



20200710

天然橡胶

投资咨询部

7月去库仍困难，20号胶交割痛点仍存 ——青岛交割库调研报告

调研时间：7月1日-7月2日

调研目的：了解青岛NR交割库、RU交割库及现货库天然橡胶的仓储物流和出入库情况。

调研观点：

1. 20号胶期货库存：今年除了年前有行情有一波入库，后来进货很少，以出货为主，期转现稍好。20号胶交割痛点在于：仓储费高，人民币结算税也高。在没有足够价差的情况下成本太高，没什么利润；疫情冲击市场。2月NR没有交割，3月出现疫情交割没多少，后期没有行情，基本到期就出货；NR交割提货中，能源中心不按照提单号。因此提货中只能保证同品牌，可能出现不同国别和不同批号。而目前市场流通最广最受欢迎的是泰标，印尼胶国内只有一家工厂用。如果交到印尼胶可能需要继续流转。
2. RU期货交割库：目前还有23万吨老全乳仓单，今年新胶还未入库。截至目前云南新胶产量仅2/3000吨。替代种植指标延期至8月。
3. 保税库存：整体在降。从假混合胶挤兑库容后开始，保税库存一直没起来，流转也不多。6月以来轮胎厂长约比例增加。导致有的货不用进保税库，直接从港口拉到工厂。
4. 一般贸易库存：整体无再上升，出货较前期增多。但是7月还是有部分计划入库的，主要是前期的货延期到港。一般贸易库存仍有较大压力。
5. 客户选择仓库主要标准：先看位置，黄岛优先，其次选择资信度更高的仓库。轮胎厂一般看费用（仓储费、出入库费等）。
6. 仓库是重资产运营，在保证货物流转不慢的情况下，利润其实并不高。民营库盈利主要靠物流和车队（货代）。

综上所述，今年受前期国内产区干旱和白粉病影响，RU交割品增加有限，RU期货库存目前仍为老胶。20号胶交割依然存在痛点。在疫情冲击无行情无交割利润的情况下，20号胶期货库存以出货为主。现货库方面保税库存整体在降，流转不多。一般贸易库存整体无再上升，但是7月仍有到港入库计划，库存压力较大。预计7月青岛天然橡胶库存并不会明显去化，高企的库存限制沪胶反弹空间。

调研纪要：

某国营交割库a：

保税库存降，进货很少，以出为主，都说20号胶买不上货。由于液体天然橡胶（浓缩乳胶）价格高于固体天然橡胶，胶水比杯胶溢价很多，加工厂生产20号胶目前负利润。进口20号胶现在也没什么利润。6月以来轮胎厂恢复较好，长约比例也增加。导致有的货不用进保税库，直接从港口拉到工厂。2、3月疫情期间库容紧张，20号胶只有入库，不周转。但现在交割库存一直向下掉，只有期转现好一点。交割库不能混放，今年期货运转挺吃力的。除了20号胶，全乳今年新胶入库还没有，老胶也在不停的出。截至6月中旬，云胶全乳量可能有2000吨左右。

今年仓库都不好过，公司属于体量比较大，周转相对比较多，还可以，往常是期货利润高，但今年有其他进口可以找补一点。其他仓库如果以期货为主，或保税区内货物比较单一，今年确实不好过。公司从19年11月起一直

在扩库容，目前本部有 13 座库，振华普洛斯有 2 个库三万平，江南 3 万平，胶州全乳交割库 2 万平，还有即墨库区 4 万平。仓库都是公司自营的，公司自营仓储量（不算即墨）25 万平左右，算上即墨达到 30 万平。今年贸易商套利盘活跃度在降，很多打通下游发展。客户在选仓库时看重位置，在相同条件下，优先选择黄岛仓库。在黄岛这些仓库中，优先选择资信度更高的仓库。今年国内全乳产量减产 10%-1/3，首先推迟两个月出胶，其次在原料补充上可能有干含量的区别以及老挝缅甸替代种植指标的差异。近几年有些 RU 交割库缩容了，但一般都是被动缩容（例如被投诉，缩容是一种警告）。

公司 6 月后出入库贸易流转还可以，入库大于出库。现在风控的要求提升了仓库管理能力。仓库是重资产运营，在保证货物流转不慢的情况下，利润其实并不高。7 月入库计划还行，没有降太多，比较稳定。轮胎厂挑库主要看出库价格，目前公司出库费 25 元/吨，没变，入库费也没变。仓储费由 0.6 元/(吨·天) 涨到 0.65 元/(吨·天)，是新增仓库标准提高、成本提高的缘故。

某国营交割库 b:

