

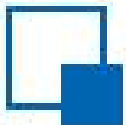


基本面未有重大利好，天然橡胶反弹或有限

长安期货 投资咨询部

2021年6月28日

刘 娜 投资咨询资格证号：Z0015395

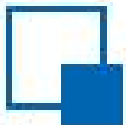


一、行情概述



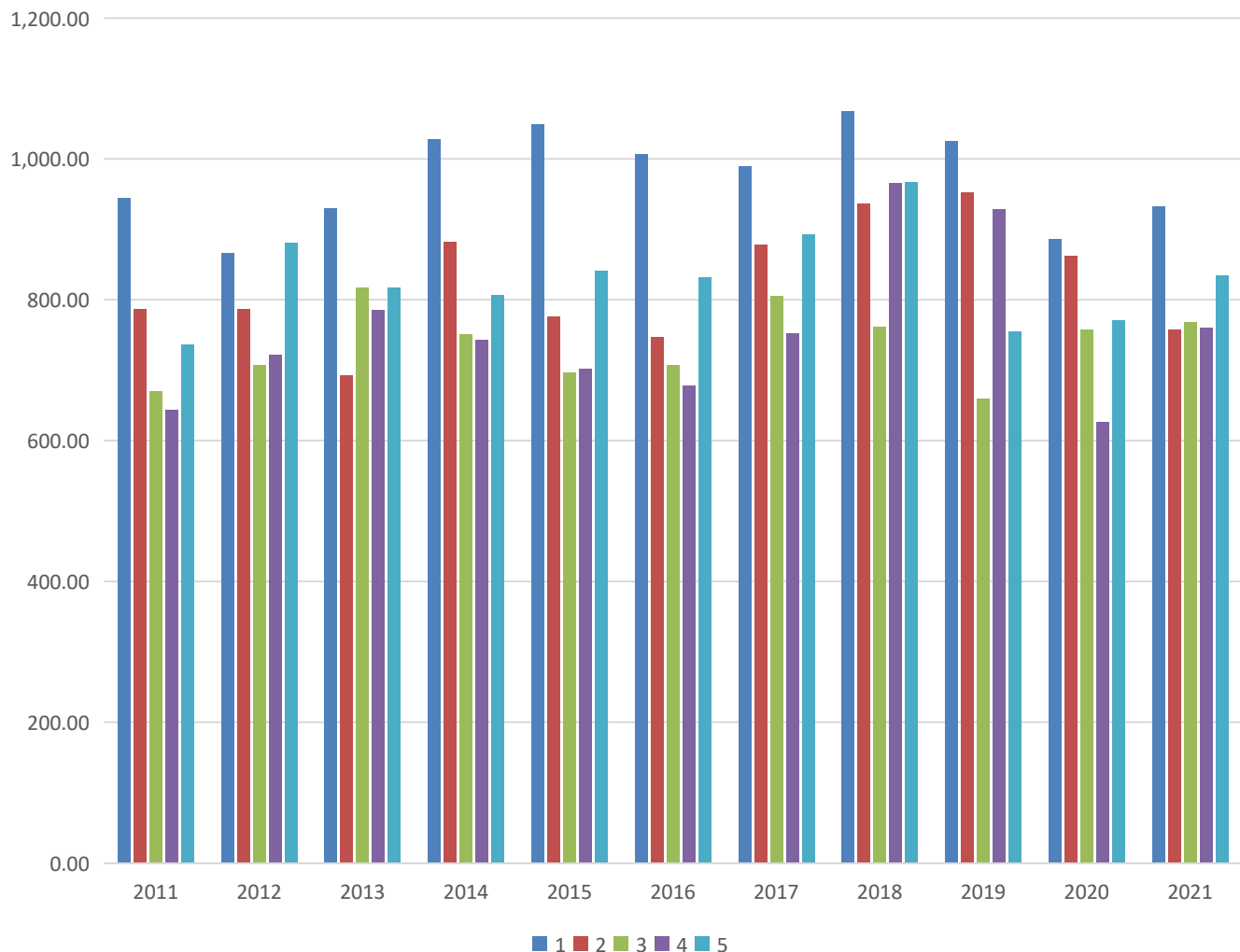
RU09合约经过前期下跌，最低至12515，跌破年线支撑，上周盘面有所反弹，周线涨幅3.4%，月线仍为调整态势。

