



天然橡胶5月展望▶ 基本面缺乏改善，橡胶震荡整理

倍特期货有限公司 2021年4月27日
杜辉 投资咨询资格证号Z0014389



01

天然橡胶市场解析

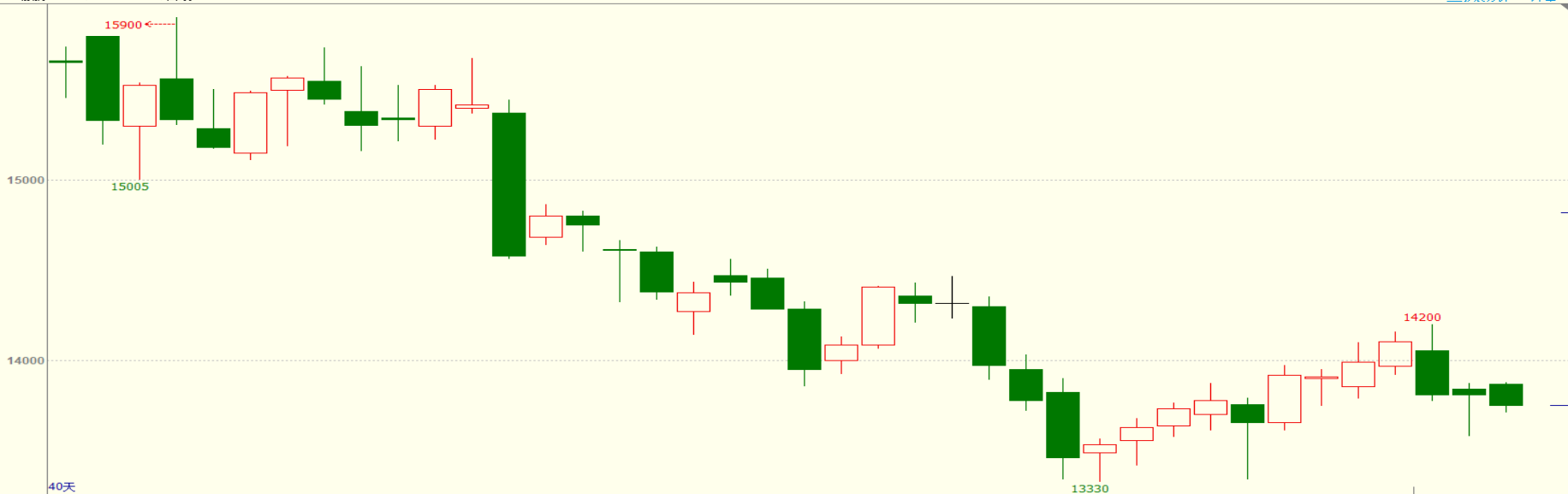
02

5月份橡胶行情展望

4月份天然橡胶价格延续下跌局面，月度跌幅约为1%。截止到4月27日，RU2109合约最高点14465点，最低点13330点。4月份天然橡胶下跌的主要因素有两个。第一，国内外进入开割期，原料成本支撑减弱，天气情况并未出现明显异常，橡胶产量逐步提升。但云南地区受到白粉病等影响，原料释放较为缓慢。第二，天然橡胶期货继续升水混合胶等传统套利品种，空头持仓较为稳定，多头持仓缺乏有效利多因素，推升行情意愿不强，同时国外疫情出现的爆发，再次对出口类关联品种有负面影响。

