

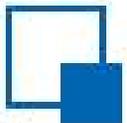


# 供给端扰动再起，橡胶反弹对待

长安期货 投资咨询部

2021年10月15日

刘 娜 投资咨询资格证号：Z0015395



# 一、行情概述

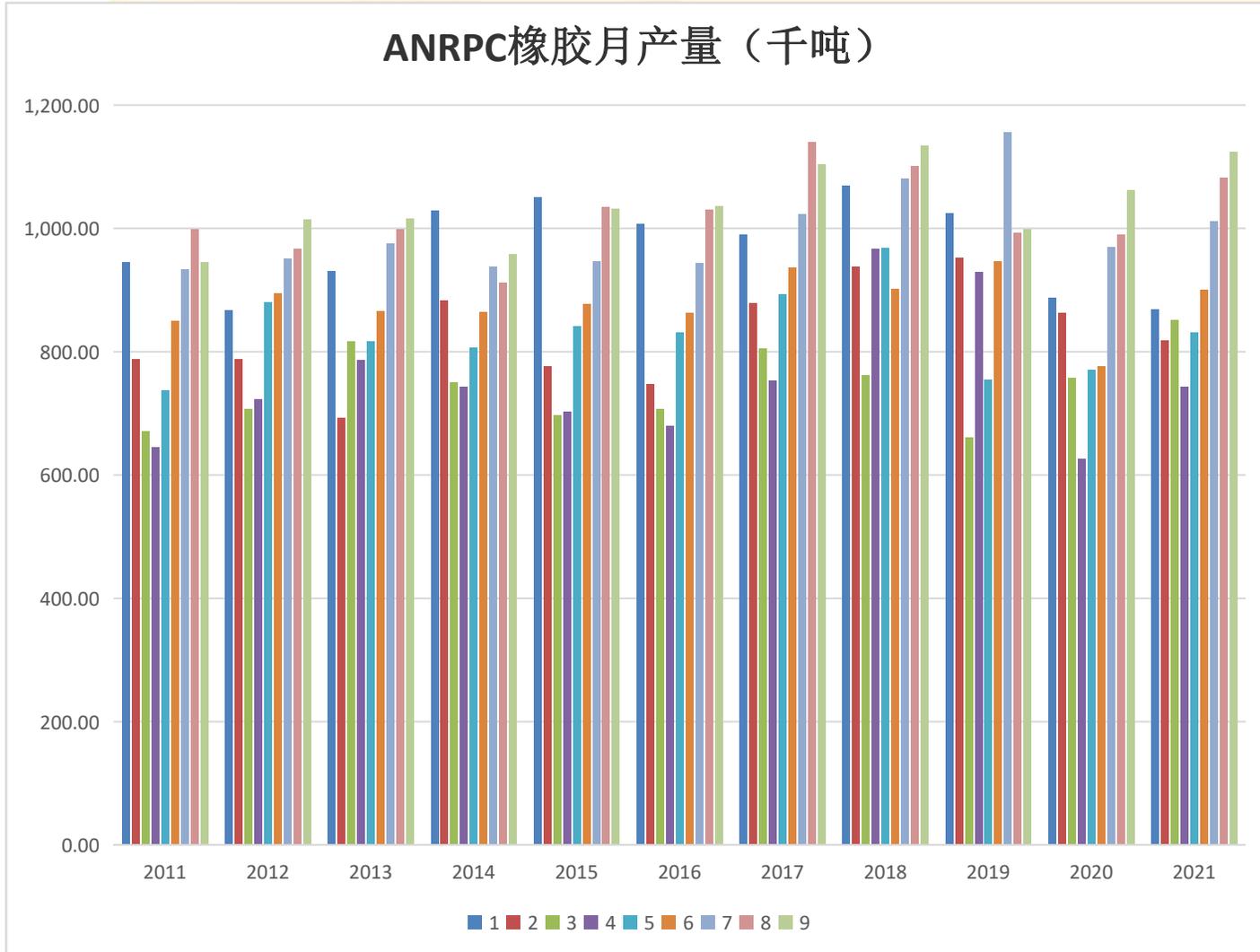


上周一RU01合约最低至13635，随后有所反弹，上周收涨3.3%，今日继续向上，延续反弹态势，目前仍在年线以下，关注年线压力位及上次15985高点。

数据来源：文华财经



## 二、供给端：预计主产国产量依然增长



9月份天然橡胶生产国联合会（ANRPC）产量**1124.3千吨**，环比增长**3.9%**，较去年同期增长**5.9%**。与近十年历史同期相比，9月产量已处于高位水平，仅低于**2018年**同期。10月份数据仍未出，预计增长是大概率。

