



天然橡胶2月展望▶ 春节叠加疫情忧虑，橡胶行情先抑后扬

倍特期货有限公司 2021年1月
杜辉 投资咨询资格证号Z0014389



01

天然橡胶市场解析

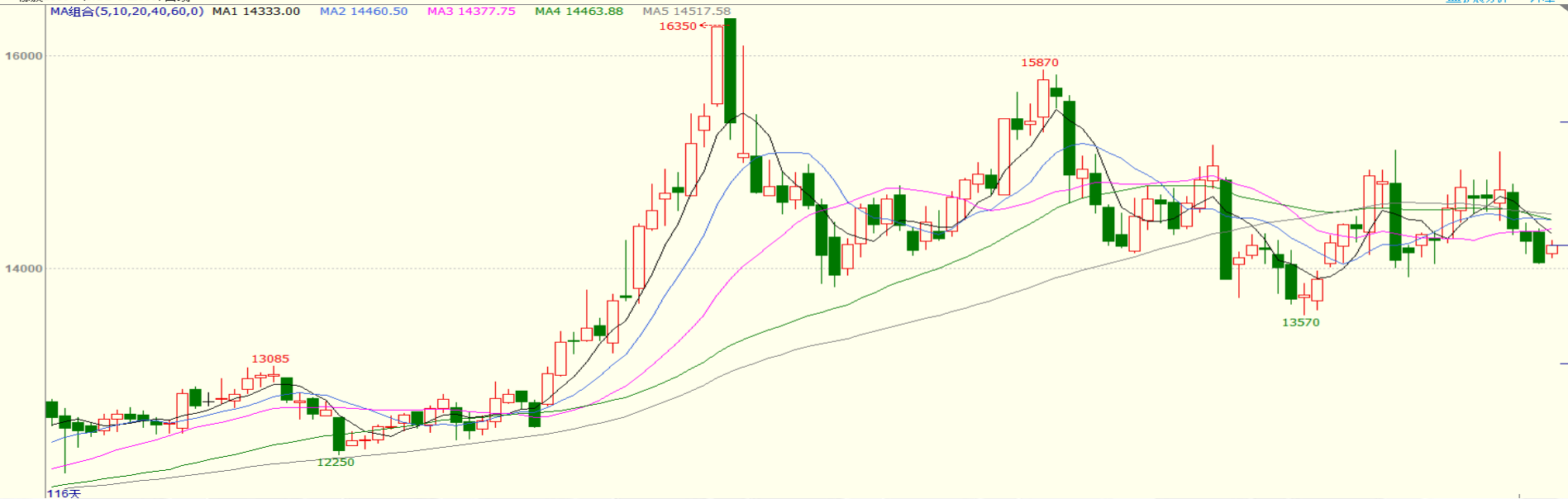
02

2月份橡胶行情展望

1月份天然橡胶走势处于反复的震荡整理过程中。RU2105合约价格最高冲击到15115点，最低下跌到13925点，波动范围在1200点之内，整体橡胶波动性减少。行情发展走势主要有两个因素造成。第一，国内天然橡胶处于停产期，原料价格基本稳定。泰国等东南亚地区处于天然橡胶产能旺季，虽然泰国有局部天气因素以及疫情扩大等因素影响，但橡胶实际的产能并没有受到明显影响，原料价格维持正常水平。第二，国内轮胎厂开工率提升，橡胶消费增加给予价格支撑，但实际青岛地区库存依然较大，虽有降低库存的情况，但实际幅度较低，橡胶价格上涨空间也不足。