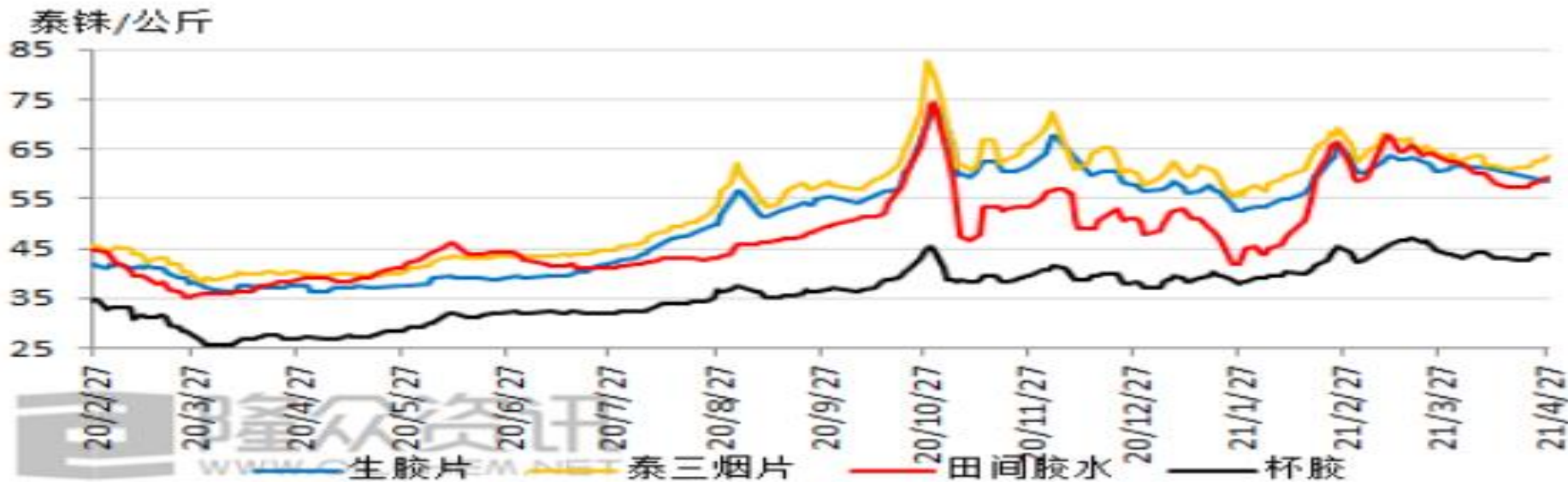
橡胶2109M (SHFE ru2109) 日线

展开分析 外单



天然橡胶上游供应情况

泰国地区原料方面，截至到4月27日，胶水价格59.5泰铢\公斤，杯胶44泰铢\公斤，烟片63.55泰铢\公斤，生胶片58.69泰铢\公斤。泰国割胶逐步开始，原料价格也呈现逐步下行态势，受到成品价格支撑，原料跌幅有限。杯胶与胶水价差仍保持高位，两者价差达到15.5泰铢，侧面反映浓乳需求依然好于干胶，原料倾斜情况仍然存在。海南地区方面，进全乳厂制全乳原料11700元\吨，进浓乳厂制浓乳13500元\吨，原料价格小幅下跌。云南西双版纳地区开割率较低，原料争夺明显，勐腊地区干胶厂胶水收购价格参考12.5-12.8元/公斤，浓乳厂胶水收购价格参考13.2-13.3元/公斤。

