

研究报告

月度博览-天然橡胶

短期面临宽幅震荡，中长期维持看涨预期

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

摘要：11月天然橡胶期货先扬后抑，下游工厂需求欠佳，市场交易多为套利商买货。虽然11月下游轮胎企业开工有所提升，但其对橡胶原料采购却显平淡，天胶高价成交受阻，下游工厂买盘极其冷清，补货多倾向于市场价格偏低的越南10号胶或非洲胶，全乳胶价格居高，多有价无市。截至稿前RU主力2201开盘15185，收盘14710，跌335元/吨。2205开盘15400，收盘14935，跌355元/吨。20号胶收盘价格：主力2202开盘12240，收盘11800，跌260元/吨。

宏观市场：2021年11月，全国制造业PMI为50.1%，相比10月份上升0.9个百分点，4月以来PMI首次回到扩张区间，反映了制造业景气回暖。

供应预测：12月份全球季节性减产期；泰国船期运费大增，且延迟情况严重。

需求预测：本月轮胎开工环比小涨，预计11月份开工小幅波动，维持偏低位运行。

库存分析：青岛地区库存持续大幅消库，12月份无大幅累库预期。

供应面来看12月份全球进入季节性减产期，中国产区靠近停割期，产量逐步缩减，泰国核心产区南部短期维持多降雨，原料产出不及预期，后期还有待观察；需求端，终端工厂本月开工明显提升，下月开工或小幅下跌，对行情无明显拖累；库存端，青岛库存近期维持去库趋势，库存短期难以大幅累库。另外，11月泰国至中国海运费大涨，柜子紧张，船期延迟情况比较严重，支撑进口胶现货价格高位坚挺，综合来看，南非疫情影响明朗之前对大宗商品存在一定压制，但是天然橡胶供应端支撑依旧较强，12月份维持看涨预期，建议多单持有或逢低买入策略。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师 王荆杰

