



天然橡胶8月展望► 橡胶底部逐步抬高，价格逐步转强

倍特期货有限公司 2021年7月29日
杜辉 投资咨询资格证号Z0014389



01

天然橡胶市场解析

02

8月份橡胶行情展望

7月份天然橡胶价格走势止跌反弹，月度涨幅超过3%。截止到7月28日，RU2109合约收报13205点，月内最高点13685点，最低点12650点。7月初天然橡胶价格低位之后，非标套利空间压缩，市场做空动力减弱，合成胶价格维持高位，混合胶库存保持去化态势，现货市场价格较为坚挺，期货盘面打压力度减弱，价格止跌反弹。但受制于橡胶割胶旺季以及浓乳需求不佳因素影响，橡胶价格反弹上涨空间也有限。



天然橡胶上游供应情况

泰国地区原料方面，截至到7月28日，胶水价格44泰铢\公斤，杯胶44.8泰铢\公斤。东南亚原料产区处于增长周期，天气情况保持良好，割胶进度顺利。但受到东南亚地区疫情影响，国内自身消费没有起色。乳胶需求明显下降，胶水与杯胶价格基本持平。海南地区方面，进全乳厂制全乳原料12100元\吨，进浓乳厂制浓乳12100元\吨。浓乳出货速度较慢，加工厂积极性不强。全乳原料价格与浓乳原料价格接近，潜在产量增加预期。云南方面，版纳胶树开割率较好，目前处于雨季，割胶工作遇阻，产出情况维持稳定，版纳胶水价格参考 11.8-12.2元/吨。

泰铢/公斤

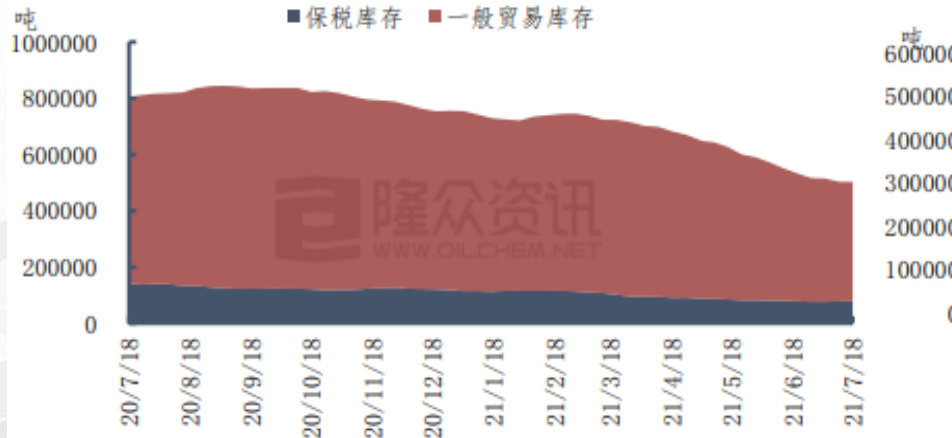


橡胶现货市场，截至7月28日，上海地区现货市场，全乳胶报价12850元。越南3L胶报价12600元/吨，泰国3号烟片17900元\吨。云南昆明SCR5价格为12100元\吨，TSR9710报价12250\吨。青岛地区，泰国STR20报价1690美元\吨，混合胶报价12050\吨。合成橡胶市场方面，原料丁二烯报价12600元\吨，齐鲁丁苯山东13600元\吨，齐鲁顺丁14050元\吨。

橡胶期货端口方面，截止到7月28日，RU2109合约收报13205元、RU2201收报14300元、RU2205收报1480元。NR2109收报10845元。价差来看，RU合约的价差保持远月升水局面，走势理性，临近换月，价差小幅扩大。RU2109与NR2109价差2360为元，价差缩小，仍高于往年水平。期现方面，RU合约与混合胶价差保持在1155元水平，价差整体扩大，非标套利空间扩大。

