

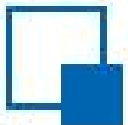


橡胶行情影响因素分析

长安期货 投资咨询部

2021年4月22日

刘 娜 投资咨询资格证号：Z0015395

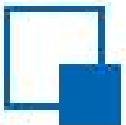


一、近期行情概述

二、橡胶基本面影响因素

三、近期基本面现状

四、行情展望



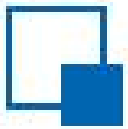
一、行情概述-橡胶



2月下旬RU09合约最高至17320，随之持续调整，最低至13330，最大跌幅达23%左右，日线连续跌破60日及120日均线，盘面转弱。近期有所反弹。

后期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

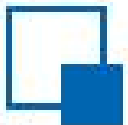


一、行情概述——20号胶



2月下旬最高至13210，后期随之调整，最低至10345，盘面转弱。

数据来源：文华财经



一、行情概述——日胶指数

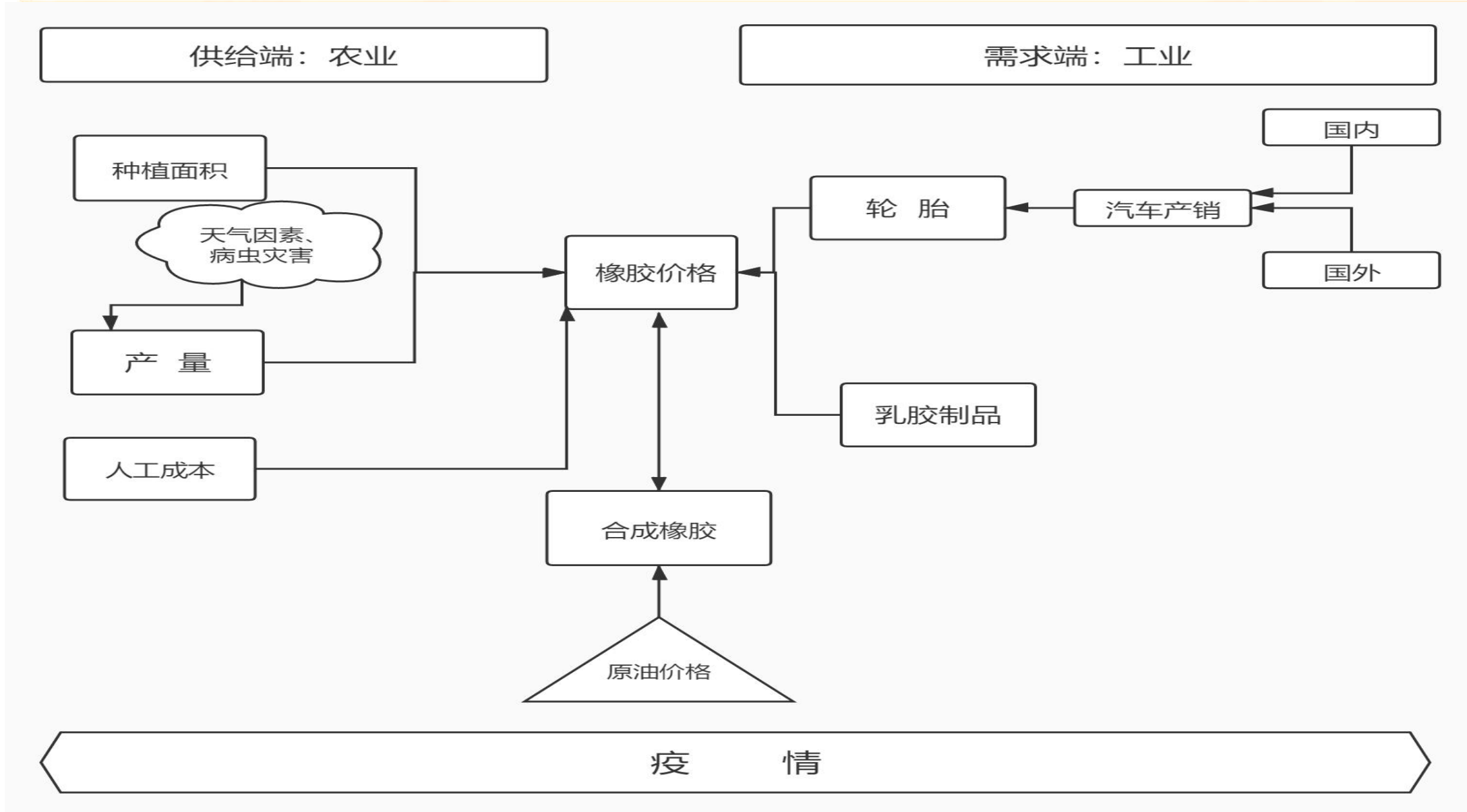


日胶指数自2月至最高点290.7点后回调，3月初止跌反弹，反弹幅度不足10%，且未过前期高点。3月下旬，持续下挫，跌幅最大达17%左右。连续跌破30日、60日、120日均线，盘面由强转弱。4月中旬有所止跌，最低至223.4，近期略有反弹

数据来源：文华财经



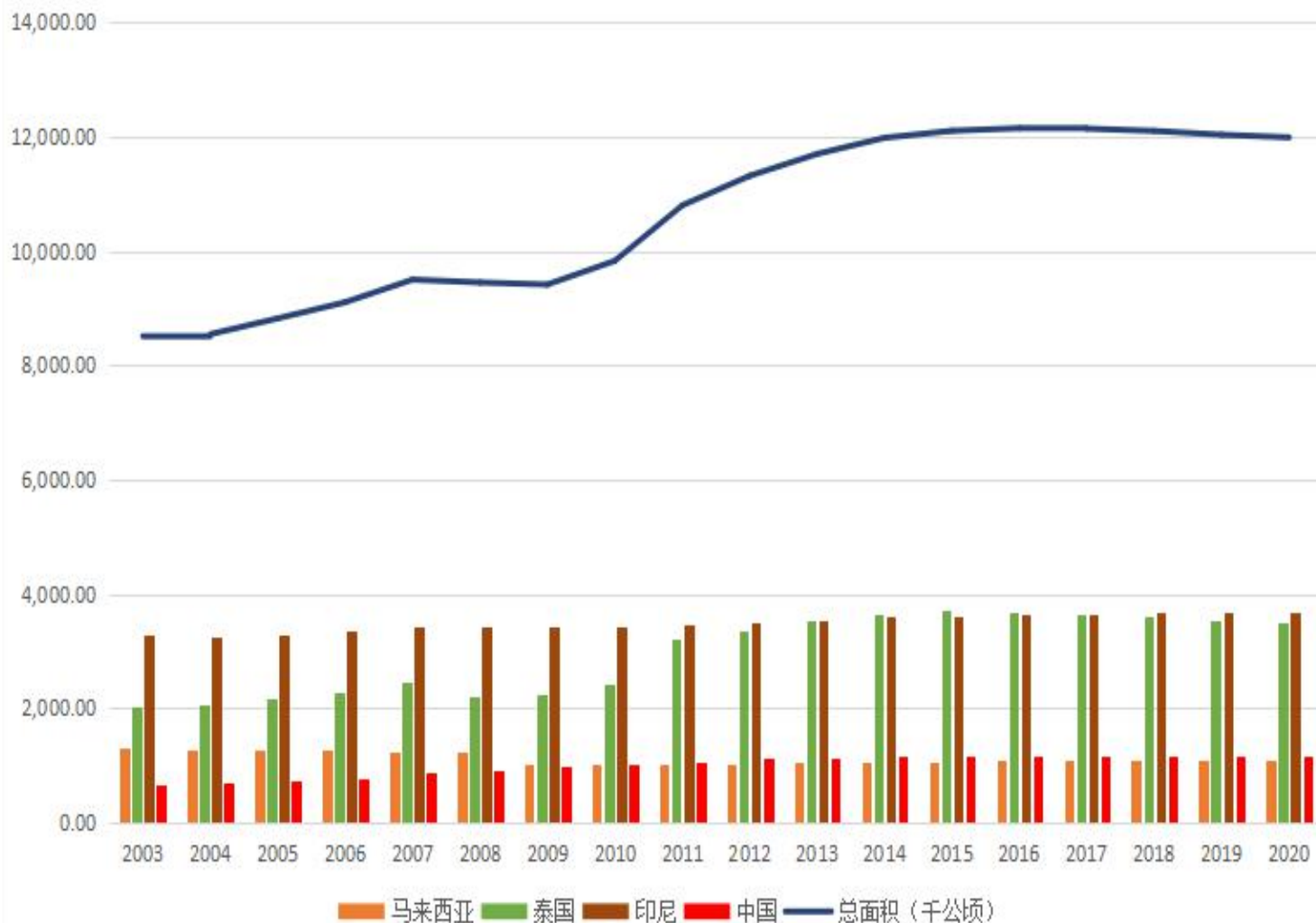
二、橡胶的影响因素





二、基本面：供给端—种植面积

各国种植面积 (千公顷)



天然橡胶生产国联合会 (ANRPC)