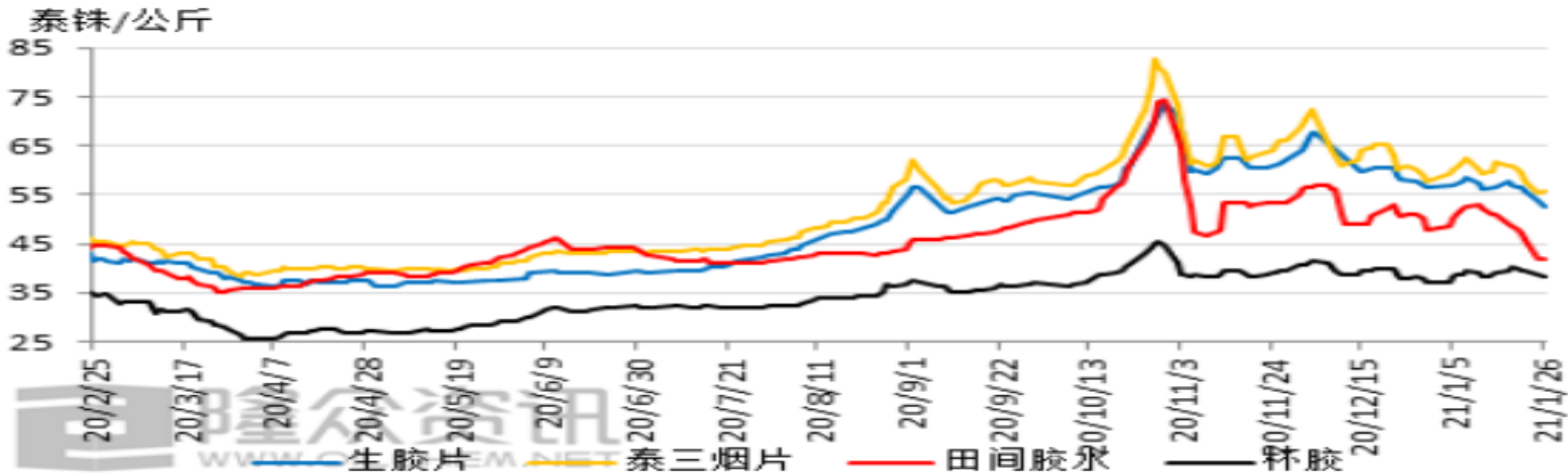
橡胶2105^{SHFE ru2105}日线

扩展分析 均线



天然橡胶上游供应情况

泰国地区原料方面，截至到1月26日，胶水价格42泰铢\公斤，杯胶38.15泰铢\公斤，烟片55.68泰铢\公斤，生胶片52.6泰铢\公斤。1月泰国原料价格下跌幅度较大，其中胶水下跌幅度明显大于杯胶，泰国南部加工厂原料胶水储备充足，乳胶消费不佳的影响，两者价差出现明显缩小，胶水高于杯胶3.85泰铢。越南产区和泰国东北部产区临近1月底2月初停割期，泰国南部预计2月底停割。国内云南海南地区处于停割期。

