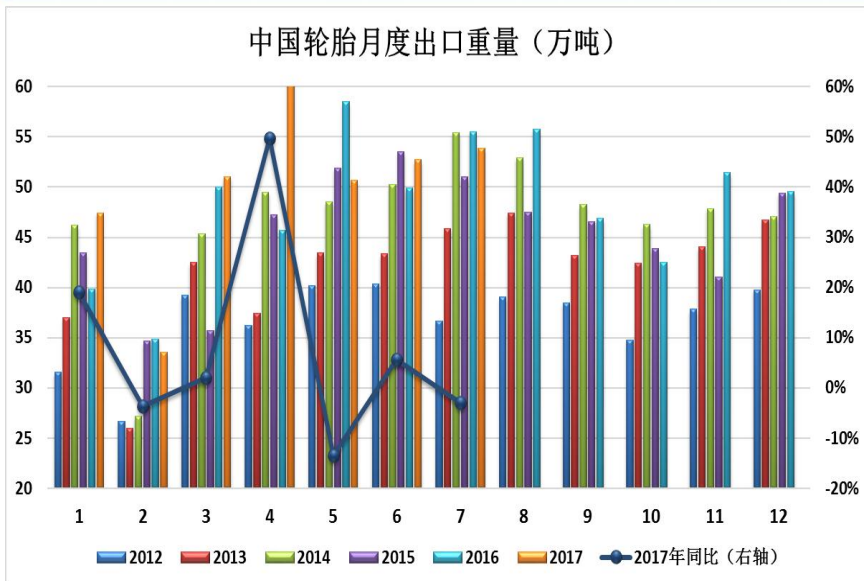


## 中国挖掘机销量 (台)

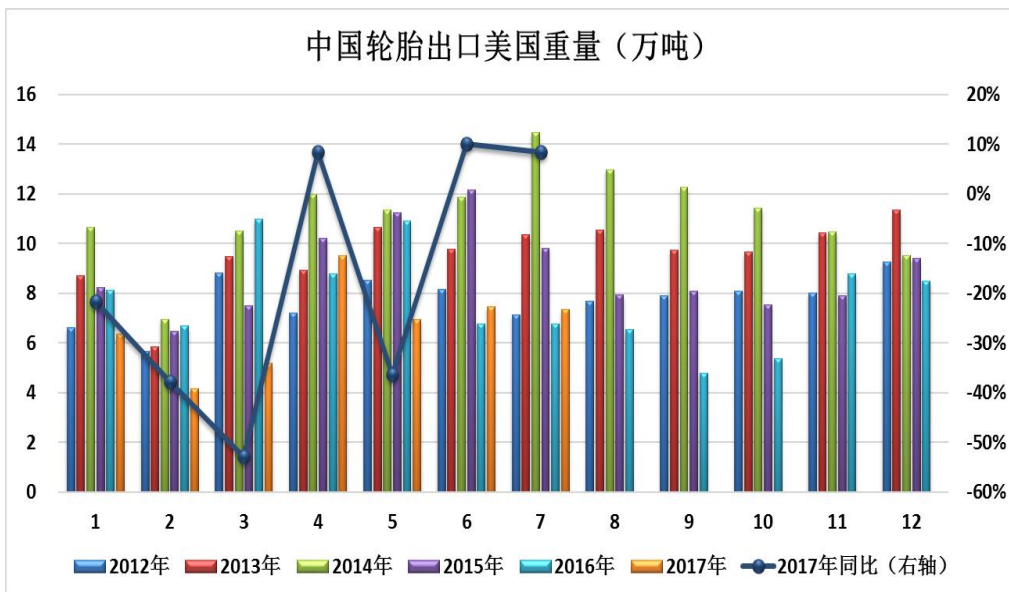


# 轮胎出口：7月轮胎出口同比下调

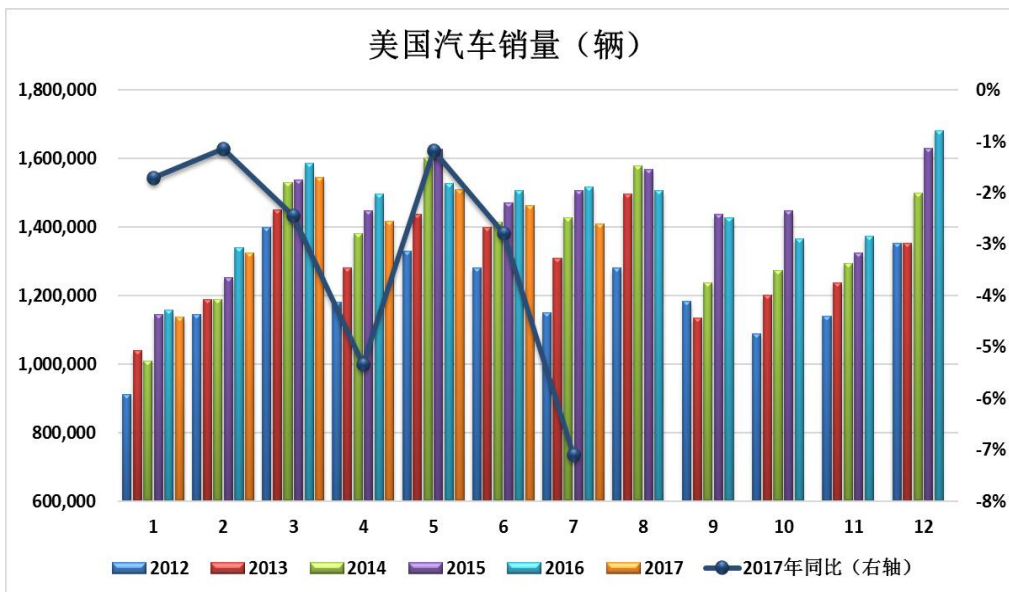
● 7月，中国轮胎出口重量同比下调3%，半钢胎和全钢胎出口均不甚景气。



# 轮胎输美：有所好转



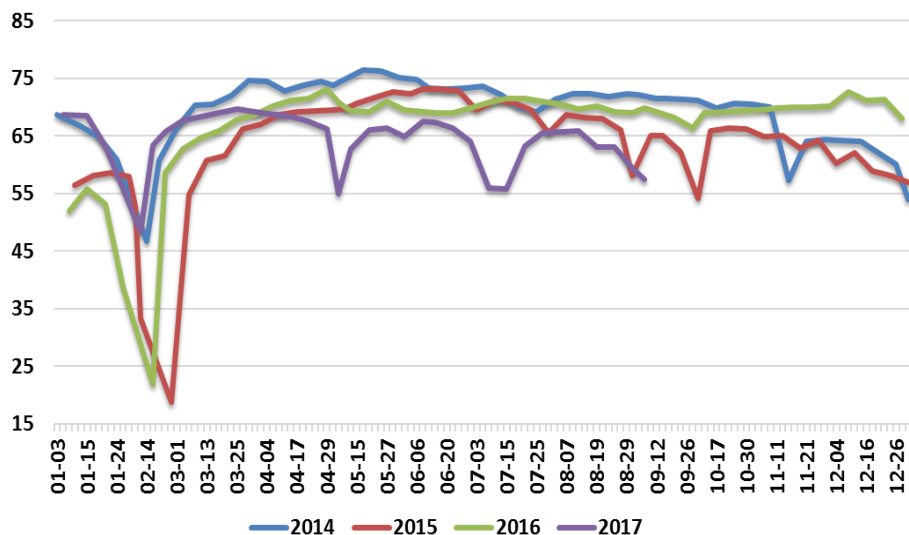