橡胶种植面积变化：稳定为主

2020年面积：11987千公顷

印尼面积最大：3681千公顷

泰国面积：3520千公顷

马来西亚：1106千公顷

中国：1157千公顷

越南、印度、柬埔寨、菲律宾、斯里兰卡等。

数据来源：wind



二、基本面：供给端--新种植面积

ANRPC9国新增橡胶种植面积（千公顷）及增速（%）



天然橡胶生产国联合会（ANRPC）

橡胶新种植面积变化：以下滑为主。

泰国、印尼新种植面积相对较多

2020年 泰国新增18千公顷

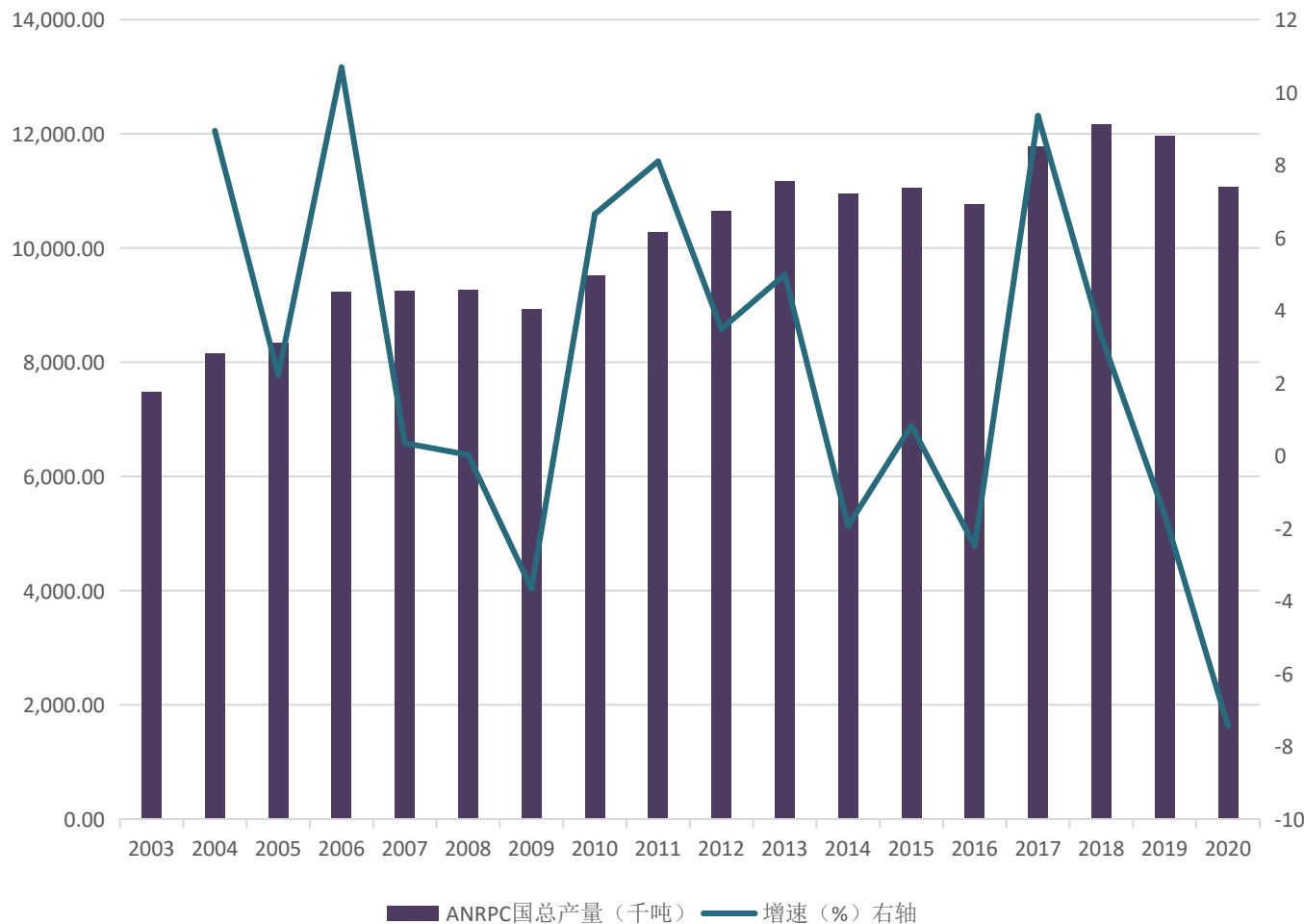
印尼新增27.5千公顷

数据来源：wind



二、基本面：供给端--产量

近年ANRPC橡胶产量及增速



天然橡胶生产国联合会（ANRPC）

橡胶产量：整体趋势稳定增加

去年有所下滑