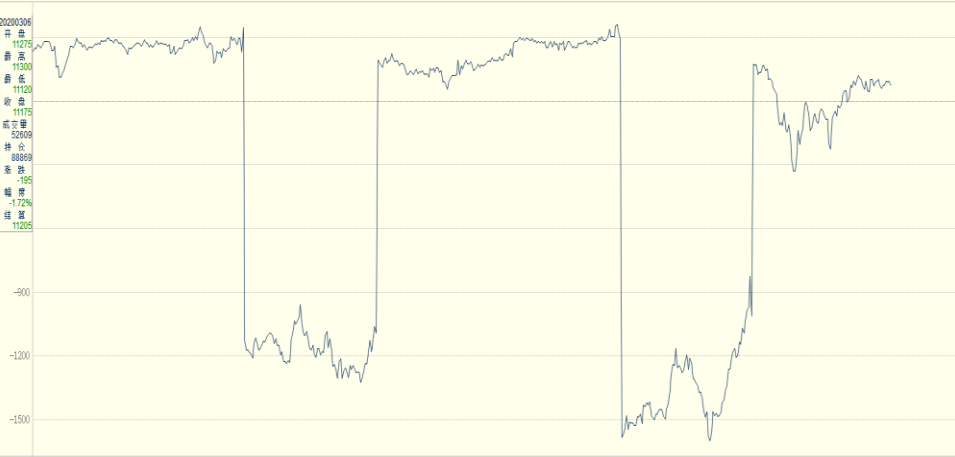
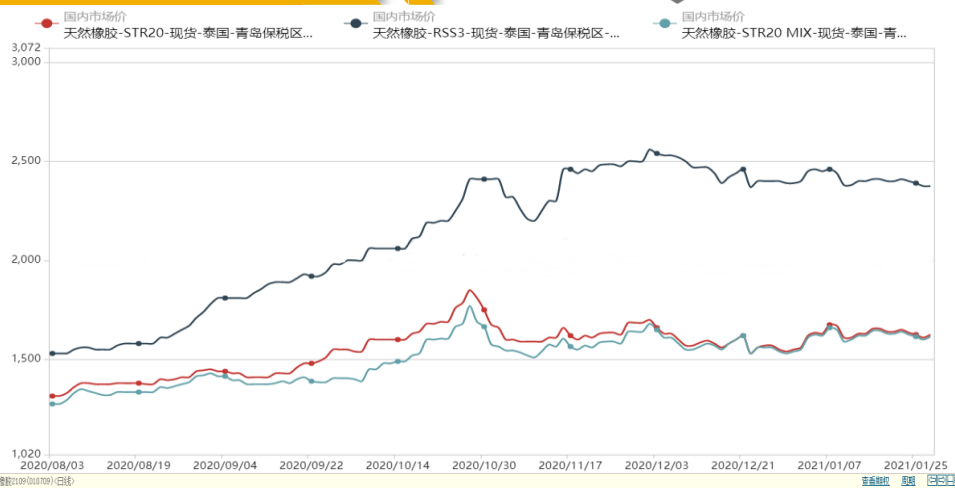
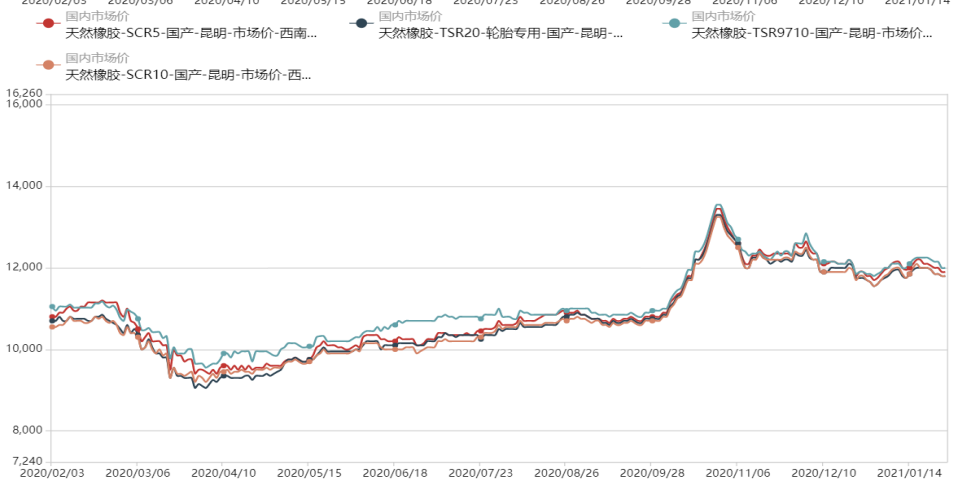


橡胶现货市场，截至1月26日，上海地区现货市场，全乳胶报价13600元。越南3L胶报价13100元/吨，泰国3号烟片20000元\吨。云南昆明SCR5价格为12000元\吨，TSR9710报价12150\吨。青岛地区，泰国STR20报价1600美元\吨，混合胶报价11650\吨。合成橡胶市场方面，原料丁二烯报价6550元\吨，齐鲁丁苯山东12700元\吨，齐鲁顺丁11250元\吨。

