

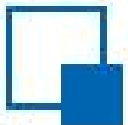


临近国庆假期，橡胶短差交易为主

长安期货 投资咨询部

2021年9月27日

刘 娜 投资咨询资格证号：Z0015395

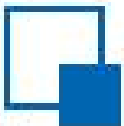


一、行情概述



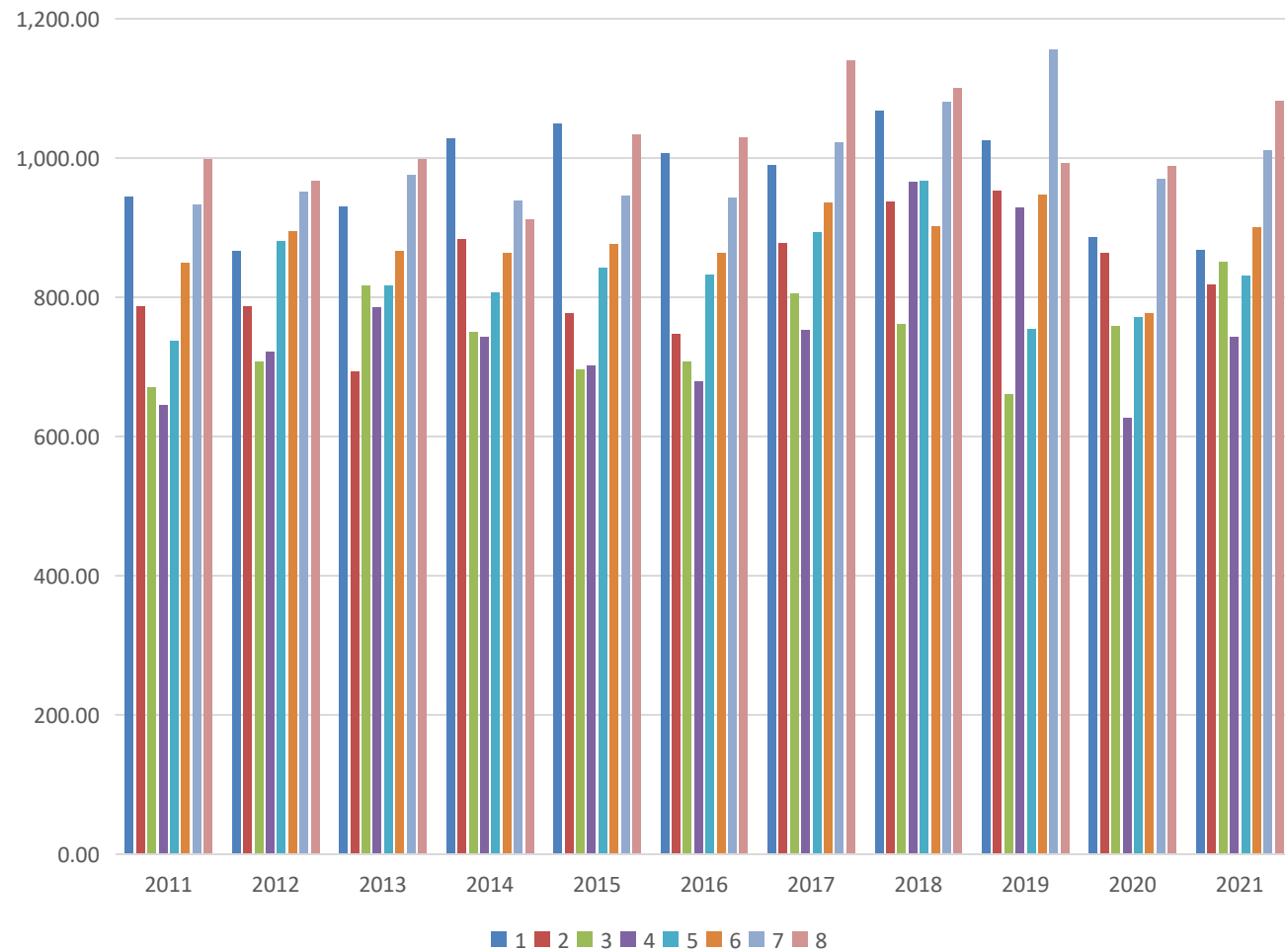
6月中旬至8月中旬RU01合约价格重心缓慢上移，最高至15105，8月下旬至今01合约以下跌为主，再次跌破年线支撑，最低至13195，跌破前期低点创出新低，是否止跌仍需验证。