期货库存这块，从 4 月起一直往下减，从接近 4 万吨掉到了不到 3 万吨。公司交割体量超过 1 万吨，现在也掉到了不到 8000 吨。有一些货也在准备出库了，因为仓储费是很高的。近月目前贸易商关注的是交割的是泰标还是印尼标还是马混马标。公司泰标泰混还是最多的，其次是马混。3 月份包括近期入了几票都是马混。很多在二次交割的时候转现货出。一般期转现的是泰标和马来胶，印尼胶会继续流转（国内只有一家工厂用）。担心能源中心交过来的是什么胶种。1-2 月内没有大批量入库。相比混合胶，如果没有价差，做 20 号胶成本高。仓储费 1.5 元/(吨·天)，1 票 200 吨取样费率：3200（标准费）+1400（人工成本）+100（清关）+30（入库）。此外做交割人民币结算税也高，而且流转需要资金、买卖合同、发票。一般 3 天入库，约检验机构（周一、三、五），需要 5-7 天。因此整个流程保险 2 周拿到取样报告，加急为 10 天。二次复检是 180 天后（6 个月），费用是 1400+标准费。人工成本不变，只是在取样标准费上变化。

春节前有一波入库，但那时候市场传闻卖头不符合能源中心标准，不合格，2 月份入库就没问题。有的贸易商尝试性交割几千吨，青岛港高峰期入库也少于 10 万吨。2 月 NR 没有交割，3 月出现疫情交割没多少，5 月、6 月有出货，复检不划算，基本到期就走。7、8、9 月也以出货为主。保税库存一直没起来（从假混合胶挤兑库容后开始）。能源中心出货不是以提单号整票货分，一票货会从不同货位上出，只能保证同一品牌，但是不同批次出，这也是一个问题。做 20 号胶的一般还是做混合的大客户做。保税区库存流转不多，一般贸易库整体无再上升，出货增多。7 月高库存，有计划入库，主要是印尼胶的延期到港。不是所有的贸易商都会延迟。8 月计划到货较少。3L 通关很少，价格便宜，但不敢接。

某国营交割库 c:

RU 期货库存全国有 23 万吨（19 年），20 年新胶产量只有 2/3 千吨。今年云南全乳胶产量 20 万吨可能也没有。云南这边现在更倾向于生产浓缩乳胶和 9710。若无疫情今年应该会轮储。6 月公司进口 3 万吨，仓储 2000 吨。一般进多少出多少。今年公司操作了 10 几万吨，公司拿货量目标是 1 个月 3 万吨。最近因为印尼胶很便宜（40-50 美金/吨），有入库。印尼胶从 2017 年底缩量国内市场，主要供给欧美市场，今年疫情影响很不好过。马标、马混一直都不多。20 号胶交割的一大痛点是 NR 交割货可能来自不同国别。不同工厂。交易所按仓单号，并不按提单号。7、8 月新胶开始落实，差不多 9 月到中国。

某民营非交割库 d:

青岛港目前库存 12.37 万吨（包括 2-3 万吨保税），公司上周库存 7.6 万吨，这周库存约 8 万吨，最高可达 9 万吨库容（加货架）。目前 RU 没有货，替代种植指标已经推迟至 8 月。NR 主要是期转现。NR 交割 10 吨一手，不是按照提单号提货，可能是不同货位。现在没什么好机会也没有交割利润。7、8 月入库计划多，下半年压力大。公司 7 月库存不会降。公司一年增库容 500/600 万吨。公司无外携库，扩容受限。现在成本非常高，环保好一点的仓库仓储费最低也是 0.8 元/(吨·天)，四大很多是 1.1/1.2 元/(吨·天)。公司仓储费较低，还是 0.6 元/(吨·天)。目前物流企业很多把量做起来，但利润并不高。目前不存在缺货情况，入库还是紧张。华南、华东、华北都在累库。上半年原料价格低，成品价格降幅没那么大。天然橡胶需求靠国内拉不动，国际形势长期低迷。公司在处置不良资产，轻装上阵，稳定经营。下半年进口会降一点，轮胎厂长约延长至下半年。目前货物流转量也没恢复至年前水平，

公司操作比较保守。华东 3L 库存从年前 6.7 万吨降至现在 1 万吨。

某民营交割库 e:

核定库容是 15000 吨，可以加货架。库存降了一点，合成胶多一点。青岛港差不多 13 万吨（12.7-13.5），中远 12 万吨，中外运 9 万多吨。春节前后公司有入库，上半年入了 9800 吨，生成期货 4 千吨。期货库容批了 3 万吨，现货库容放 15000 吨没问题。20 号胶生产价格 50/60 美金/吨，成品价格 12200/12300 元/吨，成本差不多在 12700 元/吨。云南越南胶库存 4.3 万吨，其中 3L 差不多 1.7/1.8 万吨。今年全球轮胎用胶量下降 10-14%。本来公司计划 4 月满库，但 3 月就减了一半。1-4 月还有入的期货，后面就没有了。7、8 月计划不多。混合胶全年 30-40 万吨比较正常。NR 交割库 35 万吨审批库容，目前库存少于 5 万吨。轮胎厂接货意愿可以。

某外资交割库 f:

公司是新交割库，年后刚腾好库（3 月末）。上月入了一点，同样也一直在出。青岛期货一共 37 万吨库容，现在不到 5 万吨。期货库不能混放，只能放 20 号胶。民营库盈利主要靠物流和车队（货代）。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货投资咨询部所有。未获得东兴期货投资咨询部书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东兴期货投资咨询部”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。