2020年预估产量11073千吨，同比
下滑7.44%，为近三年低点。

泰国、印尼、马来西亚、印度、菲
律宾、中国均下降；

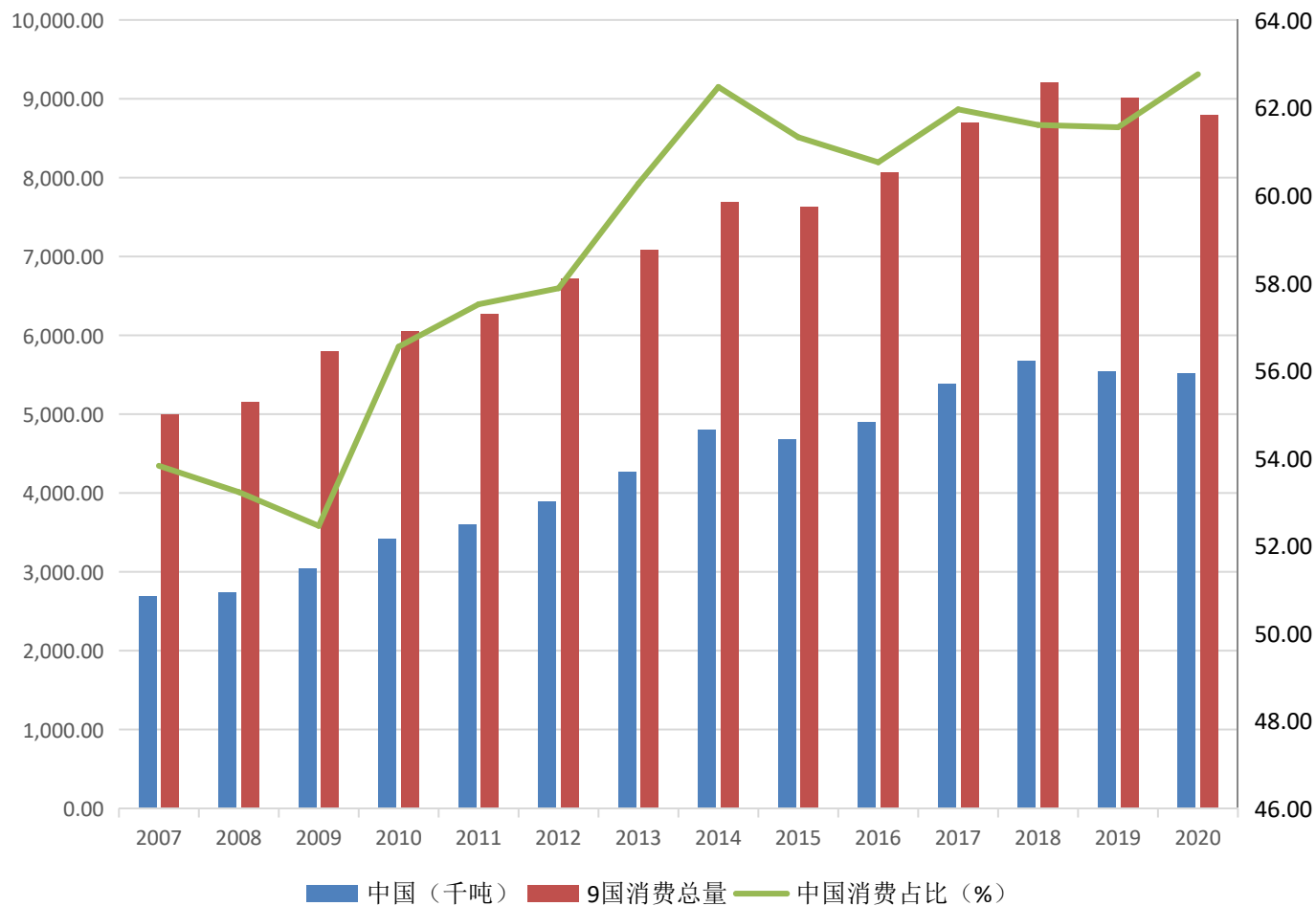
越南、斯里兰卡、柬埔寨上升。

数据来源：wind



二、基本面：需求端--消费量

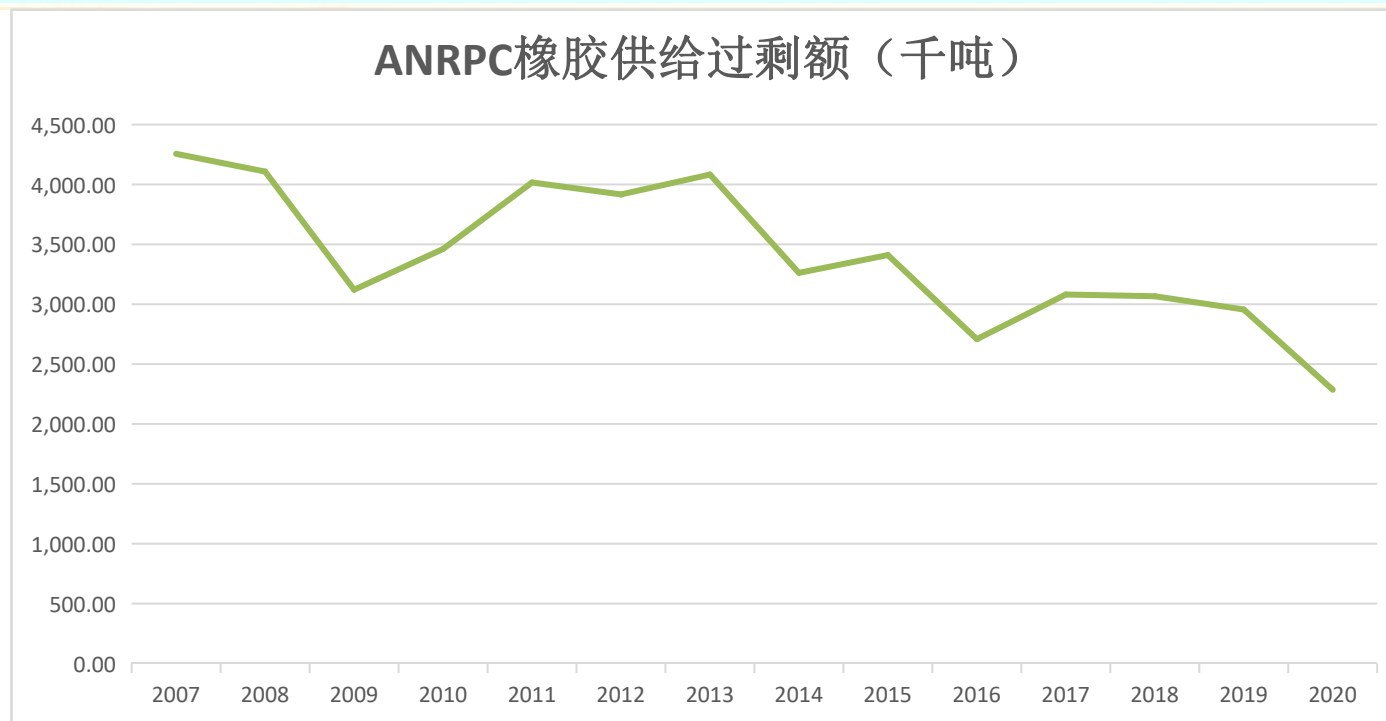
ANRPC橡胶消费量（千吨）



2020年ANRPC消费量8787千吨，较去年下滑2.4%，其中马来西亚、越南、斯里兰卡、菲律宾略增加，总计仅增加28.3千吨。



二、基本面：总结

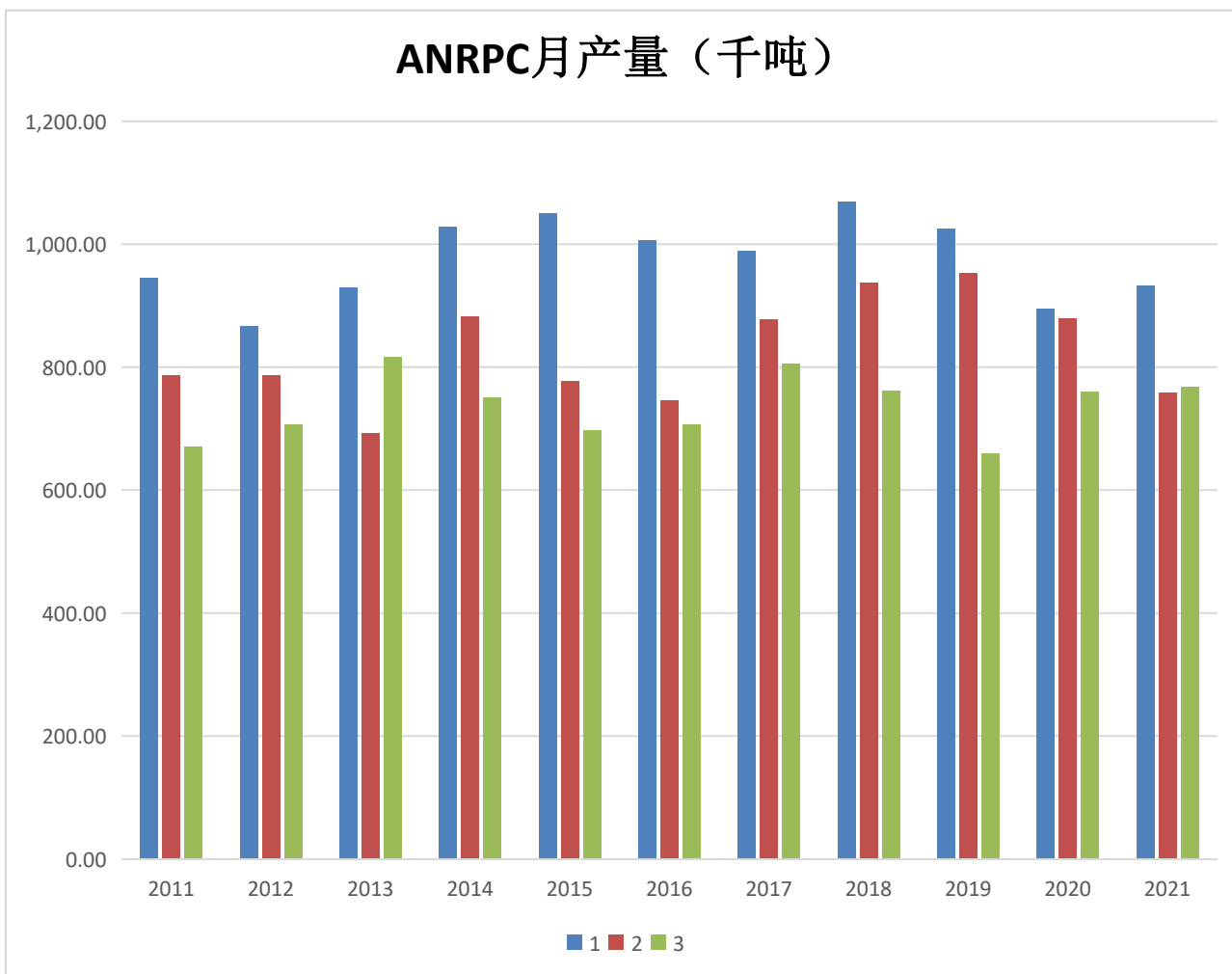


2020年预估产量11073千吨，同比下滑7.44%。