数据来源：文华财经



二、供给端：主产国产量进入快速增长期

ANRPC橡胶月产量（千吨）



8月份天然橡胶生产国联合会

（ANRPC）产量1081.4千吨，环比
增长6.98%，较去年同期增长9%。

与近十年历史同期相比，8月产量
已处于高位水平，仅低于2017、
2018年同期。

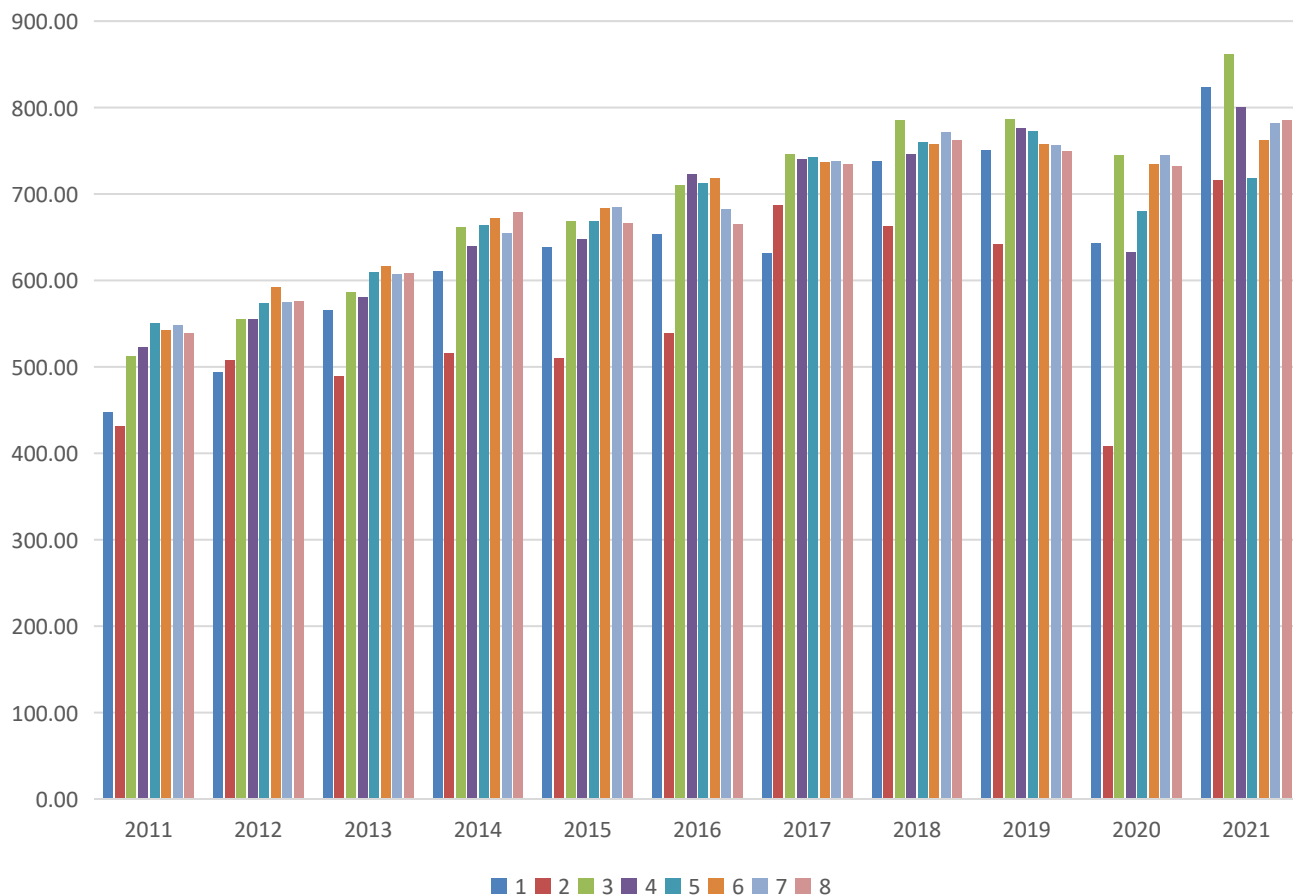