期货从业资格：F3084112

投资咨询资格：Z0016329

邮箱：wang.jingjie@gzf2010.com.cn

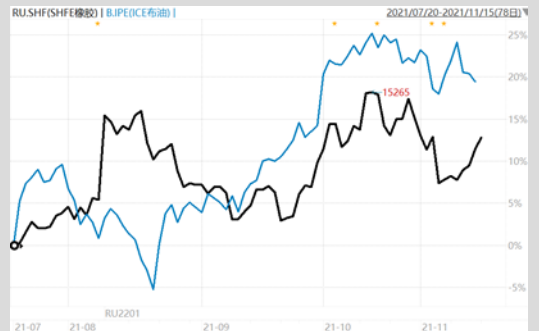
联系人 苗扬

期货从业资格：F3039271

邮箱：miao.yang@gzf2010.com.cn

相关图表

沪胶和布伦特期货价格对比



相关报告

2021.11.14 《供需表现向好，RU 预计维持宽幅向上震荡》

2021.11.07 《下游需求情况未改善，沪胶价格维持弱势》

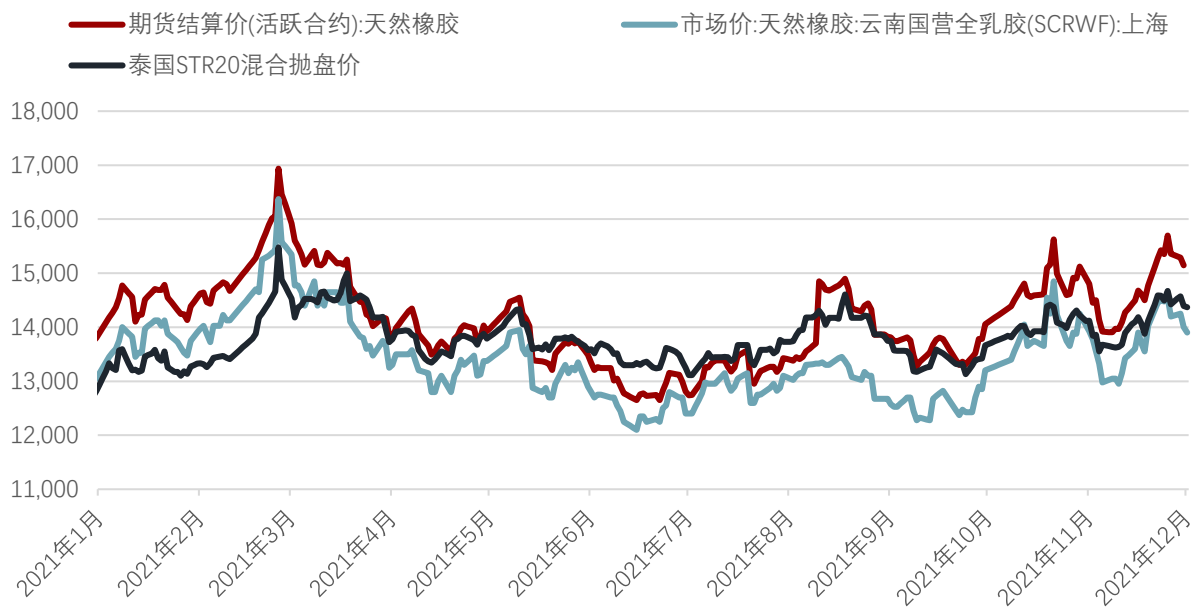
2021.10.29 《利多因素消化，RU 维持宽幅震荡可能》

目录

一、天然橡胶市场月度综述.....	1
二、天然橡胶供需情况.....	4
(一) 天然橡胶供应端.....	4
(二) 天然橡胶需求端.....	5
三、天然橡胶库存情况.....	6
免责声明.....	7
研究中心简介.....	7
广州期货业务单元一览.....	8