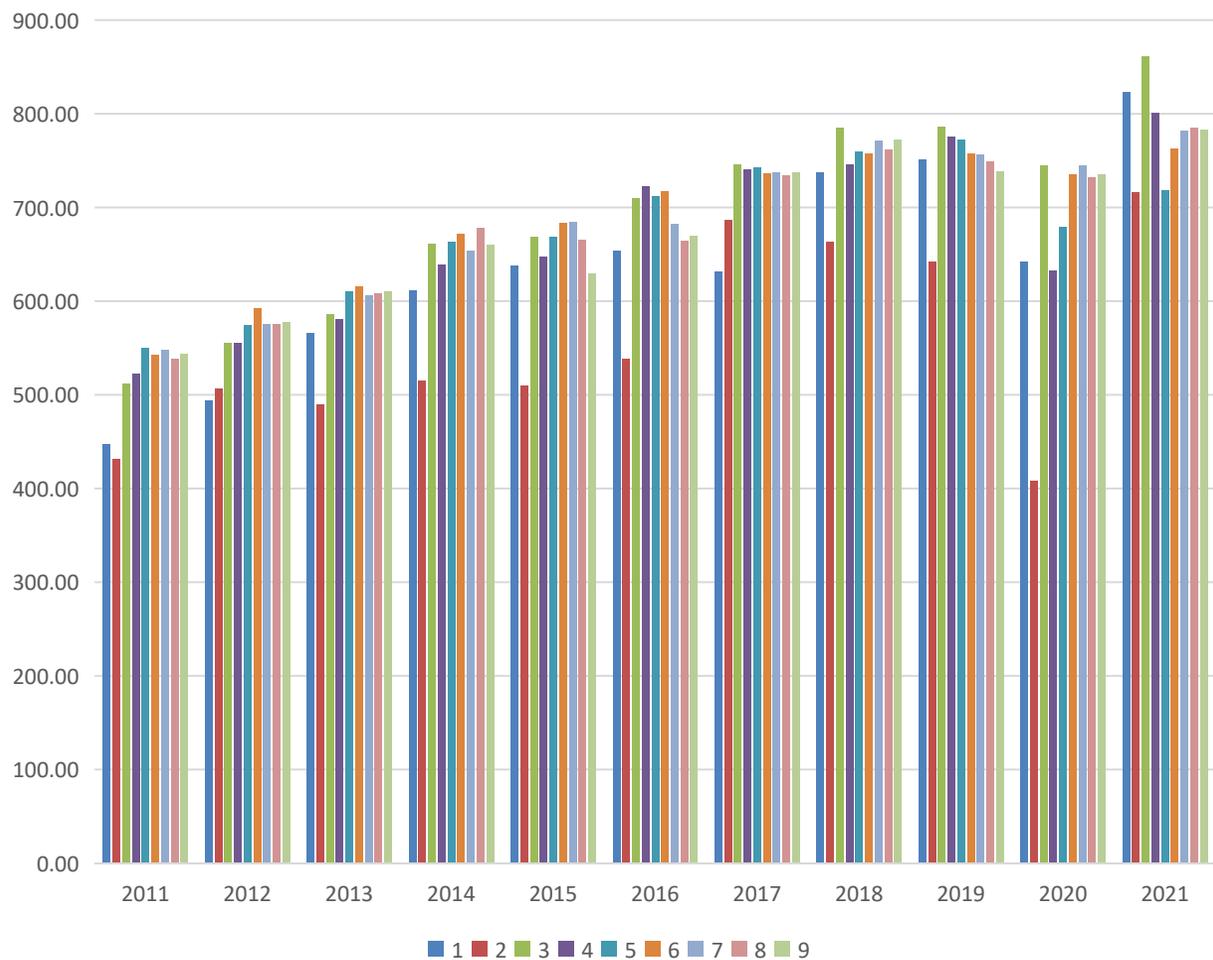
9月份我国产量**117千吨**，同比增长**6.3%**，为近**10年**高位，10月份产量**89.4千吨**，同比略增长，随着气温降低，我国逐渐步入停割期。