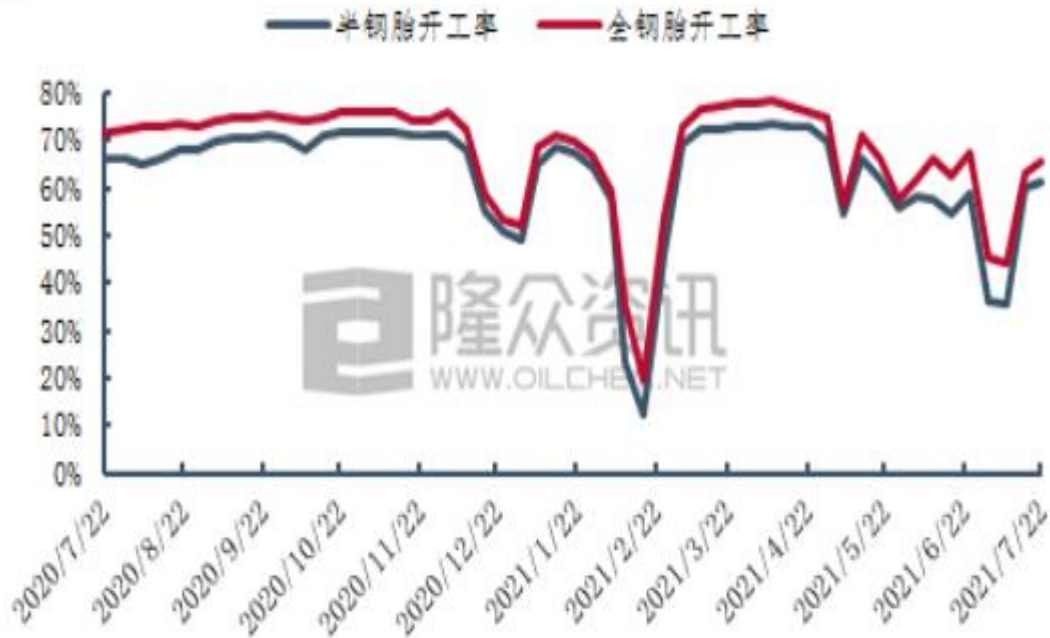
2021年6月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计46.2万吨，较2020年同期的53.4万吨下降13.5%。2021年1-6月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计329.4万吨，较2020年同期的313.2万吨增长5.2%。

天然橡胶市场解析



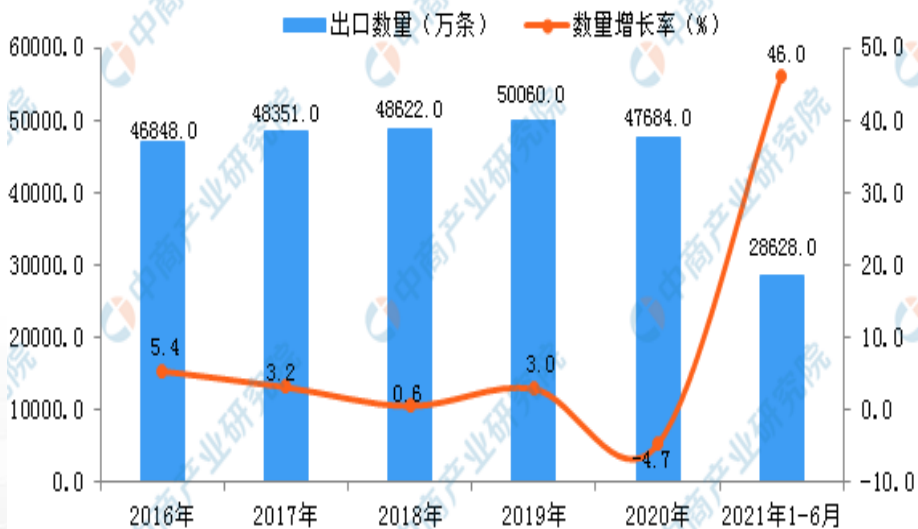
下游需求方面，7月份半钢胎样本厂家开工率为61.54%，同比下跌4.95%。半钢胎样本厂家开工率有所回升，但仍同比下滑，企业提升开工率较为谨慎。工厂出货情况较为缓慢。全钢胎样本厂家开工率为65.71%，同比下跌5.91%。工厂出货较为缓慢，轮胎厂控制库存，开工率提升有限。