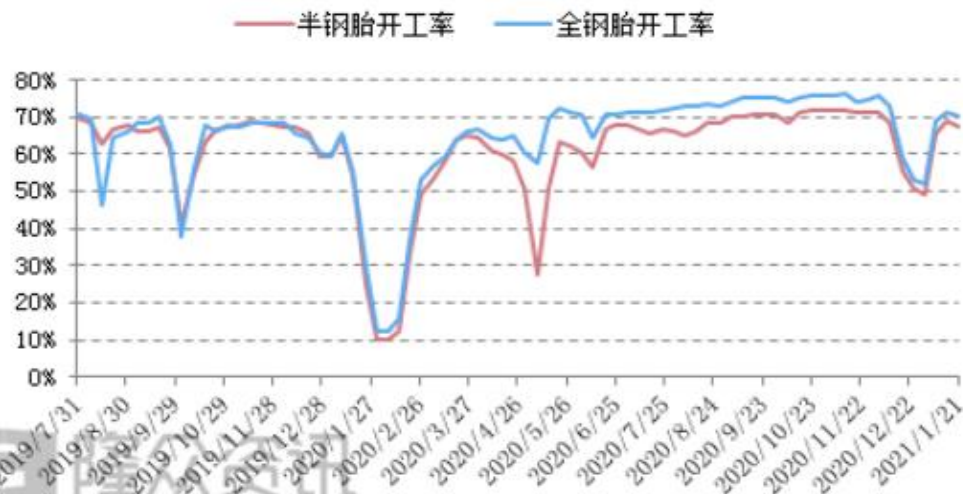
橡胶期货端口方面，截止到1月26日，RU2105合约收报14060元、RU2109收报14150元、RU2201收报15055元。NR2103收报10390元、NR2105收报10600元。价差来看，RU合约的价差保持远月升水局面，市场回归常态，走势理性。RU2105与NR2105个月价差为3460元，处于偏高位置，侧面反应RU合约投机性依然较高。期现方面，RU合约与混合胶价差保持在2400元水平，短期保持平稳。

中国海关总署公布的数据显示，2020年12月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计71.3万吨，同比下降2.1%。2020年中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计746.8万吨，较2019年同期的657.2万吨增加13.6%。12月份数据来看，天然橡胶进口量保持稳定，并未有明显增加。

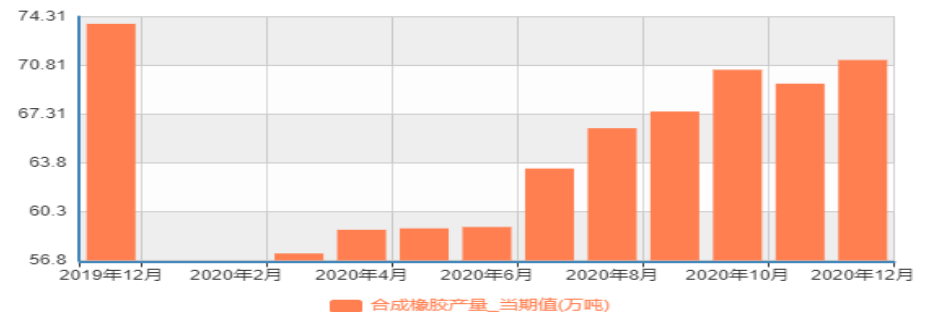
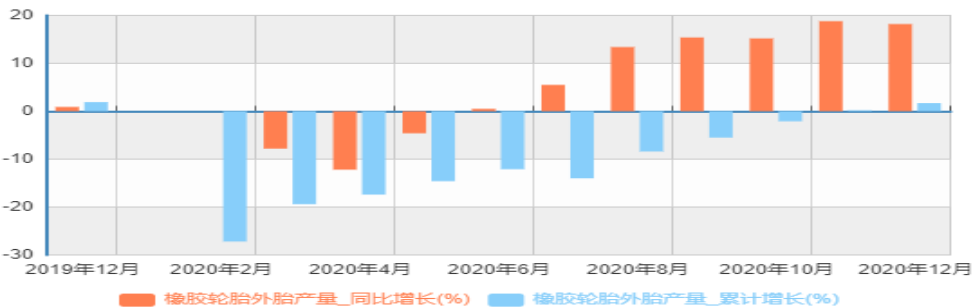
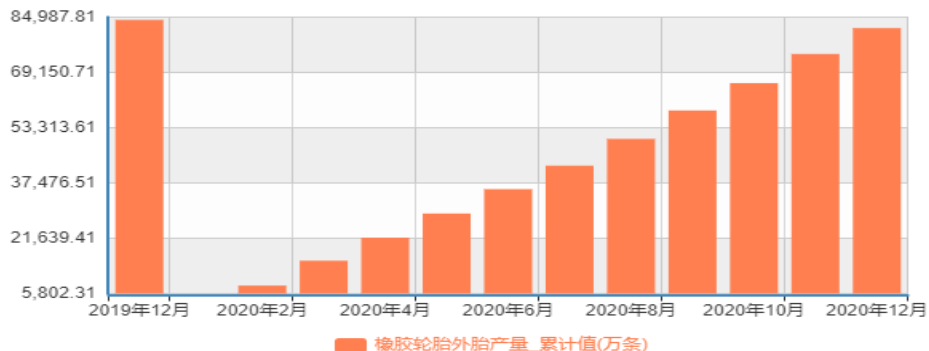
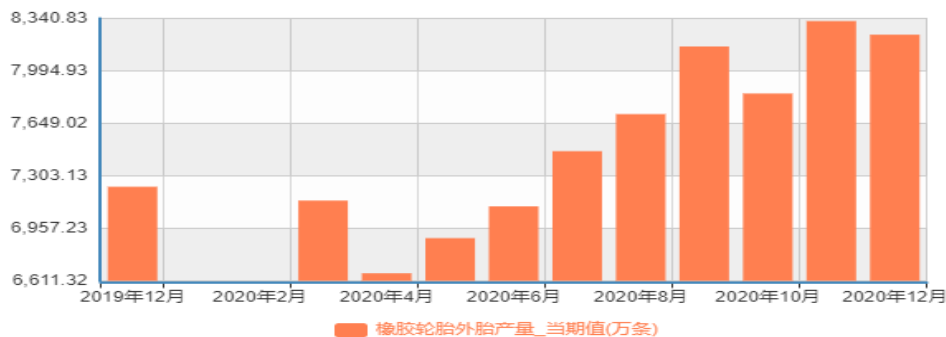
天然橡胶市场解析



