



天然橡胶7月展望► 橡胶价格低位，下行趋势放缓

倍特期货有限公司 2021年6月30日
杜辉 投资咨询资格证号Z0014389



01

天然橡胶市场解析

02

7月份橡胶行情展望

6月份天然橡胶价格延续下跌局面，月度跌幅达到4.48%。截止到6月30日，RU2109合约最高点13440点，最低点12515点。6月份天然橡胶下跌的主要因素有两个。第一，6月泰国以及马来受疫情影响，部分加工厂以及手套生产企业被关停，泰国胶水价格出现大幅下跌，橡胶成本端口支撑弱化。第二，轮胎需求出现不足，轮胎厂开工率下降，重卡销量转弱，橡胶消费悲观预期上升。

橡胶2109^M (SHFE ru2109)日线

扩展分析 外单

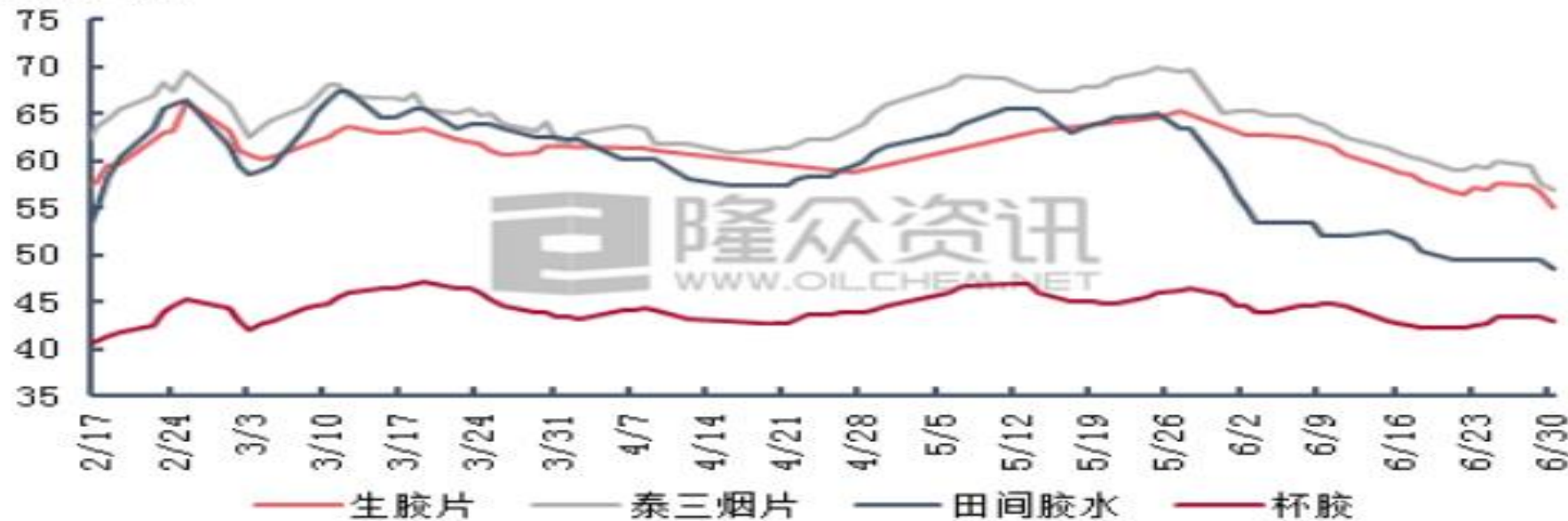
MA组合(5,10,20,40,60,0) MA1 12940.00 MA2 12871.50 MA3 12919.00 MA4 13319.63 MA5 13512.67



天然橡胶上游供应情况

泰国地区原料方面，截至到6月30日，胶水价格48.5泰铢\公斤，杯胶43泰铢\公斤。泰国原料产区基本全部开割，天气情况并未出现异常，原料产量逐步增加。乳胶需求明显下降，胶水与杯胶价格大幅缩小。海南地区方面，进全乳厂制全乳原料11500元\吨，进浓乳厂制浓乳11800元\吨。产区产量增量明显，浓乳加工厂出货情况较弱，收胶意愿持续走低，全乳胶生产利润尚可。云南方面，版纳胶树开割率尚可，胶树产胶量基本正常，版纳胶水价格参考 11.8-12.4元/吨。