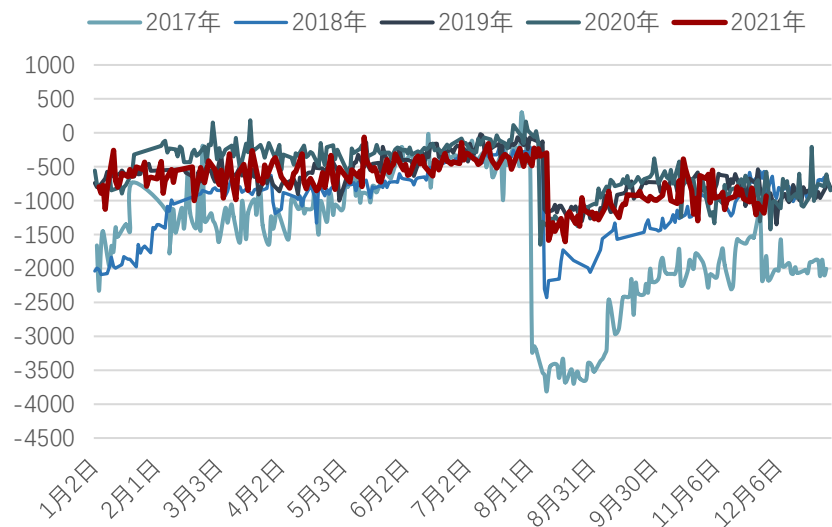
一、天然橡胶市场月度综述

图表1: 沪胶和现货价格走势



数据来源: Wind, 广州期货研究中心

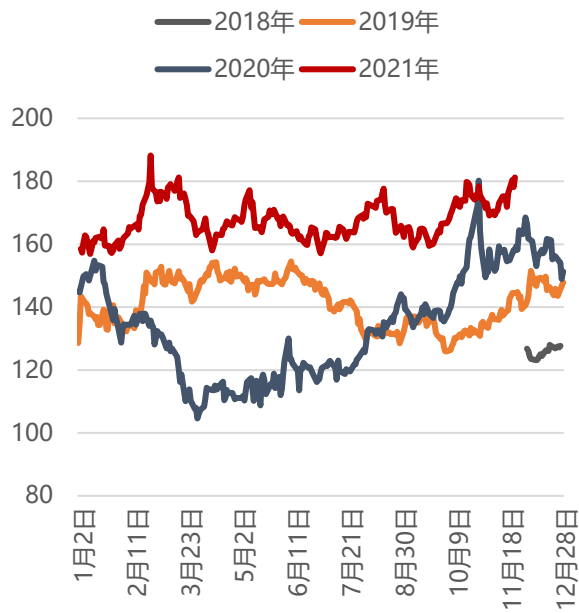
图表2: RU基差走势



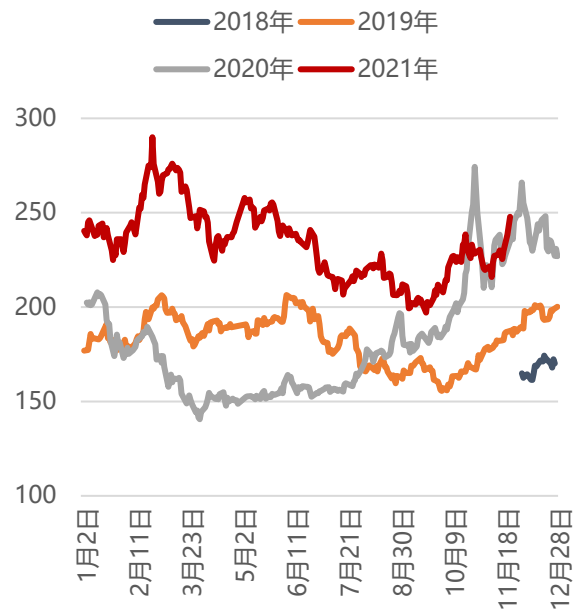
数据来源: Wind, 广州期货研究中心

本月天然橡胶RU期货主力合约价格(14935, +55, +0.37%), NR期货主力合约价格(11800, +110, +0.94%)均小幅上涨。11月上旬, 青岛库存降速消库, 基本面短期利多略有消化, 叠加内盘大宗气氛偏软, 带动天然橡胶价格下跌。11月中下旬泰国强降雨和至中国海运费大涨且船期延迟情况较为严重推升供应偏紧预期, 叠加青岛库存维持大幅消库, 支撑胶价上涨。月末几个工作日, 非洲疫情推升大宗商品恐慌情绪, 加之政策性影响下终端企业或提前进入春节假期, 共同拖累胶价大幅走跌, 回吐前期部分涨幅。

图表3: 新加坡交易所TSR20价格 (美分/公斤)

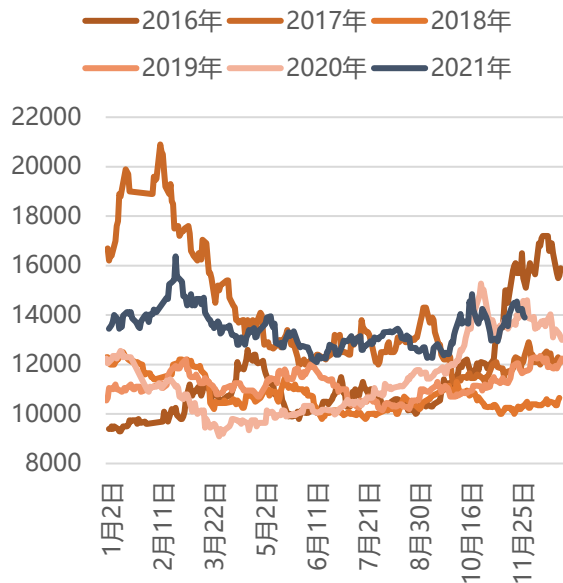


图表4: TOCOM主力合约收盘价 (日元/公斤)