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）



9月份天然橡胶生产国联合会

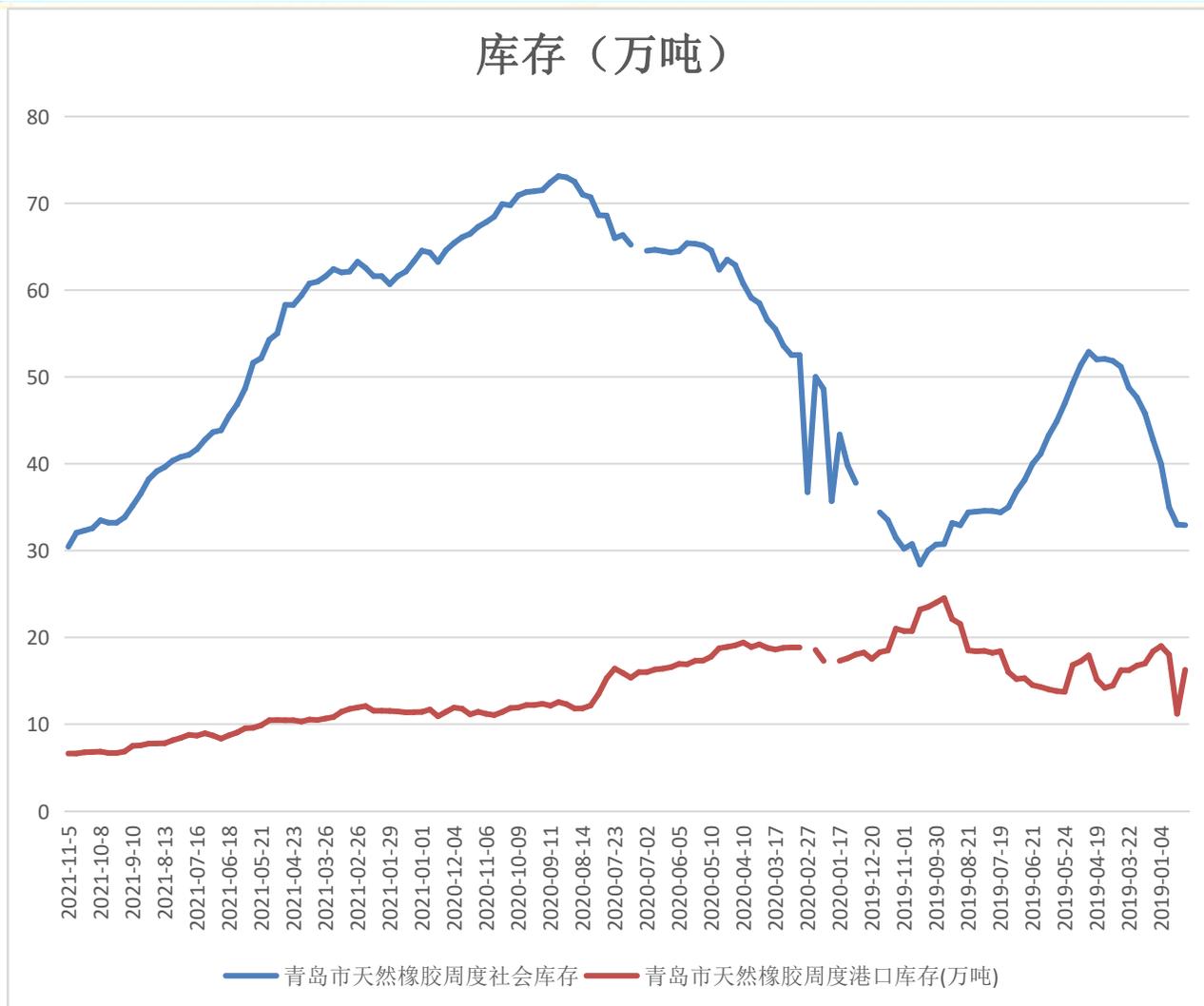
（ANRPC）消费量782.6千吨，环比下降，但较去年同期增长6.39%，消费数据依然维持增长，增速降低，并且消费增幅或小于产量增幅。

5月至8月，国内月消费量低于1-4月，且9、10月份消费量环比下滑。

数据来源：wind



### 三、库存：整体处于偏低水平



11月初青岛市港口库存6.62万吨，较与10月底持平。

青岛天然橡胶社会库存30.45万吨，环比有所回升，但整体处于偏低水平，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：