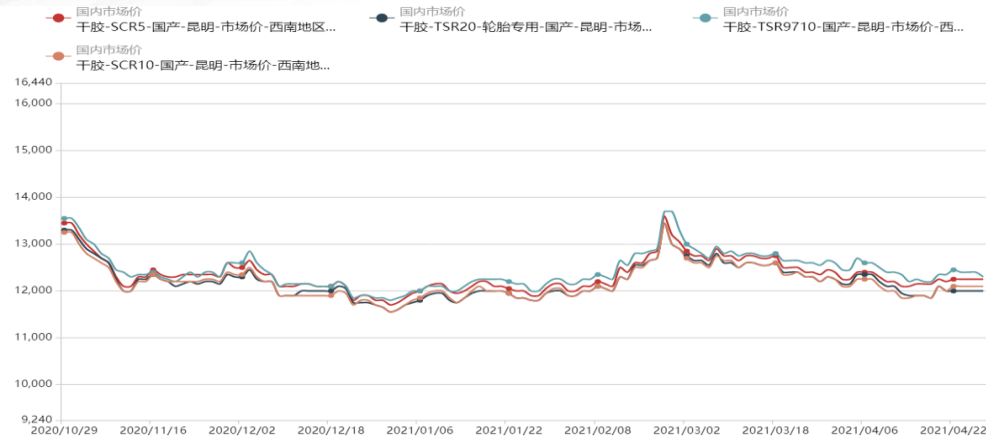
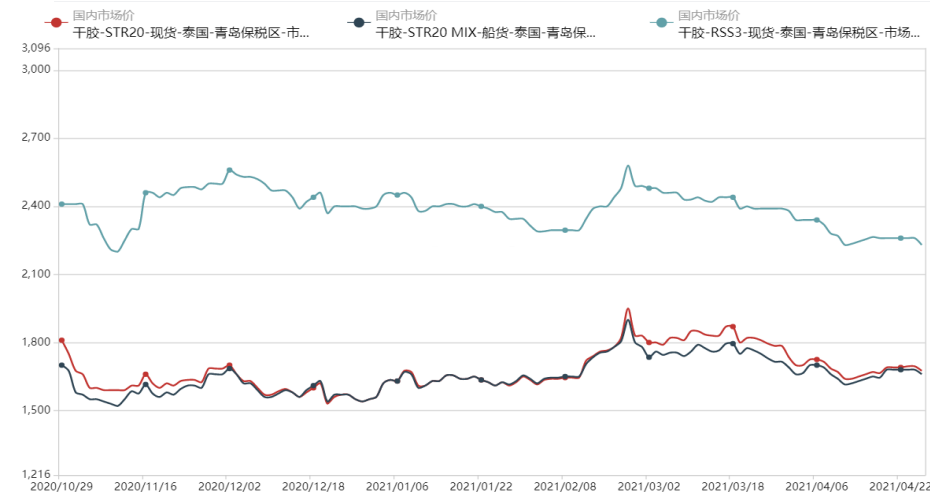
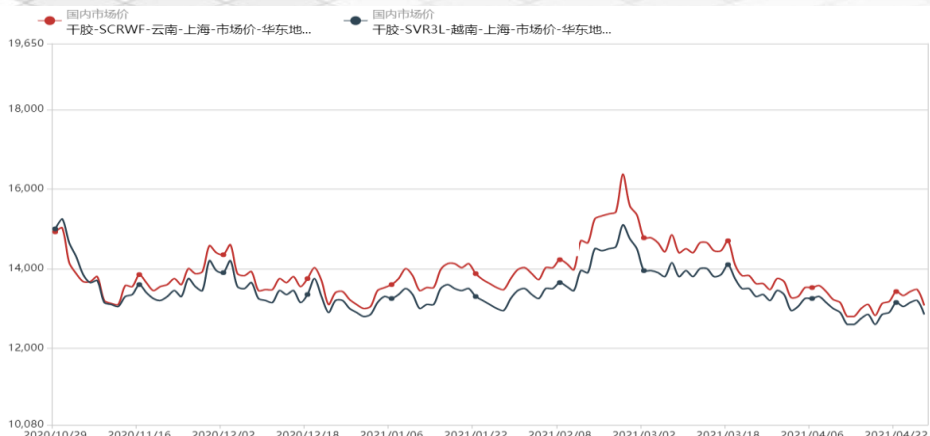


橡胶现货市场，截至4月26日，上海地区现货市场，全乳胶报价13450元。越南3L胶报价13200元/吨，泰国3号烟片19900元\吨。云南昆明SCR5价格为12250元\吨，TSR9710报价12400\吨。青岛地区，泰国STR20报价1675美元\吨，混合胶报价12150\吨。合成橡胶市场方面，原料丁二烯报价7350元\吨，齐鲁丁苯山东13850元\吨，齐鲁顺丁12000元\吨。