2020年ANRPC消费量8787千吨，较去年下滑2.4%。需注意北美和欧盟市场的消费下滑（漏出项）。



三、近期基本面：2021年前3月产量



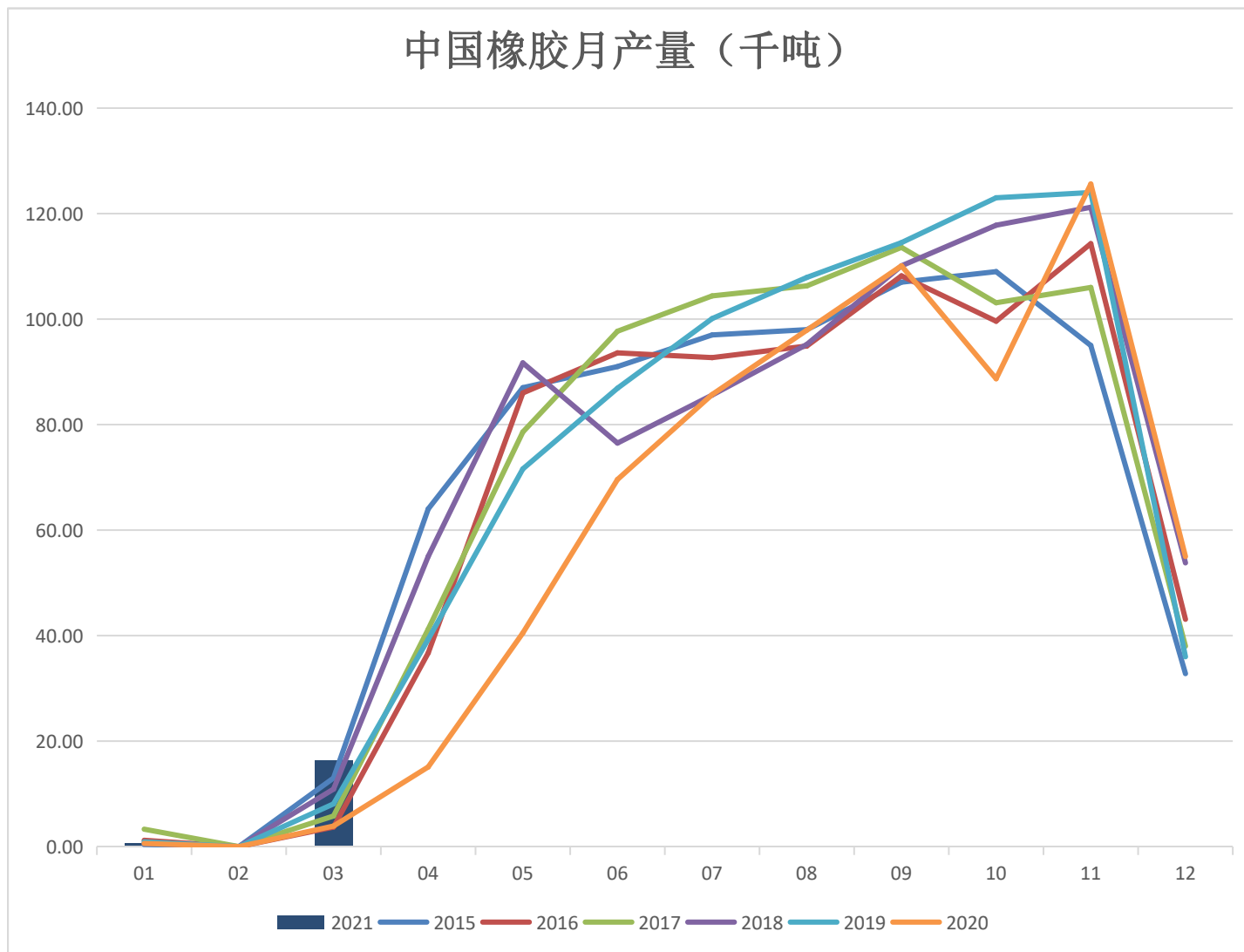
3月份天然橡胶生产国联合会

（ANRPC）产量768.6千吨，环比增长1.4%，较去年同期增长1.2%，仅低于2013年和2017年同期。

数据来源：wind



三、近期基本面：2021年前3月产量



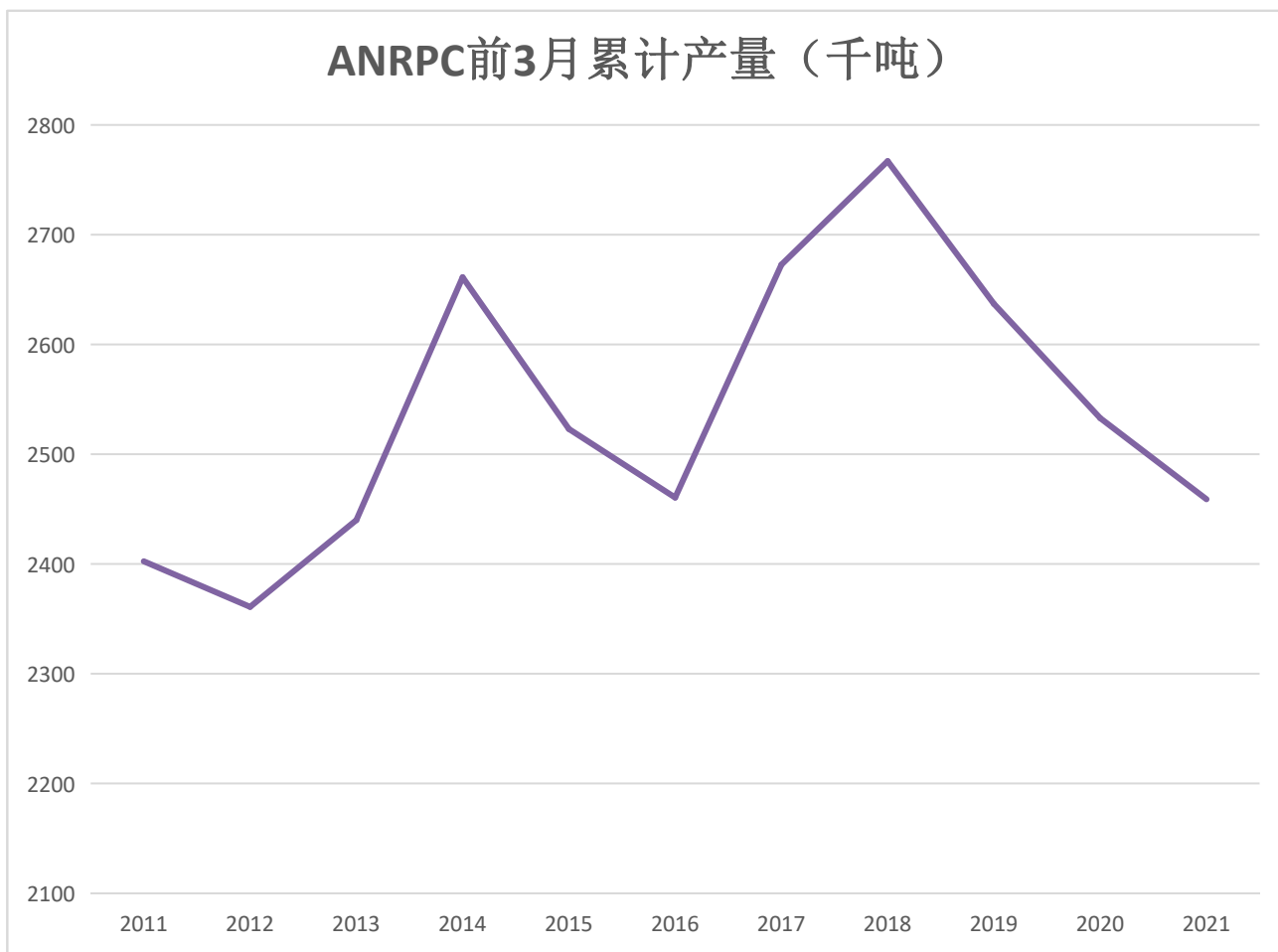
3月份中国天然橡胶月产量16.4千吨，2020年3月3.9千吨。2015年至今同期高点。

我国云南农垦版纳、普洱地区橡胶基本已全部开割；德宏、临沧片区，瑞丽农场由于疫情影响预计4月20日后开割，盈江农场、芒市民营胶园预计4月20日开割；临沧地区、红河、文山地区已全部开割。