消费方面，半钢胎二级贸易商接货意愿不强，整体库存处于高位水平，一线品牌低价促销。全钢胎方面，月底降雨增加，交通运输受阻，同时替换胎市场启动较慢。

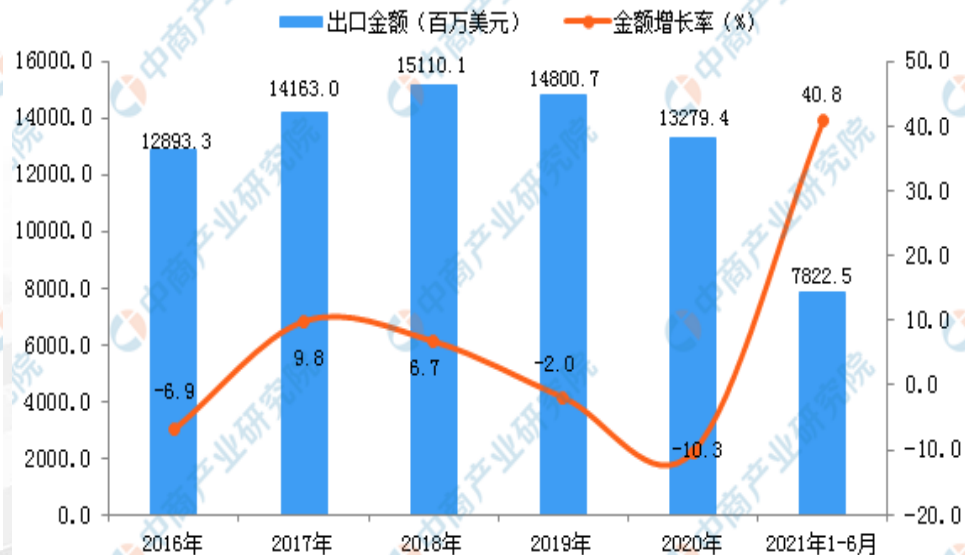


2021年6月国内橡胶轮胎外胎产量为7538.9万条，同比增长12.0%；2021年1-6月国内橡胶轮胎外胎产量为44905.5万条，同比增长32.1%。2021年1-5月中国新的充气橡胶轮胎出口量23577万条，同比增长47.5%。2021年1-6月中国新的充气橡胶轮胎出口量28628万条，同比增长46%。