● 6-7月，中国轮胎出口美国情况有所好转。





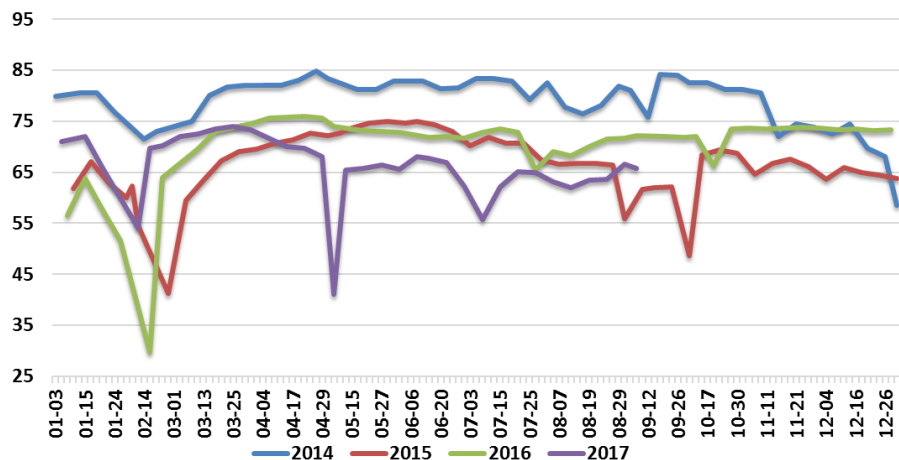
# 轮胎开工：依旧不容乐观

## 全国全钢胎开工率 (%)



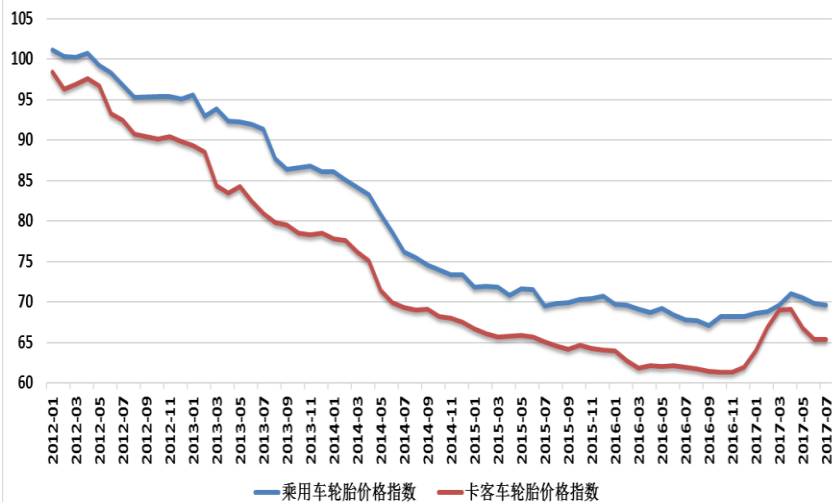
- 全钢胎：57.48%
- 半钢胎：65.72%
- 受到下游需求不振以及环保的多重影响，轮胎开工率仍然不乐观。