数据来源：wind



三、近期基本面：2021前3月累计产量



前3月份天然橡胶生产国联合会（ANRPC）累计产量2459千吨。相对往期并不高。

东南亚主产国预计于4月下旬逐渐开割，逐渐步入产量释放期。

数据来源：wind



三、近期基本面：2021年前3月消费量--维持好转态势

ANRPC月消费量（千吨）



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。

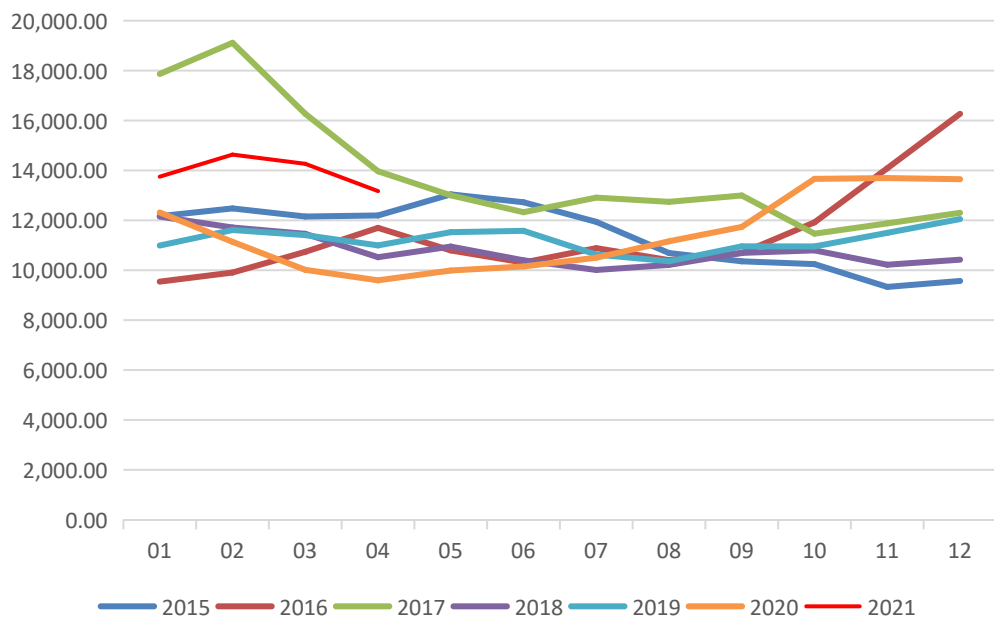
我国3月消费量507千吨，占比63%。

数据来源：wind



三、近期基本面：天然橡胶价格

云南国营全乳上海月均价：元/吨



3月均价14265元/吨，4月份价格有所下滑预计为13171元/吨，但仍高于2017年之外的其他年份。

数据来源：wind

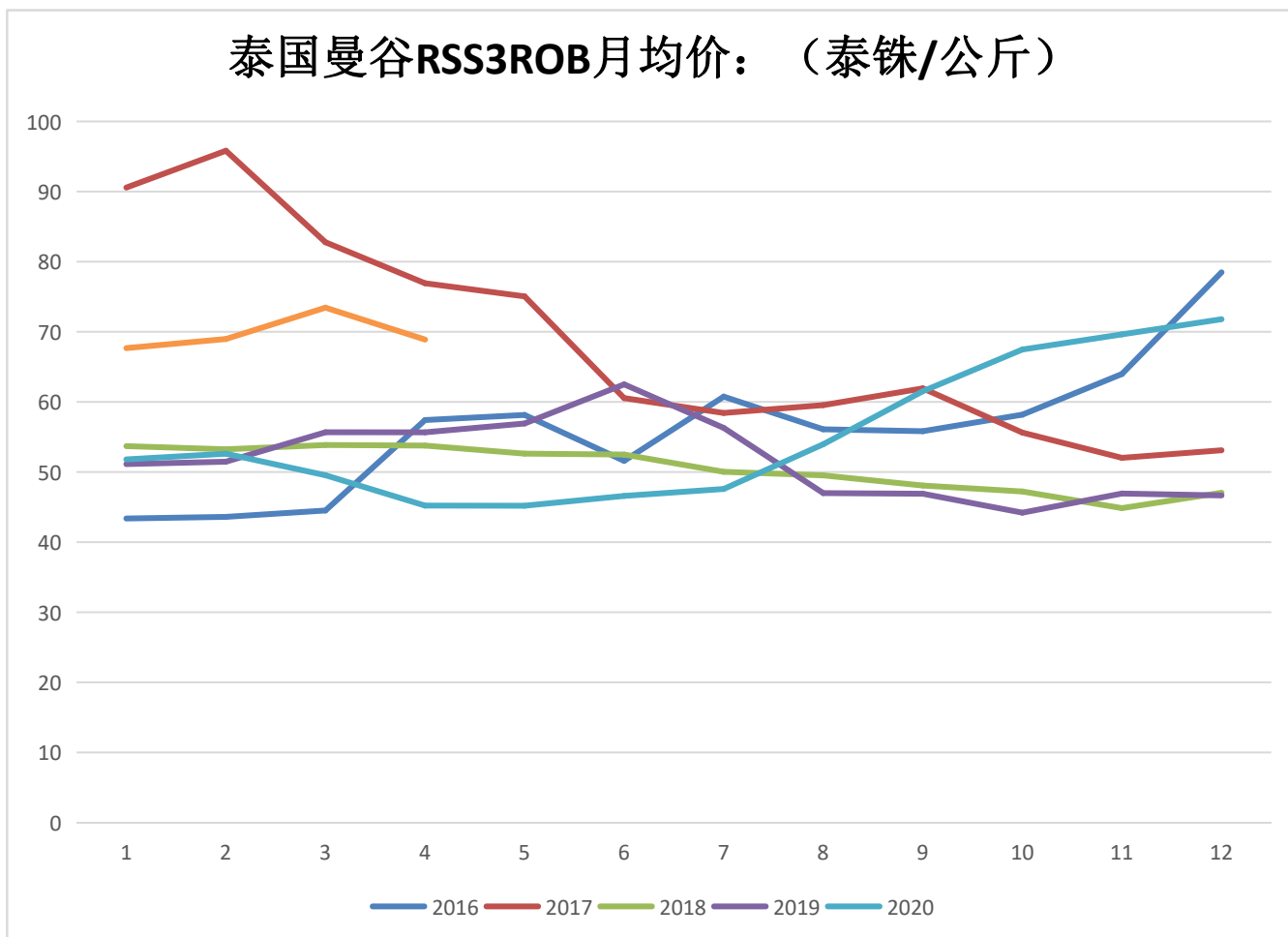
天然橡胶:云南国营全乳胶(SCRWF):上海市场价 元/吨





三、近期基本面：天然橡胶价格

泰国曼谷RSS3ROB月均价：（泰铢/公斤）



3月份均价为73.44泰铢/公斤，4月份有所下滑，但仍处于近五年高位水平。

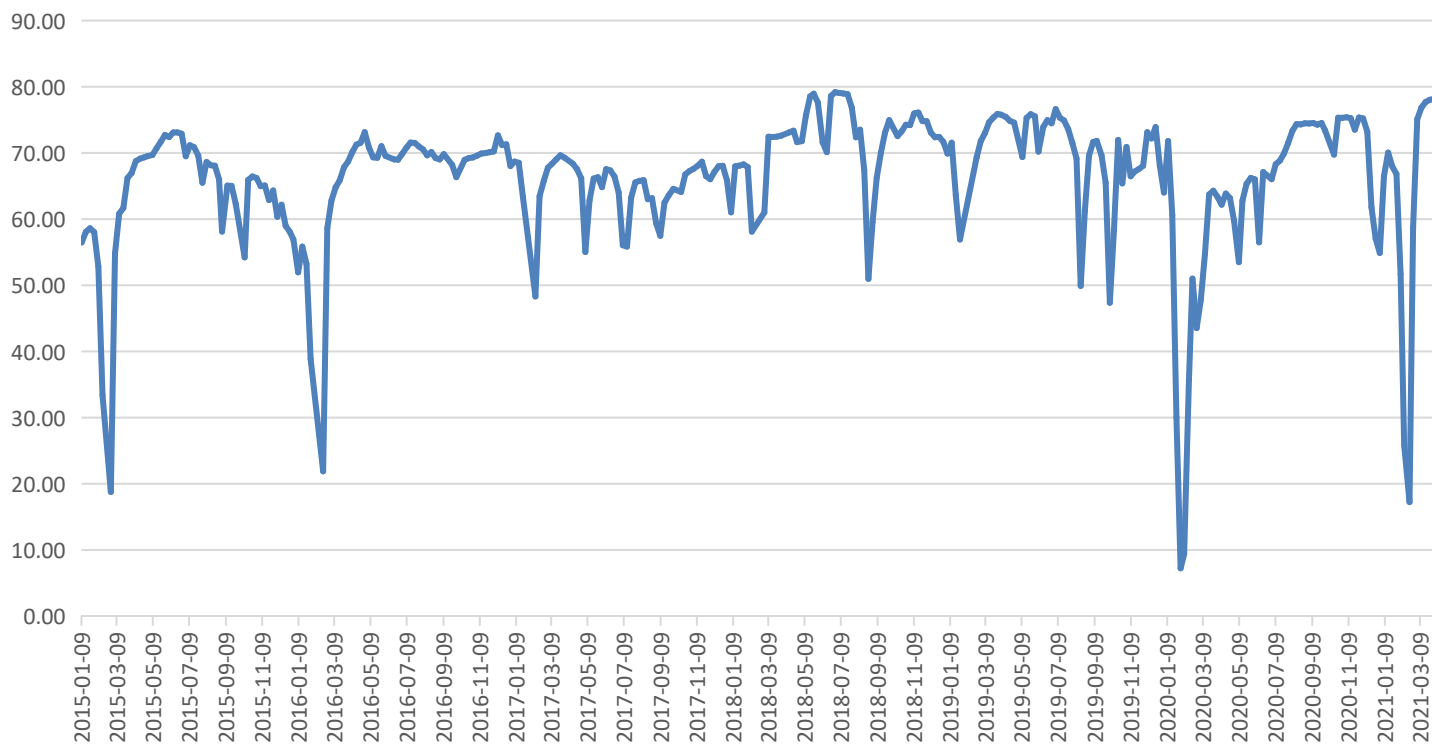
从价格来看，价格整体较高，割胶积极性提高

数据来源：wind



三、近期基本面：我国下游消费——轮胎开工率

全钢胎开工率 (%)



