

# 一周集萃 天胶期货

7月8日-7月12日

广州期货研究所

能源化工组

陈桂东 从业资格号：F0276421 投资咨询号：Z0003098

余伟杰 从业资格号：F3045664

2019-7-12



## 原料价格大幅下滑，沪胶延续探底行情

### 一、本周宏观数据

◆美国 6 月季调后非农就业人口(万人)为 22.4，前值为 7.2，预测值为 16；6 月失业率为 3.7%，前值为 3.6%，预测值为 3.6%；6 月 NFIB 小型企业信心指数为 103.3，前值为 105，预测值为 103.1；5 月批发销售月率为 0.1%，前值为-0.4%，预测值为 0%；至 7 月 6 日当周初请失业金人数(万人)为 20.9，前值为 22.2，预测值为 22.3；6 月季调后 CPI 月率为 0.1%，前值为 0.1%，预测值为 0%。

◆欧元区 7 月 Sentix 投资者信心指数为-5.8，前值为-3.3，预测值为 0.1。

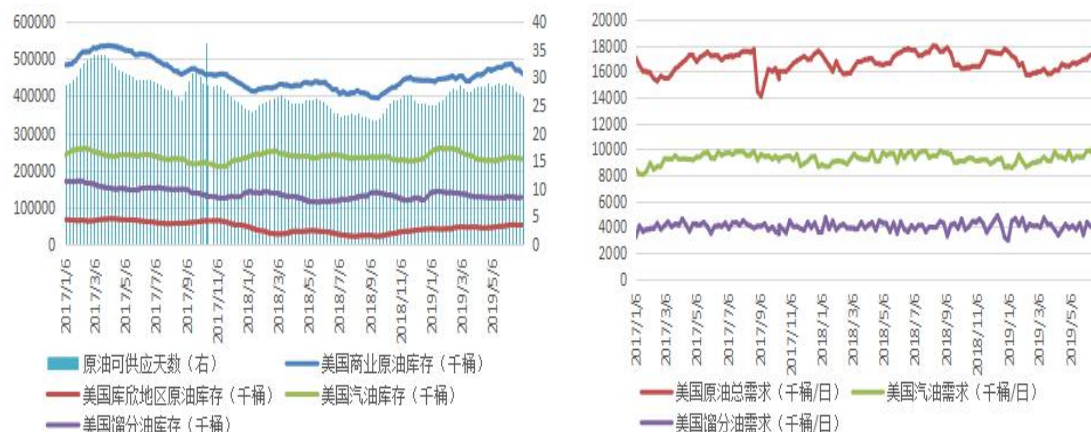
◆中国 6 月外汇储备(亿美元)为 31192.3，前值为 31010，预测值为 31030；6 月 CPI 年率为 2.7%，前值为 2.7%，预测值为 2.7%。

### 二、国际原油走势

本周，伊朗宣称突破核协议规定的铀浓缩生产丰度上限、美国原油库存骤降以及墨西哥湾风暴导致美国削减了近三分之一海上原油产量，支撑国际油价上行。截至 2019 年 7 月 5 日 EIA 数据显示，美国原油库存量 4.59 亿桶，比前一周减少 949.9 万桶；美国汽油库存总量 2.29 亿桶，比前一周减少 145.5 万桶；馏分油库存量为 1.31 亿桶，比前一周增加 372.9 万桶。原油库存较去年同期增加 13.26%；汽油库存较去年同期减少 4.1%；馏分油库存较去年同期增加 7.26%。需求方面，美国原油总需求为 1743.8 万桶/日，较上一周增加 14.8 万桶/日；美国汽油需求为 975.4 万桶/日，较前一周增加 26.2 万桶/日；美国馏分油需求为 355.1 万桶/日，较前一周减少 27.7 万桶/日。