2016-2021年6月中国新的充气橡胶轮胎出口数量统计情况

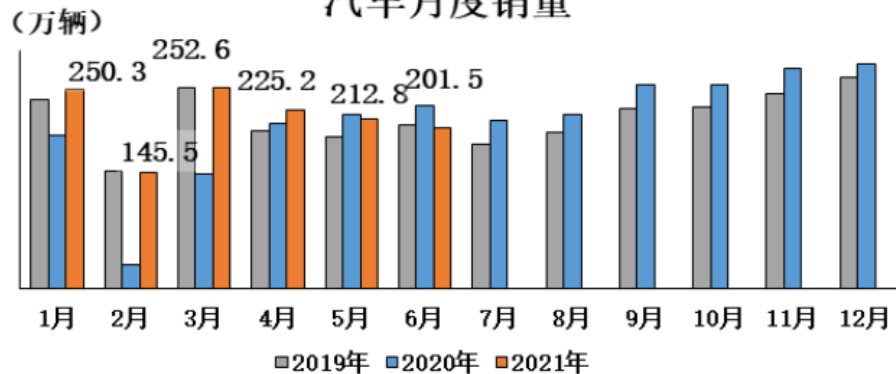


2016-2021年6月中国新的充气橡胶轮胎出口金额统计情况



中国汽车工业协会统计分析，2021年6月，汽车产销分别完成194.3万辆和201.5万辆，环比分别下降4.8%和5.3%，同比分别下降16.5%和12.4%。1-6月，汽车产销分别完成1256.9万辆和1289.1万辆，同比分别增长24.2%和25.6%，增幅比1-5月继续回落12.2和11个百分点。6月，乘用车产销分别完成155.5万辆和156.9万辆，环比分别下降3.8%和4.7%，同比分别下降13.7%和11.1%。1-6月，乘用车产销分别完成984.0万辆和1000.7万辆，同比分别增长26.8%和27.0%，增幅比1-5月继续回落12.3和11.1个百分点。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%。6月，商用车产销分别完成38.8万辆和44.6万辆，环比分别下降8.3%和7.4%；同比分别下降26.3%和16.8%。1-6月，商用车产销分别完成273.0万辆和288.4万辆，同比分别增长15.7%和20.9%，增幅比1-5月分别回落12.1和11个百分点。

汽车月度销量



2021年6月汽车生产情况

单位：万辆、%

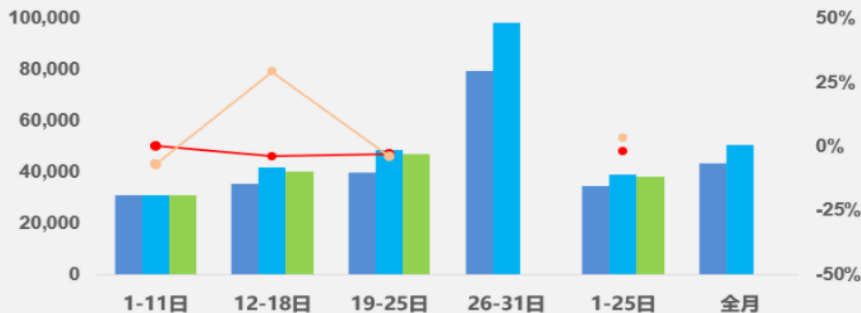
	6月	1-6月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
汽车	194.3	1256.9	-4.8	-16.5	24.2
乘用车	155.5	984.0	-3.8	-13.7	26.8
轿车	73.2	455.1	-5.5	-12.8	25.1
MPV	6.8	46.7	-13.5	-17.9	37.5
SUV	72.3	463.5	0.5	-14.0	28.1
交叉型乘用车	3.2	18.7	-27.3	-16.5	15.2
商用车	38.8	273.0	-8.3	-26.3	15.7
客车	5.1	25.8	6.9	29.1	39.0
客车非完整车辆	0.2	0.8	12.1	25.7	5.4
货车	33.7	247.2	-10.2	-30.8	13.7
半挂牵引车	6.4	49.5	-12.2	-27.7	21.2
货车非完整车辆	4.7	39.4	-17.9	-39.9	17.8

乘联会数据统计，7月第一周的市场零售达到日均3.1万辆，同比下降0%，但相对今年6月的第一周下降7%的表现偏弱。7月的第二周零售达到日均4.0万辆，同比下降4%，相对6月第二周的零售增长29%。7月的第三周零售达到日均4.7万辆，同比下降3%，相对6月第三周的零售下降4%。

7月第一周日均批发2.9万辆，同比下降18%，相对于6月第一周的销量增长1%。7月第二周日均批发3.4万辆，同比下降21%，相对于6月第二周的销量增长18%。7月第三周日均批发4.2万辆，同比下降10%，相对于6月第三周的销量下降10%。