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。



三、近期基本面：我国下游消费——轮胎开工率



半钢胎开工率维持高位，4月15日72.81%，维持好转态势。

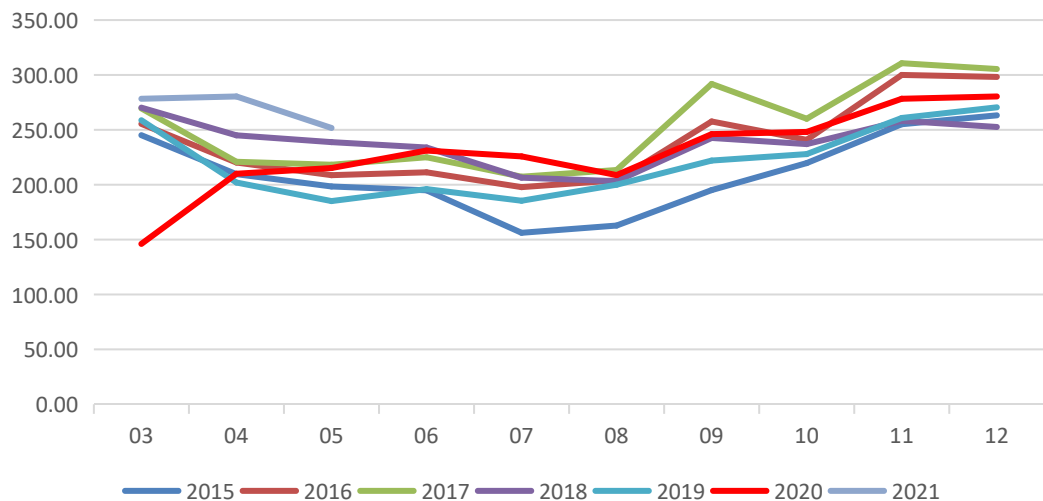
国内轮胎开工率来看，预计短期内不会有大的变化，稳中向好局面为主。

数据来源：wind



三、近期基本面：下游消费——国内汽车产销量

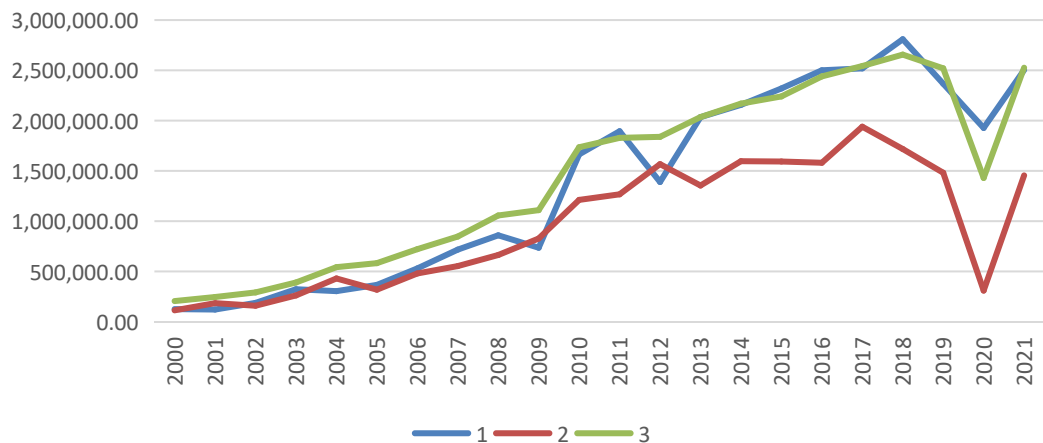
国内汽车月产量（万辆）



2021年3月汽车产量251.7万辆，同比增长16.96%，处于近年高位。

3月份汽车销量252.6万辆，同比增长74.9%；
1-3月份汽车销量648.4万辆，同比增长75.6%。

国内汽车月销量（万辆）

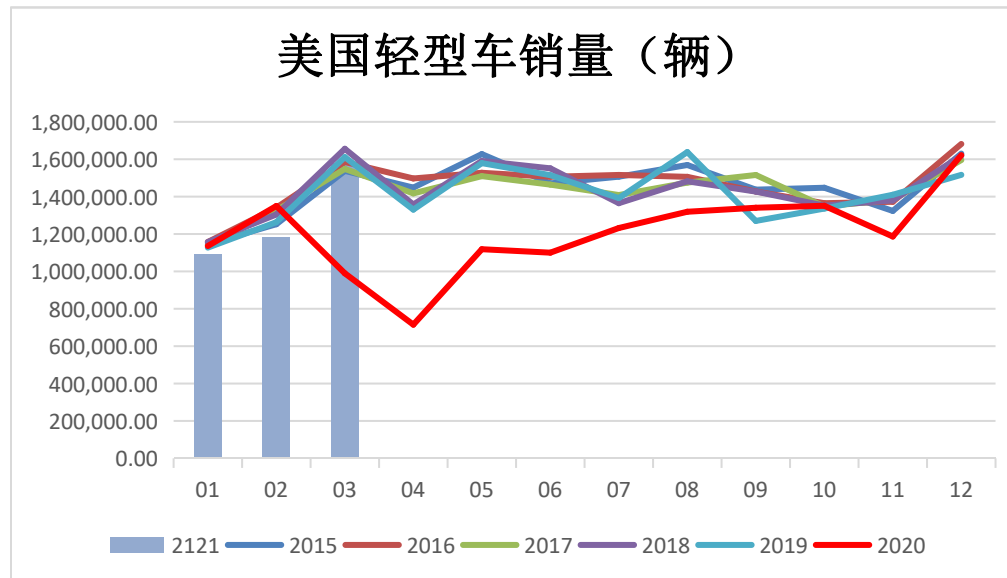
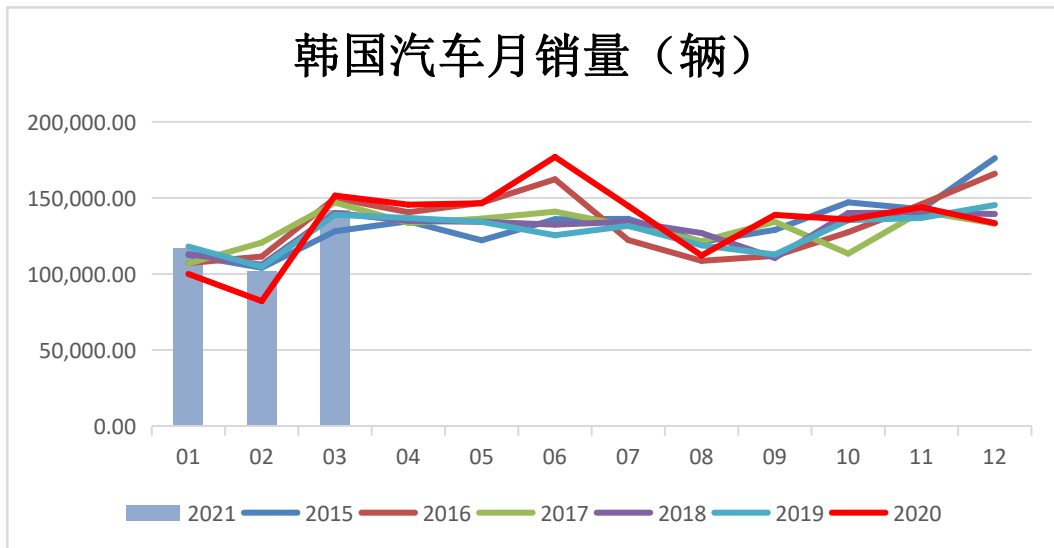