图 1、美国商业原油等的库存情况

图 2、美国汽油需求



数据来源：EIA，广州期货

### 三、橡胶现货市场动态

图 3、泰国宋卡 RSS3 价格（泰铢/公斤）

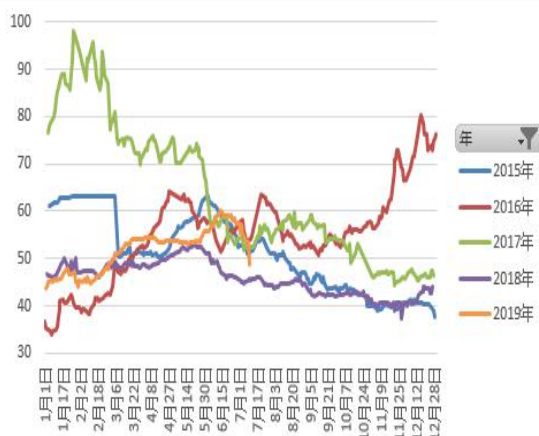
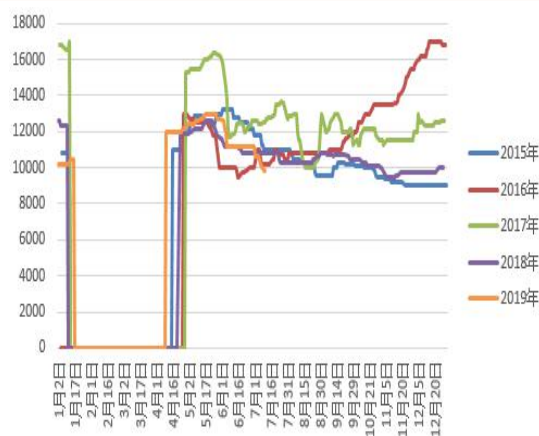


图 4、海南胶水价格（元/吨）



数据来源：泰国橡胶协会，Wind，广州期货

本周，国内外原料价格均出现大幅下滑，是促使沪胶大跌的主要因素。尽管前期国内外主产区遭受到持续干旱影响，但随着步入割胶旺季，国内外主产区割胶工作均正常开展。从目前产区产量情况来看，前期干旱并未像预期那样影响到原料供应，且未来产量存增量预期，导致本周国内外产区原料价格出现大幅下滑。

泰国方面，截至 7 月 12 日，泰国宋卡 USS3 为 47.17 泰铢/公斤，较上周下跌 4.4 泰铢/公斤；RSS3 为 50 泰铢/公斤，较上周下跌 3.75 泰铢/公斤；田间胶水为 45.5 泰铢/公斤，较上周下跌 3 泰铢/公斤；杯胶为 37 泰铢/公斤，较上周下跌 1.75 泰铢/公斤。

国内方面，截至 7 月 12 日，云南胶水为 9500 元/吨，较上周下跌 800 元/吨；海南新鲜胶乳为 9800 元/吨，较上周下跌 800 元/吨；17 年国营全乳胶上海报价 10400 元/吨，较上周下跌 600 元/吨。

青岛保税区方面，截至 7 月 11 日，RSS3 烟片胶青岛保税区价为 1670 美元/吨，较上周下跌 55 美元/吨；泰国 STR20 标准胶青岛保税区价 1430 美元/吨，较上周下跌 60 美元/吨；马来西亚 SMR20 标胶青岛保税区价 1425 美元/吨，较上周下跌 60 美元/吨；印尼 SIR20 标胶青岛保税区价 1425 美元/吨，较上周下跌 60 美元/吨。

#### **四、产胶国产量及出口量情况**

ANRPC 成员国 4 月天然橡胶产量为 79.67 万吨，同比下降 12.79%，其中 4 月泰国、印度尼西亚产量同比分别下降 34.42%和 7.46%，而马来西亚、中国和越南产量分别上涨 12.04%、29.09%和 25%。1-4 月 ANRPC 成员国累计天然橡胶产量为 340.2 万吨，同比下降 7.97%。此外，4 月泰国出口量为 29.6 万吨，印度尼西亚出口量为 24.2 万吨，同比分别下跌 24.12%和 14.55%，而越南 4 月出口量同比上涨 9.02%至 7.9 万吨。

泰国 5 月天然橡胶出口量为 25.8 万吨，环比增 7.3%，同比降 10%，其中出口至中国的天然橡胶为 10.1 万吨，环比增 28.3%，同比降 22.6%。5 月份泰国天然橡胶和混合胶共计出口量为 34.6 万吨，同比降 16.8%，其中出口至中国为 18.8 万吨，同比降 27.5%。

越南 5 月天然橡胶出口量为 7.7 万吨，同比下降 29%，环比增加 2.7%，其中出口至中国为 5 万吨，同比下降 36%，环比下降 0.5%。1-5 月，越南天然橡胶共计出口 49.2 万吨，同比增长 11.2%，出口至中国为 31.9 万吨，同比增长 15.7%。

据海关公布数据显示，2019 年 5 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）50.7 万吨，同比下跌 21.88%。1-5 月累计进口量为 263.5 万吨，同比下降 3.5%。