泰铢/公斤



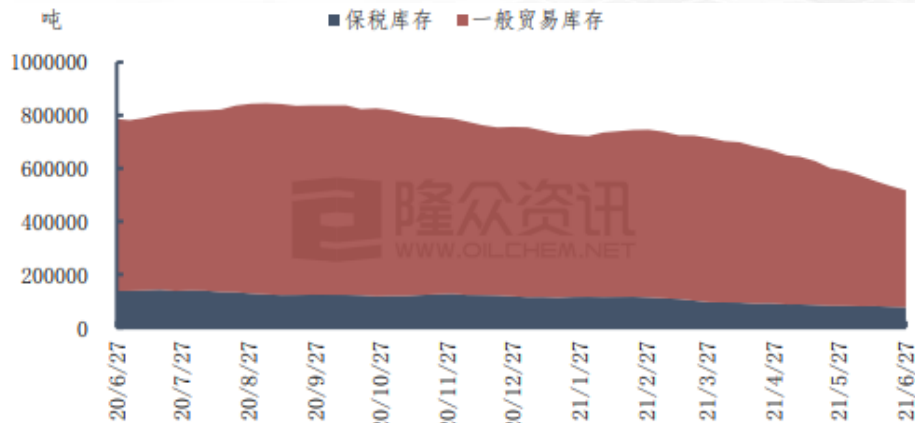
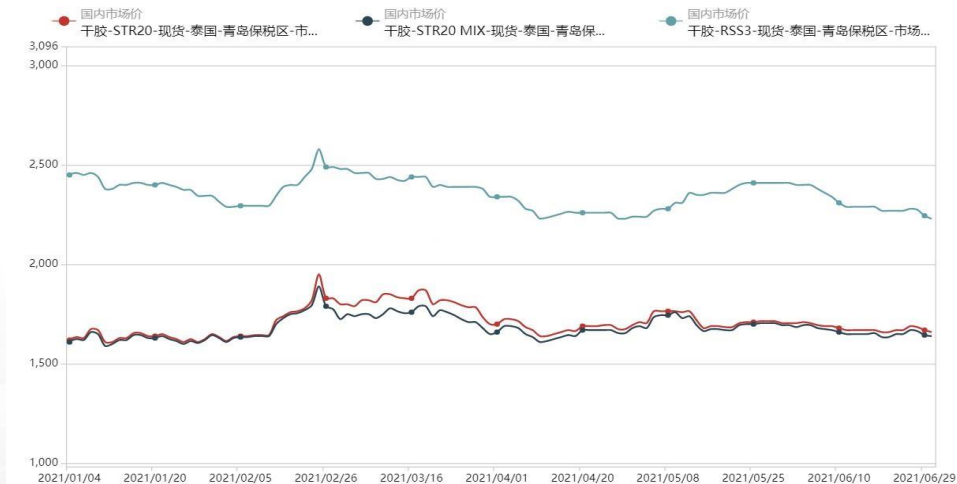
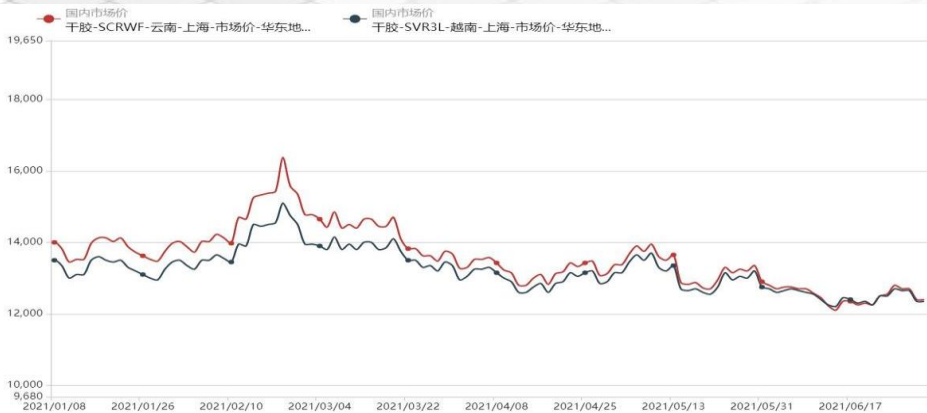
橡胶现货市场，截至6月30日，上海地区现货市场，全乳胶报价12400元。越南3L胶报价12350元/吨，泰国3号烟片18550元\吨。云南昆明SCR5价格为12100元\吨，TSR9710报价12150\吨。青岛地区，泰国STR20报价1660美元\吨，混合胶报价11950\吨。合成橡胶市场方面，原料丁二烯报价9450元\吨，齐鲁丁苯山东12500元\吨，齐鲁顺丁12200元\吨。