数据来源：文华财经



二、供给端：5月产量同环比均增加

ANRPC橡胶月产量（千吨）

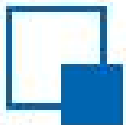


5月份天然橡胶生产国联合会

（ANRPC）产量834.2千吨，环比增长9.7%，较去年同期增长8.3%，从近十年数据来看，5月产量处于偏中等偏高状态，且后期逐渐步入产量释放期。

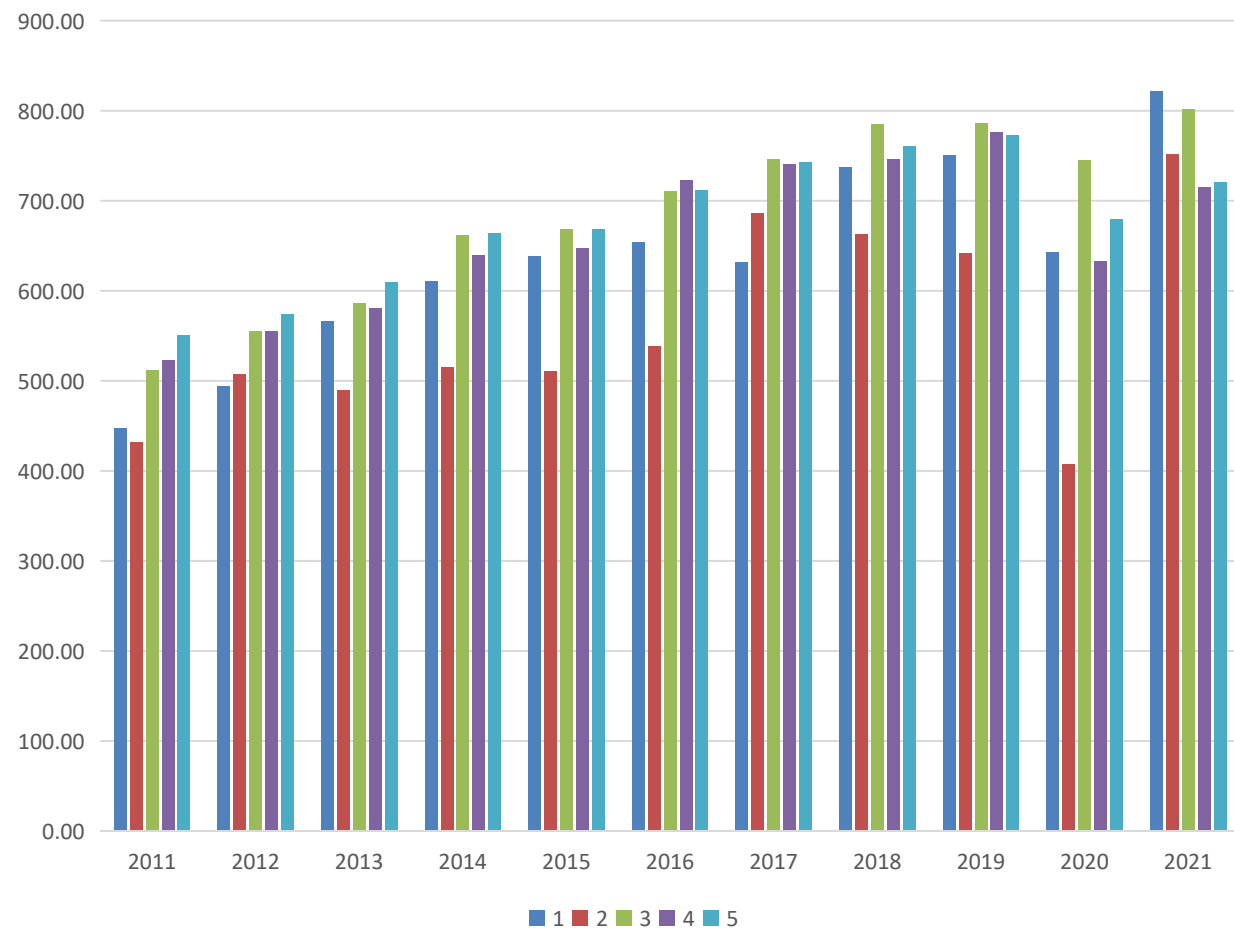
我国3月产量87.4千吨，同比增长115%，为近年同期高点；2月份至今，我国橡胶产量成倍增长。