图 5、ANRPC 天然橡胶总产量（千吨）

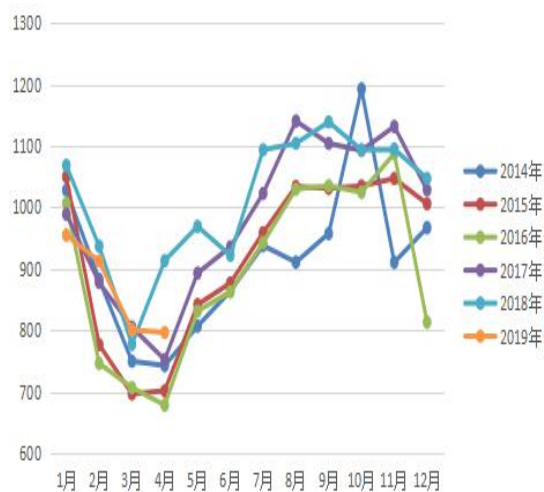
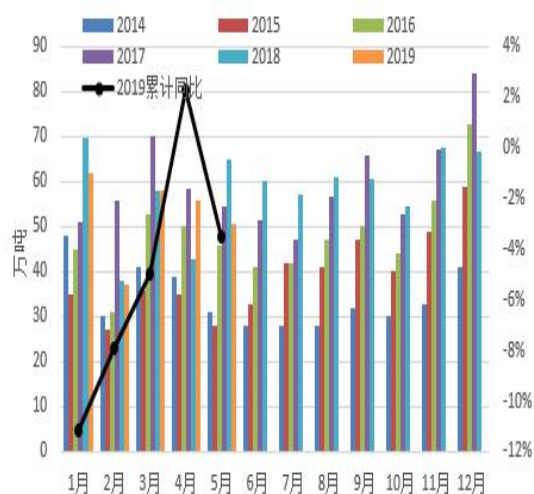


图 6、中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）



数据来源：Wind，海关总署，广州期货

## 五、国内市场库存与仓单状况

截至 7 月 12 日，上期所仓单库存为 40.870 万吨，较上周上涨 1750 吨。

图 7、青岛保税区天胶库存（吨）

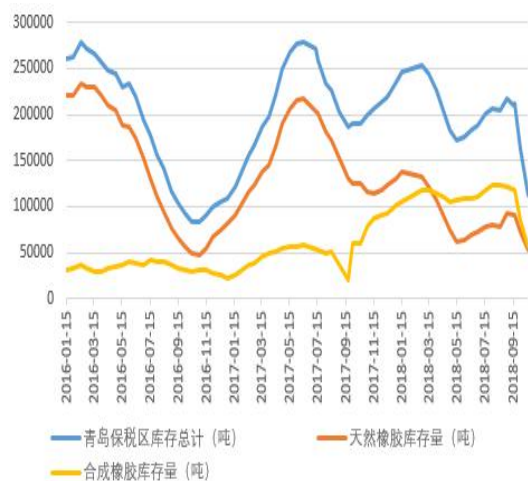
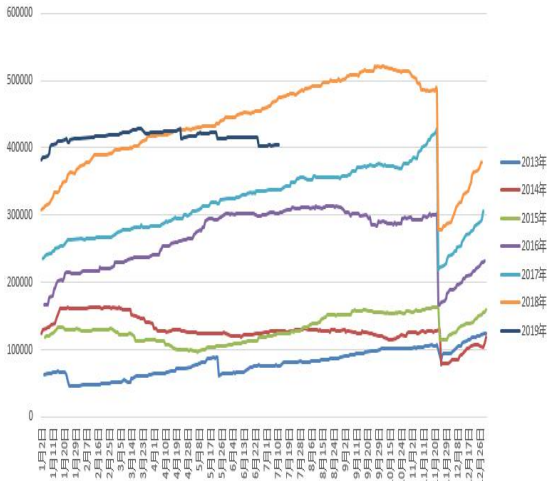


图 8、上海期货交易所天然橡胶库存（吨）



数据来源：Wind，上海期货交易所，广州期货

## 六、下游轮胎开工率

本周轮胎厂开工率出现小幅下行。由于轮胎厂成品库存持续累库，部分工厂适当调整开工。当前国内轮胎内销市场延续疲软，经销商出货缓慢，成交较为冷清。而外销市场表现良

好，对轮胎销量形成支撑。进入高温夏季，轮胎厂将陆续安排检修，叠加高温限电影响，预计未来开工率将维持震荡下行趋势。截至7月5日，全钢胎开工率为76.62%，较上周上涨6.4%；半钢胎开工率为72.65%，较上周上涨4.45%。