## 全国半钢胎开工率 (%)

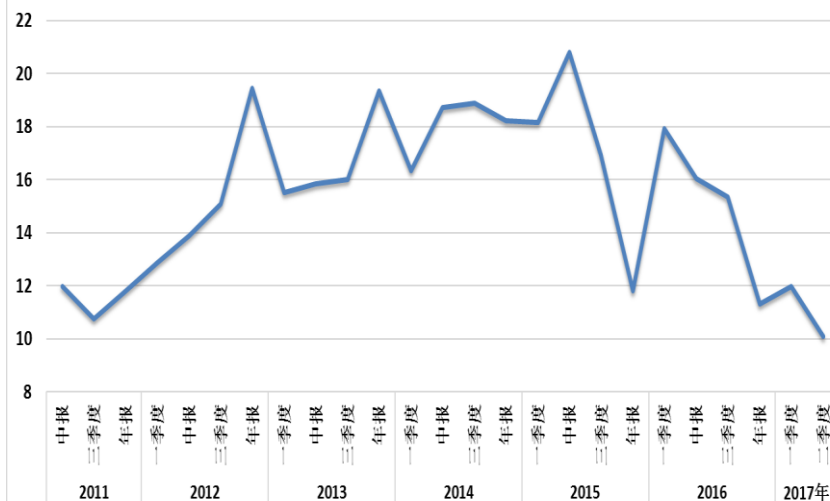


# 轮胎行业

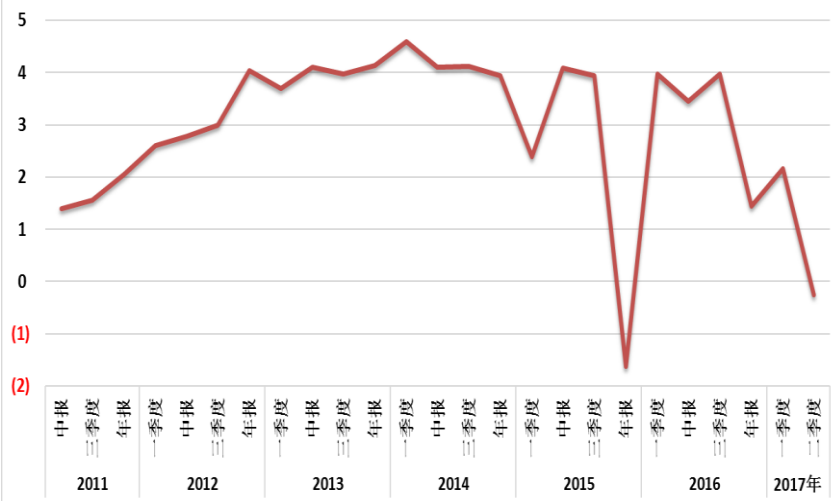
## 轮胎价格指数



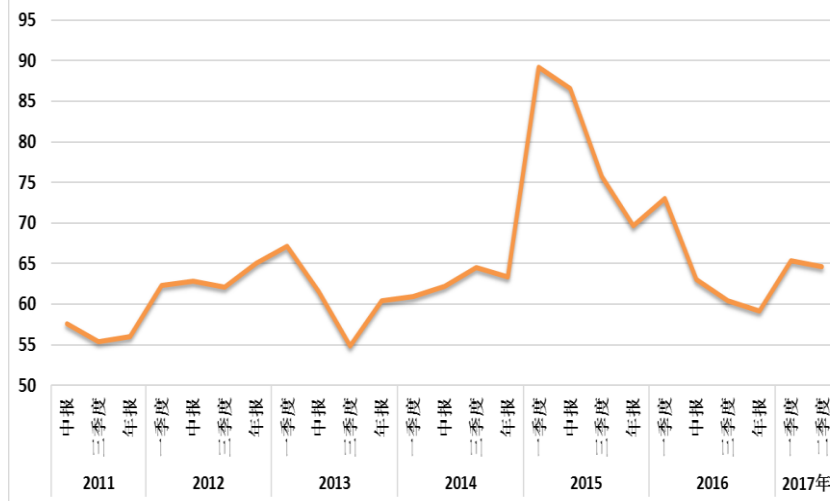
## 中国轮胎上市公司平均毛利率



## 中国轮胎上市公司平均净利率

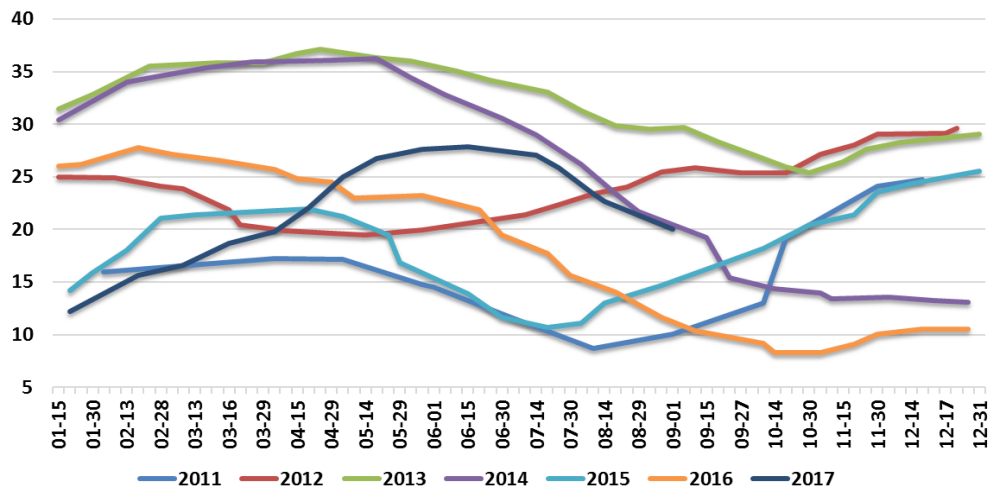


## 中国轮胎上市公司平均库存周转天数



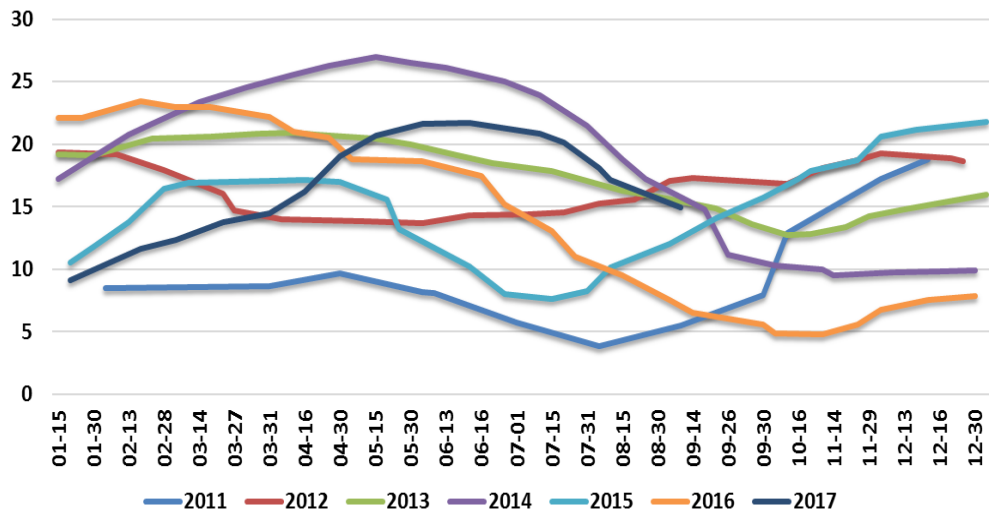
# 青岛保税区库存：区内下降，区外依旧较高

## 青岛保税区橡胶总库存（万吨）



- 保税区内库存不断下降，截至9月1日，橡胶总库存逼近20万吨。