从2000年至今，汽车销量整体是逐年增长态势，2020年是大的下跌，今年已逐步回归常态。

数据来源：wind



三、近期基本面：下游消费——国外汽车销量



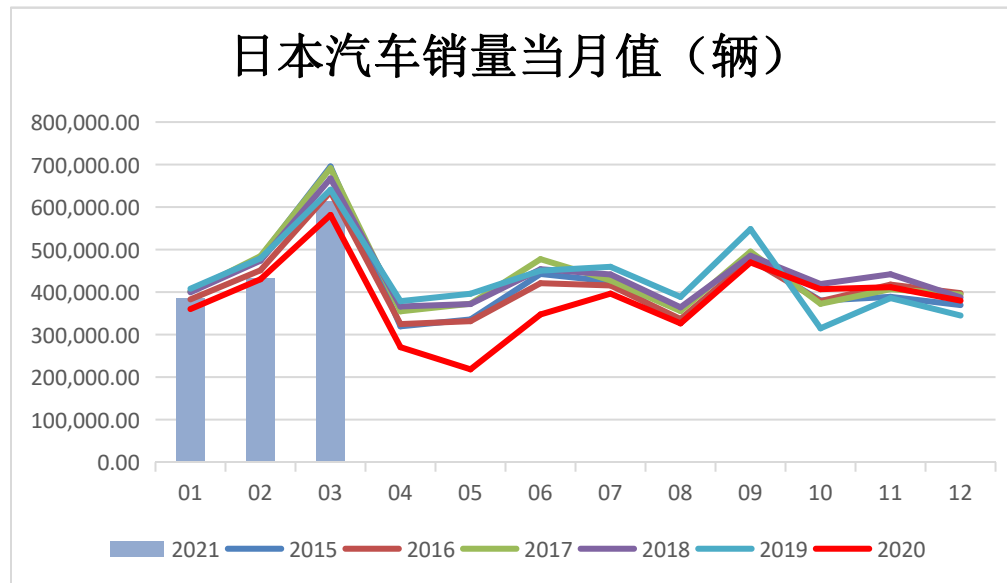
相较国内，国外数据参差不齐。

韩国3月销量同比下滑6.5%

美国3月轻型车销量同比增长59.76%

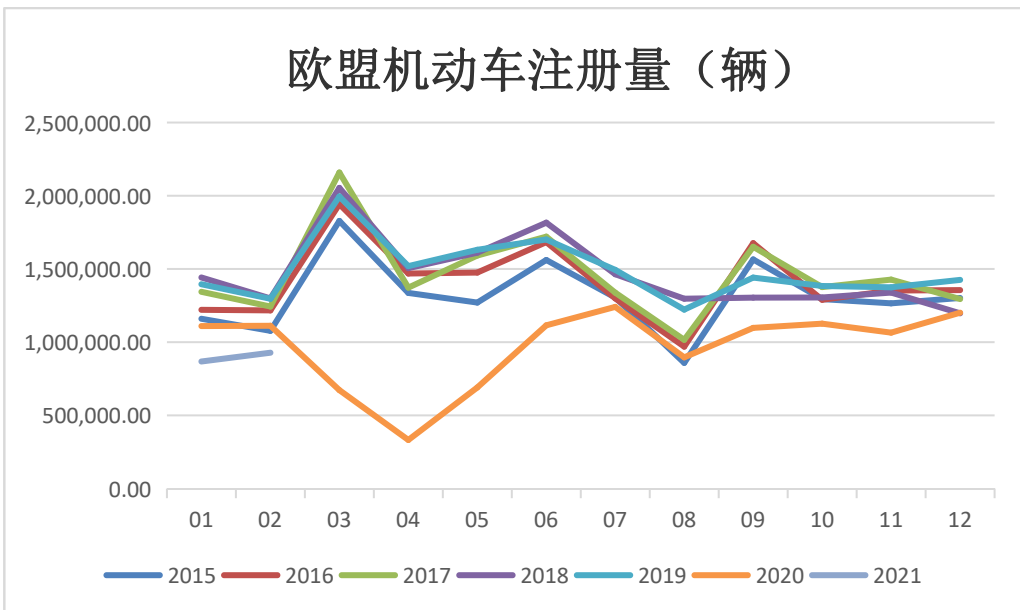
日本3月销量同比增长5.5%

数据来源：wind





三、近期基本面：下游消费——国外汽车销量



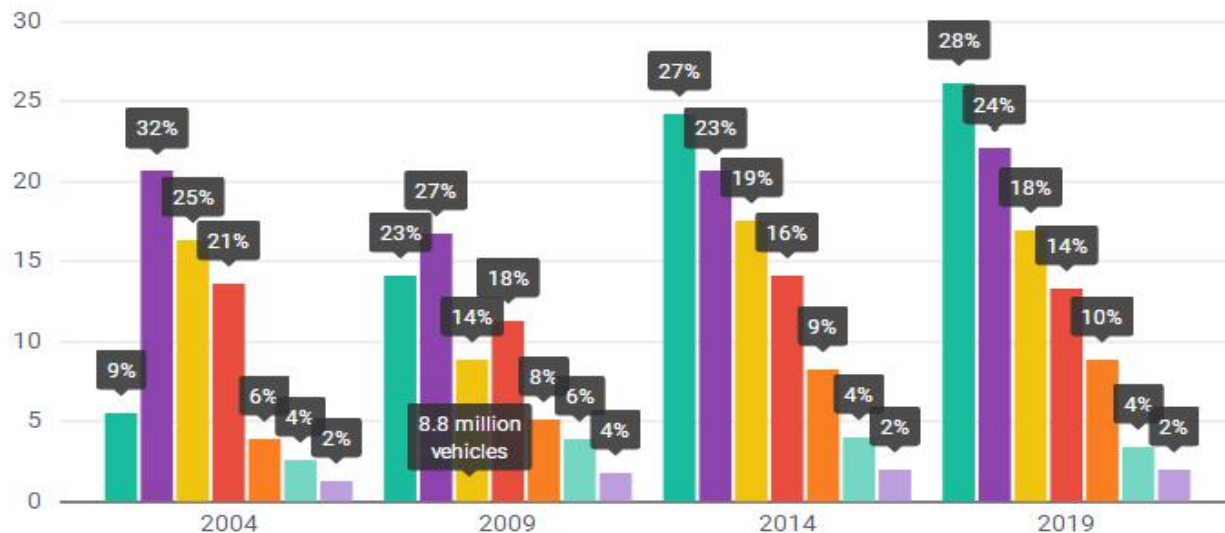
欧盟2月汽车销量下滑16.56%;

2020年最差月份为4月份。

World motor vehicle production

IN MILLION UNITS, % SHARE / 2004 – 2019

■ Greater China ■ Europe ■ North America ■ Japan/Korea ■ South Asia ■ South America
■ Middle East/Africa



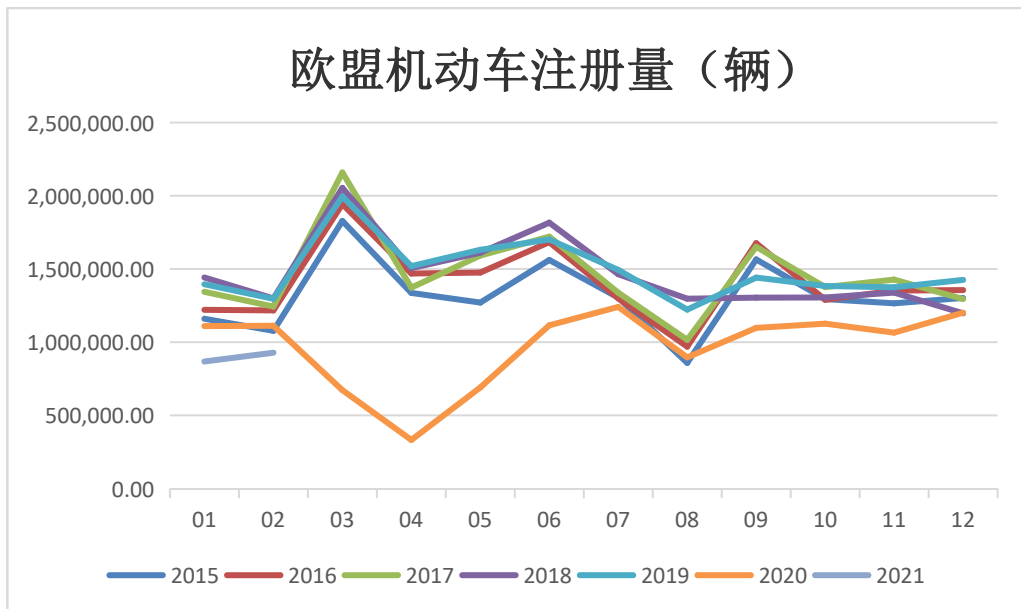
Created with LocalFocus

Source: IHS MARKIT, OICA

数据来源：wind 公开资料整理



三、近期基本面：下游消费——国外汽车销量



欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新数据，2021年3月欧盟（不含英国）新乘用车的注册量同比增长87.3%至1,062,446辆，去年3月比较基础过低的结果，去年同期为567,253辆。欧盟四个最大市场中的三个市场实现了三位数的增长：意大利增长幅度最大（+497.2%），其次是法国（+191.7%）和西班牙（+128%）。德国市场也显示出强劲的增长势头，3月份的销售量增长了35.9%

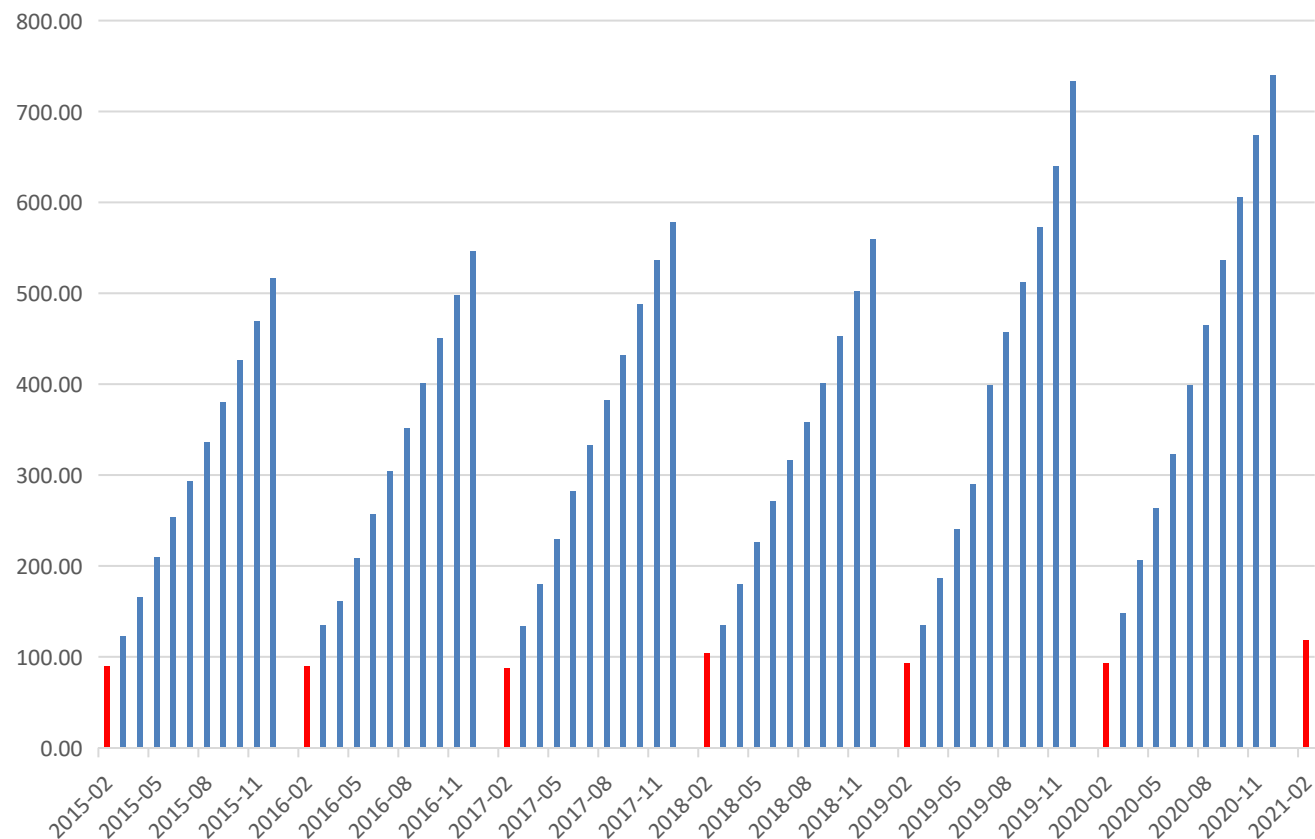
	2020年轮胎企业销售额增长率 (%)
马牌大陆集团	-12.7
韩泰	-6.2
普利司通	-14.6
通伊欧	-8.9
米其林	-15
住友轮胎	-12
诺记轮胎	-13.3
固特异	-2