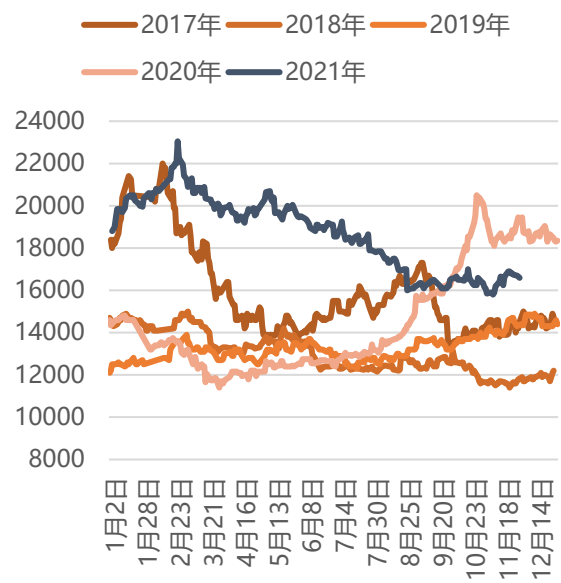


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表5: 云南国营全乳胶(SCRWF):上海

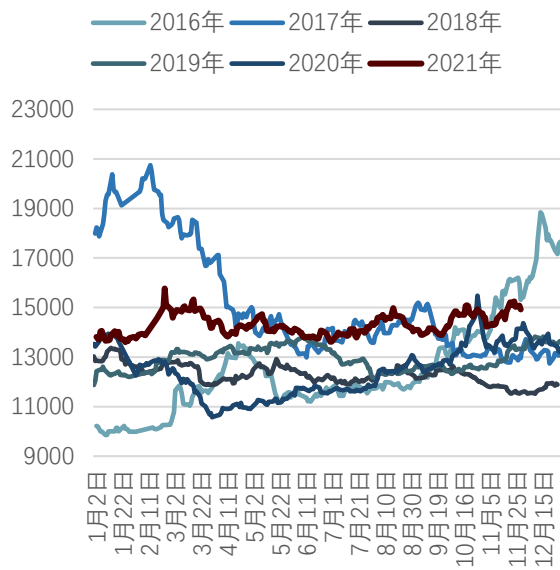


图表6: 天然橡胶(RSS3,泰国产):CIF青岛主港

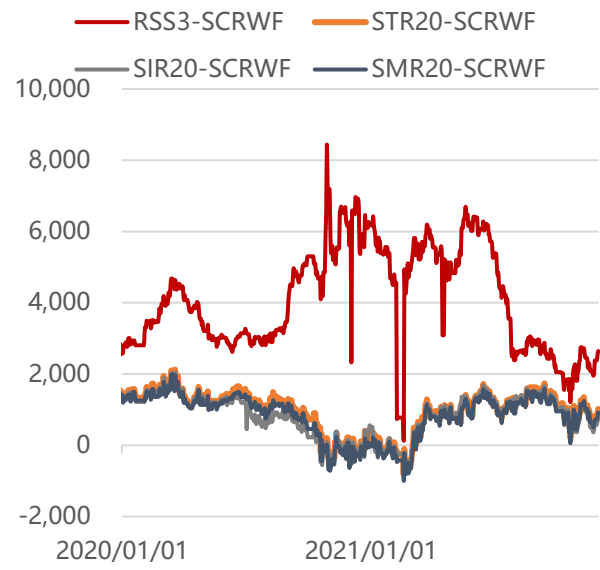


