



天然橡胶9月展望► 橡胶价格逐步走低，价格重回弱势

倍特期货有限公司 2021年9月3日
杜辉 投资咨询资格证号Z0014389



01

天然橡胶市场解析

02

9月份橡胶行情展望

8月份天然橡胶价格走势先扬后抑，月度下跌4.91%。橡胶主力合约RU2201月度最高冲击到15105点，随后快速下跌，最低下跌到13700点，收报13845点。全月波动幅度超过1400点。橡胶走势来看，上半月橡胶延续震荡反弹走势，底部逐步抬高。8月下旬受到需求端口转弱叠加主力合约换月完毕的影响，橡胶价格快速下跌。

橡胶2201^M (SHFE ru2201) 日线

扩展分析 外单

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA1 13791.00 MA2 14005.50 MA3 14365.75 MA4 14391.88 MA5 14296.25



天然橡胶上游供应情况

泰国地区原料方面，截至到8月31日，胶水价格48泰铢\公斤，杯胶45.2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。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12400元\吨。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，产出情况维持稳定，版纳胶水价格参考11.9-12.4元/吨。

泰铢/公斤

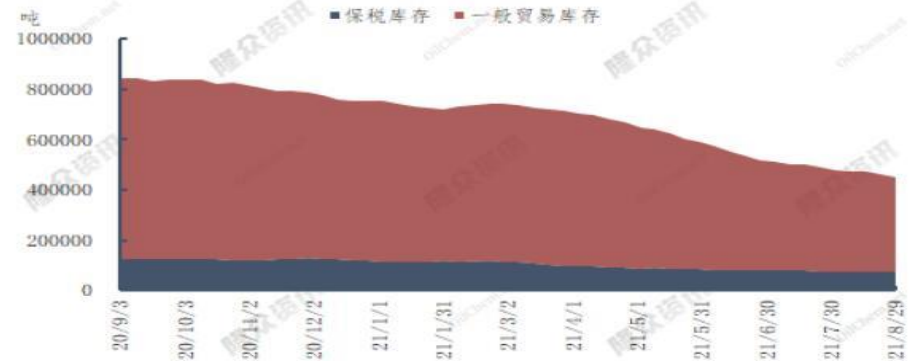
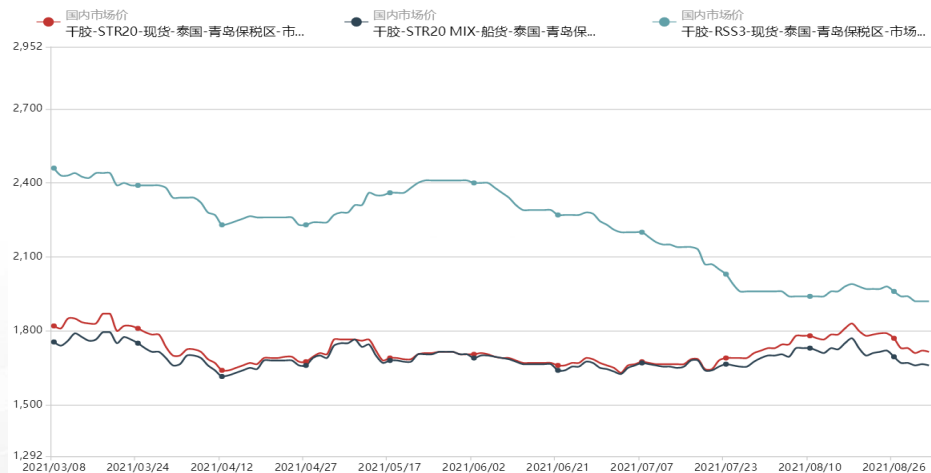


橡胶现货市场，截至8月31日，上海地区现货市场，全乳胶报价12675元。越南3L胶报价12650元/吨，泰国3号烟片16100元\吨。云南昆明SCR5价格为12100元\吨，TSR9710报价12200\吨。青岛地区，泰国STR20报价1700美元\吨，混合胶报价12150\吨。合成橡胶市场方面，原料丁二烯报价10350元\吨，齐鲁丁苯山东13200元\吨，齐鲁顺丁13850元\吨。