- 听闻保税区外库存依旧较高。

## 青岛保税区天然橡胶库存（万吨）



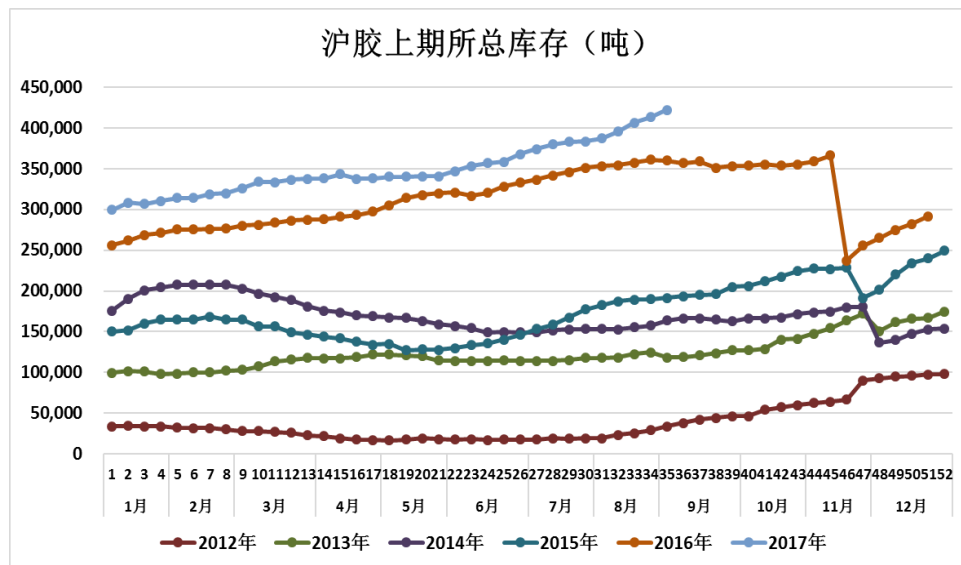
# 上期所库存：老胶仓单仍有26万吨



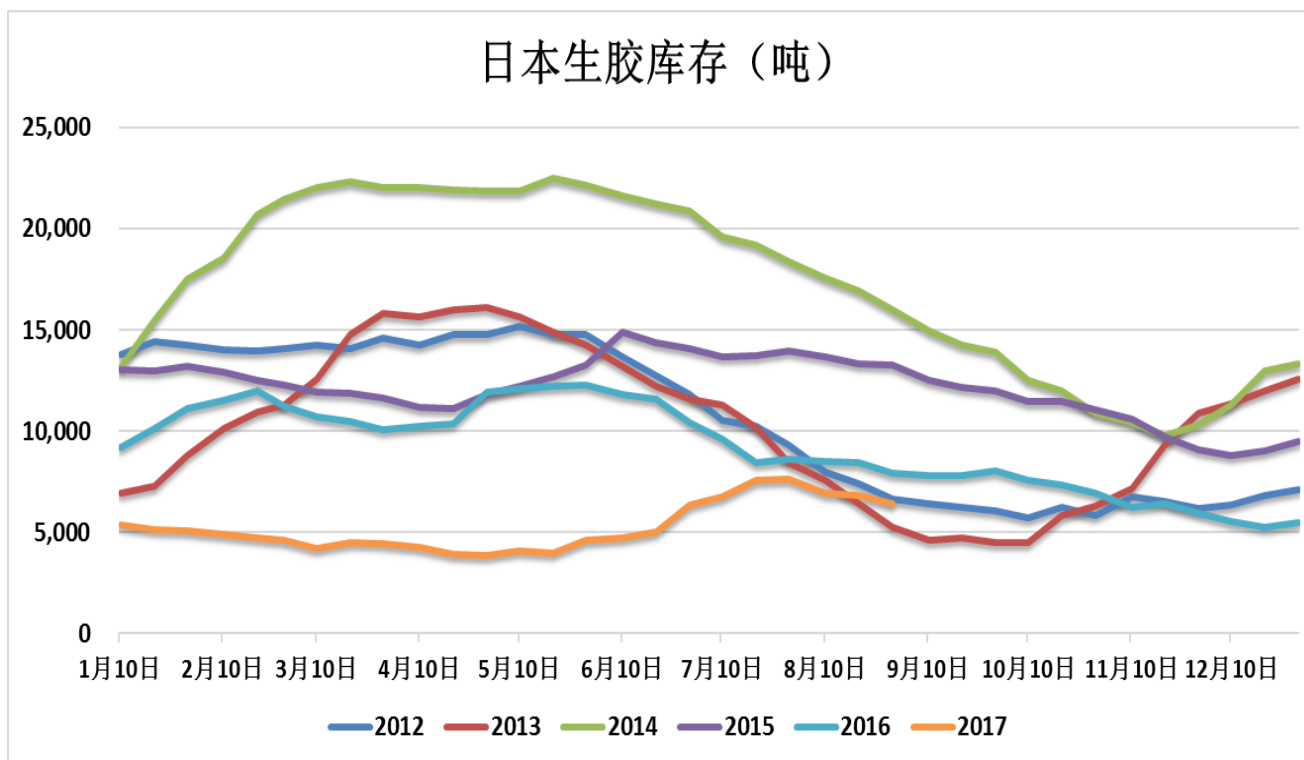
- 截至9月8日，上期所仓单36.5万吨；上期所总库存42.2万吨。

- 目前，上期所老胶仓单还有大约26万吨，由于01合约期现价差的较大，有效缓解了仓单压力，贸易商接货热情较高。

。

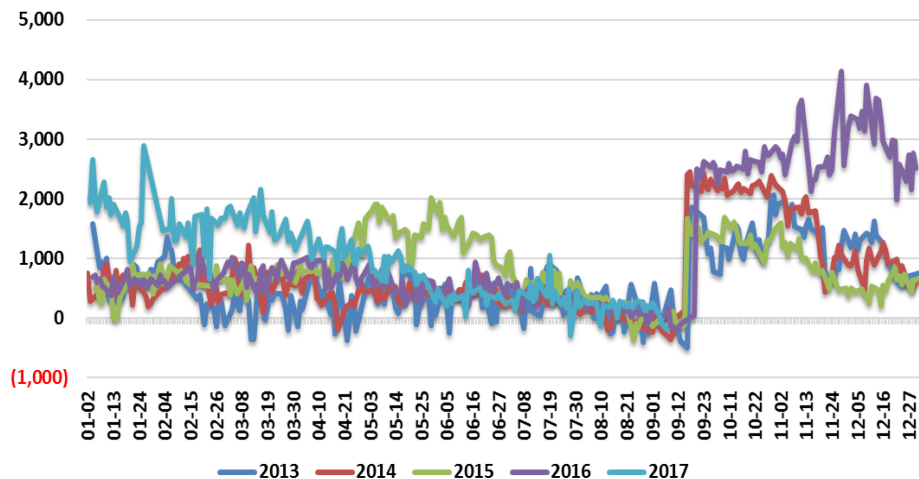


# 日胶库存



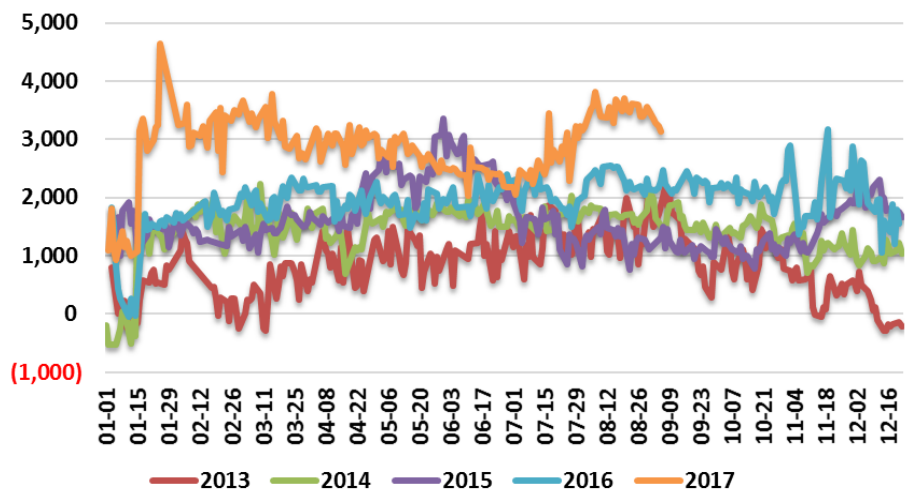