橡胶期货端口方面，截止到6月30日，RU2109合约收报12800元、RU2201收报13995元、RU2205收报14150元。NR2109收报10500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。RU2109与NR2109价差2750为元，侧面反应RU合约依然存在一定的投机性。期现方面，RU合约与混合胶价差保持在850元水平，价差维持低位常态水平。

据中国海关总署公布的数据显示，2021年4月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计46.6万吨，同比增5.7%。2021年1-4月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计283.3万吨，同比增长9%。

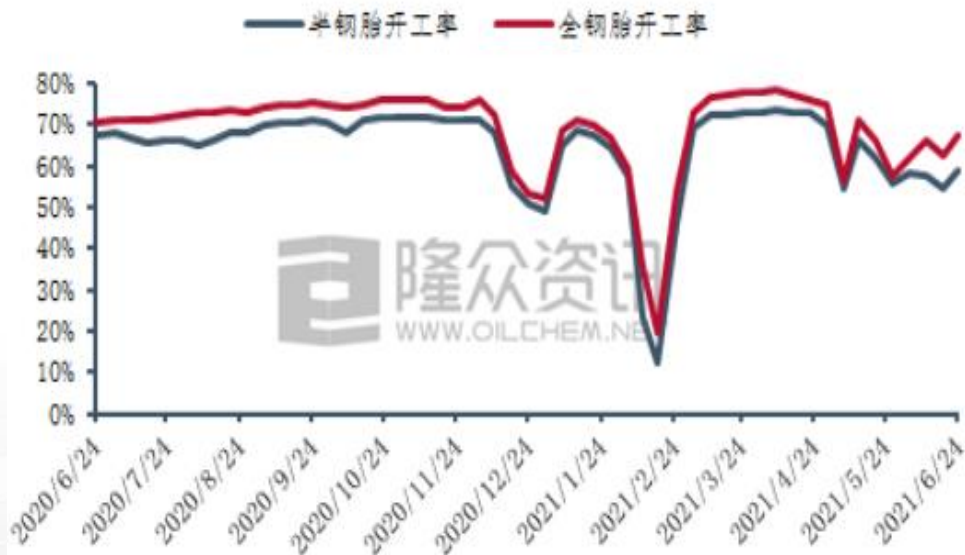
截止6月27日，青岛地区天然橡胶一般贸易库存较5月23日环比下跌15.08%。青岛地区天然橡胶保税库存较5月23日环比下跌6.66%。

天然橡胶市场解析



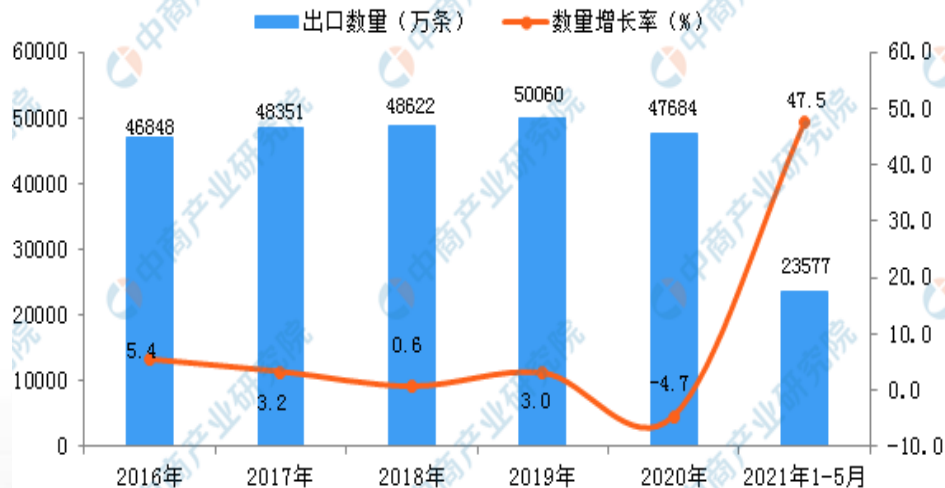
下游需求方面，6月份半钢胎样本厂家开工率为53.73%，同比下跌10.01%。半钢胎样本厂家开工明显走低。月底环保因素多数山东工厂存3-4天检修计划。全钢胎样本厂家开工率为61.92%，同比下跌7.27%。全钢胎样本厂家开工大幅走低。国内大厂家开工相对平稳，山东潍坊、东营地区工厂受环保及端午节假期影响，存多次检修现象，月内全钢胎样本厂家开工率大幅走低。