橡胶期货端口方面，截止到8月31日，RU2109合约收报12865元、RU2201收报13845元、RU2205收报14040元。NR2111收报10840元。价差来看，RU合约的价差保持远月升水局面，走势理性，价差小幅缩小。RU2201与NR2111价差3005为元。期现方面，RU合约与混合胶价差保持在1695元水平，价差水平出现缩小。

2021年7月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计53万吨，同比去年下滑22.4%；2021年1-7月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计382万吨，1-7月累计进口量同比增长0.3%。

天然橡胶市场解析

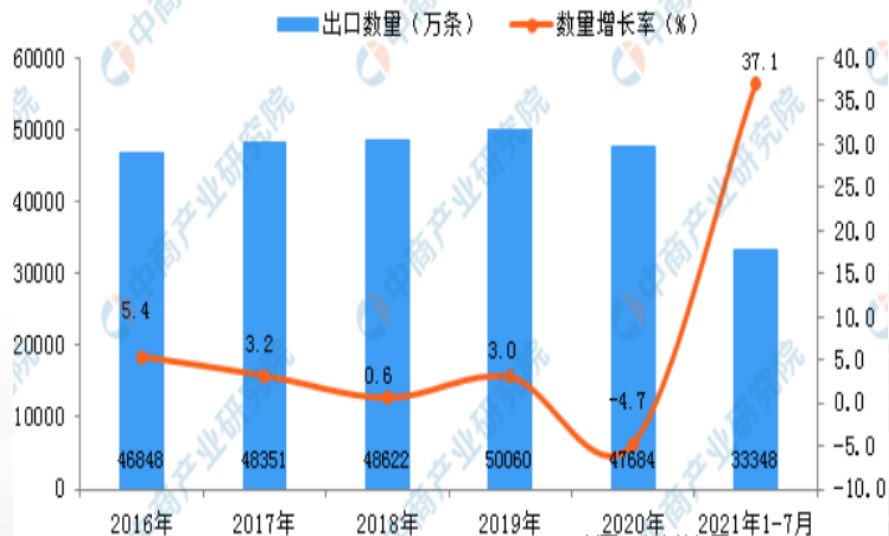


下游需求方面，8月底半钢胎样本厂家开工率为58.05%，同比下跌11.72%。个别工厂设备检修，存停限产现象。四季胎市场库存充足，下周期代理商补货意愿不强。全钢胎样本厂家开工率为56.98%，同比下跌16.92%。山东地区部分厂家为缓解库存压力，安排停产检修。综合来看，虽然有金九银十的预期存在，但实际轮胎消费启动依然欠佳，轮胎厂开工率上升缓慢，对橡胶消费支撑有限。