图9、全钢胎开工率（%）

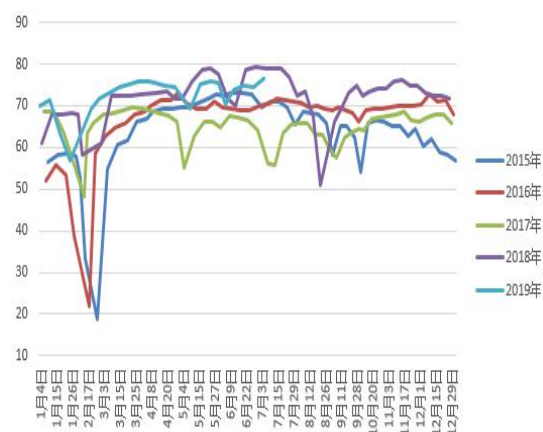


图10、半钢胎开工率（%）



数据来源：Wind，广州期货

轮胎产量方面，据国家统计局数据显示，5月橡胶轮胎外胎产量为7204.3万条，同比下跌7.27%。1-5月累计产量为33341.2万条，累计同比下滑7.9%。2019年5月新的充气橡胶轮胎出口量为4482万条，环比增加5.43%，同比增加6.18%。1-5月累计出口量为20293万条，累计同比增加3.28%。国内轮胎内销市场需求恢复缓慢，但外销表现良好，尽管市场受到贸易战以及欧美对华轮胎“双反”影响，导致轮胎出口受阻，但是轮胎出口量保持增长仍说明国内轮胎具有较强的竞争性。

图11、中国橡胶轮胎外胎产量（万条）

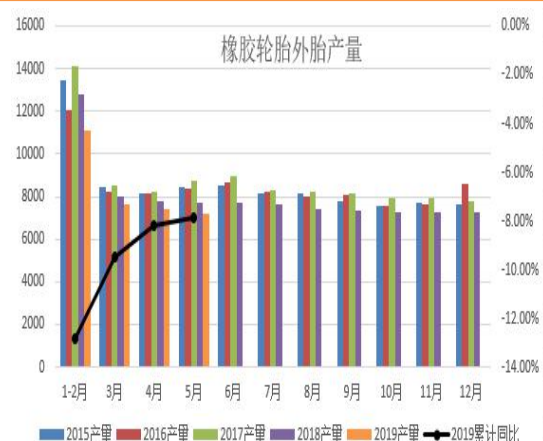
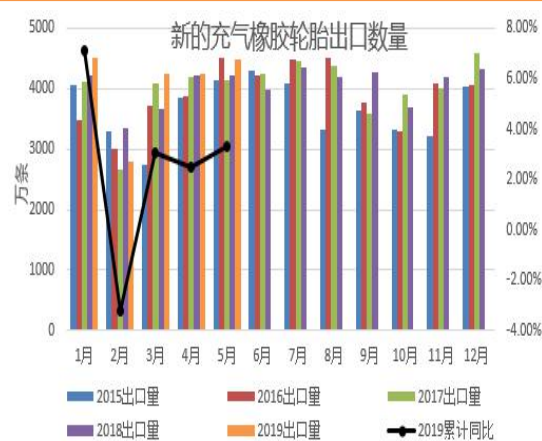


图12、中国新的充气橡胶轮胎出口量（万条）



## 七、汽车市场行情

图 13、中国汽车市场销量（万辆）

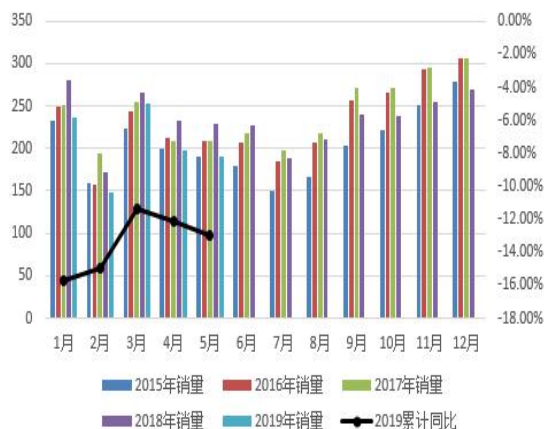
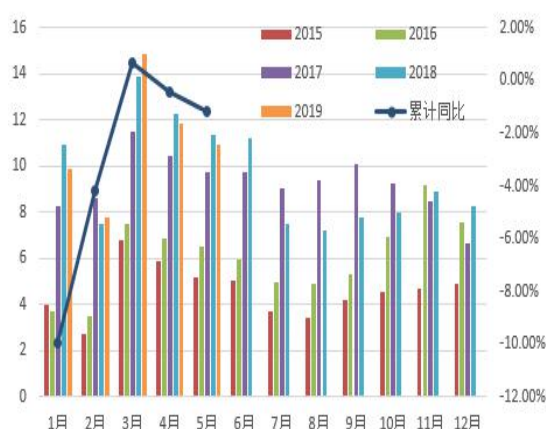