橡胶期货端口方面，截止到4月26日，RU2105合约收报13655元、RU2109收报13810元、RU2201收报14925元。NR2106收报11005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NR2106个月价差2805为元，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1660元水平，价差保持稳定。

中国海关总署公布的数据显示，2021年3月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计71.1万吨。2021年1-3月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计179.1万吨，1-3月累计进口量同比增长8.0%。

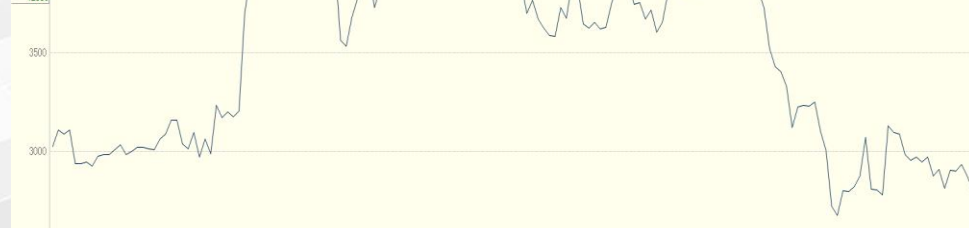
天然橡胶市场解析



橡胶主力 (000790) 日线

套利分析(内部使用)价差(元) 橡胶主力-20号胶主力 3025

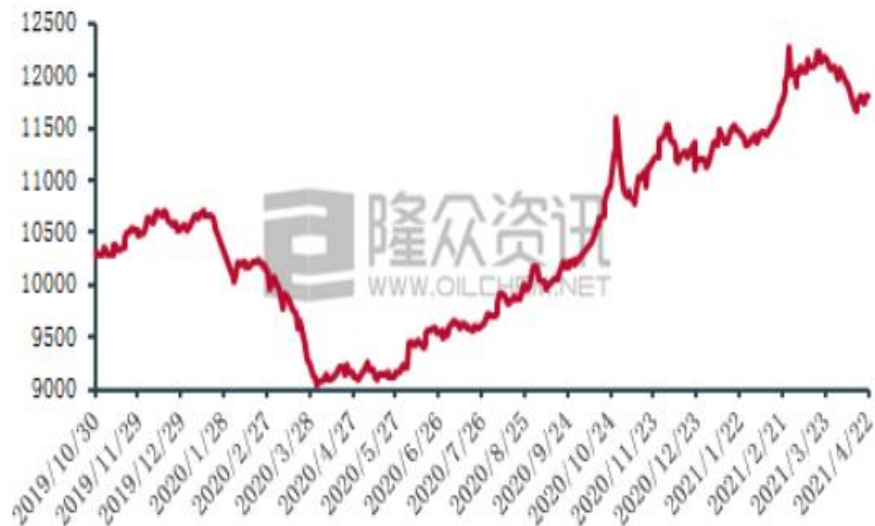
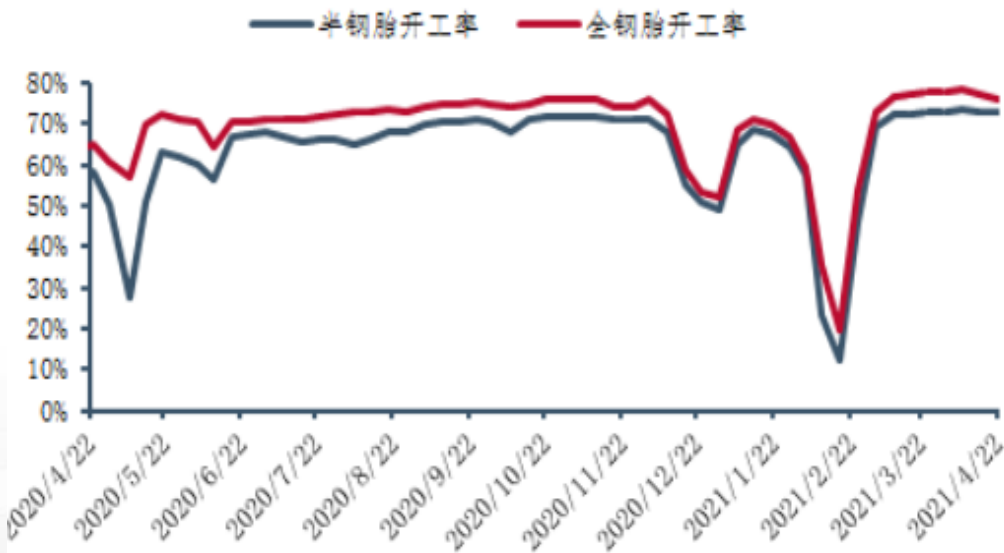
20200821
开 12350
最高 12425
最低 12280
收盘 12350
成交量 221110
持仓 206645
涨跌 +10
涨幅 +0.08%
结算 12350