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表7: RU基差情况

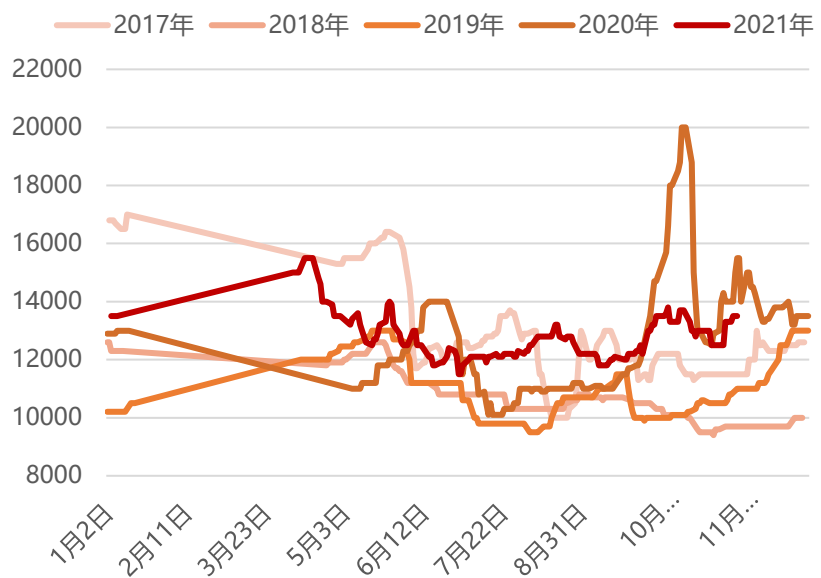


图表8: 全乳胶-20号胶走势



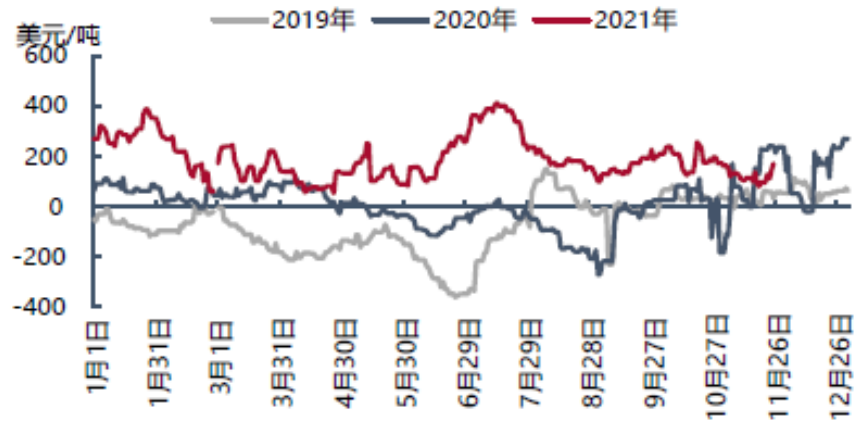
数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表9: 海南当地生胶(新鲜胶乳)价格走势