# 期现价差：1月价差有所收窄

## 09合约-国产全乳老胶现货（元/吨）



● RU1709-15年国产全乳：-195元/吨

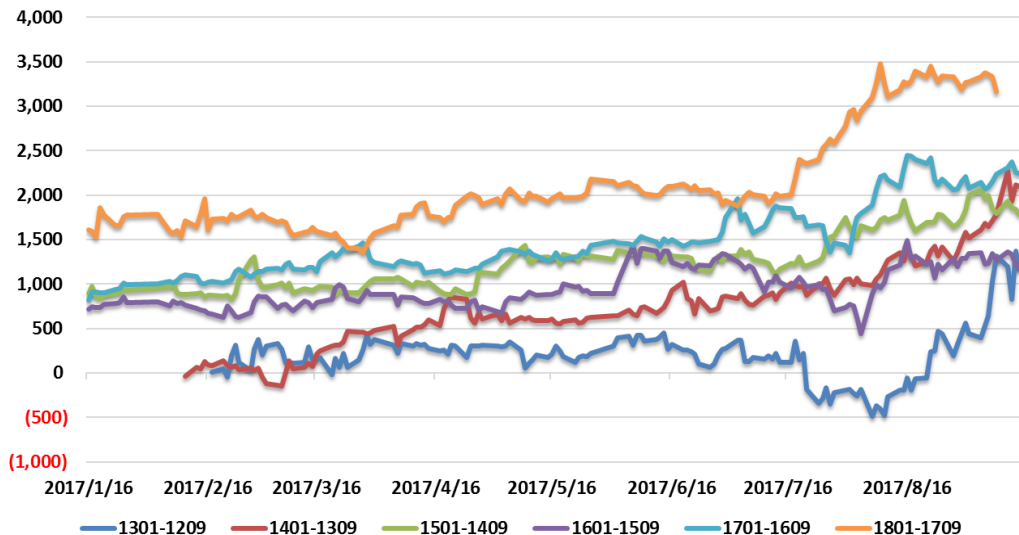
## 01合约-国产全乳胶老胶现货（元/吨）



● RU1801-15年国产全乳胶：3140元/吨  
价差有所收窄

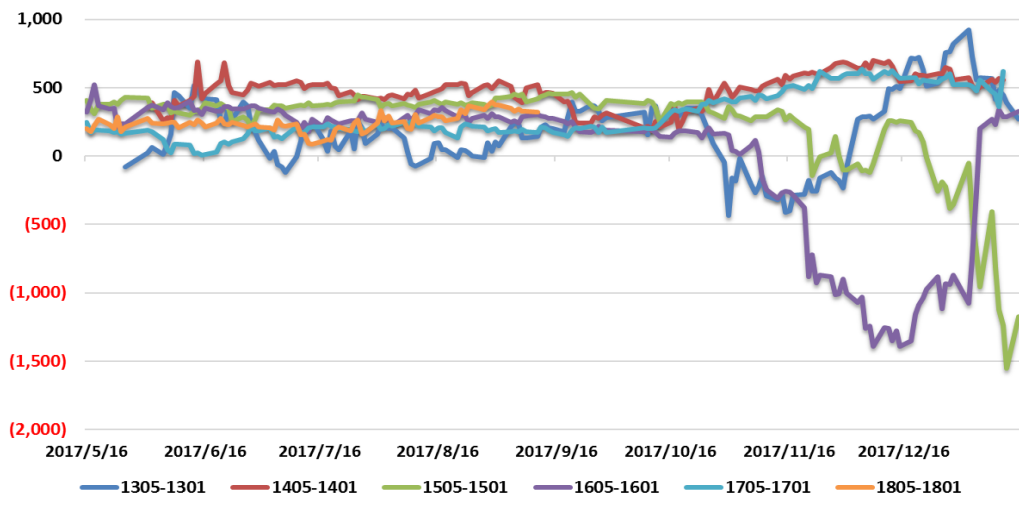
# 月间价差：1-9价差开始收窄

## 沪胶1-9合约价差（元/吨）



- 沪胶1-9价差：3170元/吨  
1-9价差开始收窄

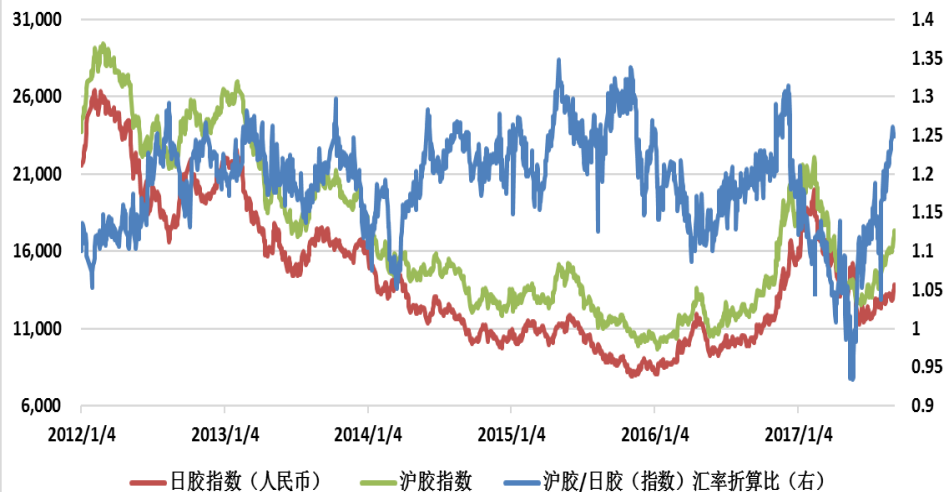
## 沪胶5-1合约价差（元/吨）



- 沪胶5-1价差：320元/吨