下游需求方面，截止4月下旬，国内半钢胎样本厂家开工率为72.67%，同比上涨14.59%。轮胎销售整体表现不温不火，一级代理商库存充足，终端零售刚需补货为主。市场需求处于淡季。

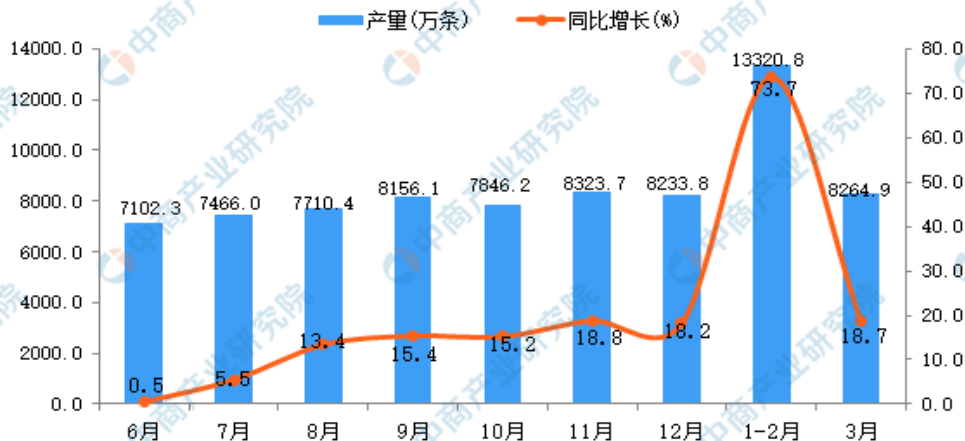
全钢胎厂家开工率为76.13%，同比上涨11.37%。周内山东潍坊地区部分工厂受环保影响存限产，个别工厂为缓解库存压力适度降低排产。销售方面，一级及二级代理商库存充足，加之终端出货缓慢，补库意愿薄弱。

全钢胎原材料成本指数



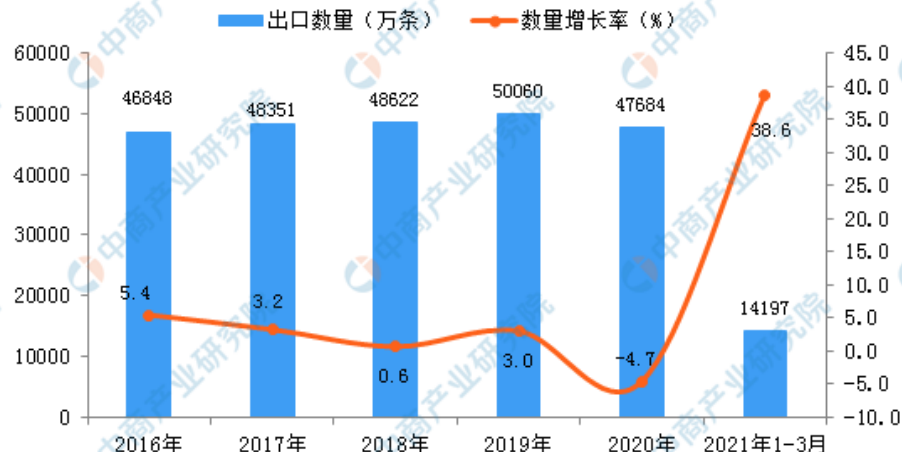
2021年3月全国橡胶轮胎外胎的产量为8264.9万条，1-3月累计产量为21471.6万条，同比增长为18.7%。海关总署发布2021年1-2月轮胎出口数据。2021年1-3月中国新的充气橡胶轮胎出口量14197万条，同比增长38.6%。2021年1-2月份，卡客车轮胎出口量为50.18万吨，累计同比上涨52.16%。