数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表10: 泰国RSS3理论生产利润波动

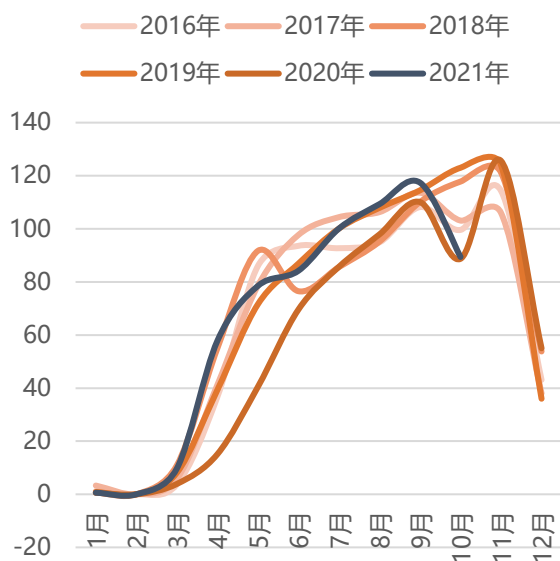


数据来源: 隆众资讯, 广州期货研究中心

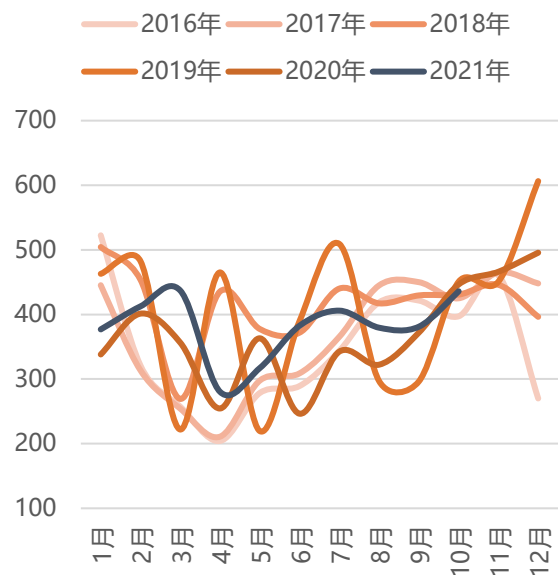
二、天然橡胶供需情况

(一) 天然橡胶供应端

图表11: 中国天然橡胶产量



图表12: 泰国天然橡胶产量



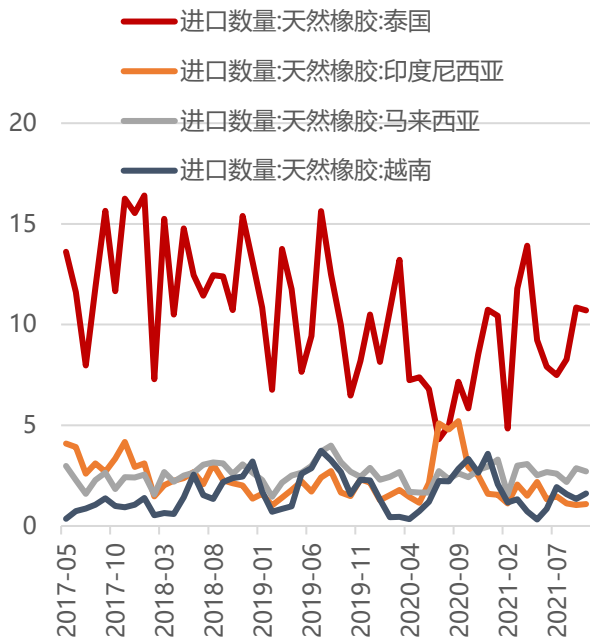
数据来源: Wind, 广州期货研究中心

云南产区小树陆续停割, 海南产区12月末停割, 因为10月份台风影响, 东部产区存在在12月中下旬停割可能。10中旬之后泰国北部旺产期, 12-2月中旬泰国南部旺产期。

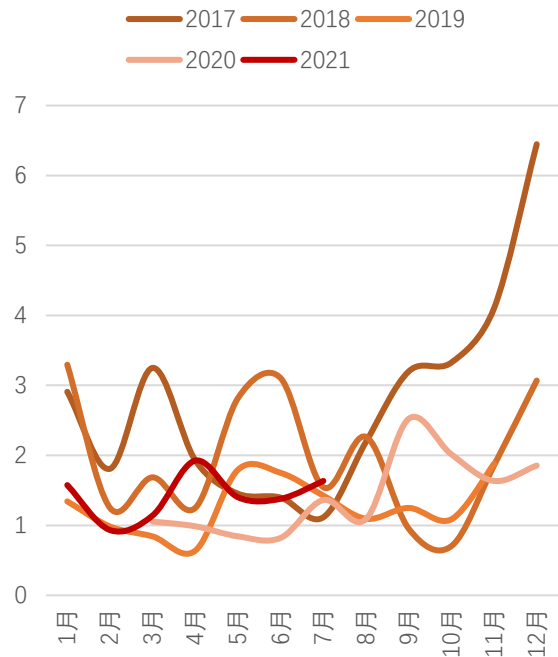
中国国家气候中心发布消息称, 预计拉尼娜状态将在未来三个月持续, 并可能在冬季(2021年12月至2022年1月)达到峰值, 形成一次弱至中等强度的拉尼娜事件。未来一周泰国南部降雨量将有所增加, 预计对割胶作业影响增大。海南上周开始温度较低, 拖累干含降低。

东南亚运费飙升, 到港情况持续不及预期, 上周青岛地区一般贸易仓库入库情况依旧低位, 部分大型仓库入库量甚至有所缩减。云南替代指标口岸放开, 替代指标将大量进入, 但是疫情管控的影响依旧存在, 元旦前2021年指标基本很难全部进入, 近期听闻存在延期请求。

