

⑤ 月度报告

现货影响短期或为震荡市

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述。

沪胶本月宽幅震荡小幅收低，上半月下跌是受政府出台抑制商品价格的措施以及国际大宗商品普跌影响，下半月反弹是因为东南亚现货报价上升影响。

期货走势：

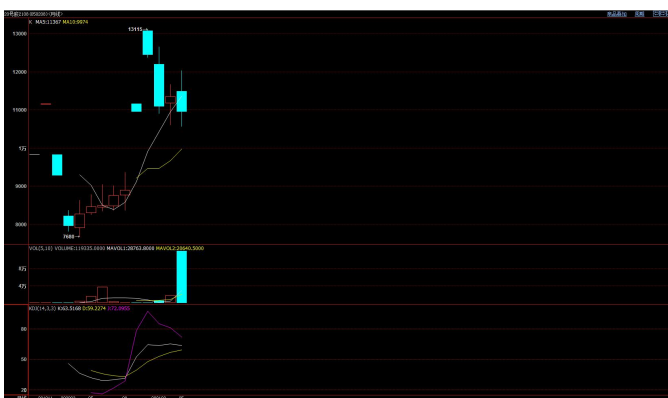
沪胶 ru2109 月合约期价本月开市 14085 点，最高 14720 点，最低 12920 点，收盘 13400 点，跌 490 点，成交量 9562059 手，持仓量 265655 手。

沪胶 9 月合约月 K 线图：



20 号胶 nr2108 月合约期价本月开市 11490 点，最高 12025 点，最低 10565 点，收盘 10965 点，跌 385 点，成交量 119335 手，持仓量 24887 手。

20 号胶 8 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 2021-03-02 - 2021-05-31
 标准胶全乳胶



二、本月天然橡胶基本面情况。

1、海关总署数据显示，中国4月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为57.7万吨；1-4月进口总量为236.7万吨，较上年同期的215.8万吨增加9.7%。

2、国际橡胶研究组织(IRSG)秘书长 Salvatore Pinizzotto 称，IRSG 预期全球2021年天然橡胶消费量将增加7%，此前在2020年下降8.1%，受新冠肺炎疫情影响。

他在第十八届上海衍生品市场论坛上称，2021年橡胶需求的回升可能低于预期，尽管亚洲经济稳步增长，预期2022年天然橡胶消费量将增加5.3%。

3、总部位于泰国的全球最大橡胶生产商 Sri Trang Agro Industry PCL 预计，随着需求的复苏，今年橡胶供应将不会出现过剩，并且受到割胶工短缺和橡胶树真菌病的影响。

他称，2021年橡胶需求将增长5%-7%，而供应增长将持平至2%。他补充到，疫情大流行导致割胶工短缺和真菌病侵袭印尼等产胶国的树木，今年将继续减产。

4、印度橡胶管理局称，印度2020-21年度天然橡胶产量将同比小幅上升0.4%至71.5万吨。而消费量已经下降近4%至109万吨。

三、汽车和轮胎销售情况：

1、中汽协数据显示，4月汽车产销环比下降9.3%和10.8%。1-4月汽车产销环比回落28.3和23.8个百分点。

2、统计局称，中国4月橡胶轮胎外胎产量为8304.4万条，同比增27.4%。1-4月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增41.2%至2.9793亿条。

3、国际知名咨询公司 AlixPartners 称，因全球汽车业半导体短缺情况持续恶化影响，今年全球汽车制造商的产量将减少390万辆，高于四个月前预测的220万辆。中汽协称，基于当前行业的情况，预计芯片供应短缺的问题或将持续至明年1月。

4、欧洲汽车制造商协会称，4月欧盟新车注册量增218.6%至86万辆。1-4月，欧盟新车注册总量增长了24.4%，达到342万辆。

四、后市展望：

短期会呈现震荡偏强走势，原因是上有压力下有支撑。

上有压力。

1、国内外产区近期都全部进入产胶期现货供应会逐渐增加。

2、疫情影响印度与日本消费量减少，另外，芯片短缺将消减今年全球汽车产量。

3、人民币升值。

以上因素会制约胶价的上升空间，但是短期大幅下跌的动力会有限，因为以下因素会给胶价支持。

1、美元流动性宽松态势会保持。

由于美国经济离充分就业仍有距离，疫情还未得到更全面的控制，美联储不太可能在短期内限制其对经济的支持力度。近期拜登的经济刺激计划意味美联储会继续放水，预计美元弱势仍会延续。

2、现货供应短期或会趋紧。

东南亚主产胶国疫情严重，严厉的防疫措施导致国内物流受阻劳动力短缺，另外橡胶树真菌病频发也会影响胶水产量，东南亚主产胶国近期割胶活动放缓现货供应减少报价呈现坚挺态势。国内海南产区近期持续高温少雨，云南产区略干旱，割胶活动放缓胶水价格近期维持高位运行态势。

3、东南亚产区每年 6-9 月份为旱涝频发季节，交易商此时经常会为价格建立气候升水模型这会给胶价支持。泰国政府近期发布雨季或会出现洪涝的预警。

4、欧美疫情近期持续放缓，数据显示其经济正在复苏，欧盟 1-4 新车销售大幅增长 24.4%，经济复苏会提振天然橡胶的需求量，国际橡胶研究组织近期预测全球 2021 年天然橡胶消费量将增加 7%。

受以上因素相互影响预计沪胶短期会呈现震荡走势，不过考虑到流动性充裕、经济复苏预期以及天气等因素影响走势偏强的几率或会大一些，操作上建议 ru2109 月合约关注 13000 点、nr2108 月合约关注 10500 点，在其之上可持多滚动操作，反之趋势会走弱可沽空。

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。