2020-2021年3月全国橡胶轮胎外胎产量及增长情况



制图：中商情报网(www.askci.com)

2016-2021年中国新的充气橡胶轮胎出口数量统计情况



制图：中商情报网(www.askci.com)

中国汽车工业协会统计分析，2021年3月，汽车产销环比和同比均呈较快增长，分别达到246.2万辆和252.6万辆，环比增长63.9%和73.6%，同比增长71.6%和74.9%。1-3月，汽车产销635.2万辆和648.4万辆，同比增长81.7%和75.6%。3月乘用车产销分别完成188.3万辆和187.4万辆，环比分别增长62.0%和62.2%，同比均增长77.4%。1-3月，乘用车产销分别完成495.5万辆和507.6万辆，同比分别增长83.1%和75.1%。商用车方面，3月商用车产销分别完成57.9万辆和65.1万辆，环比分别增长70.2%和117.9%，同比分别增长55.2%和68.1%。1-3月，商用车产销分别完成139.7万辆和140.8万辆，同比分别增长76.9%和77.3%。

2021年3月汽车销售情况

单位：万辆、%

	3月	1-3月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
汽车	252.6	648.4	73.6	74.9	75.6
乘用车	187.4	507.6	62.2	77.4	75.1
轿车	87.1	237.2	65.1	73.7	77.4
MPV	9.3	22.2	103.7	105.3	63.3
SUV	87.7	241.5	54.8	79.6	75.0
交叉型乘用车	3.3	6.6	104.4	56.6	46.4
商用车	65.1	140.8	117.9	68.1	77.3
客车	5.2	11.2	114.8	68.2	69.0
客车非完整车辆	0.2	0.4	281.3	60.8	20.9
货车	59.9	129.6	118.2	68.1	78.1
半挂牵引车	12.0	27.1	85.5	83.1	74.9
货车非完整车辆	9.7	23.3	111.3	94.5	114.8