8月份我国产量108千吨，同比增长
10.32%，与2019年同期相当。

数据来源：wind



三、需求端：消费增幅不及产量增幅

ANRPC橡胶消费量（千吨）



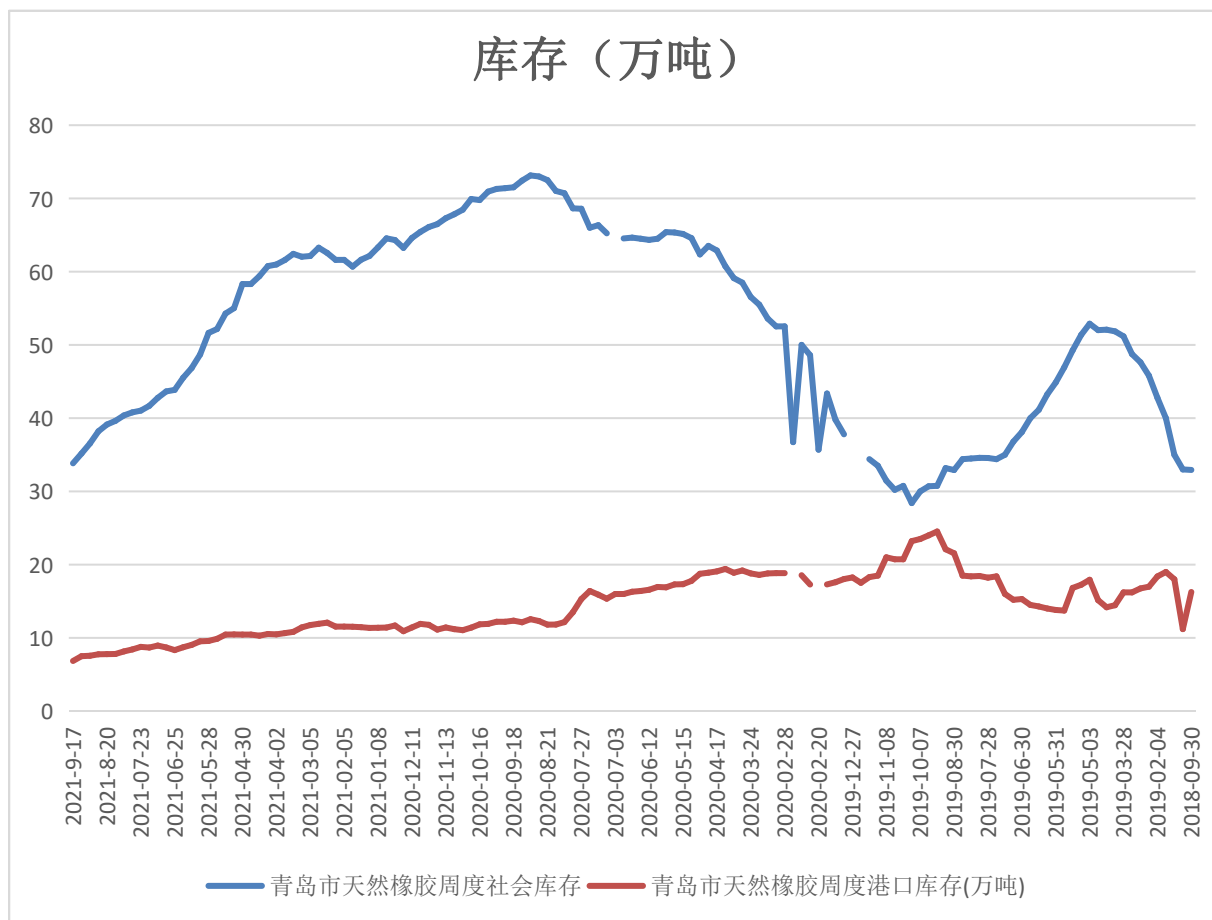
8月份天然橡胶生产国联合会（ANRPC）消费量784.9千吨，环比增长不足1%，较去年同期增长7.24%，消费数据依然维持增长，但消费增幅小于产量增幅。