预计10月产量仍为增长态势，从前来看，即使主产国疫情严峻，但对于橡胶的供给未有大的影响，在无天气等突发因素影响下，产量下降较难。

#### 从消费端来看：

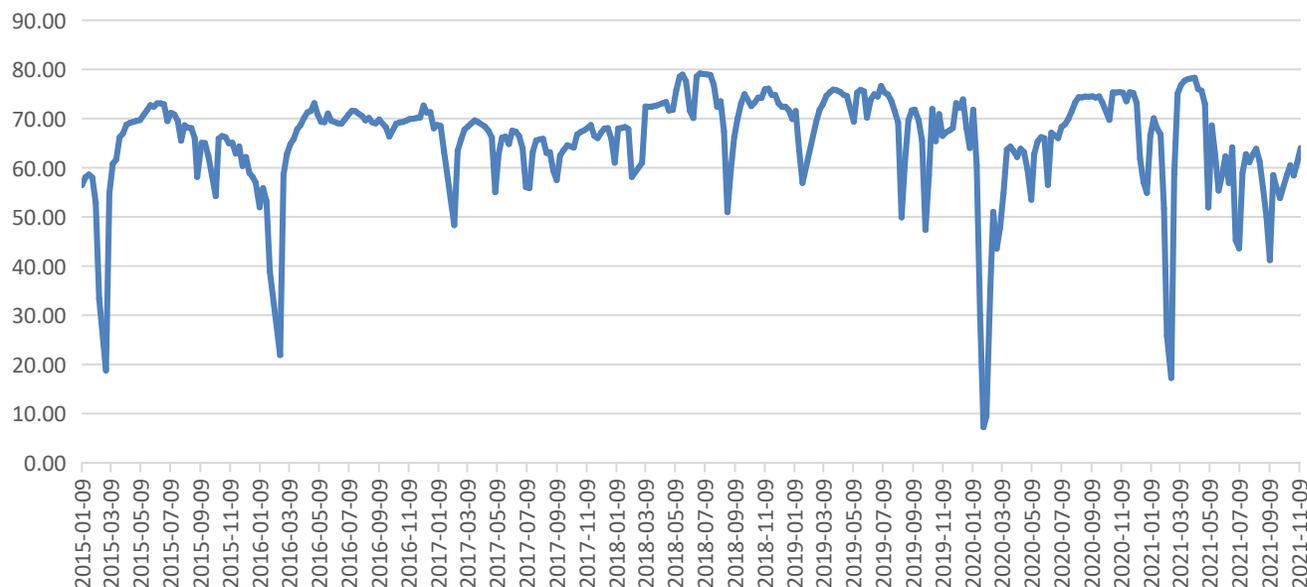
累计消费量维持增长，但边际改善幅度继续减弱，且需求边际小于供给，消费端难以出现超预期增长。