消费方面，轮胎内销替换需求处于低位，海外轮胎厂复苏影响国内轮胎需求，同时船位紧张和船运费高位的情况下，轮胎出口需求减少。轮胎厂对天胶采购积极性不佳。



2021年5月国内橡胶轮胎外胎产量为7787.5万条，同比增长16.1%；2021年1-5月国内橡胶轮胎外胎产量为37582.9万条，同比增长35.1%。2021年1-5月中国新的充气橡胶轮胎出口量23577万条，同比增长47.5%。2021年1-5月新的充气橡胶轮胎出口金额6420百万美元，同比增长40.7%。

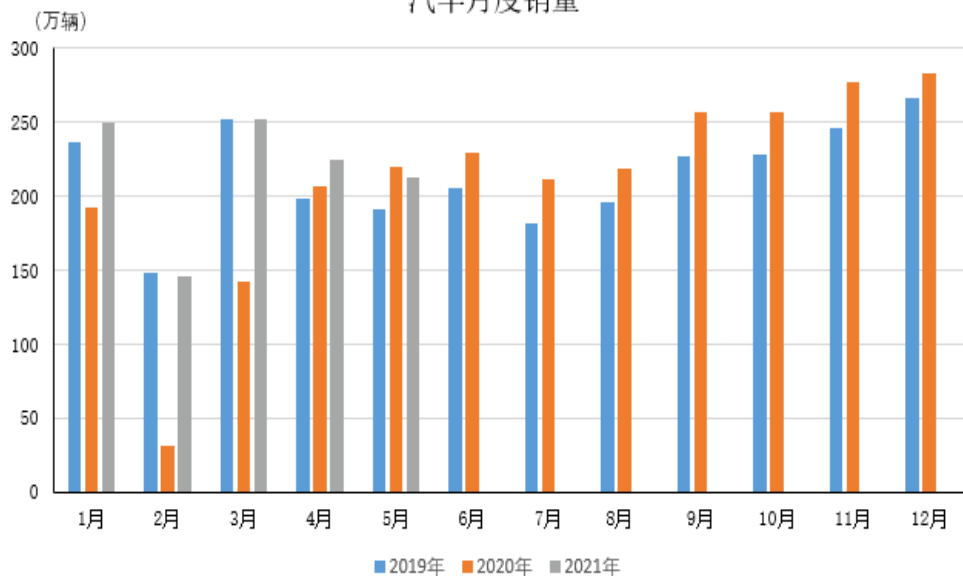
2016-2021年中国新的充气橡胶轮胎出口数量统计情况



日期	出口数量 (万条)	出口金额 (百万美元)	数量增长率 (%)	金额增长率 (%)
2020年6月	3630	998.3	-21.2	-27.9
2020年7月	4729	1300.7	1.7	-6.6
2020年8月	4634	1306.4	8.2	3.5
2020年9月	4788	1349.6	15.9	8.1
2020年10月	4612	1283.3	26.1	18.3
2020年11月	4825	1306.5	22.5	12.2
2020年12月	4509	1185.5	-0.2	-3.9
2021年1-2月	9097	2412.6	139.7	102.1
2021年3月	5102	1480.9	21.5	14.0
2021年4月	4714	1293.3	69.8	63.3
2021年5月	4666	1234.6	57.4	56.6