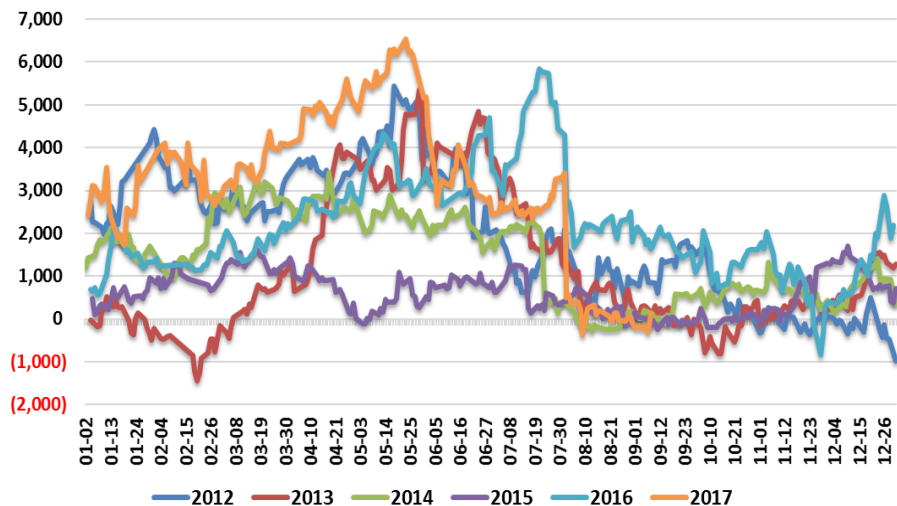
# 内外盘价差

沪胶/日胶比（指数）



- 沪胶/日胶（指数）比：1.25  
正常比值为1.18-1.22

新加坡RSS3-沪胶主力（元/吨）



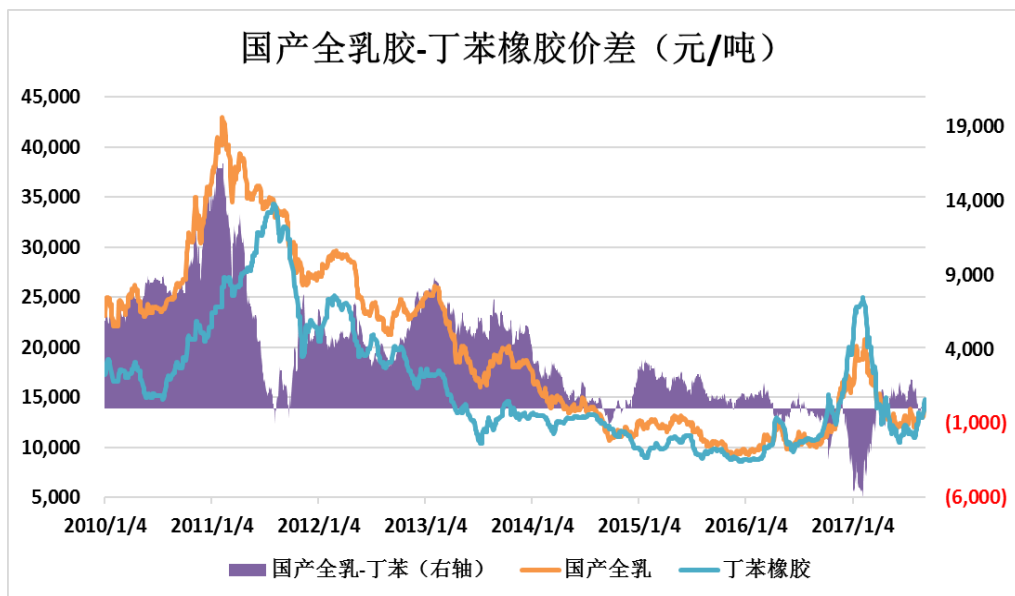
- 新加坡RSS3基本平水沪胶1801



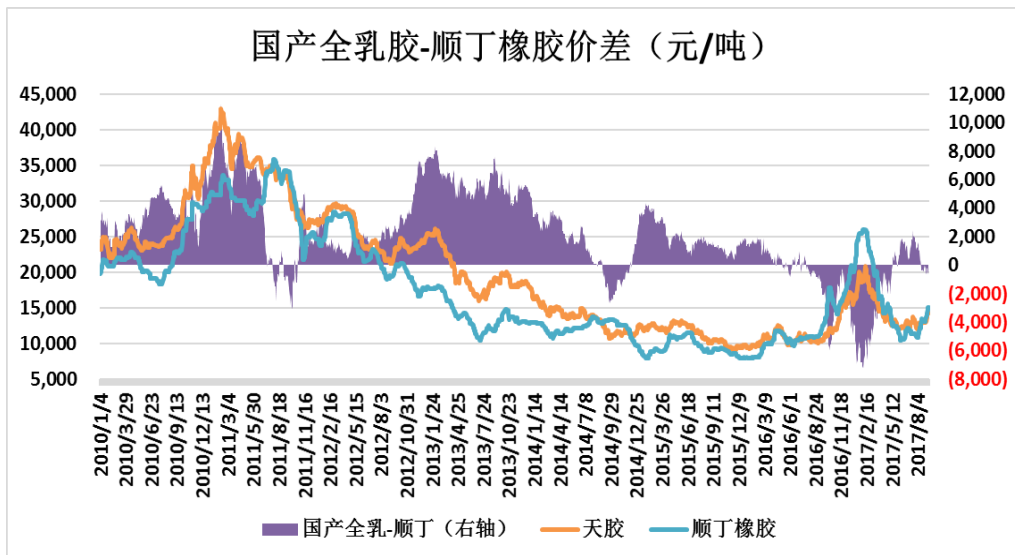
# 原油和丁二烯：丁二烯价格继续小幅走高



# 天胶-合成胶价差：再度出现倒挂

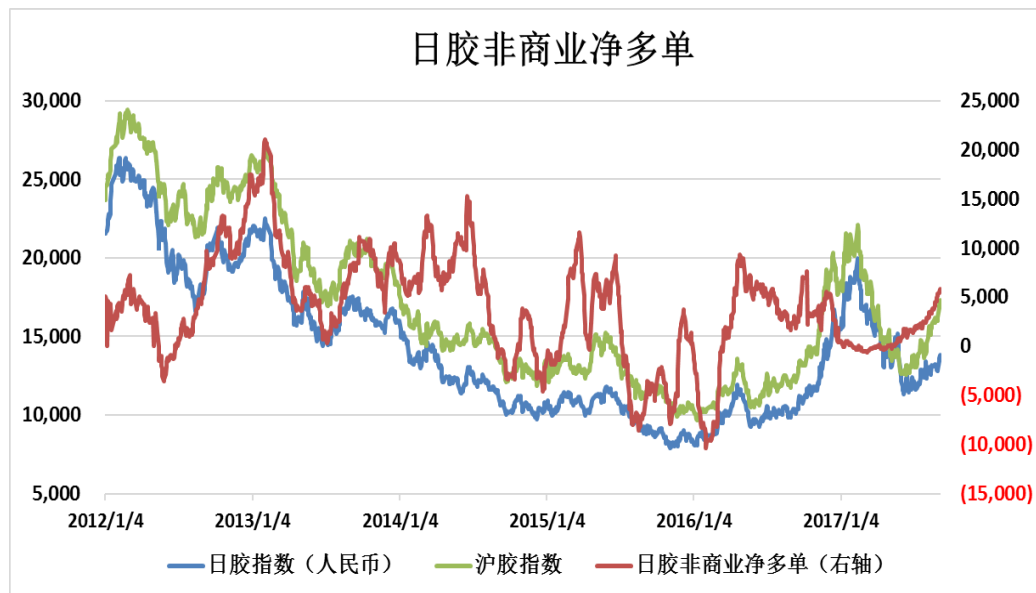
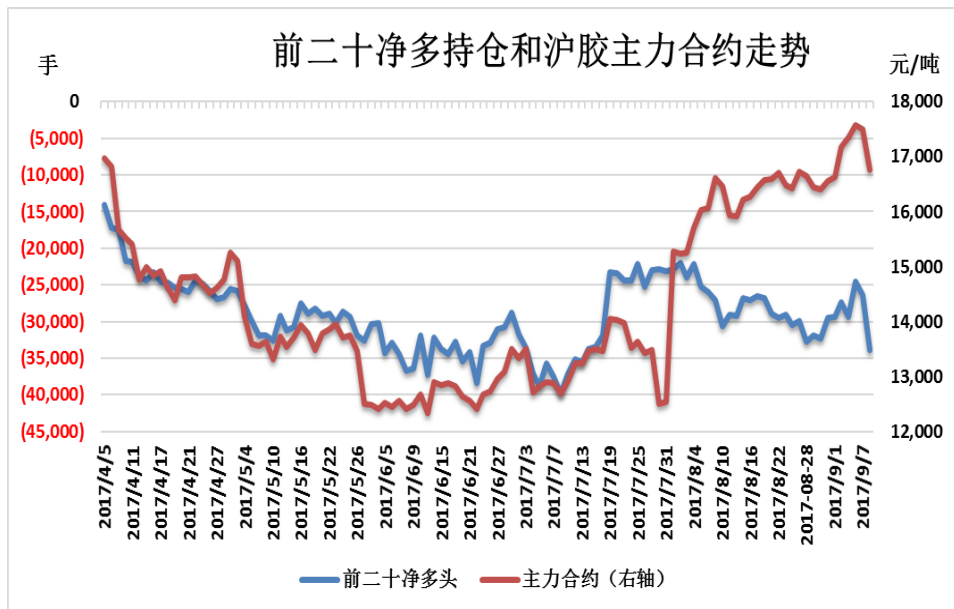


