

期市博览-橡胶

RUBBER MARKET RESEARCH

沪胶价格受利空氛围主导而下行

投资咨询业务资格

证监许可【2012】1497号

本月天然橡胶RU期货主力(13695, -2295, -14.35%)和NR期货主力(10710, -1240, -10.38%),月度始末价格大幅度下跌。本月天然橡胶期货震荡下行,进入三月,胶价主要受股市、原油及大宗商品等外围因素影响窄幅波动为主,3月下旬,原油连续暴跌,大宗商品恐慌性气氛浓厚,带动天然橡胶价格大幅走跌,另外国内外产区开割在即,一般贸易库去库不及预期,对胶价亦有压制。其中NR期货跌幅小于RU期货,主因海外需求较高,中国国内20号胶需求良好,保税库存连续去库,支撑NR相对强势。

预计下月天然橡胶价格上涨可能性较大。4月份仍处全球产量较低位置,另外国内云南产区受白粉病影响短期提量较为困难需求端,国内轮胎厂开工高位,海外工厂需求情况高于市场预期,基本面对胶价存一定支撑。综合来看,基本面三四月份支撑仍在同时四月份停割期末期开割期前存在供需矛盾凸显可能,且目前天胶点位已经消化部分利空,预计下月存在上涨可能。

林德斌

从业资格号: F0263093

投资咨询号: Z0012783

苗扬

从业资格号: F3039271

地址

广州市南沙区海滨路171号
南沙金融大厦第8层自编
803A

(8620)22139800

www.gzf2010.com.cn



天然橡胶现货价格大幅走弱，拖累期货价格

本月国产胶价格大幅度下跌月内贸易商出货积极性好，主流成交较上月略有好转，下半月期货大跌后，成交热度尚可，其中浅色胶 3L 成交好于全乳胶。本月进口胶主流胶种价格大幅下跌。宏观面扰动因素较多，大宗商品冲高后回落，市场心态回归理性，期货价格下跌；供应面处于产量低产期，月初大部分加工厂停工停产，月尾部分国产胶有增加预期；需求面轮胎开工率走势持续上行；供需面无拖累现象。本月外盘贸易商报盘积极性平淡，市场询盘氛围清淡，市场刚需成交略显乏力。内盘贸易商报盘活跃度一般，以现货和 36 月船货泰混报盘为主，商家接货能力偏弱，贸易商轮仓平仓为主，下游工厂刚需采购少量补货为主，市场交投偏淡。截止到 3 月 31 日，泰国 20# 标胶现货价格较 2 月 26 日下跌 130 美元吨至 1700 美元吨，跌幅 7.10%；泰国 20# 混合标胶三个月以内现货人民币价格下跌 650 元吨至 12350 元吨，跌幅 5.00。（隆众资讯）

主产区零星开割，短期内供应增量不会明显

泰国方面，本月泰国原料胶水价格月度始末下跌。2 月下旬胶水价格涨至高位，加工厂生产成本压力较大，有意打压价格，促使原料价格下跌，但泰国 3 月份原料产量处于全年较低位置，供应较少，工厂实际加工需求仍在，故 3 月上旬胶水价格重回涨势，中旬和下旬胶水价格高位整理为主。后期需关注泰国降雨情况。

云南方面，今年全面开割推迟至 4 月中旬以后。现阶段版纳地区胶树有不同程度的白粉病发生状况，东风、勐满、勐捧等区域相对严重，听闻部分林段落叶情况严重，目前仅少量开割，全面开割预计 4 月下旬，勐仑、勐醒等区域开割情况较为正常。后期需持续关注降雨、白粉病发展状况，及树叶长势情况。加工厂方面，干线正常开工部分工厂有缺少原料情况。库存方面云南非期货库存本月维持跌势。中国海南产区南部区域在月底进入割胶状态，中部核心区域维持 4 月初开割预期，目前全岛每天收胶量大约在 10 吨左右，新胶产出量处于低位状态，预计正常放量将在五月中上旬。（隆众资讯）

天胶中长期需求支撑较强

3月半钢胎样本厂家开工率为72.24%，环比上涨38.19%，同比上涨12.78%。3月半钢胎样本厂家开工率大幅提升，主要是因为2月份正值春节期间，开工率基数较小，3月份半钢胎厂家开工多已恢复至较高水平，且前期未交付订单及新订单量相对充足，支撑厂家开工高位运行。厂家出货方面，3月上旬，厂家内外销出货集中，库存消化较快，处于低位。中下旬内销出货有所放缓，外销出货稳定对厂家整体出货量形成支撑。

全钢胎样本厂家开工率为77.32%，环比上涨33.75%，同比上涨17.14%。3月全钢胎样本厂家开工率明显提升，主要是因为节后国内一线品牌受外贸及配套订单量支撑，开工快速提升至满产水平。山东东营、潍坊地区工厂受用工等因素影响，整体开工未达满产，但仍处于相对高位，对3月份样本厂家开工率形成支撑。厂家出货方面，3月的第一周各厂家出货较好，多是3月份涨价政策执行前客户预订订单。下旬厂家内销出货逐渐放缓，厂家整体库存呈现缓慢增长态势。4月份轮胎厂家开工率或会存小幅走低预期。当前多数工厂开工处于高位水平，整体库存水平呈缓慢增长态势。3月中下旬工厂内销出货放缓，4月份海外客户面临复活节、斋月等重要节日，出口亦存在一定压力，为控制库存，工厂或会适度降低排产。（隆众资讯）

库存方面

截至2021年3月31日，青岛地区天然橡胶一般贸易库存较节前环比下跌1.47，短期入库有所增多，出库将维持基本正常水平，预计短期库存存在小幅回落预期。青岛地区天然橡胶保税库存较节前环比下跌17.55，短期存在继续小幅降库可能。注：隆众资讯统计青岛保税区区内但是实际存储一般贸易货物仓库和区外一般贸易仓库样本19家，仓库库容覆盖率约95%，青岛保税区区内保税和区外保税仓库样本13家，仓库库容覆盖率80%。（隆众资讯）

短期胶价仍存上涨预期

预计4月天然橡胶价格上涨可能性较大。4月份仍处全球产量较低位置，另

外国内云南产区受白粉病影响短期提量较为困难需求端，国内轮胎厂开工高位，海外工厂需求情况高于市场预期，基本面对胶价存一定支撑。综合来看，基本面三四月份支撑仍在同时四月份停割期末期开割期前存在供需矛盾凸显可能，且目前天胶点位已经消化部分利空，预计下月存在上涨可能。

研究所

公司研究所具有一批资深优秀的产业服务、策略实战经验的优秀分析师，具有齐全的期货投询、金属能化农林产业研究、宏观研究、衍生品及专一品种等一体化研究职能。研究致力于为客户提供中国资本市场前瞻性、可操作性的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索，为辖区乃至全国的实体经营和机构运作保驾护航。研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇产业链的研究；我们看重数量分析法；我们提倡研究的独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒，保持市场观点的一致顺延。我们将积极依托股东单位一越秀金控在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“宏观、产业和行情策略分析”为主要核心，大力推进研究市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融行业的资深研究所。

核心理念：研究创造价值，深入带来远见

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广州市南沙区海滨路 171 号南沙金融大厦第 8 层自编 803A

邮编：510623

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。