图表13: 泰国天胶进口量上升



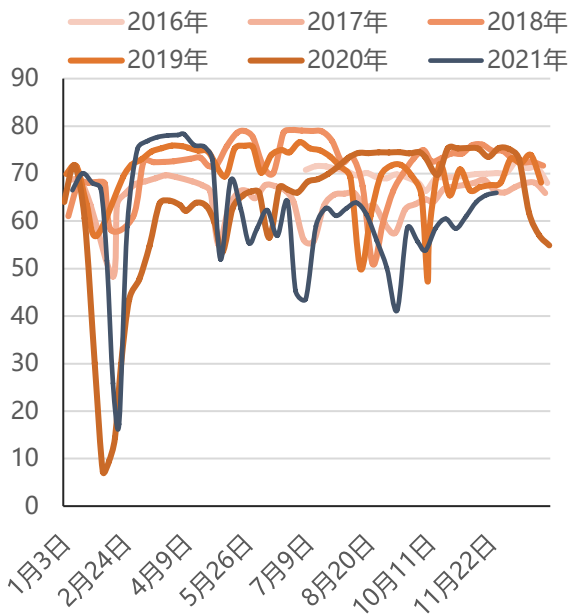
图表14: 烟片胶进口缓慢回升



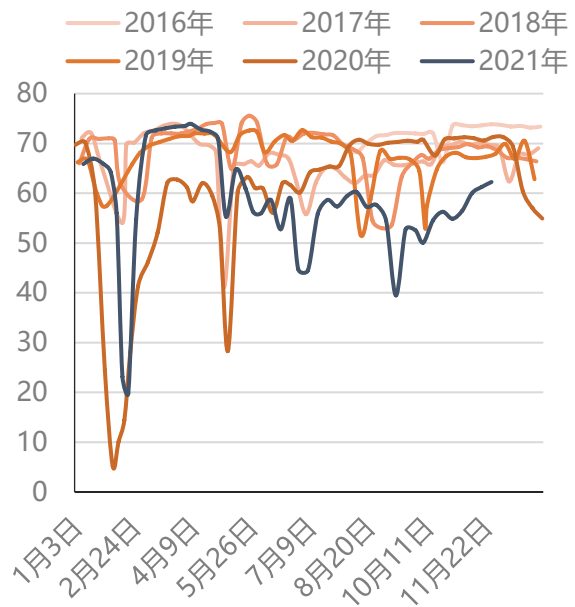
数据来源: Wind, 广州期货研究中心

(二) 天然橡胶需求端

图表15: 全钢胎开工率水平较低



图表16: 半钢胎开工水平维持低位



数据来源: Wind, 广州期货研究中心

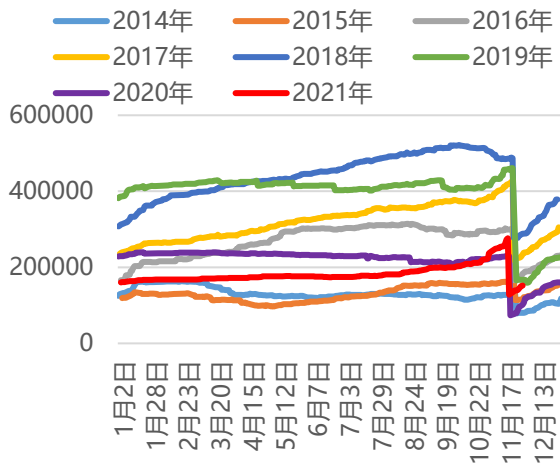
轮胎开工环比微涨, 预计本周轮胎厂家开工或存小幅波动。临近月底, 多数工厂开工维持平稳, 但下周为跨越周, 部分工厂12月份外贸订单较11月呈现缩减态势, 工厂开工较难维持, 但为稳定生产部门人员的稳定性、适度储备库存, 开工调整幅度不大。

2022年冬奥会于2月2日在北京举行, 据国家环保部统计: 华北、淮北、

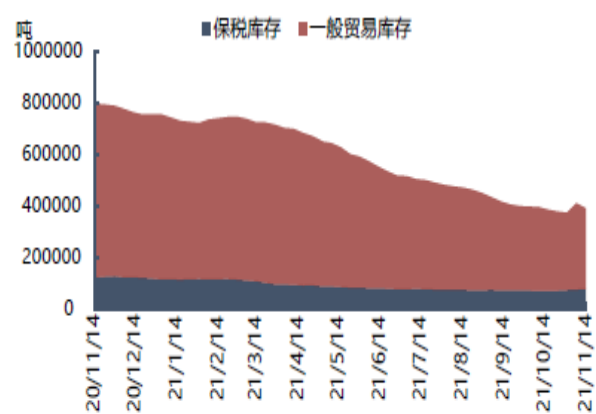
华西等多个地区空气严重污染，为实现碳中和达标，中央政府决定，2022年1月1日前关停华北、淮北、华西等重污染地区所有重工企业，重点地区包含山东济南、威海，潍坊。山东省东营市农高区于2022年1月27日-3月15日期间，环评C类及以下企业停工，环评C类以上企业减产50%，据隆众资料了解，该区域几无轮胎企业，离轮胎企业集中区域还有四五十公里，暂无直接影响，仅有其他区域效仿的担忧。欧美航线大面积停航跳港，多家国际性大型船运公司缩减亚欧航线，并且大幅提高该航线海运费，中国轮胎出口将重新面临较大压力。