下游需求方面，截止1月下旬，国内半钢胎开工率为67.19%，环比下跌1.68%，同比上涨42.71%。半钢胎厂家开工小幅走低，主要因1月下旬东营、潍坊、菏泽等地启动重污染天气Ⅱ级响应，当地轮胎厂家存限产现象。厂家出货方面，内蒙、甘肃等地物流停运，北方市场出货零星。南方市场常规补货为主，对内销销量形成支撑。国内全钢胎开工率为69.87%，环比下跌1.22%，同比上涨39.82%。山东部分中小型企业，控制高成本库存增量，适度降低排产，全钢胎成本维持高位。厂家出货方面，北方市场出货零星，南方部分代理商为完成月度任务，常规补货，但进货量较上月明显放缓，外销订单出货偏慢。

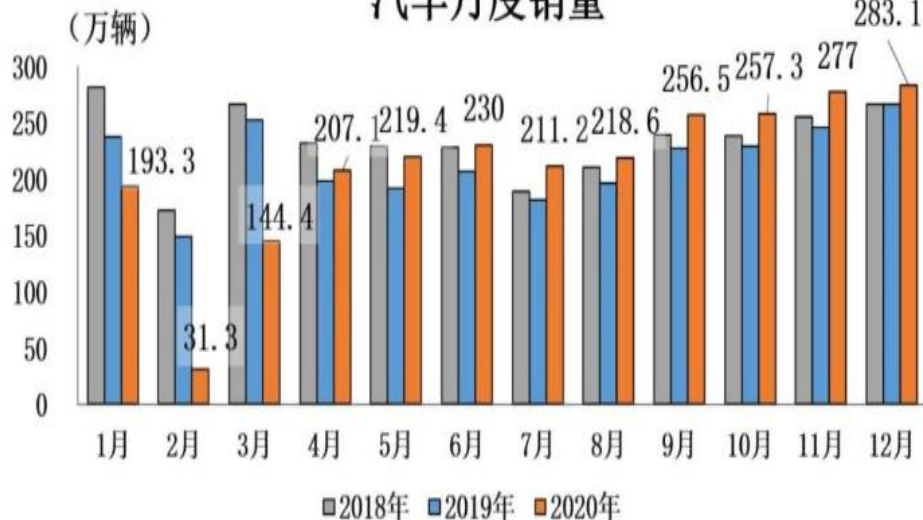


国家统计局数据显示，中国12月橡胶轮胎外胎产量为8233.8万条，同比增18.2%。2020年橡胶轮胎外胎累计产量同比增1.7%至8.18477亿条。据国家统计局1月20日公布的数据显示，中国12月合成橡胶产量为71.2万吨，同比下降4.7%。中国2020年合成橡胶累计产量为739.8万吨，同比增长0.5%。2020年1-12月半钢胎累计出口195.97万吨，较2019年全年减少15.33万吨；2020年1-12月全钢胎累计出口336.05万吨，较2019年全年减少7.79万吨。



