

## 华期理财

橡胶

2021年7月

### 先跌后回升短期或会转强

#### 一、本月天然橡胶期货和现货走势简述。

沪胶本月下跌后回升。上半月下跌原因是受6月份汽车产销数据继续走低以及变种病毒全球蔓延等因素影响，下半月期价回升原因是东南亚因疫情劳工短缺产量降低以及技术面转强等因素提振。

#### 期货走势：

沪胶 ru2109 月合约期价本月开市 12795 点，最高 13685 点，最低 12650 点，收盘 13420 点，涨 620 点，成交量 8839588 手，持仓量 149001 手。

沪胶 9 月合约月 K 线图：



20 号胶 nr2109 月合约期价本月开市 10495 点，最高 11175 点，最低 10220 点，收盘 11090 点，涨 590 点，成交量 321480 手，持仓量 12297 手。

20 号胶 9 月合约月 K 线图：



## 现货走势

天然橡胶 上海 市场价 2021-05-01 - 2021-07-30  
标准胶:全乳胶



## 二、本月天然橡胶基本面情况。

1、海关总署：2021 年上半年中国进口橡胶同比增 5.2%

据中国海关总署 7 月 13 日公布的数据显示，2021 年 6 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 46.2 万吨，较 2020 年同期的 53.4 万吨下降 13.5%。

2021 年 1-6 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 329.4 万吨，较 2020 年同期的 313.2 万吨增长 5.2%。

2、疫情影响三大产胶国 泰国产量料减少

据泰国 7 月 20 日消息，受德尔塔（Delta）变异毒株蔓延的影响，全球三大橡胶生产国即泰国、马来西亚和

印度尼西亚，因宵禁和封城措施，导致橡胶产量下降 4-5%。

根据国际橡胶三方理事会（ITRC）最新消息指出，现在橡胶产量几乎没有，相当稀缺，供需不足的两个国家，印度尼西亚年产量为 322 万吨，马来西亚年产量 56 万吨。由于疫情期间实行封锁措施，在同一时期，上述两国的总产量预计将下降 4-5%。

而泰国除了疫情没有好转，还遭受南方强降雨影响，再加上橡胶海运集装箱短缺问题无法解决，导致运输成本高昂，包括缺乏劳动力问题，橡胶产量下降。

### 3、泰国政府出台 4 项举措，消化过剩橡胶 20 万吨/年！

近日，泰国橡胶管理局（RAOT）宣布，该机构将推动 4 项措施稳定泰国国内橡胶价格。

4 项措施分别为：与私有企业一起应对稳定橡胶价格、在期货市场上出售橡胶保持市场份额、增加橡胶直接采购以及创造下游产品附加值。RAOT 估计，以上举措可消化过剩橡胶 20 万吨/年，可一定程度上平抑橡胶市场震荡。

## 三、汽车和轮胎销售情况：

### 1、中汽协：上半年汽车产销增速大幅回落

中国汽车工业协会发布了最新一期的产销数据。数据显示，2021 年 6 月，我国汽车产销分别为 194.3 万辆和 201.5 万辆，环比分别下降 4.8%和 5.3%，同比分别下降 16.5%和 12.4%。这是继 5 月产销量双双出现下降后，我国汽车产销量的再一次明显回落。

1-6 月，我国汽车产销分别完成 1256.9 万辆和 1289.1 万辆，同比增长 24.2%和 25.6%，增速比 1-5 月回落 12.2 个百分点和 11.0 个百分点。与 2019 年同期相比，产销同比分别增长 3.4%和 4.4%，增幅比 1-5 月回落 0.2 和 1.4 个百分点。

中汽协分析指出，乘用车产销下滑主要受芯片供给不足影响，商用车则与排放标准切换有关。

### 2、2021 年上半年欧盟乘用车销量同比增 25.2%

根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，2021 年 6 月欧盟新车注册量同比增 10.4%至 1,048,143 辆，增速比前几个月温和。

2021 年上半年，欧盟新车注册总量增长了 25.2%，达到 536 万辆。然而，这仍比 2019 年同期销量低 150 万台。

### 3、2021 年二季度欧洲替换胎市场销量增 43.2%

7 月 14 日，欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）发布市场数据显示，2021 年二季度欧洲替换胎市场合计销量同比增加 43.2%至 5658 万条。与 2020 年二季度相比，所有细分市场都出现了积极的变化，在 Covid-19 大流行的空前影响之后，第二个积极的季度对行业和社会来说是一个好兆头。

### 4、印度天胶需求随轮胎销售复苏而增长

据外媒 7 月 13 日报道，印度天然橡胶需求随着轮胎销售的复苏而增长，但由于该国最大产区喀拉拉邦的暴雨和新冠疫情限制影响了当地橡胶供应，当地供应未能跟上需求的增长。

该国一行业高管表示，由于轮胎需求增加，印度天然橡胶进口量预计再度增加。轮胎需求从 6 月开始逐渐回升，预计未来几个月将进一步增加。Budhraj 预测 2022 财年印度橡胶进口将触及约 45 万吨。

## 四、后市展望：

沪胶短期或会继续箱体（天然胶 14000-12000 点，20 号胶 12000-10000 点）宽幅震荡走势，原因上有压力

下有支撑：

上有压力。

1、国内汽车近期产销态势偏弱。

中汽协数据显示上半年汽车产销增速大幅回落。7月上中旬 11 家重点企业汽车生产完成 80.6 万辆，同比下降 33%。另外，因出口放缓轮胎厂成品库存高企影响轮胎厂开工率近期呈现偏低态势。这些因素会导致短期橡胶的需求量减少

2、新冠变种病毒全球蔓延以及国内近期也多地频发，这引发市场对需求的担忧打击市场的做多动力。

下有支撑。

1、防疫措施导致东南亚产区近期劳工短缺胶水产量减少，国际橡胶三方理事会近日预计东南亚三大产胶国今年总产量或会下降 4-5%。

2、近期欧盟与印度的消费数据利多会给胶价支持。上半年欧盟汽车与轮胎销量均呈现增长态势，印度行业高管表示轮胎需求从 6 月开始回升，预计未来几个月将进一步增加。

3、季节性走势上，东南亚胶价在 7-9 月期间经常会出现季节性上升行情。

4、技术面偏多。日均线系统汇聚向上预示短期的市场走向会偏强势。中期技术指标周 KDJ 值在低位发出买入信号。

受以上因素相互作用预计沪胶或会继续呈现箱体宽幅震荡走势，不过从季节性与技术面角度考虑短期走强的概率会偏大些，操作上建议 ru2109 月合约关注 13000 点、nr2109 月合约关注 10500 点，在其之上强势会保持可持多滚动操作，反之趋势会转弱可卖出。

## 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。