5月至8月，国内月消费量低于1-4月。

数据来源：wind



三、库存：整体处于偏低水平



9月17日当周青岛市港口库存6.85万吨，较前期略下滑。

青岛天然橡胶社会库存33.84万吨，库存整体处于偏低水平，对盘面有一定支撑。

仍需关注后期天然橡胶库存情况。

数据来源：卓创资讯



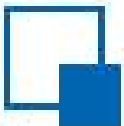
从供给端来看：

产量仍增长态势，即使主产国疫情严峻，但对于橡胶的供给未有大的影响，预计9月份产量仍将增长，且东南亚主产国进入旺产将，在无天气等突发因素影响下，产量下降较难。

从消费端来看：

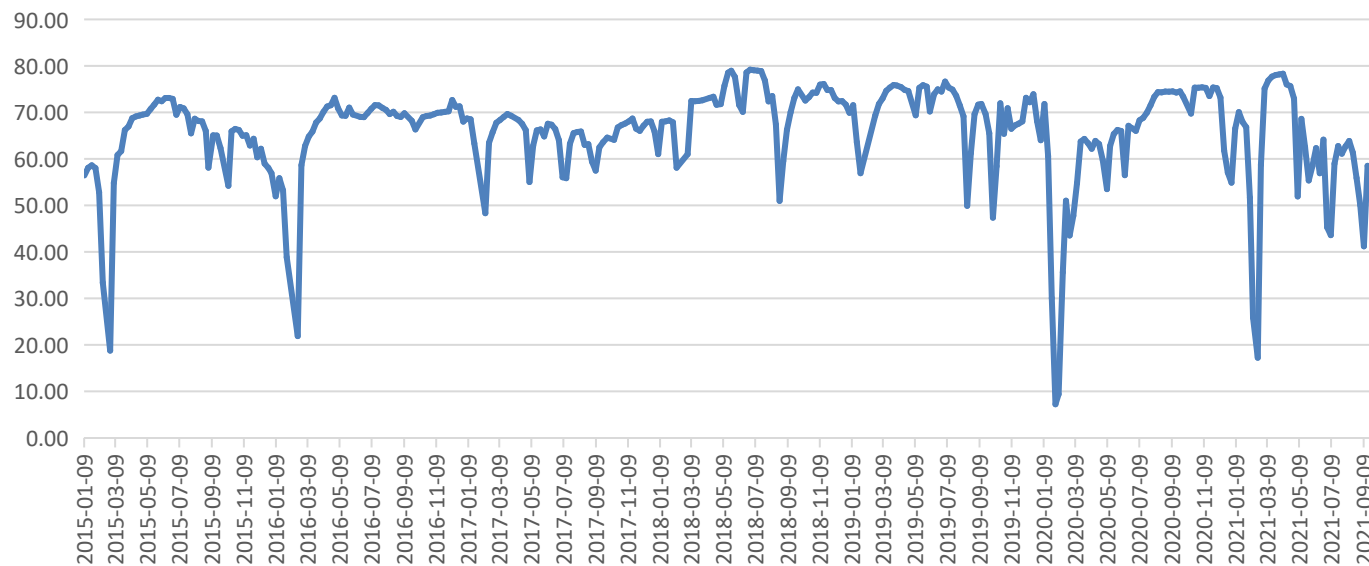
累计消费量维持增长，但边际改善幅度持续减弱，且需求边际小于供给，预计今年供给过剩额将高于去年。