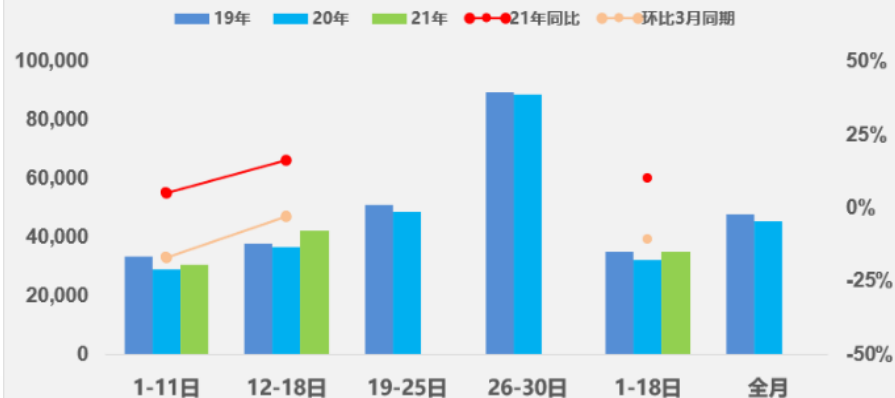
2021年3月汽车生产情况

单位：万辆、%

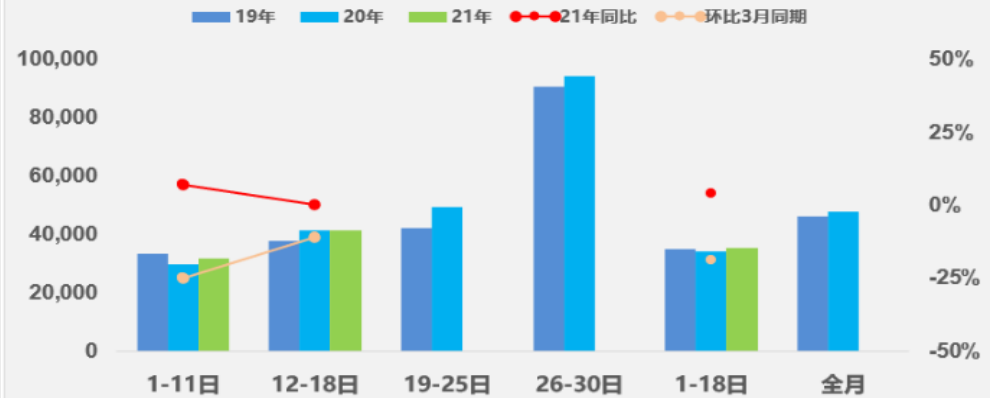
	3月	1-3月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
汽车	246.2	635.2	63.9	71.6	81.7
乘用车	188.3	495.5	62.0	77.4	83.1
轿车	86.1	230.0	58.6	71.2	84.4
MPV	10.6	23.8	111.7	203.2	109.7
SUV	89.0	234.9	60.9	77.4	81.3
交叉型乘用车	2.7	6.7	61.2	18.8	36.4
商用车	57.9	139.7	70.2	55.2	76.9
客车	4.9	11.0	89.7	55.4	59.5
客车非完整车辆	0.2	0.4	272.9	68.2	21.6
货车	53.0	128.7	68.6	55.2	78.5
半挂牵引车	10.3	26.5	31.6	52.9	88.8
货车非完整车辆	8.6	21.8	57.5	59.0	94.3

乘联会数据统计，4月第一周的市场零售达到日均3.0万辆，同比2020年4月的第一周增长5%。4月第二周的市场零售达到日均4.2万辆，同比2020年4月的第二周增长16%。4月的前两周达到日均3.5万辆，零售较2019年基本持平。4月第一周的日均厂商批发销量是3.2万辆，同比2020年4月的增长幅度是7%。第二周的日均厂商批发销量是4.1万辆，同比2020年4月的增长幅度是0%，表现相对平稳。