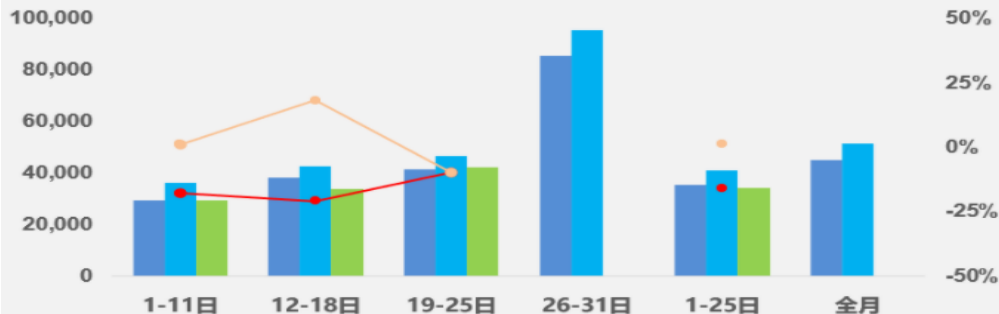
乘联会主要厂商7月周度零售数量和增速

19年 20年 21年 21年同比 环比6月同期



乘联会主要厂商7月周度批发数量和增速

19年 20年 21年 21年同比 环比6月同期



	1-11日	12-18日	19-25日	26-31日	1-25日	全月
19年	31,064	35,410	39,617	79,513	34,676	43,354
20年	30,886	41,860	48,424	98,344	38,869	50,381
21年	30,781	40,001	47,074		37,925	
21年同比	0%	-4%	-3%		-2%	
环比6月同期	-7%	29%	-4%		3%	

	1-11日	12-18日	19-25日	26-31日	1-25日	全月
19年	29,305	38,231	41,350	85,286	35,177	44,875
20年	35,880	42,483	46,594	95,354	40,729	51,301
21年	29,275	33,750	41,999		34,091	
21年同比	-18%	-21%	-10%		-16%	
环比6月同期	1%	18%	-10%		1%	

橡胶市场走势技术分析：

7月份天然橡胶RU2109合约价格重回13000点关口，价格也围绕关口反复波动。7月份橡胶结束了2月份以来的橡胶下跌趋势，技术形态逐步形成底部震荡格局。K线结构方面，橡胶价格正在逐步形成底部抬高走势。均线方面，RU2109合约中短期均线开始逐步走平，中长期均线下行速率放缓，60日均线的压制效果逐步减弱，价格也出现突破迹象。布林线方面，橡胶下行布林通道逐步转平，价格处于中轨位置，布林压力位在13700点，支撑位在12700点。综合来看，天然橡胶技术走势逐步走出底部特征，行情有短期转强迹象。



8月份天然橡胶走势有望逐步转强，行情震荡上行，但空间有限。第一，商品市场即将进入传统消费旺季，工业品市场整体走势有望延续向上，天然橡胶价格偏低，市场利空因素已包含在价格之中，橡胶价格走势受到整体市场影响，反弹走势有望出现。第二，天然橡胶进口数据显示国内进口量逐步减少，主要是利润不足叠加去年下半年橡胶大幅上涨一波行情，橡胶进口扩大积极性较弱，导致现货市场价格支撑加强，橡胶也处于缓慢地去库存阶段。合成橡胶价格明显高于天然橡胶，也有望刺激天然橡胶的消费量提升。第三，橡胶仍处于供应旺季，今年乳胶消费欠佳，浓乳与全乳原料价格接近，由于浓乳不易储存的劣势，全乳产量有提升的预期，如果没有极端天气因素的炒作，压制橡胶的上涨空间。

综合来看，天然橡胶7月份止跌之后，8月份橡胶价格有望小幅反弹，价格波动方面，预期在12900-14000点，交易策略方面，可考虑短线操作橡胶多单为主。



THANKS