整体来看，产量维持中高水平，在未有天气影响下难以改变；需求端，消费端改善不及预期，预计今年橡胶供给过剩额高于去年同期。



四、下游消费——轮胎开工率环比下滑

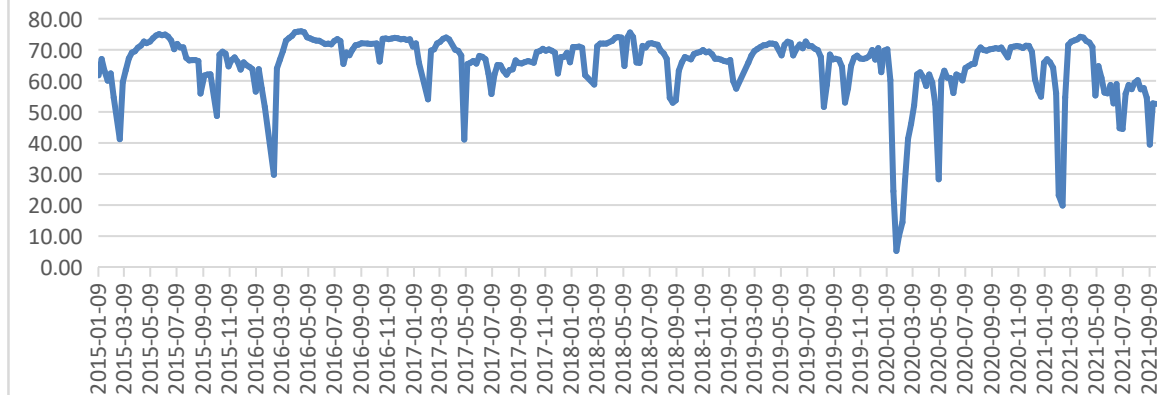
全钢胎开工率 (%)