图 14、中国重卡市场销量（销量）



数据来源：中国汽车工业协会，Wind，广州期货

6月整体汽车行业延续低迷。据中国汽车工业协会统计显示，6月汽车生产189.5万辆，环比增加2.54%，同比下降17.23%；汽车销量为205.6万辆，环比增加7.48%，同比下降9.59%。1-6月汽车累计产销分别为1213.2万辆和1232.3万辆，产销量同比分别下降13.7%和12.4%。6月汽车经销商库存预警指数为50.4%，环比下降3.6%，同比下降8.8%，库存预警指数位于警戒线之上。7、8月依旧处于传统的汽车销售淡季，叠加部分地区实施国六标准以及新能源汽车补贴退坡，预计汽车市场产销压力依旧较大。

6月份中国物流业景气指数为51.9%，较上月回落0.9%，仍处于景气区间运行，但增速有所放缓。

重卡市场方面，由于基建行业投资放缓以及全国严格治理超重卡车的影响，重卡市场处于市场需求淡季，销量延续下降态势。6月重卡销量约为10万辆，环比下降7.63%，同比下降10.77%。1-6月重卡累计销量为65.25万辆，同比下降2.88%。预计7月销量压力依旧较大。

## 八、合成橡胶行情变化

图 15、丁二烯与顺丁橡胶价差（元/吨）



图 16、全乳胶与顺丁橡胶价差（元/吨）



数据来源：Wind，广州期货

本周丁二烯价格大幅上行。部分北方下游刚需对现货市场带来一定支撑，东北少量优品货源竞拍成交高位对北方现货行情带来明显提振。但随着行情走高，山东部分民营企业及内蒙古久泰、江苏斯尔邦货源积极外销，供应面带来一定补充，市场供需基本面利好有限。截至 7 月 12 日，山东市场丁二烯为 9200 元/吨，较上周上涨 600 元/吨。

合成橡胶价格弱势整理。随着丁二烯价格小幅反弹，合成橡胶成本压力加大。合成橡胶市场现货库存较为充裕，尽管部分厂家有传检修，但整体供应面宽松。下游轮胎工厂开工一般，且随着温度不断升高，下游工厂进入生产淡季。目前工厂原料维持刚需采购，成品库存压力小幅增加，需求面支撑或较一般。天然橡胶价格下行也限制合成橡胶价格上涨。截至 7 月 12 日，齐鲁顺丁橡胶 BR9000 主流价为 10400 元/吨，较上周下跌 100 元/吨；丁苯橡胶 1502 主流价为 10100 元/吨，较上周下跌 200 元/吨；丁苯橡胶 1712 主流价为 9200 元/吨，较上周下跌 50 元/吨。

## 九、沪胶行情

图 17：主力合约基差走势





数据来源：Wind

截至7月12日，全乳胶上海主流价格为10400元/吨，主力合约收盘价10610元/吨，基差为-210。

图18：RU1909走势图



数据来源：文华财经

## 十、行情展望

本周沪胶持续探底下行，主力合约RU1909最高触及11305元/吨，最低跌至10540元/吨。供应方面，国内外产区进入割胶旺季，割胶工作基本正常进行，原料供应大幅增加，导致国内外原料价格出现大幅回落，是导致沪胶持续探底下行的主要因素。进入三季度，全球天然橡胶供应量将逐步上升，且未来产量存增量预期。进口方面，据悉混合胶通关率有所

上涨，供应量小幅增加。需求方面略显疲软，轮胎厂开工率小幅回落，成品库存持续累库，原料维持刚需采购。沪胶供需矛盾再次显现，叠加 20 号胶确定挂牌日期对市场有一定影响，预计短期仍有持续探底可能。仅供参考。

## 研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

## 联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

邮编：510623

## 免责声明

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品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。