数据来源：wind 公开资料整理



三、近期基本面：合成橡胶

合成橡胶月累计产量: 万吨



合成橡胶是天然橡胶的重要替代品。

2月份我国合成橡胶累计量**118.4**万吨，同比增长**28%**，为近5年同期高点。

中国3月合成橡胶产量为**66.5**万吨，同比增长**12.1%**。

中国1-3月合成橡胶累计产量为**183.2**万吨，同比增长**17.9%**。

1月12日，南京扬子橡胶公司顺丁橡胶装置发生火情；

3月15日，广东茂名石化公司化工分部顺丁橡胶装置前工段碱洗塔发生着火事故



三、近期基本面：合成橡胶

市场价(含税):顺丁橡胶:上海 周 元/吨



2021年4月上海顺丁橡胶含税价13700元/吨，远高于去年同期的7800元/吨。

2021年4月上海丁苯橡胶含税价14400元/吨，远高于去年同期的8000元/吨。

市场价(含税):丁苯橡胶SBR:上海 周 元/吨





三、近期基本面：原油

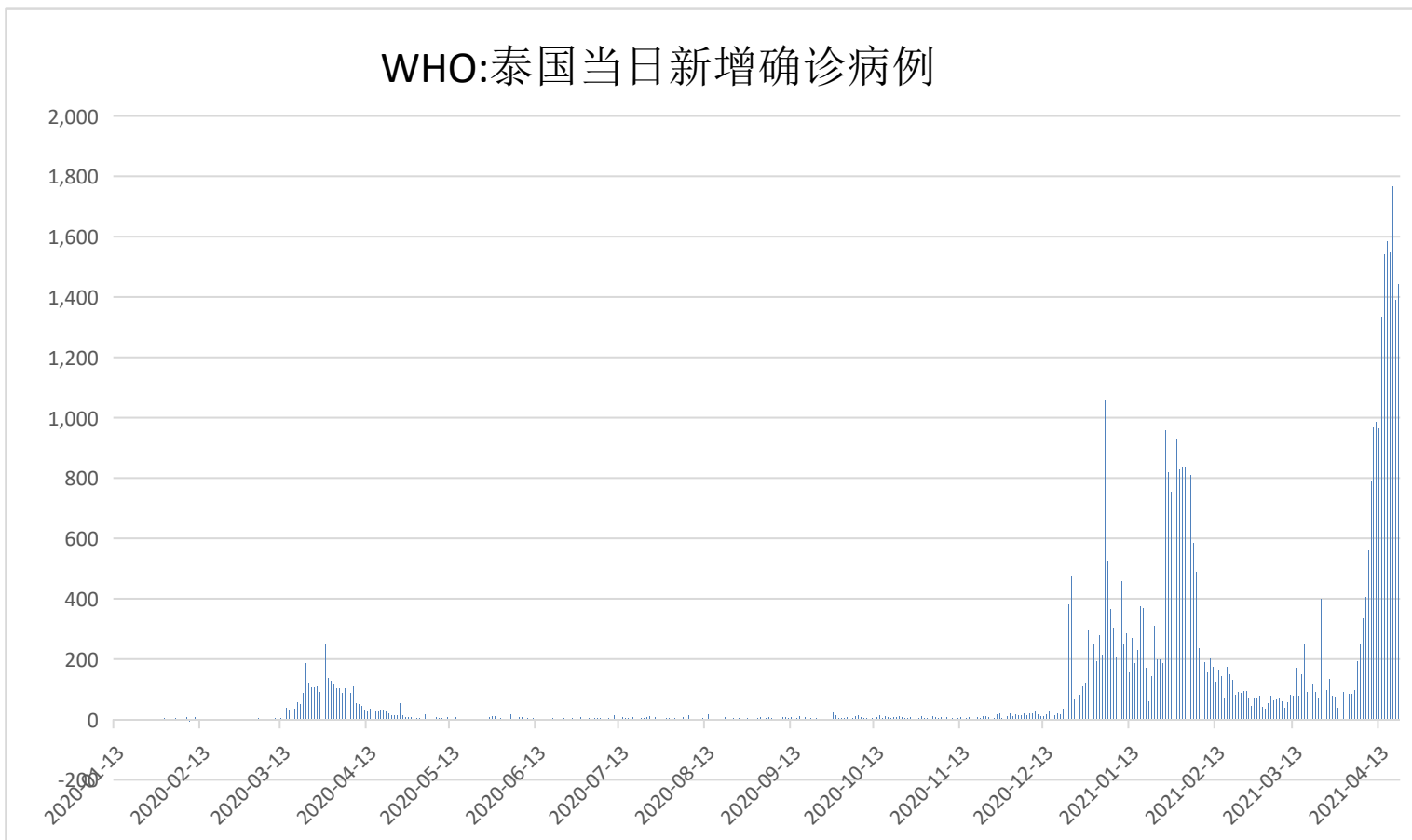


原油受需求提振，已回到正常区间范围，美原油指数56—65美元之间，对天然橡胶的拖累影响提振效应增强。

数据来源：文华财经



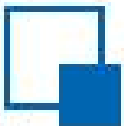
三、近期基本面：影响因素——外围疫情



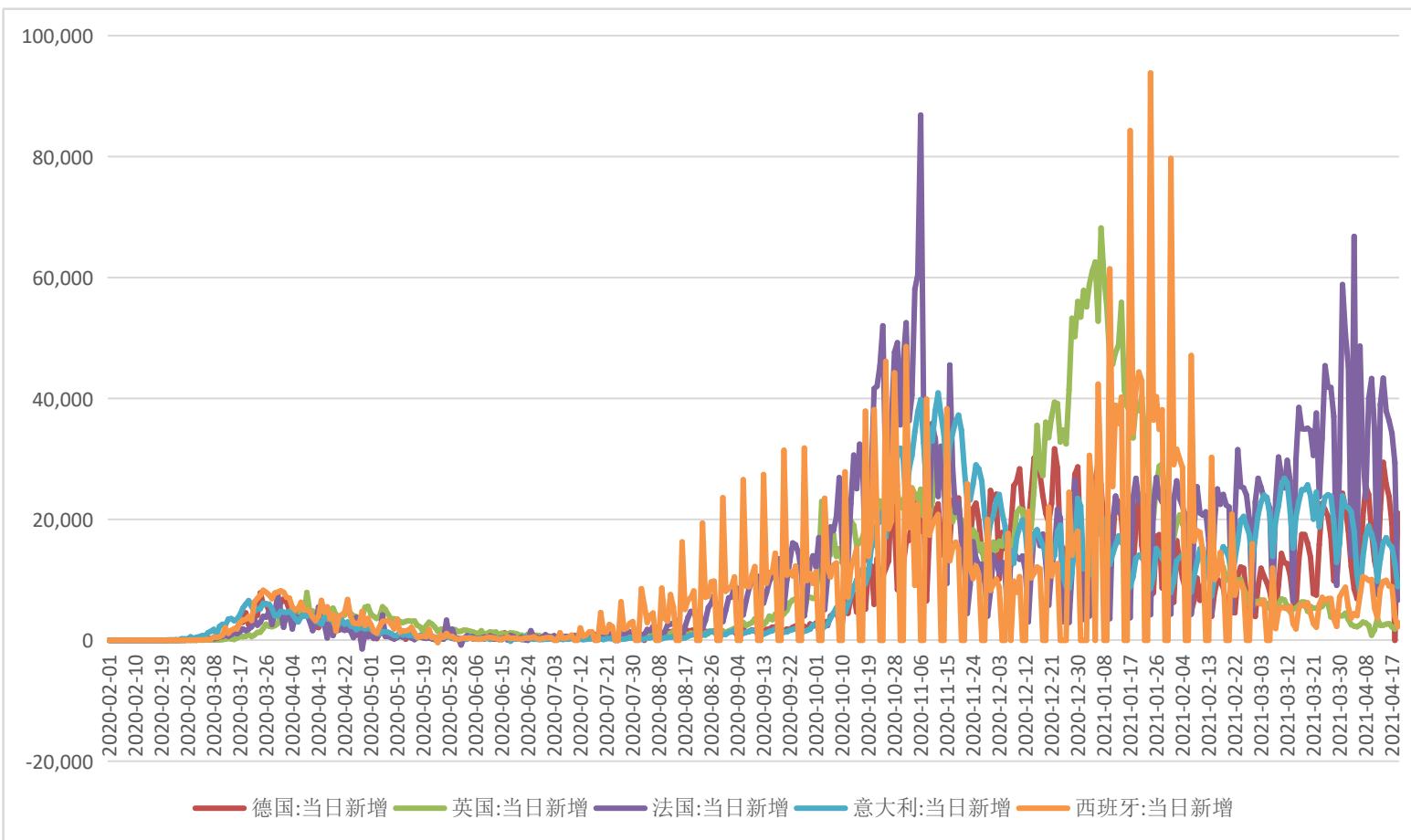
近期泰国日新增病例呈增长态势，4月14日起，日确诊病例呈4位数以上。

全泰77个府均发现确诊患者。

数据来源：wind



三、近期基本面：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，3月份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。近期欧洲国家日新增确诊病例延续下滑态势。

数据来源：wind



三、近期基本面影响因素

供给端：1、天气 2、病虫害 3、泰国疫情等突发因素 4、原油价格变化

需求端：1、国内汽车行业态势 2、外围市场汽车行业恢复时间节点 3、欧盟市场疫情及
防控

突发因素



四、行情展望

基本面来看：产量逐渐进入释放期，价格较往年处于中高位水平，割胶积极性较高，在没有天气等突发因素影响下，预计产量高于去年；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09合约以震荡行情为主，经过前期回调，盘面风险有所释放，做空安全边际较低。

风险因素：原油的不利变动；外围疫情恶化等突发因素影响。



本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

