

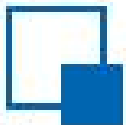


利空有所释放，天然橡胶向下空间有限

长安期货 投资咨询部

2021年4月6日

刘 娜 投资咨询资格证号：Z0015395

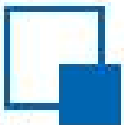


一、行情概述

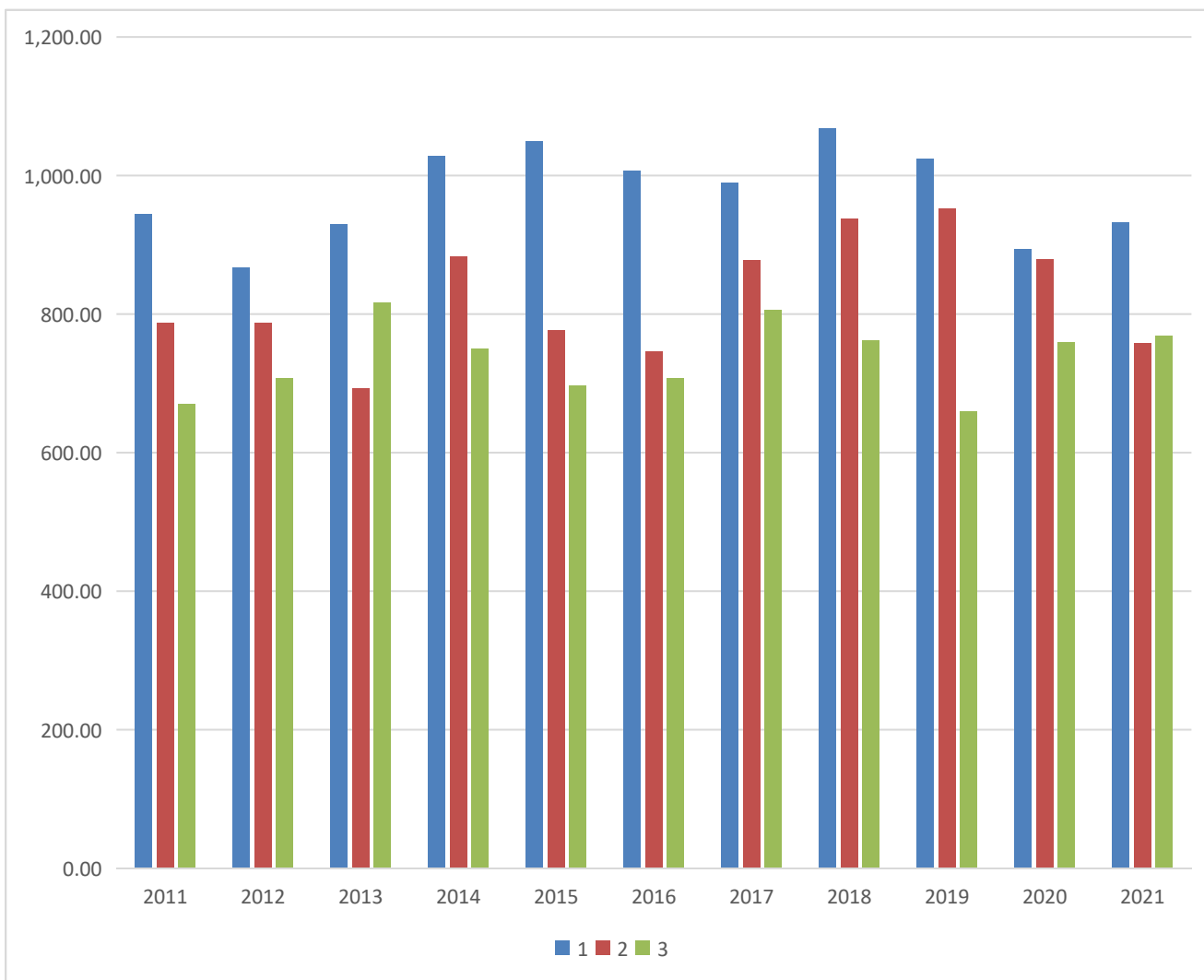


近期RU05合约持续下跌，最低至13635，日线连续跌破60日及120日均线，盘面转弱。后期盘面能都重回前期偏强行情，一是需要关注供给端产量变化。二是需要关注需求端边际增量的改善程度。