数据来源：wind



三、需求端：5月消费量不及预期

ANRPC橡胶消费量（千吨）



5月份天然橡胶生产国联合会

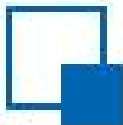
（ANRPC）消费量802千吨，环比

增长不足1%，较去年同期增长

6.03%，

消费数据持续好转，但好转力度不
及预期。

数据来源：wind



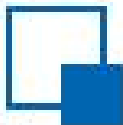
从供给端来看：

我国产区已开割，且目前价格中等偏上，割胶积极性较高，后期产量或仍将增长；东南亚国家步入产量释放期，叠加天气影响较弱，预计后期产量仍将快速释放。

从消费端来看：

我国汽车市场改善最大边际已过，欧盟市场仍处缓慢恢复中，边际改善力度较弱。

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，消费维持好转态势，但力度略不及。预计今年橡胶仍为供给过剩局面。



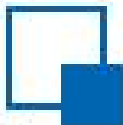
四、下游消费——轮胎开工率

全钢胎开工率（%）



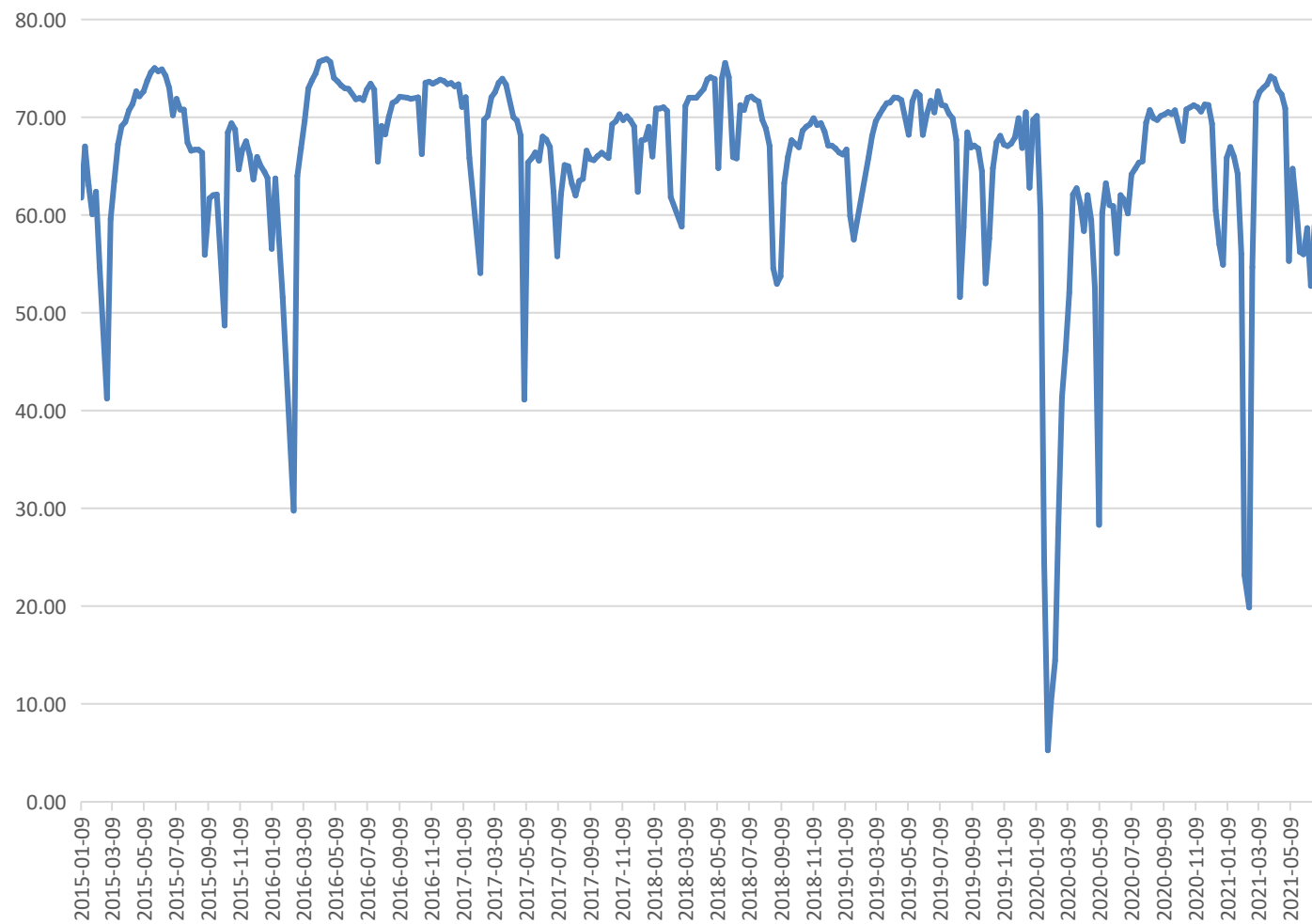
5月份全钢胎开工率平均为59.6%，较4月份明显回落，预估6月份开工率为60.45%较5月份回升，但整体仍处偏低水平。

数据来源：wind



四、下游消费——轮胎开工率

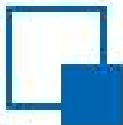