● 天胶-丁苯：-200元/吨

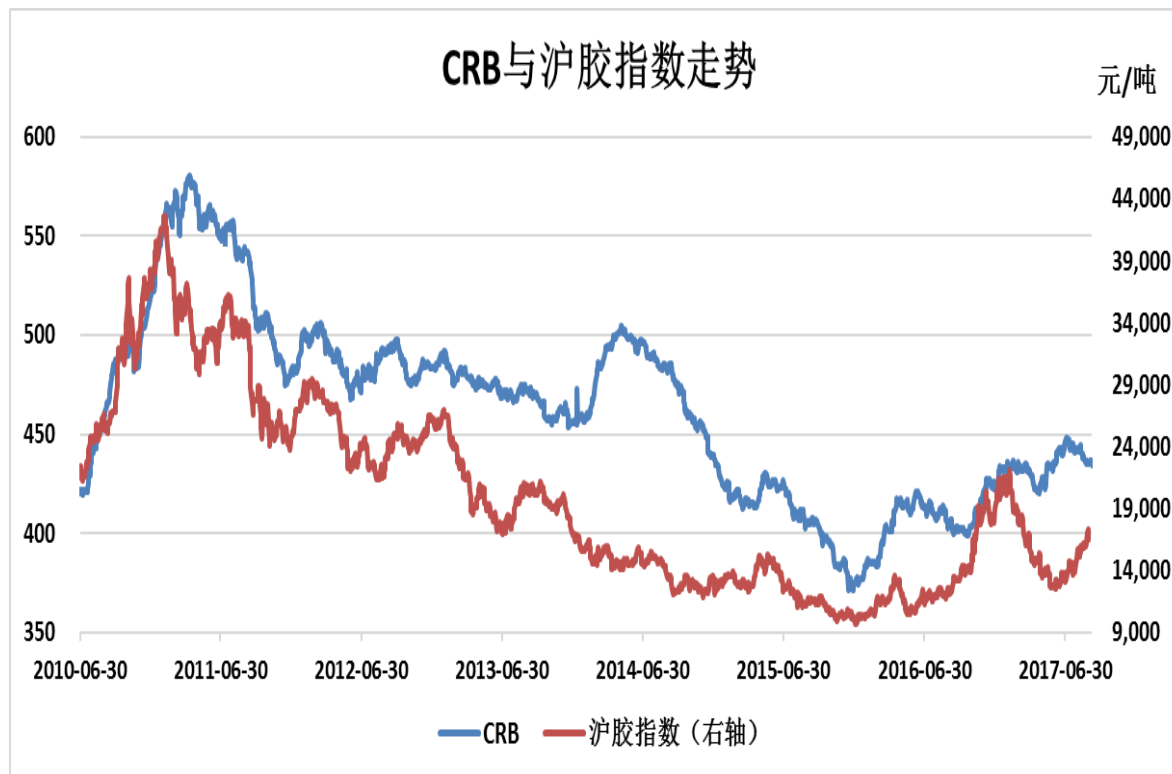


● 天胶-顺丁：-700元/吨

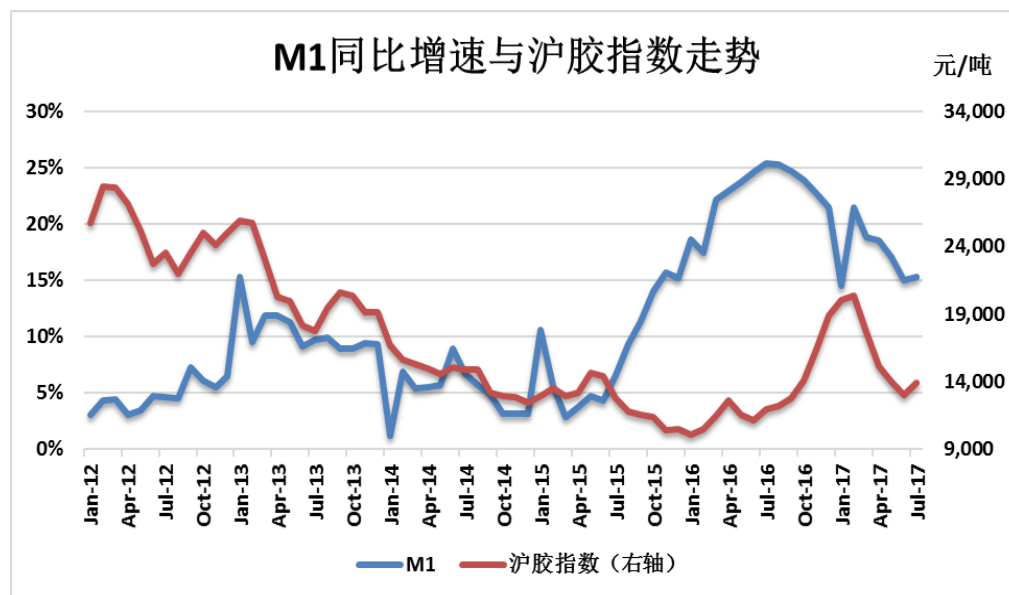
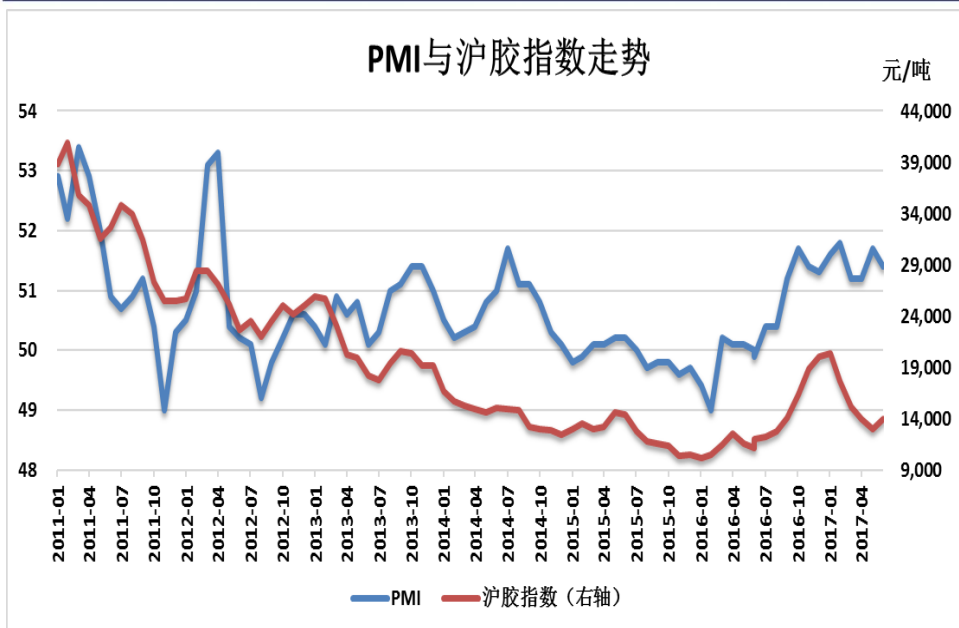
# 持仓