数据来源：文华财经



二、供给端：3月产量同环比均增加

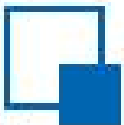


3月份天然橡胶生产国联合会

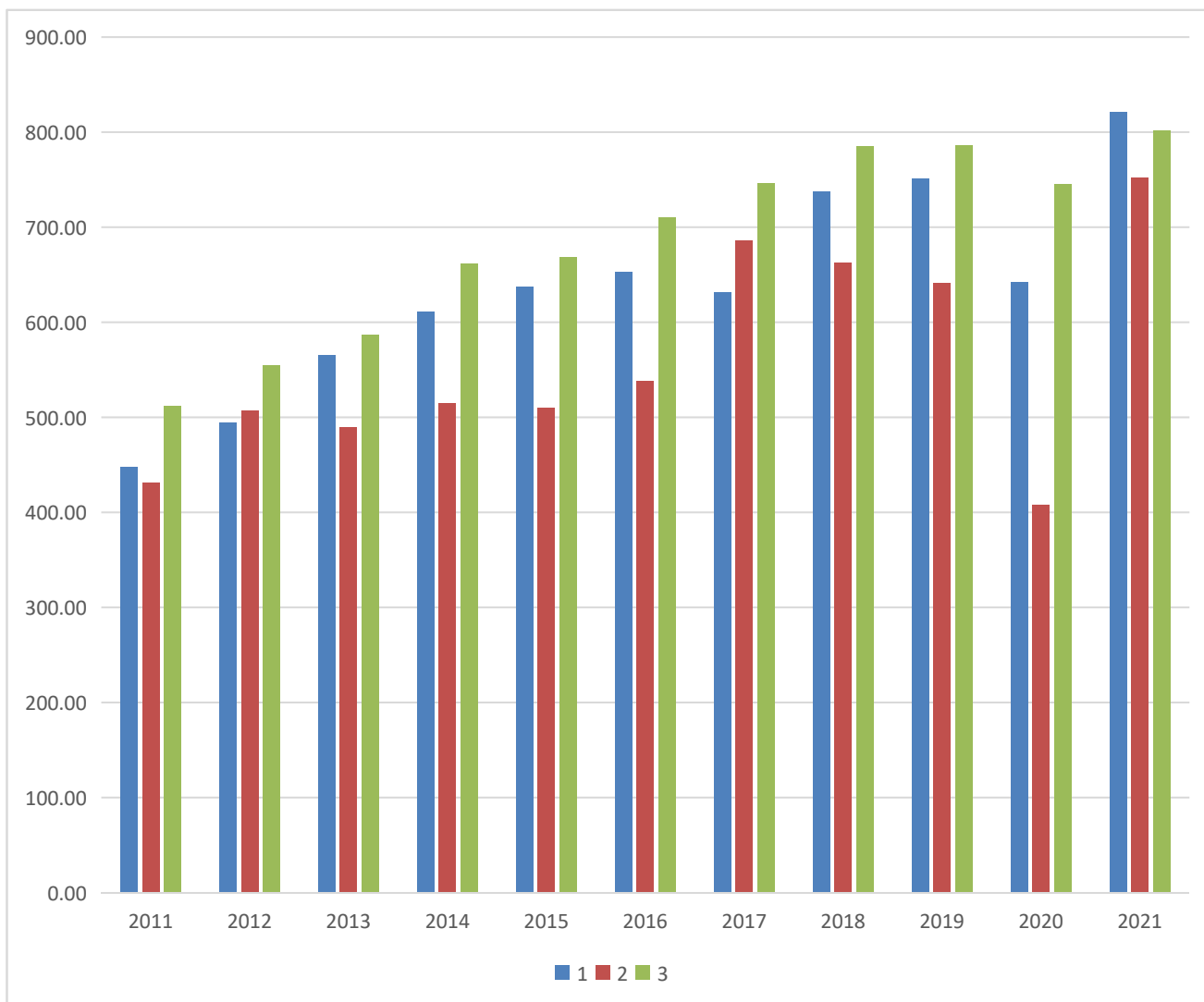
(ANRPC) 产量768.6千吨，环比增长1.4%，较去年同期增长1.21%，从近十年数据来看，3月产量处于偏高状态，仅低于2013及2017年同期量。