4月份至今国内全钢胎、半钢胎开工率持续下滑，中间月份有所反复，但整体水平朝下，目前轮胎开工率整体处中等偏低水平，关注后期拐点。

我国汽车边际改善最大期已过，预计难超预期。

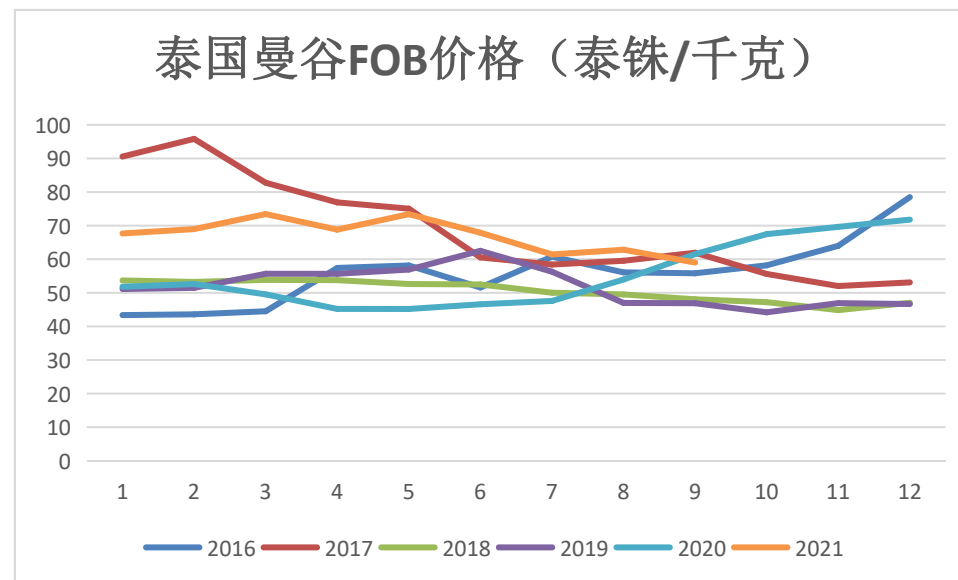
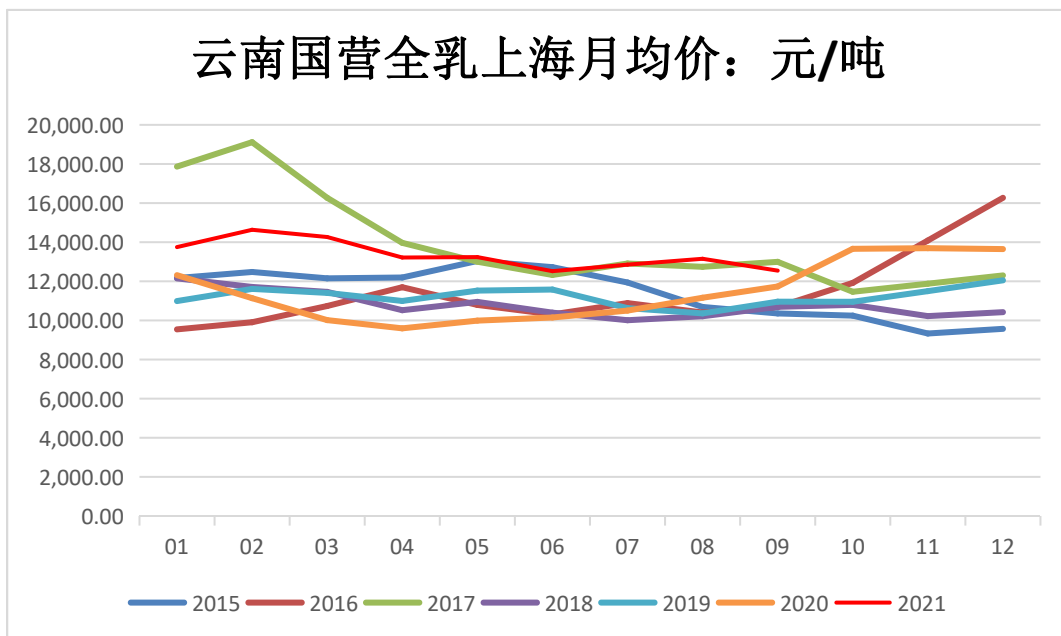
半钢胎开工率 (%)



数据来源: wind



五、国内外价格并非历史低位水平



9月份云南国产全乳胶上海均价为12546元/吨左右，环比继续下降，但仍略高于今年6月份均价。

9月份泰国RSS3FOB价格59泰铢/千克，今年以来泰国报价持续下跌，跌破60泰铢/千克关口你，但目前的价格仍高于2016、2018、2019年同期。

国内外价格并非历史低位水平。

数据来源：wind

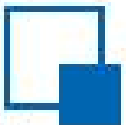


六、影响因素——原油



近期美原油指数偏强，美原油指数重新站上70美元/桶，通常原油对橡胶的提振效应应该较前期增强，但今年下半年以来，橡胶与原油关系偏弱，呈现跟涨较弱的现象。

数据来源：文华财经



七、结论

基本面来看：橡胶产量处于旺季，在无突发因素下产量仍将增长，主产国疫情对橡胶供给影响较小；需求量维持增长，但边际改善程度转弱；基本面仍为供给略宽松格局。

盘面：RU01近期维持低位震荡格局，最低至13195，今日有所反弹。

在基本面未有其他突发因素下，橡胶难以走出趋势性上涨行情，本周橡胶RU01合约震荡为主，由于临近国庆假期，操作上建议短差交易为主。

风险因素：我国疫情及其他突发因素。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

