

⑤ 月度报告

短期弱势但下跌空间或会有限

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述。

因新冠病毒变异全球各国防疫措施升级部分国家进入封国状态国际市场短期需求减弱东南亚现货价格下跌。国内北方地区受环保因素影响南方地区受限电影响轮胎厂运营率下降，受以上因素影响本月国内天然橡胶期现价格呈下跌走势。

期货走势：

沪胶 ru2105 月合约期价本月开市 15355 点，最高 15870 点，最低 13570 点，收盘 13900 点，跌 1410 点，成交量 12119076 手，持仓量 214097 手。

沪胶 5 月合约月 K 线图：



现货走势图：



产品简介：品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编：570105

*****期市有风险 入市须谨慎*****

二、本月天然橡胶基本面情况。

1、2021年关税调整方案出台 RCEP 对天胶关税暂时影响不大

2020年12月23日，国务院关税税则委员会发布关于2021年关税调整方案的通知，自2021年1月1日起，其中轮胎原材料中的天然橡胶与往年没有变化，可见RCEP对天胶关税尚未产生实质性影响。

据悉，天然乳胶2021年最惠国税率为20%，暂定税率为10%或900元/吨、两种从低；天然橡胶烟片胶2021年最惠国税率为20%，暂定税率为20%或1500元/吨、两者从低；技术分类天然橡胶2021年最惠国税率为20%，暂定税率为20%或1500元/吨、两者从低。

根据RCEP的协定内容，我国主要进口天然橡胶品种的最惠国关税税率在未来10年主要呈现两种变化。乳胶、烟片胶、标准胶的最惠国税率维持不变，仍为20%；混合胶和复合胶最惠国税率逐年递减至0。本次关税调整，暂不涉及备受关注的《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)框架内的税收安排，但相关准备工作正在紧锣密鼓推进，政策红利落地可期。

截至目前，混合胶、复合胶已执行零关税，因此，RCEP协定对我国主要进口天然橡胶的关税税率不产生实质性影响。

2、短期内天然橡胶市场可能会上升

天然橡胶生产国协会(ANRPC)称，由于供应紧张，需求旺盛和COVID-19恢复等因素，短期内天然橡胶市场可能会上升，或至少会维持目前的增长。

ANRPC表示，预计12月份全球橡胶产量将同比下降10.1%。该协会说，主要是因为是在成熟橡胶树中真菌叶病的传播与劳动力短缺影响。

尽管橡胶的供应前景有所降低，但ANRPC预计12月份全球消费率将同比增长4%，从而导致价格上涨。

ANRPC还指出，预计原油市场将保持“对天然橡胶市场的支持”，而美元短期内“不太可能获得上涨”。

3、印度2020年天胶产量料减少5.7%至66.2万吨

天然橡胶生产国协会(ANRPC)表示，印度2020年天然橡胶产量预计将减少5.7%至66.2万吨，受到降雨天数过多以及割胶天数减少影响。

该组织在最新的展望中称，随着汽车行业处于复苏模式，印度上调了2020年消费前景至101.8万吨。

4、ANRPC：全球天然橡胶供应进一步下调，消费好于预期

根据ANRPC最新一期的消息，由于气候变化、极端天气和橡胶树叶病的原因，2020年全球天然橡胶生产的前景进一步缩小。预计2020年全球产量将为1259.7万吨，同比下降9.0%。由于中国和印度的消费有所改善，2020年全球天然橡胶消费量可能高于此前预期。预计2020年全球消费量预计为1281.1万吨，同比下降6.9%。

5、中国1-11月天然及合成橡胶进口量为675.5万吨，同比增加15.6%

北京12月7日消息，中国海关总署周一公布的数据显示，中国11月天然及合成橡胶(包括胶乳)进口量为71.1万吨，1-11月累计进口675.5万吨，较去年同期增加15.6%。

6、海南产区橡胶调研报告 原料今年减产20%

开割初期受疫情及干旱天气的影响，开割整体推迟了一至两个月，直到7月才全面正式开割。下半年以来台风降雨等天气又对割胶形成阻碍，10月受台风天气干扰较为严重，整个月份割胶天数不足10天，导致当月原料减产严重。今年海南原料整体减产20%左右，但浓乳胶的产量同比去年基本持平，所以更多是挤占了原本全乳的原料。预计待胶水干含量下降至25%以下，浓乳的产成率下降后，拥有全乳产线的工厂会选择再生产少量全乳。市场保守估计今年海南地区交割品全乳胶减产高于70%。

三、汽车和轮胎销售情况：

1、IHS Markit：2021 年全球汽车销售将重拾增长势头

外媒 12 月 18 日消息，IHS Markit 表示，由于全球行业需求水平特别是主要市场的复苏，预计 2021 年全球新轻型车销量为 8340 万辆，较 2020 年的 7650 万辆增长 9%。

该预测假设有效的新冠疫苗将在 2021 年中期广泛接种，尽管该机构预计直到 2022 年才能全面接种。

IHS Markit 预计 2020 年的汽车销售将比 2019 年下降 15%。

2、统计局：中国 11 月外胎产量同比增 18.8%

据国家统计局 12 月 17 日公布的数据显示，中国 11 月橡胶轮胎外胎产量为 8323.7 万条，同比增 18.8%。

1-11 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期微增 0.2%至 7.44489 亿条。

3、日本国内轮胎需求 2021 年将增长 5%

日本汽车轮胎协会近日发布预测称，2021 年日本轮胎（不包括两轮车和特种车）的国内需求约 1.0407 亿条，比 2020 年的（预测）9912 万条增长 5%。

目前疫情尚未结束，但轮胎产量和销售已有逐步回升的迹象。预计 2021 年国内汽车产量将达 865 万辆，比 2020 年增长 7%；销量达 486 万辆，同比增长 6%。在轮胎总需求中，预计将向整车制造商供应 3908 万条，同比增长 7%；商用轮胎（出货量）6498 万条，同比增长 4%。

四、后市展望：

因疫情影响日本采取封国防疫措施天然橡胶短期需求减弱。技术面偏空，日 K 线期价跌破 60 日均线支撑周 K 线上 KDJ 值空头信号 5、10 周均线压制期价，基于此预计日胶短期会逞弱势。

沪胶短期走势会偏弱，原因：

1、北方地区近期因环保因素影响限制轮胎厂的产量，南方部分省份因地方政府限电措施影响运营率偏低，短期国内现货需求下降。

2、日胶弱势以及东南亚现货价格下跌制约期价上升动力。

3、技术面偏空，日与周 K 线上均线系统均呈现空头信号。

基于以上分析预计沪胶短期弱势还会延续，但是也不要过分看低调整过后 1 月份期价会有反弹，因为：

1、现在全球进入疫苗接种阶段，如果疫情受控各国防疫措施放松风险偏好将会给胶价带来支持。

2、一月份全球天然橡胶现货供应开始进入淡季。

操作上建议 ru2105 月合约关注 14000 点，nr2103 月合约关注 10500 点，在其之下弱势会延续，反之会走强。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。