三、天然橡胶库存情况

图表17：上期所天然橡胶库存持续垒库

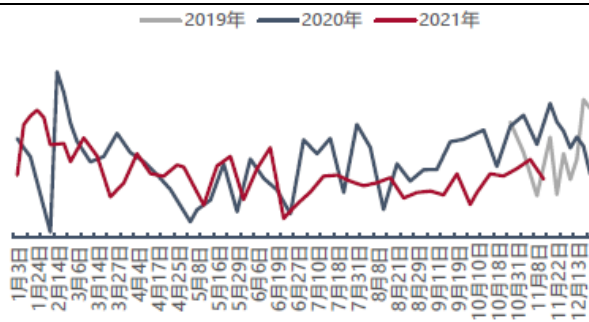


图表18：青岛地区天然橡胶现货库存下降

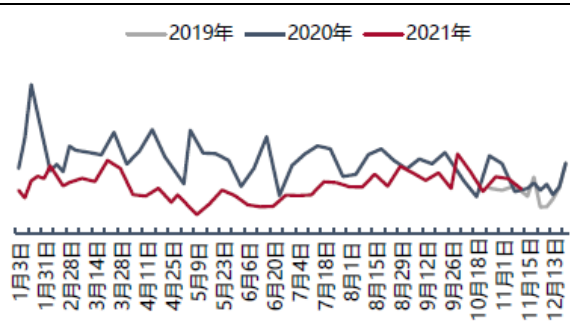


数据来源：Wind，隆众资讯，广州期货研究中心

图表17：青岛保税仓库出库量



图表18：青岛一般贸易仓库出库量



数据来源：隆众资讯，广州期货研究中心

截至2021年11月28日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量36.02万吨，环比缩减2.85%，跌幅明显收窄。11月22-28日期间，青岛保税和一般贸易仓库合计入库率6.04%，环比增加1.12个百分点，入库小幅增加但是依旧低于市场预期，出库率8.62%，环比缩减1.47个百分点，出库情况明显缩减。近期船期延迟情况依旧严重，青岛仓库入库量短期小幅增加为主，大幅增加难度较大，下游轮胎厂工厂原料天胶库存累积，短期继续大幅采购阻力增大，出库量将存在下降可能，下降幅度将低于上周，预计本周青岛地区天胶库存维持消库，消库幅度在上周基础上继续小幅缩减。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本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，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。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858

金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623

创新研究部：(020) 23382614

农产品研究部：(020) 22139813

综合部：(020) 22139817

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

邮政编码：510623

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部	北京分公司
联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2301 房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路 36 号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心 5 层（19-23A 号）	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路 899 号 1201-1202 室	联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街 59 号 5 层 501-1、501-26、501-27
深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部	广州体育中心营业部
联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A 座 704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 18 楼 1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路 2 号粤丰大厦办公 1501B	联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路 136、138 号 17 层 02 房、17 层 03 房自编 A
杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部	湖北分公司
联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路 111 号钱江国际时代广场 2 幢 1301 室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场 2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路 80 号 1 号楼 2 单元 23 层 2301 号	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 14 层 1401-9 号
苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部	广东金融高新区分公司
联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场 58 幢苏州中心广场办公楼 A 座 07 层 07 号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街 150 号中信广场主楼七层 703、705 室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路 36 号大唐盛世第一幢首层 04A	联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2302 房
青岛分公司	四川分公司	上海分公司	华南分公司
联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 6 号农商财富大厦 8 层 801 室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路 4 段 12 号 6 栋 802 号	联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路 69 号 1 幢 12 层（电梯楼层 15 层）03 室	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路 171 号南沙金融大厦第 8 层自编 803B
总部金融发展部	总部机构发展部	总部产业发展部	总部机构业务部
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼
广期资本管理（上海）有限公司			
联系电话：（021）50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路 388 号越秀大厦 701 室			