整体来看，产量维持中高水平，在未有天气影响下产量增长态势难以改变；需求端，消费端改善不及预期，预计今年橡胶仍是供给相对过剩局面。



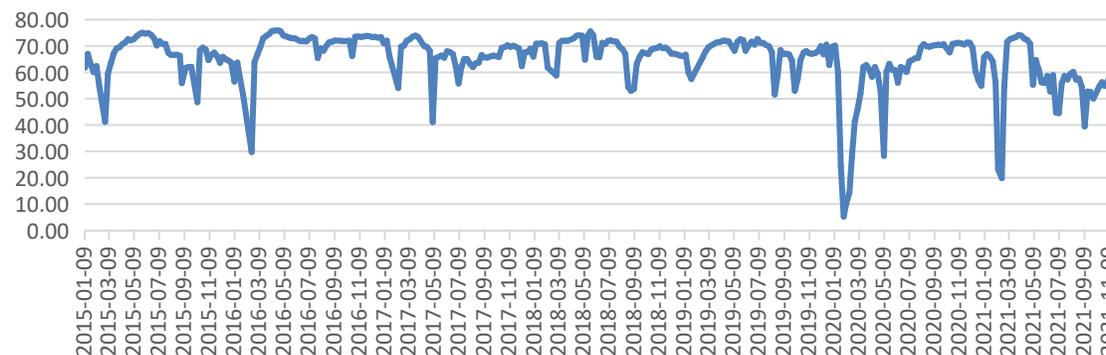
## 四、下游消费——轮胎开工率企稳上行

### 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，至9月整体中等偏低水平；10月份随着芯片短缺的缓解，轮胎开工率企稳上行，目前虽然低于去年同期，但较2019年同期相差较小。

### 半钢胎开工率 (%)

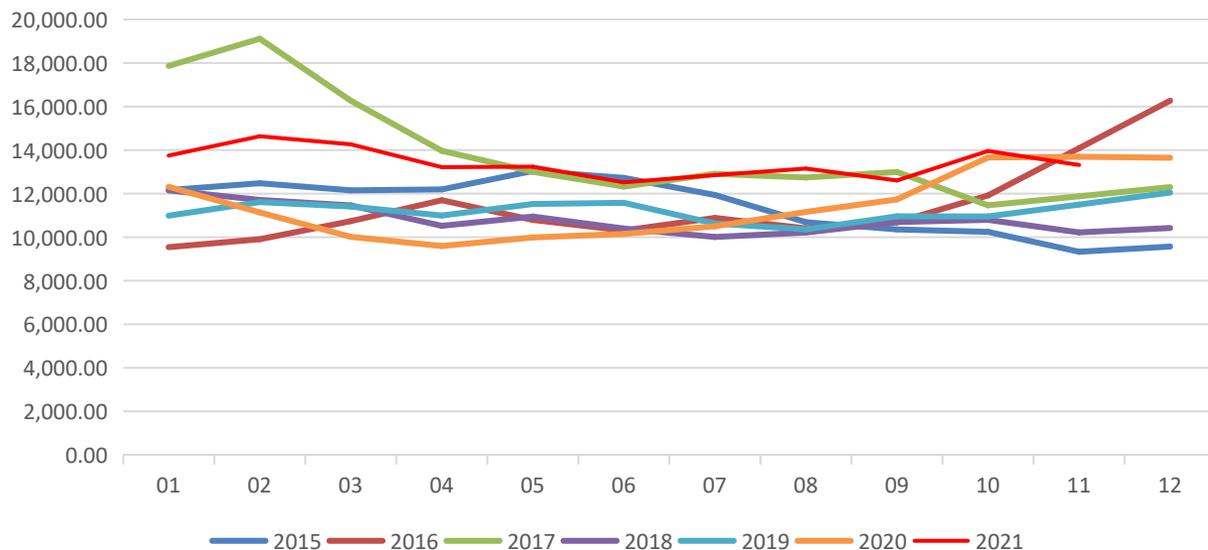


数据来源：wind

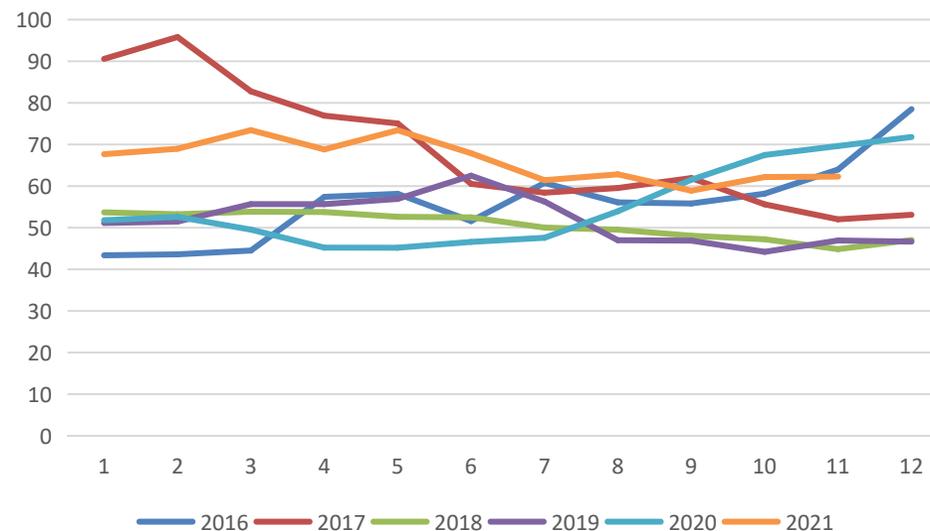


## 五、国内外价格并非历史低位水平

### 云南国营全乳上海月均价：元/吨



### 泰国曼谷FOB价格（泰铢/千克）



11月份云南国产全乳胶上海均价为13317元/吨左右，环比均下降，同比低于2020及2016年同期。  
11月份泰国RSS3FOB价格62泰铢/千克，今年以来泰国价格重心持续下移，9月份跌破60泰铢/千克关口，10、11月份的价格有所回升，目前的价格仍高于2017、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



近期美原油指数有所回调，但依然处于偏强格局，美原油主力合约维持80美元/桶左右，原油持续偏强下，对橡胶的提振效应或较前期增强。

数据来源：文华财经



基本面来看：在无天气影响下，橡胶产量或维持增长态势；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近期反弹，未如破年线压力，仍受年线压制。

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，但近期拉尼娜出现的概率提高，与此而来的寒潮和降雨将使得停割期提前到来，或将使产量受到影响，叠加轮胎开功率的回升，橡胶有所反弹，建议仍以反弹对待，操作上建议逢低偏多短差交易为主，未有实际改善下，不建议过分看高。

风险因素：天气、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