中汽协数据显示，2020年12月汽车产销分别达到284.0万辆和283.1万辆，产量环比下降0.3%，销量增长2.1%，同比增长5.7%和6.4%，增速比上月有所减缓。2020年，汽车产销2522.5万辆和2531.1万辆，同比下降2.0%和1.9%，与上年相比，分别收窄5.5个百分点和6.3个百分点。

汽车月度销量



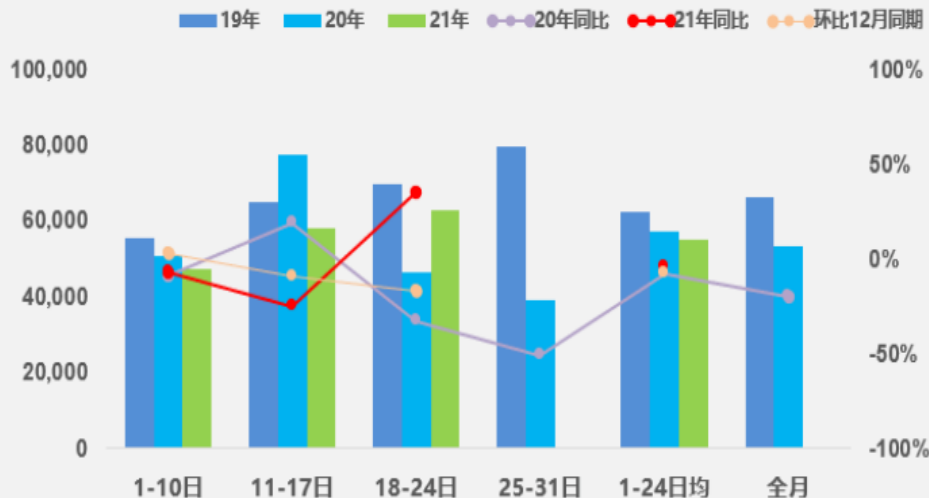
2020年12月汽车生产情况

单位: 万辆、%

	12月	1-12月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
汽车	284.0	2522.5	-0.3	5.7	-2.0
乘用车	233.1	1999.4	0.0	6.5	-6.5
轿车	104.2	918.9	-0.8	5.2	-10.0
MPV	12.5	101.1	-5.5	-10.5	-26.8
SUV	111.8	939.8	1.0	9.8	0.1
交叉型乘用车	4.7	39.5	9.2	13.6	-1.7
商用车	50.9	523.1	-1.8	2.3	20.0
客车	6.2	45.3	19.7	-4.0	-4.2
客车非完整车辆	0.2	1.8	-9.6	-36.7	-40.1
货车	44.7	477.8	-4.2	3.2	22.9
半挂牵引车	7.7	85.1	-3.7	11.4	46.3
货车非完整车辆	8.0	76.3	9.3	28.1	31.0

乘联会数据统计，2021年1月第一周的日均零售是4.7万辆，同比下降7%，环比12月第一周增长3%。1月第二周的日均零售是5.8万辆，同比下降25%，环比12月第二周下降9%。1月第三周的日均零售是6.3万辆，同比增长35%，环比12月第三周下降17%。1月一至三周的日均销量是5.5万辆，同比下降4%，环比12月下降8%，走势总体平稳。

