

期市博览-橡胶

RUBBER MARKET RESEARCH

沪胶价格受利空氛围主导而下行

本月天然橡胶RU期货主力（13900，-175，-1.12%）和NR期货主力（10710，305，2.83%），呈现先抑后扬的走势。主要受宏观边际好转，经济复苏带动通胀预期再现的影响，国际油价反弹后相对坚挺对大宗商品形成支撑，基本面开割期和下游需求疲软利空逐渐消化，而近期到港量偏少，青岛一般贸易库存消库速度重新增加对沪胶价格存在小幅支撑。

预计沪胶价格中长期宽幅震荡为主。海外疫情特别是以印度为首的亚洲疫情反弹速度较快增加市场担忧性。国内外主产区物候条件相对正常，随着逐渐开割，供应增加预期相对确定。下游轮胎替换需求大幅低于市场预期，浓乳制品订单情况欠佳采购谨慎，需求悲观预期持续升温对后期胶价将形成打压。

投资咨询业务资格

证监许可【2012】1497号

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



4月宏观面进一步转好，沪胶价格先抑后扬

4月末，国内天然橡胶价格上涨为主，带动期货价格相应走高。临近节假日国产胶价格小幅调整，持货方出货积极性尚可，买盘接货氛围一般，主流成交较上周无明显区别，整体偏淡。其中，国产胶标二价格小幅上涨，主因云南产区开割受阻，原料产出偏少，同时云南库存持续去库，支撑标二价格较为坚挺。本周进口胶主流胶种价格小幅上涨为主。宏观面海外印度疫情再次反弹造成一定的市场担忧，临近节假日期货价格先跌后涨，但后期涨势动力不足，主要的利空来自供应面，5月后国内外产区开割快速增量，需求面下游轮胎厂开工维持高位水平，但不足于市场预期，因此节后基本面暂无较强驱动。临近月末外盘贸易商报盘氛围一般，市场询盘采购积极性平淡；内盘进口胶贸易商报盘积极性尚可，报盘以现货和4-6月份泰混船货为主，临近五一假期，部分工厂小幅采买备货，贸易商主要为轮仓为主，市场交投氛围较为活跃。



国内外产区开割增多，天胶产量快速增量

从产区天气情况来看，本周和下周全球主产区降雨正常略偏多，全球开割产区原料产出逐渐增多。主产区泰国南部产区“宋干节”后少量开割，目前降雨正常，原料产出依旧较少，原料价格受降雨影响割胶支撑小幅上涨。马来产区产出陆续走高，受去年疫情影响，马来西亚手套订单良好，今年马来西亚政府对橡胶补贴增多，预计今年增产40%以上。

海南产区部分区域4月8日左右，晚一点的4月15日左右开割，近期原料

快速上量，开割初期价格较高，民营胶厂陆续开工，将近七成，预计4月底5月初工厂基本均处于开工状态，原料价格存继续下调预期，下调可能持续到5月末。云南产区区域间开割差异较大，东风农场和勐腊县附近上量胶块，橄榄坝附近受白粉病和干旱影响树叶等待重新生长，原料产出较少。勐腊县附近胶水进浓乳厂和干胶厂价差达到700元/吨左右，浓乳厂在原料争夺中处于强势地位。版纳最近环保较严，生产浅色胶（如全乳胶）为主，用味道较大的原料胶团生产10号胶基本无法生产。3月份中国天胶进口量55.22万吨，环比上涨74.21%，同比上涨13.94%，3月份进口量远超市场预期，4月份到港相对少于3月份，预计4月份中国天胶进口量环比将有明显下滑。（隆众资讯）

国内轮胎开工环比跌幅扩大，发泡制品短期原料采购积极性低位

临近月末，国内半钢胎样本厂家开工率为70.06%，环比下跌2.61%，同比上涨19.56%。周内半钢胎样本厂家开工明显走低，个别工厂为缓解库存压力及规避高成本风险，月底提前检修，拖拽本周半钢胎厂家样本开工明显走低。全钢胎样本厂家开工率为74.78%，环比下跌1.35%，同比上涨14.19%。山东地区个别工厂因线路检修，工厂装置暂停，对样本厂家开工率形成拖拽。浓乳下游温州发泡企业目前开工三成左右，成品库存处于高位状态，原料库存大多数厂用到五月中下旬，短期来看，现在开工状态掐架，成品销售也处于弱势，大多在等待海南的低价货，短时间原料采购积极性不高。山东潍坊高密手套厂受环保影响存在部分停限产可能，原料采购谨慎。（隆众资讯）

库存方面

临近4月末，中国天然橡胶社会库存周环比降低1.87%，同比降低13.47%，其中深色胶库存周环比降低2.34%，同比下降10.25%，浅色胶库存周环比下跌1.06%，同比下跌18.5%。青岛一般贸易库存、云南非期货库存、越南胶库存均维持较快消库速度。但预计主产区开割以后，进口量增加将导致库存逐渐从去化向着垒库转变。（隆众资讯）

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。