中国汽车工业协会统计分析，2021年5月，汽车产销为204.0万辆和212.8万辆，环比下降8.7%和5.5%，同比下降6.8%和3.1%。2021年1-5月，汽车产销1062.6万辆和1087.5万辆，同比增长36.4%和36.6%，增速比1-4月回落17个百分点和15.2个百分点。2021年5月，乘用车产销161.7万辆和164.6万辆，环比下降5.7%和3.4%，同比下降2.7%和1.7%。2021年1-5月，乘用车产销828.5万辆和843.7万辆，同比增长39.1%和38.1%。2021年5月，商用车产销42.4万辆和48.2万辆，环比下降18.6%和12.1%，同比下降19.7%和7.4%。2021年1-5月，商用车产销234.1万辆和243.8万辆，同比增长27.8%和31.9%

汽车月度销量



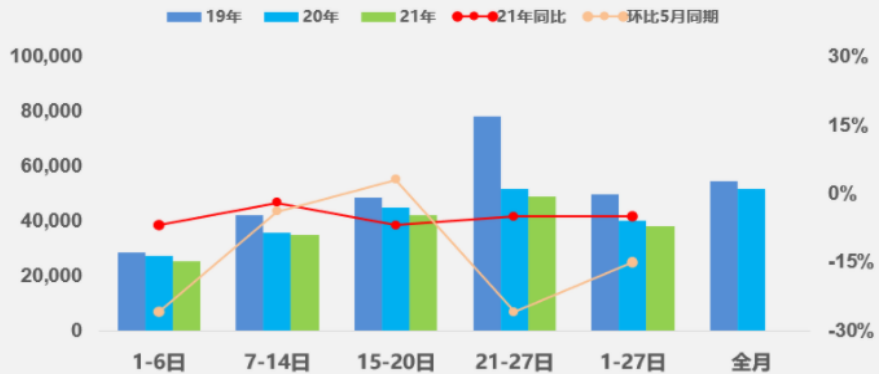
2021年5月汽车生产情况

单位：万辆、%

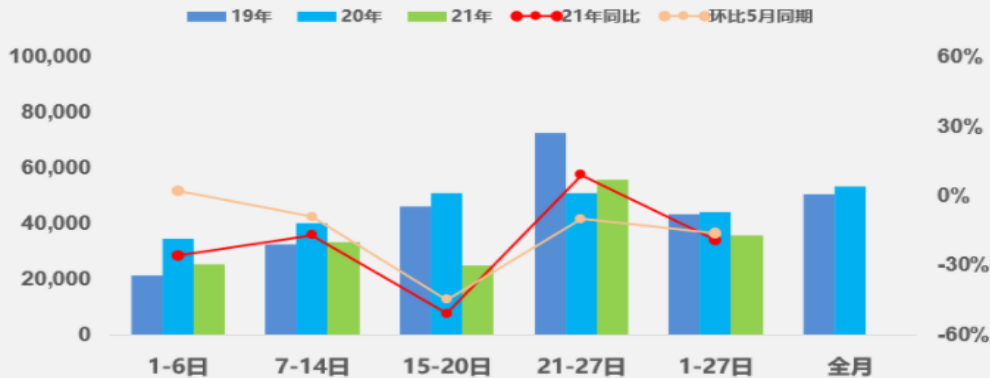
	5月	1-5月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
汽车	204.0	1062.6	-8.7	-6.8	36.4
乘用车	161.7	828.5	-5.7	-2.7	39.1
轿车	77.4	381.9	3.9	-2.1	36.4
MPV	7.8	39.9	-4.3	-0.2	55.3
SUV	71.9	391.2	-14.7	-4.7	40.9
交叉型乘用车	4.4	15.5	2.0	17.6	25.1
商用车	42.4	234.1	-18.6	-19.6	27.8
客车	4.8	20.7	-0.9	28.0	41.7
客车非完整车辆	0.2	0.6	22.0	17.7	1.2
货车	37.6	213.5	-20.4	-23.3	26.6
半挂牵引车	7.3	43.1	-21.9	-19.8	34.5
货车非完整车辆	5.7	34.7	-21.0	-24.1	35.7