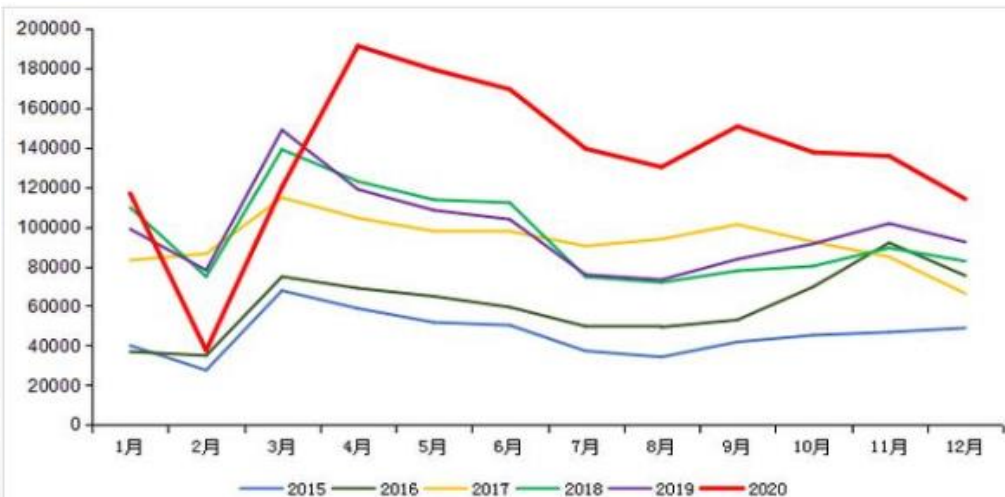
乘联会主要厂商1月周度零售数量和增速



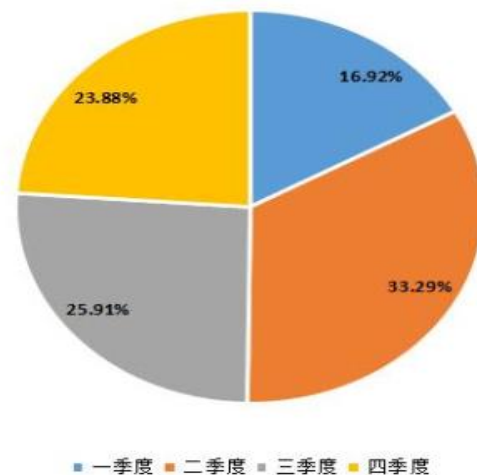
	1-10日	11-17日	18-24日	25-31日	1-24日均	全月
19年	55,583	64,772	69,827	79,528	62,418	66,281
20年	50,551	77,331	46,546	39,239	57,194	53,139
21年	47,157	57,954	62,744		54,852	
20年同比	-9%	19%	-33%	-51%	-8%	-20%
21年同比	-7%	-25%	35%		-4%	
环比12月同期	3%	-9%	-17%		-8%	

2020年12月份，我国重卡市场预计销售各类车型约11.4万辆，环比下降16%，同比增长24%。2020年，我国重卡市场全年销量在162.3万辆。

2015-2020年我国重卡市场销量月度走势图



2020年重卡市场全年销量分季度占比图



2月份天然橡胶走势走出先抑后扬的局面。第一，春节之前金融市场资金需求较大，央行释放流动性对金融市场影响很大，如果未能达到预期，有望推升市场整体利率，对商品市场不利，橡胶走势也难以独立上涨。第二，目前轮胎厂备货基本结束，天然橡胶自身需求没有明显提升，而泰国等东南亚国家也将逐步进入停割期，供应方面也逐步减少。预期天然橡胶库存结构保持稳定。第三，国内疫情频出叠加国外疫情仍在继续，目前并未看到有积极的好转，拜登政府有可能进一步加强疫情防控措施，对轮胎等消费不利。第四，天然橡胶多空都缺乏推升趋势行情的有利因素，持仓量缺乏有效增仓，资金更偏向于短线区间交易。从天然橡胶进口量来看，非标套利预期缺乏增量，空头配置加仓意愿不强。春节之后，天然橡胶存在反弹上涨的预期。需求逐步恢复叠加供应停割，资金压力减少后，资金重回商品市场，推升橡胶价格。

综合来看，2月份天然橡胶交易策略方面短线交易为主，RU2105合约价格波动区间在14100-16000点之间。操作上，支撑位附近轻仓参与多单。



THANKS