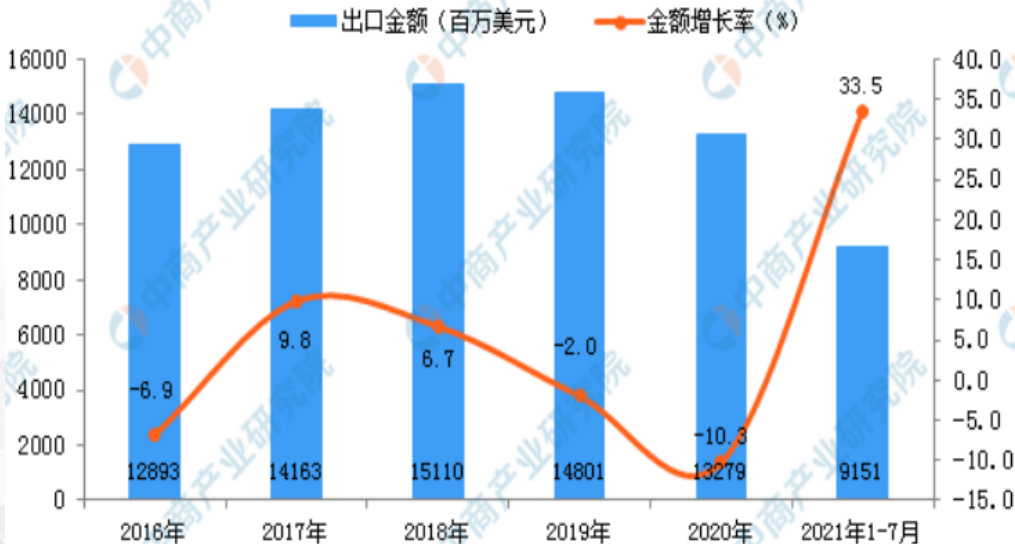


2021年7月国内橡胶轮胎外胎产量为7271.0万条，同比下滑0.4%；2021年1-7月国内橡胶轮胎外胎产量为52181.4万条，同比增长26.4%。2021年1-7月中国新的充气橡胶轮胎出口量33348万条，同比增长37.1%。

2016-2021年7月中国新的充气橡胶轮胎出口数量统计情况

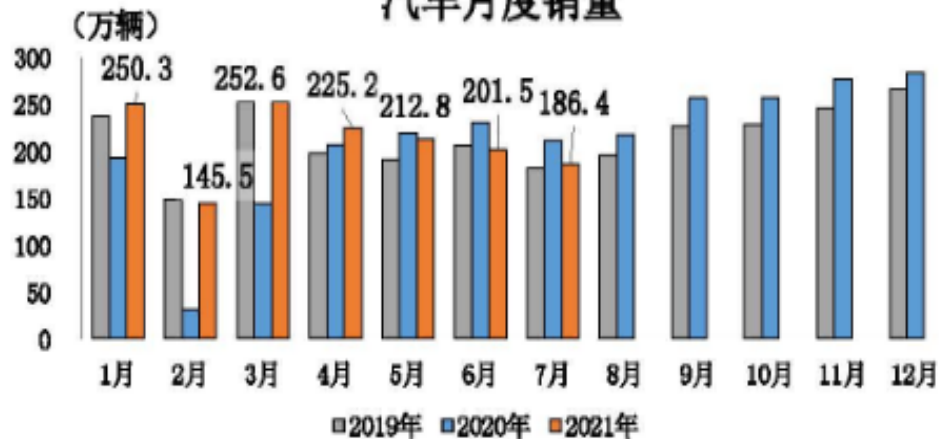


2016-2021年7月中国新的充气橡胶轮胎出口金额统计情况

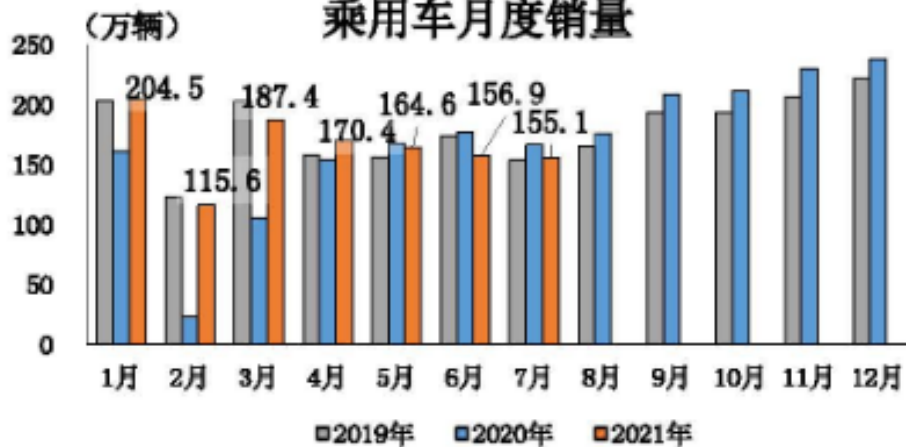


中国汽车工业协会统计分析，2021年7月，汽车产销分别完成186.3万辆和186.4万辆，环比下降4.1%和7.5%，同比下降15.5%和11.9%。2021年1-7月，汽车产销分别完成1444万辆和1475.6万辆，同比增长17.2%和19.3%，增速比1-6月继续回落。2021年7月，乘用车产销分别完成154.8万辆和155.1万辆，同比分别下降10.7%和7.0%，环比分别下降0.5%和1.1%，降幅较6月分别收窄3和4.1个百分点。与2019年相比，乘用车产销同比增长1.3%和1.1%，产销增速较6月均由负转正。2021年1-7月，乘用车产销分别完成1139.4万辆和1156.0万辆，同比分别增长20.1%和21.2%，增幅较1-6月继续回落6.7和5.8个百分点。与2019年同期相比，产销同比分别下降1.2%和1%，降幅较1-6月均收窄0.4个百分点。