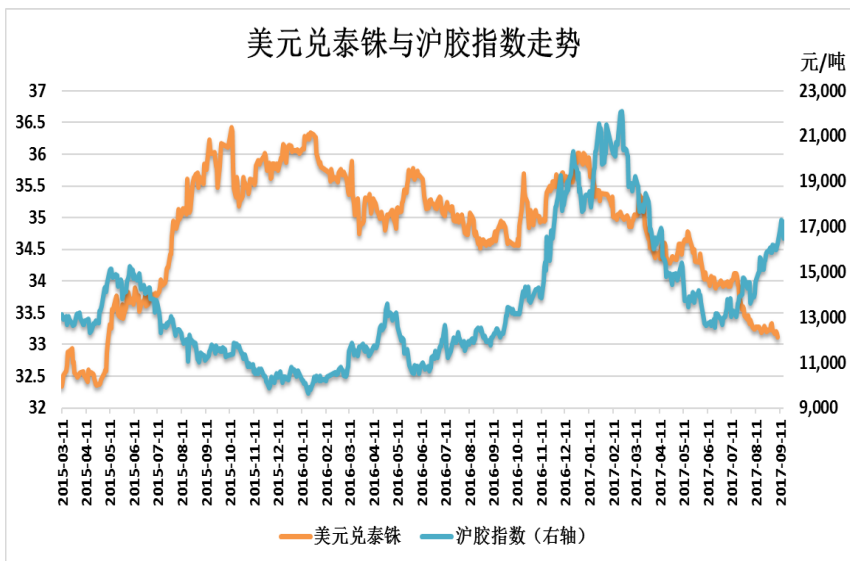
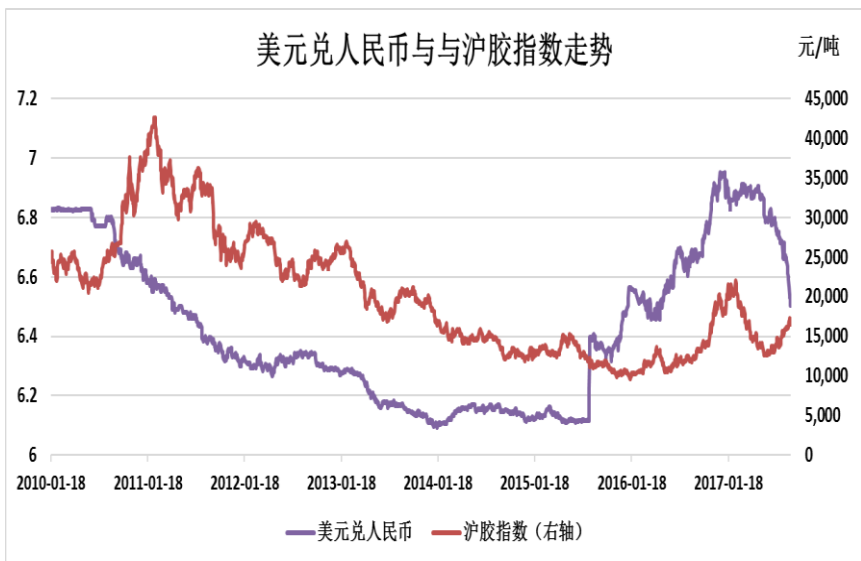
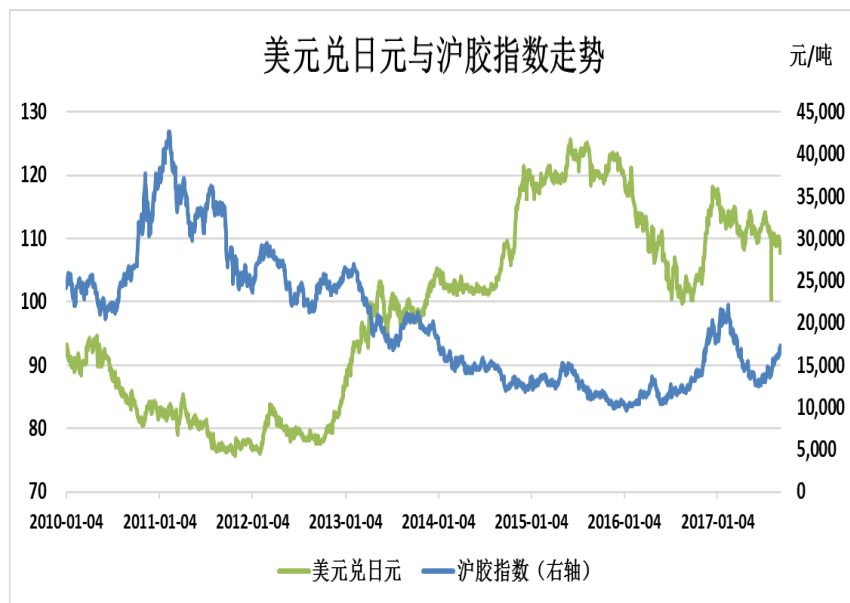
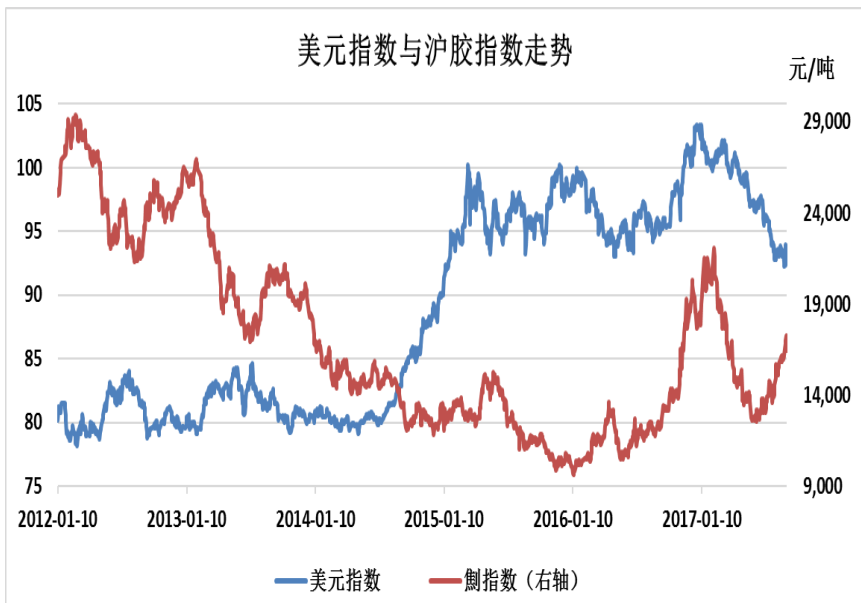
# CRB指数



# PMI和货币量



# 汇率：人民币升值明显，利空沪胶



---

## 联系人：

施潇涵

化工研究员

电话：0571-28132638

邮箱：shixiaohan@cindasc.com

吴益锋

化工研究员

投资咨询：Z0002275

电话：0571-28132615

---

## 重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。





谢谢!

地址：浙江省杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12楼、16楼

邮编：310004

电话：0571-28132579

传真：0571-28132689

信达期货  
网址：[www.cindaqh.com](http://www.cindaqh.com)