

⑤ 月度报告

冲高回落短期为箱体市

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述。

沪胶本月宽幅震荡冲高回落，上半月因泰国南部降雨偏多影响产出东南亚现货报价走高以及美国新政府推出1.9万亿经济刺激计划等因素支持期价大幅走高，但是下半月出现扭转，主要是新冠疫苗交付延迟、美国经济刺激计划规模或会缩减以及鲍威尔警告全面复苏之路高度不确定等因素影响。

期货走势：

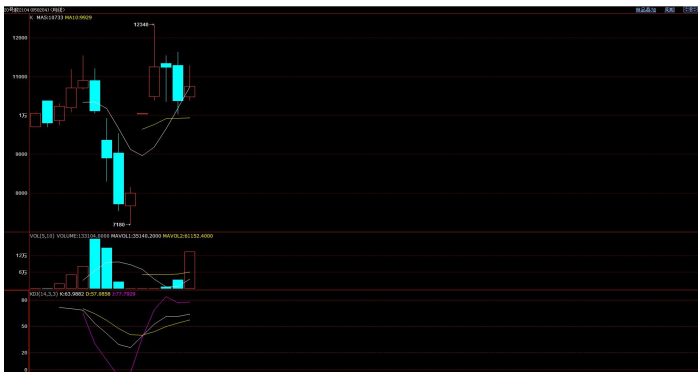
沪胶 **ru2105** 月合约期价本月开市 14050 点，最高 15115 点，最低 13925 点，收盘 14405 点，涨 505 点，成交量 10117524 手，持仓量 202891 手。

沪胶 5 月合约月 K 线图：



20 号胶 **nr2104** 月合约期价本月开市 10475 点，最高 11285 点，最低 10385 点，收盘 10750 点，涨 375 点，成交量 133104 手，持仓量 24907 手。

20 号胶 4 月合约月 K 线图：



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，仅供投资者参考。

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

现货走势

天然橡胶 上海 市场价 2020-10-31 - 2021-01-29

标准胶全乳胶



二、本月天然橡胶基本面情况。

1、IRSG 预测：2021 年橡胶需求将增长 7.1%

日前，国际橡胶研究组织（IRSG）预测，2021 年全球橡胶需求将反弹，预计增长 7.1%，该机构在 2020 年 12 月版的《世界橡胶工业展望》中曾经指出，橡胶的总体需求在 2020 年下降 8%，至 2020 年估计约为 2650 万吨。

预计世界合成橡胶（SR）需求将下降 7.9%，至 1400 万吨左右，预计到 2021 年将恢复 7.2%。IRSG 表示，2020 年全球轮胎行业对橡胶的需求将萎缩 10.2%，而非轮胎产品中的乳胶手套和其他橡胶的需求激增，这一数字仅下降 5%。

由于极端天气，落叶病和大流行期间劳动力短缺，导致东南亚主要生产国的生产中断，导致橡胶产量的严重损失。IRSG 称，预计到 2020 年世界天然橡胶产量将下降 5.9%。该贸易组织表示，湄公河国家和象牙海岸的产量稳定增长很可能会抵消其他地方的天然橡胶生产损失。

2、海关：中国 2020 年天然及合成橡胶进口量同比增 13.6%

海关总署网站 1 月 14 日发布的数据显示，2020 年 12 月中国天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 71.3 万吨。

2020 年中国天然及合成橡胶（包括胶乳）的全年进口量为 746.8 万吨，较 2019 年的 657.2 万吨增加 13.6%。

3、中国 2020 年合成橡胶产量为 739.8 万吨，同比增 0.5%

国家统计局网站 1 月 20 日更新的数据显示，中国 12 月合成橡胶产量为 71.2 万吨，同比下滑 4.7%。中国 2020 年合成橡胶总产量为 739.8 万吨，同比增长 0.5%。

4、印尼 2020 年天然橡胶产量为 288 万吨

外电 1 月 25 日消息，印尼农业部周一对议会表示，印尼 2020 年农业出口同比增加 15.8%。农业部称，印尼 2020 年天然橡胶产量为 288 万吨。

5、科特迪瓦 1-11 月天然橡胶出口量同比增逾 35%

据科特迪瓦 1 月 7 日消息，科特迪瓦 1-11 月出口天然橡胶共计 1,084,747 吨，较去年增加 35.2%。

科特迪瓦是非洲重要的天然橡胶生产国之一。近些年该国天胶出口量不断增加，因可可利润缺乏稳定性，导致越来越多的农户转向收入更加稳定的橡胶。

三、汽车和轮胎销售情况：

1、中汽协：2020 年汽车销量同比降 1.9%至 2531.1 万辆

中国汽车工业协会 1 月 13 日发布的数据显示，2020 年 12 月份，中国汽车销量 283.1 万辆，同比增长 6.4%；2020 年 1 月-12 月，累计销量 2531.1 万辆，同比下降 1.9%。

