

橡胶

2021年11月19日星期五

复苏预期提振短期会逞强

因中国放松房地产行业的限制以及美国、日本与欧盟的经济刺激计划预期等因素激发市场对经济复苏的预期影响沪胶本周震荡走高。

ru2201月合约本周开市 14355 点，最高 15030 点，最低 14225 点，收盘 14995 点，涨 600 点，成交量 1093403 手，持仓量 135697 手。

nr2201月合约本周开市 11380 点，最高 11815 点，最低 11290 点，收盘 11785 点，涨 405 点，成交量 98508 手，持仓量 20349 手。

本周消息面情况：

1、10月重卡销量创下今年以来最大跌幅

数据显示，今年10月，国内重卡新车销量5.2万辆，环比下跌10%，同比下跌62%，创下今年以来销量同比六连跌的最大跌幅。与今年3月销量峰值的22.9万辆相比，10月销量已跌去3倍还多，接近2015年同期水平。

事实上，今年重卡单月销量不仅10月表现低迷，8月9月也不好看，均下滑到2016年同期水平。尽管经历了去年的销量暴涨，全年达到161.9万辆历史销量高峰后，业内普遍调低了对今年重卡市场的预期，但当现实的靴子落地，仍然让人不寒而栗。

国六新规导致卡车尤其重卡销量低迷、卡车改装新规、全国严查“百吨王”等政策，已经给全钢胎市场下了场暴风雪。在本就车多货少的物流行业，油价上涨使车队、司机营运成本再度上升，全钢替换市场更是雪上加霜。不仅如此，客运行业受新一轮疫情影响也不容乐观。根据QinRex数据，截至2021年11月4日全钢胎开工率为61%，仍然处于低位运行中。

2、印度计划提升橡胶产量

近日，印度橡胶管理局(Indian Rubber Board)执行董事KN Raghavan表示，应当缩小印度本国天然橡胶产量与消费量之间的差距，以降低进口规模。在当前财年，该局估计橡胶产量为79万吨，而消费量为119万吨，供应缺口为40万吨，印度橡胶产量不及消费量。

未来橡胶消费量增长可能会导致印度进口规模增大。因此，种植户应当立即对管理局提出的长期和短期策略进行考量，以实现橡胶增产。

短期战略方面，如采用良好农业规范、推广防雨和病害管理、割胶手段的改进等是提升产量的重要主题。长期战略方面，扩大橡胶种植园的新植和补植、在老龄老旧种植园重植高产品种橡胶、在东北等地区种植适宜的橡胶品种等，是该国提升天然胶产量可以采取的长期计划。

3、国内全钢胎市场需求持续疲软

近日，国内有机构赴山东青岛调研轮胎企业开工状况，并发表行业报告。数据显示，11月第一周，国内全钢胎周度开工率，为61.11%，同比下降超过14个百分点。

据分析，当前，轮胎工厂整体开工水平偏低，与限电限产关系不大，主要原因还是终端市场需求疲软。

后市展望：

短期会逞强，因为一些新的基本面因素给期价带来支持。

1、需求端预期有所好转。

中国放松房地产行业的限制。美国巨额基建投资计划获批。日本近期或会推出 40 万亿经济刺激计划。欧盟也计划明年推出巨额的基建投资。

2、截至 2021 年 11 月 15 日，青岛地区天胶库存 35.38 万吨，较上周下降 1.67 万吨，年初青岛地区天胶库存接近 80 万吨。10 月份进口量下降幅度较大，海南、云南产区将进入停割期，短期国内库存量偏低会给胶价支持。

3、短期技术面偏多，日、周 KDJ 值与均线系统为多头信号。

受以上因素支持沪胶短期会逞强势，但是短期也要谨防调整风险，因为：

1、虽然需求端明年的预期好转但是短期而言受芯片半导体短缺与原材料高位运行等因素制约以及疫情影响全球汽车产销疲弱态势近期预计还会延续。

2、泰国与马来西亚产区现在处于旺产期，虽然局部地区降雨偏多但是整体还是良好。

后期关注东南亚产区天气状况，如果天气良好供应增加胶价短期的上升空间会有限，相反受资金炒作价格会继续走高，操作上建议 ru2201 月合约关注 14500 点、nr2201 月合约关注 11500 点，在其之上强势会保持可持多滚动操作，反之会转弱可沽空。

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。