汽车月度销量



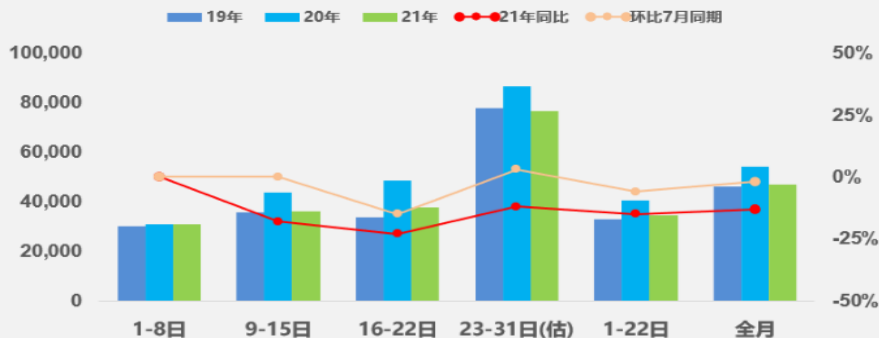
乘用车月度销量



乘联会数据统计，8月第一周的市场零售达到日均3.1万辆，同比增长0%。8月第二周的市场零售达到日均3.6万辆，同比下降18%。8月第三周的市场零售达到日均3.8万辆，同比下降23%。8月第四周是月末，暂估市场零售达到日均7.6万辆，同比下降12%。

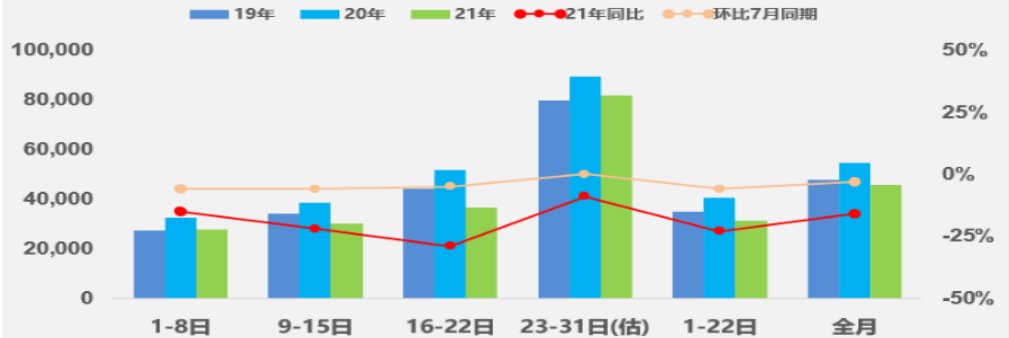
8月第一周日均批发2.8万辆，同比下降15%。8月第二周日均批发3.0万辆，同比下降22%。8月第三周日均批发3.6万辆，同比下降29%。8月第四周预估日均批发8.2万辆，同比下降9%。

乘联会主要厂商8月周度零售数量和增速



	1-8日	9-15日	16-22日	23-31日(估)	1-22日	全月
19年	29,979	35,576	33,727	77,881	32,952	45,996
20年	30,698	43,842	48,588	86,642	40,573	53,947
21年	30,819	36,158	37,574	76,573	34,667	46,833
21年同比	0%	-18%	-23%	-12%	-15%	-13%
环比7月同期	0%	0%	-15%	3%	-6%	-2%