中汽协表示，判断 2020 年或是中国汽车市场的峰底年份，2021 年将实现恢复性正增长，其中汽车销量有望超过 2600 万辆，同比增长 4%。

2、统计局：中国 2020 年外胎产量同比增 1.7%

据国家统计局 1 月 20 日公布的数据显示，中国 12 月橡胶轮胎外胎产量为 8233.8 万条，同比增 18.2%。2020 年橡胶轮胎外胎累计产量同比增 1.7%至 8.18477 亿条。

3、缺芯问题蔓延全球 全年汽车产量或减少 450 万辆

独立资产研究公司伯恩斯坦研究机构 1 月 23 日表示，由于 2021 年全球范围内的汽车芯片短缺，预计将造成 200 万至 450 万辆汽车产量的减少。这相当于近十年以来全球汽车年产量的近 5%。

此外，波士顿咨询旗下智库 Inverto 也预计，汽车芯片的短缺对于汽车产业的影响仍将持续半年甚至三个季度。

4、2020 年日本全年轮胎需求量下降 13%

日前，日本汽车轮胎制造商协会预计 2020 年日本轮胎需求量为 1.0244 亿条，同比下降 13.3%。JATMA 对 2021 年日本轮胎市场需求量，做出了预判，预计增幅为 4.9%。

5、2020 年欧盟乘用车销量同比降 23.7%至 994 万辆

根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，12 月欧盟新车销量下降了 3.3%至 1,031,070 辆。2020 年受疫情影响，欧盟乘用车市场下降了 23.7%至 994 万辆。

6、2020 年欧洲替换胎市场销售量同比下降 11.6%

欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）发布了市场数据报告，对于行业而言，2020 年是非常艰难的一年。全年替换胎市场除农用车胎持稳以外，所有类型轮胎的出货量较去年均呈现不同程度的下降。2020 年替换胎市场销售量同比下降 11.6%至 21401.4 万条。

四、后市展望：

沪胶近期会继续维持箱体震荡走势，原因是上有压力下有支撑。

上有压力：

1、春节假期临近，厂家放假停产令春节前天然橡胶需求减弱。截至 1 月 21 日当周，国内全钢胎周度开工率为 68.93%，环比前一周下降 1.37 个百分点；半钢胎周度开工率为 66.61%，环比前一周下降 0.92 个百分点。

2、欧美疫苗分发延迟以及新变异病毒接连出现让乐观情绪受到打击。

3、因意见不一美国 1.9 万亿经济刺激计划或会推迟。美联储主席鲍威尔近日称全面复苏之路高度不确定。这些因素打压市场风险偏好，全球经济复苏可能减缓的担忧令胶价短期承压。

4、汽车芯片短缺全球今年汽车产量或减少 450 万辆。

5、技术面上 ru2105 月合约 15000 点 nr2103 月合约 11000 点压力较重如果没有很大的利好或外盘提振短期突破不易。

受以上因素制约沪胶短期大幅上升的空间会有限，虽然如此但是短期的下跌空间也有限，因为以下因素对胶价构成支撑：

1、现货供应短期减少会给胶价支持。

因季节性影响国内现在处于停割期东南亚产区在低产季，全球现货供应近期呈现下降态势。在这样的情况下泰国橡胶管理局启动 20 万吨新鲜胶乳收购计划，泰国原料价格短期会坚挺进而支撑天然胶价格。

2、虽然疫苗交付迟缓但是全球仍处于接种阶段，美国经济刺激计划或会推迟但是最终还是会兑现，而且鲍威尔强调美国宽松货币政策会维持较长时间，这些因素显示全球经济复苏的基础仍然存在。

基于以上分析预计沪胶整体走势仍会延续宽幅箱体震荡态势。预计 ru2105 月合约波动区间在 15000-13500 点，nr2104 月合约波动区间在 11000-10000 点。操作上建议 ru2105 月合约关注 14300 点，nr2104 月合约关注 10500 点，以该点位为分界线，在其之上会呈强势可持多操作，反之会走弱可沽空。

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。