乘联会数据统计，6月第一周市场零售达到日均2.5万辆，同比下降7%。6月第二周的市场零售达到日均3.5万辆，同比下降2%。6月第三周的市场零售达到日均4.2万辆，同比下降7%。6月第四周的市场零售达到日均4.9万辆，同比下降5%。6月第一周日均批发2.5万辆，同比26%。6月第二周日均批发3.3万辆，同比下降17%。6月第三周日均批发2.5万辆，同比下降51%。6月第四周日均批发5.6万辆，同比增长9%。

乘联会主要厂商6月周度零售数量和增速



乘联会主要厂商6月周度批发数量和增速

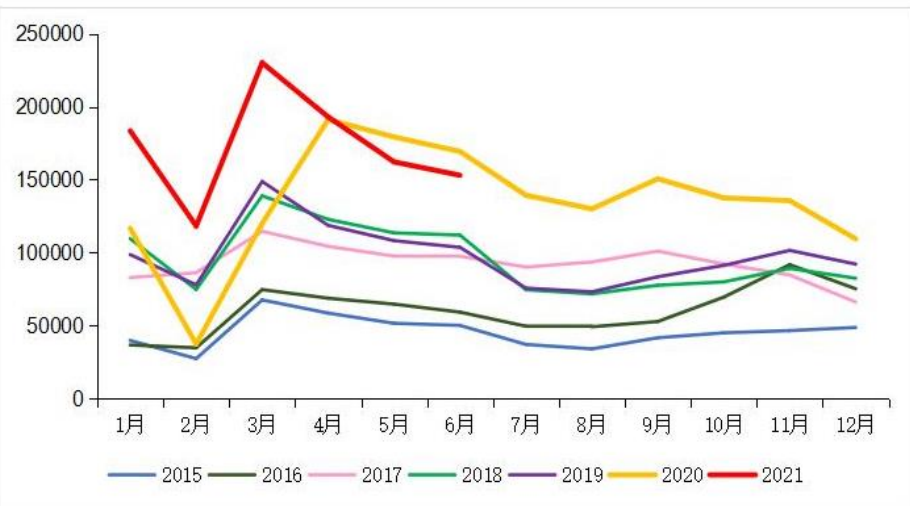


	1-6日	7-14日	15-20日	21-27日	1-27日	环比5月同期
19年	28,430	42,241	48,450	78,170	49,867	54,491
20年	27,387	35,605	44,874	51,562	39,976	51,621
21年	25,365	35,058	41,899	49,038	38,049	
21年同比	-7%	-2%	-7%	-5%	-5%	
环比5月同期	-26%	-4%	3%	-26%	-15%	

	1-6日	7-14日	15-20日	21-27日	1-27日	环比5月同期
19年	21,141	32,573	45,907	72,561	43,363	50,324
20年	34,468	39,941	51,022	51,075	44,074	53,484
21年	25,396	33,242	24,923	55,729	35,480	
21年同比	-26%	-17%	-51%	9%	-19%	
环比5月同期	2%	-9%	-45%	-10%	-16%	

根据第一商用车网初步掌握的数据，今年6月份，我国重卡市场预计销售各类车型15.3万辆左右（开票数口径），环比下降6%，同比下滑10%，销量比去年同期减少了约1.6万辆。6月份也是重卡行业今年以来的再次下降。

2015-2021年我国重卡市场销量月度走势图（单位：辆）



2013-2021年我国重卡市场销量年度走势图（单位：万辆）



7月份天然橡胶预期走势下跌放缓，行情多低位反复。第一，国内天然橡胶供应处于旺季，橡胶市场原料价格继续松动，胶水分流方面，浓乳优势减弱，全乳易于存储的优势，原料有向全乳倾斜的趋势。同时乳胶消费缺乏起色，干胶产能预期增加。干胶消费方面，轮胎需求欠佳，轮胎厂开工率对比去年同期下降，重卡消费降级叠加国外轮胎厂逐步复工，影响国内轮胎出口，橡胶供需结构维持偏弱格局。第二，库存方面，天然橡胶库存持续下降，主要是进口减少推动，核心要素是套利需求减少，这是支撑橡胶价格的主要因素，7月份预期这种局面仍会保持，低价橡胶价格会存在一定的韧性。

综合来看，7月份天然橡胶价格走势预期好于6月份，绝对价格偏低以及现货库存下降是支撑橡胶的主要因素。价格波动方面，预期在12000-13500点，交易策略方面，可考虑低位试仓橡胶多单。



THANKS