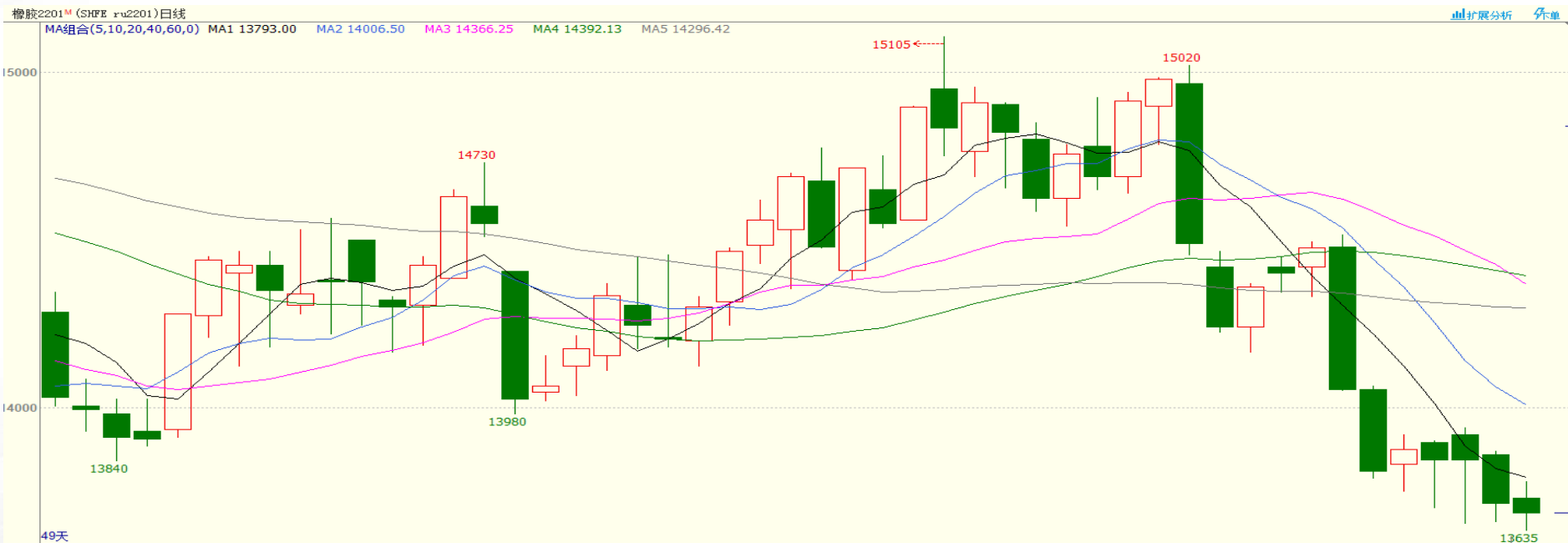
乘联会主要厂商8月周度批发数量和增速



	1-8日	9-15日	16-22日	23-31日(估)	1-22日	全月
19年	27,238	33,940	44,228	79,852	34,776	47,863
20年	32,284	38,620	51,706	89,337	40,480	54,664
21年	27,542	30,020	36,453	81,566	31,166	45,798
21年同比	-15%	-22%	-29%	-9%	-23%	-16%
环比7月同期	-6%	-6%	-5%	0%	-6%	-3%

橡胶市场走势技术分析：

8月份天然橡胶进行了主力合约的换月，换月完成之前，橡胶走势逐步反弹，RU2201价格一度冲击到15000点，换月完成之后，橡胶价格迅速下跌，价格重回14000点位置，甚至跌破14000点。技术走势，橡胶短期形成空头趋势，5、10日均线为短期压力位，20日均线为中期压力位，跌势行情为主。



9月份天然橡胶走势预期重回传统行情，走势偏弱。首先，天然橡胶临近交割，上期所橡胶库存较大叠加新一年的新胶供应逐步增加，导致橡胶现货接盘资金的积极性并不强，价格接受程度不高，与其他橡胶品种相比，过高的溢价水平对于资金吸引力不强。其次，今年天然橡胶需求端口整体表现欠佳，轮胎厂开工率低于去年同期水平，虽然有金九银十的旺季，但实际预期对橡胶的需求带动有限，而现货方面，库存同比去年下降，但仍处于历史中上位置，市场对高价橡胶的接受程度较低。第三，宏观经济数据显示经济增速放缓加重，商品市场整体在下半年面临需求不足的压力，橡胶供应保持稳定，割胶利润良好，一旦需求转弱，对橡胶价格存在压制。

综合来看，预期天然橡胶9月份重回传统行情，期现价差回归，橡胶价格有望逐步走低，RU2201参考合约波动区间12500-14500点。



THANKS