我国3月产量16.4千吨，远高于去年的3.9千吨，为近年同期高点。

数据来源：wind



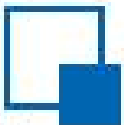
三、需求端：3月消费量维持好转态势



3月份天然橡胶生产国联合会

(ANRPC) 消费量802千吨，环比
增长6.69%，较去年同期增长7.67%，
消费数据持续好转，为近年同期高
点。

数据来源：wind



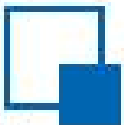
从产区来看：

我国产区已陆续开割，其中红河、文山片区的金平农场已于3月23日全面开割；绿春地区目前开割率80%左右；河口地区预计4月1日开割。德宏、临沧片区，临沧地区孟定农场部分作业区于3月18日开割；勐撒农场于3月22日开割。胶价相对往年仍处于中高位水平，随着后期的开割，产量将释放，对国内胶价形成一定压力。

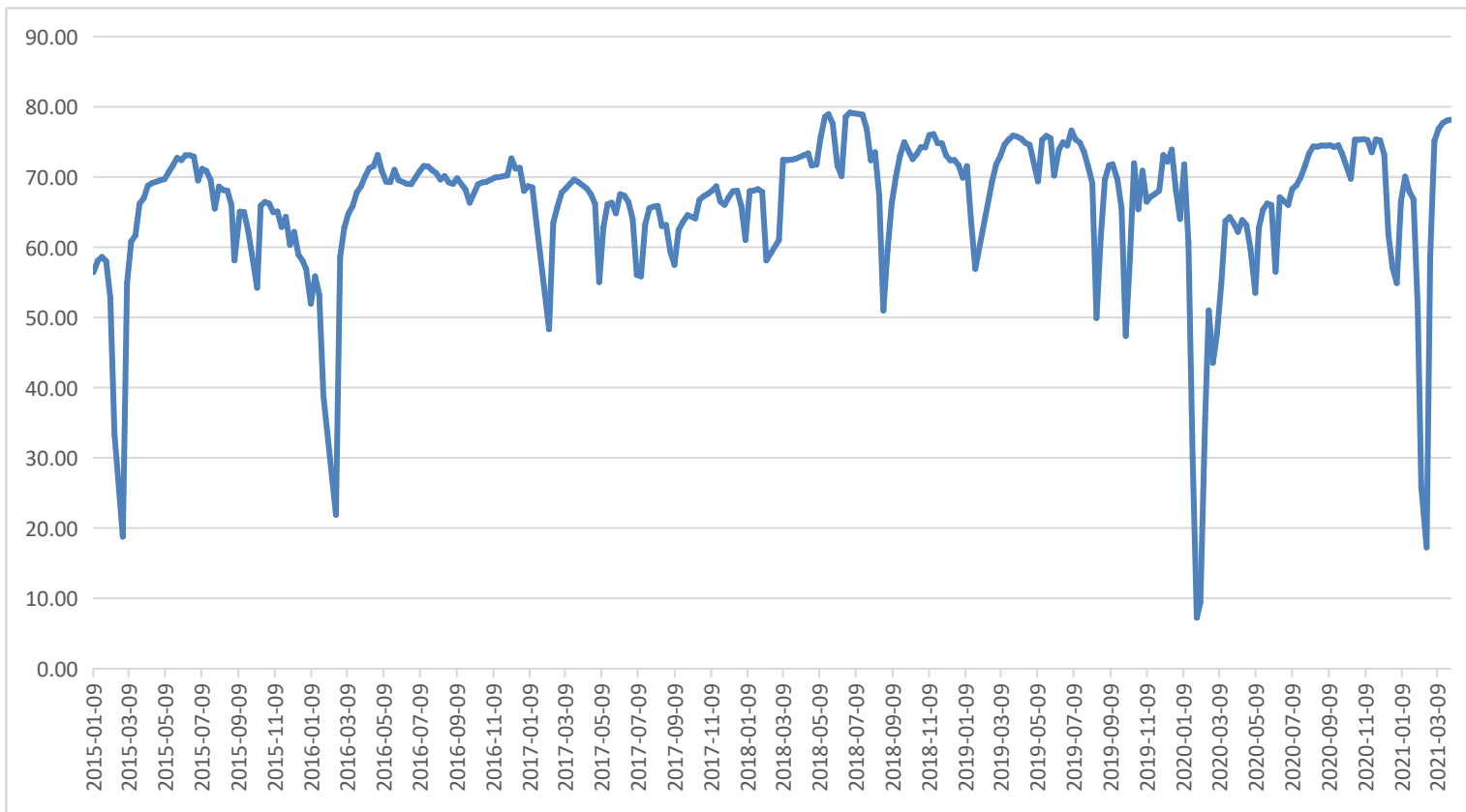
东南亚主产国大部分地区仍处停割期，产量释放或仍需时间。

整体来看，产量维持中高水平，其中我国产量快速增加；需求端，消费维持偏强态势。

预计橡胶供给仍过剩。



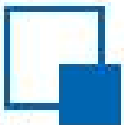
四、下游消费——轮胎开工率



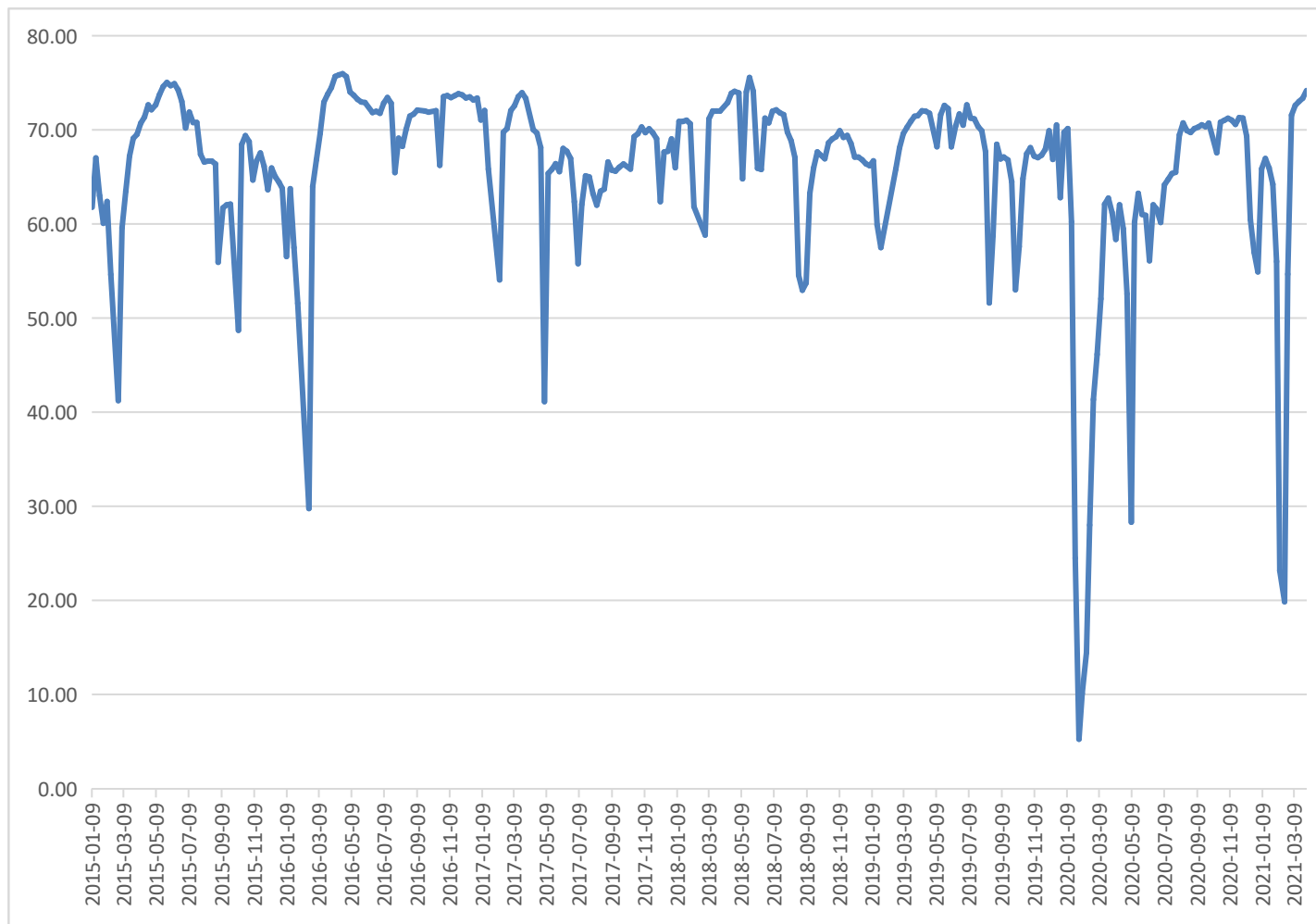
全钢胎开工率继续回升，由77%回升至78.17%，维持好转态势。

数据来源：wind

据第一商用车网报道，2021年3月，我国重卡市场预计销售各类车型22万辆左右，环比大幅增长86%，同比大幅上涨83%。2021年3月份重卡销量刷新了重卡市场3月份销量的历史纪录。重卡汽车数据较好，一是由于去年同期基数低；二是由于重型柴油车国六排放法规即将从今年7月1日起全面强制实施，企业全力抢占市场，同时需求端担心下半年国六实施后购车价格大幅上涨，需求启动较快。



四、下游消费——轮胎开工率



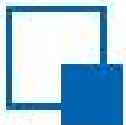
半钢胎开工率由73%回升至74.17%。
回升至往年同期高位水平。

乘用车市场表现:

3月第一至第四周乘用车零售销量同比2019年增长偏低5%，环比1月的前四周走势相对偏弱。

乘用车市场表现不及预期。

数据来源: wind

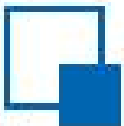


五、影响因素——原油

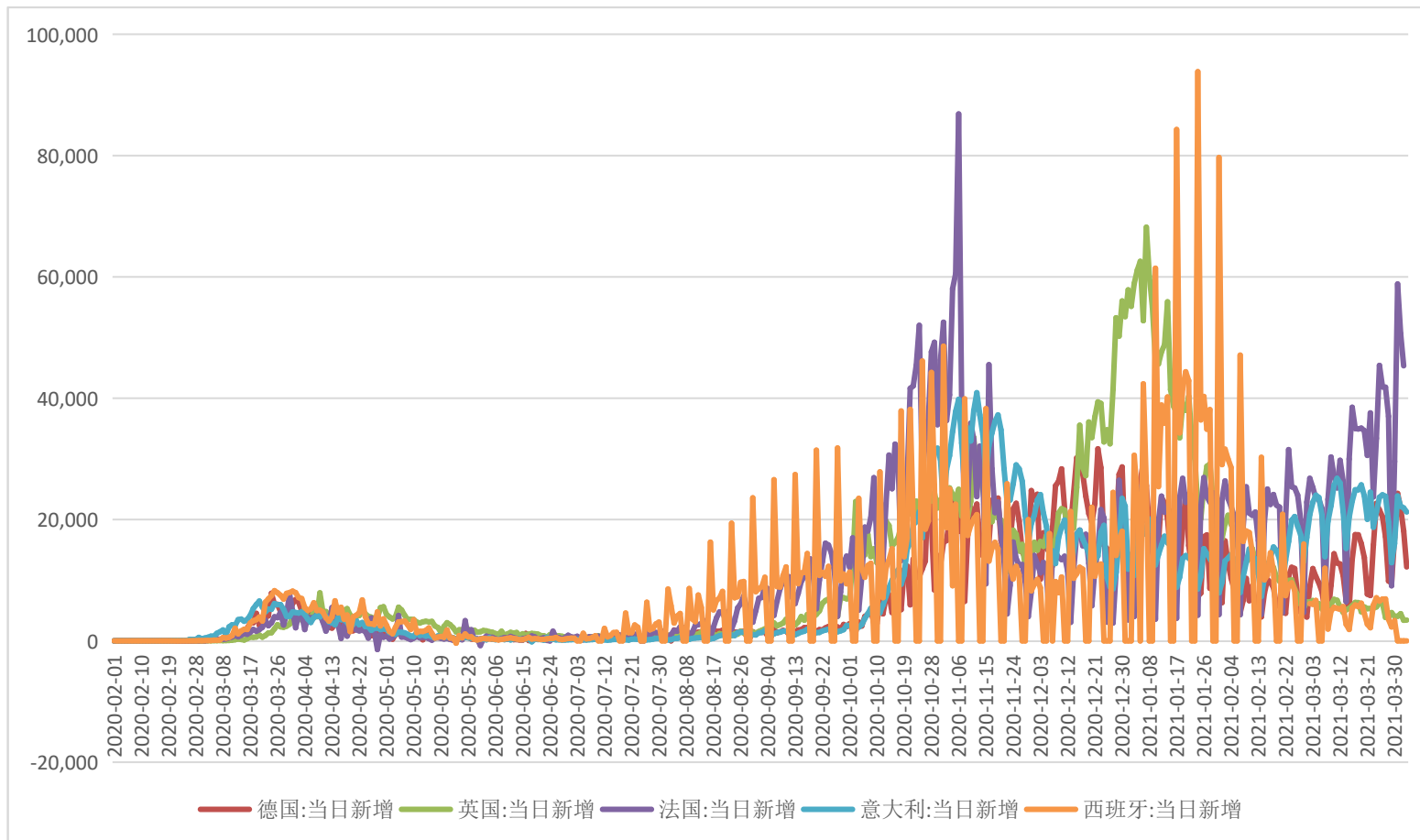


近期由于对需求端的担忧，美原油有所下跌，美原油指数最低至56.57，原油走弱对橡胶形成拖累。

数据来源：文华财经

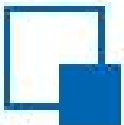


五、影响因素——外围疫情



国内疫情防控较好，经济快速企稳恢复，但外围国家疫情一波三折，年初由于疫苗的落地，日新增有所降低，但近期由于疫苗的安全事项，疫情有所反复，个别国家再次加强防控措施，引发需求恢复的担忧。

数据来源：wind



六、结论

基本面来看：国内产量逐渐释放，价格较往年处于中高位水平，割胶积极性较高；短期内东南亚主产国产量释放仍较缓慢。需求端，国内汽车市场整体仍旧好转，需关注外围市场的边际改善程度。预计基本面仍为供给过剩局面。

橡胶05合约以震荡行情为主，经过前期回调，盘面风险有所释放，操作上建议偏多短差交易为主，不追涨。

风险因素：原油的不利变动；外围疫情恶化等突发因素影响。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