乘联会主要厂商4月周度零售数量和增速



乘联会主要厂商4月周度批发数量和增速

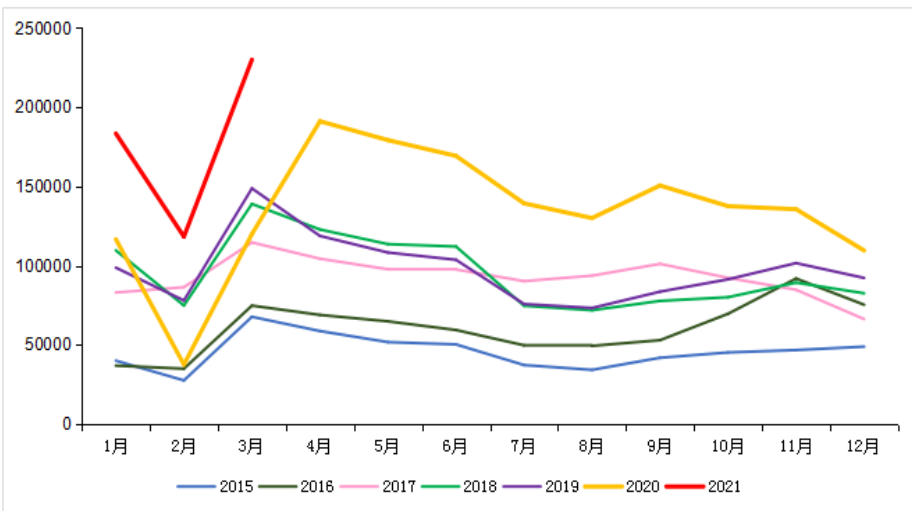


	1-11日	12-18日	19-25日	26-30日	1-18日	环比3月同期
19年	33,381	37,517	50,712	89,182	34,989	-17%
20年	29,040	36,387	48,398	88,638	31,897	-3%
21年	30,459	42,083			34,979	
21年同比	5%	16%			10%	
环比3月同期	-17%	-3%			-11%	

	1-11日	12-18日	19-25日	26-30日	1-18日	环比3月同期
19年	33,457	37,538	41,904	90,765	35,044	-25%
20年	29,693	41,339	49,103	93,974	34,222	-11%
21年	31,826	41,202			35,472	
21年同比	7%	0%			4%	
环比3月同期	-25%	-11%			-19%	

根据第一商用车网数据，2021年3月，我国重卡市场预计销售各类车型23万辆左右，环比大幅增长94%，同比大幅上涨92%。今年一季度，我国重卡市场连续三个月呈现爆发式增长态势，累计销量迄今已超过53万辆。

2015-2021年重卡市场销量走势图（单位：辆）



2021年3月重卡市场销量排行榜（单位：辆）

重卡品牌	2021年3月	去年同期	同比增长	今年累计	上年同期	累计增长	今年份额
市场总计	23万	119980	92%	53.16万	274139	94%	100.0%
一汽解放	5.75万	25578	125%	16.56万	89773	85%	31.2%
东风公司	4.6万	22970	100%	9.63万	44217	118%	18.1%
中国重汽	4.5万	20508	119%	9.71万	42489	129%	18.3%
陕汽集团	3.4万	19933	71%	6.44万	33856	90%	12.1%
福田汽车	20615	11581	78%	4.30万	23677	82%	8.1%
上汽红岩	9000	5005	80%	2.23万	10870	105%	4.2%
江淮重卡	5700	5655	1%	1.53万	11021	38%	2.9%
大运重卡	3609	2622	38%	7852	5414	45%	1.5%
徐工重卡	2710	1850	46%	6989	4480	56%	1.3%
汉马科技	2622	2200	19%	5750	4622	24%	1.1%
其他	3244	2078	56%	6890	3720	85%	1.3%

5月份天然橡胶走势预期维持偏弱震荡为主。主要因素有三个。第一，国内天然橡胶供应逐步开始增加，由于原料价格处于年度中等偏上位置，预期原料产出有望增加，压制橡胶上涨空间。根据库存显示，上期所天然橡胶库存目前累计超过17万吨，库存存在一定的压力，在缺乏实质性利好的情况下，多头参与推升行情的意愿较低。第二，印度出现的疫情大规模爆发对全球金融环境存在负面影响，虽然预期影响不大，但病毒出现的变异情况值得关注，对出口类商品存在负面影响。市场会持续关注，同时5月份流动性预期不佳，存在偏紧的可能性，对整体商品市场有一定的利空影响，而从天然橡胶走势来看，整体走势弱于大势，也是容易出现下跌的局面。第三，非标套利通过历史数据观察仍有较高的获利空间，同时RU与NR的较差也较高，套利单可以反复操作，对于持仓而言，空头持仓相对较为稳定，多头持仓预期较为频繁操作，不利于价格上行。

综合来看，5月份天然橡胶对价格预期不强，价格多以震荡偏弱格局为主，RU2109合约价格波动预期在12500-14500点，交易方偏空为主。



THANKS