半钢胎开工率（%）



5月份半钢胎开工率平均为59.3%，较4月份明显回落，预估6月份开工率为56.58%较5月份继续回落，整体仍处偏低水平。

乘联会发布信息称，初步推算6月狭义乘用车零售市场在158.0万辆左右，同比下降约4.8%；6月狭义乘用车零售量的同比下滑，除了与去年同期疫情有效管控后消费需求得以释放，基数相对较高有关外，受到南方部分省市疫情以及芯片短缺等问题影响。乘联会方面表示，预计三季度芯片供应问题将有所缓解。

数据来源：wind

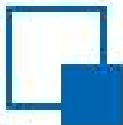


五、影响因素——原油



近期美原油指数持续走高，美原油指数已站上70美元/桶，但由于橡胶基本面偏弱，橡胶近期与美原油的相关性趋弱，并未跟随原油涨势

数据来源：文华财经



六、结论



长安期货
CHANG-AN FUTURES

基本面来看：国内产量继续翻倍增长，对国内全乳价格形成一定压力；后期东南亚主产国产量释放或加快，供给端整体偏强。需求端，国内汽车市场虽未出现颓势，但边际最大时期或已过，欧盟汽车市场仍处缓慢恢复中，未出现超预期增长，整体水平仍不及疫情前期。基本面仍为供强需弱局面。

橡胶09合约经过上周的反弹，在基本面未有重大利好下，预计反弹有限，本周操作上建议短差交易为主，注意13400附近的年线压力。

风险因素：其他突发因素影响。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

