

橡胶

2021年12月

探底回升短期或为震荡市

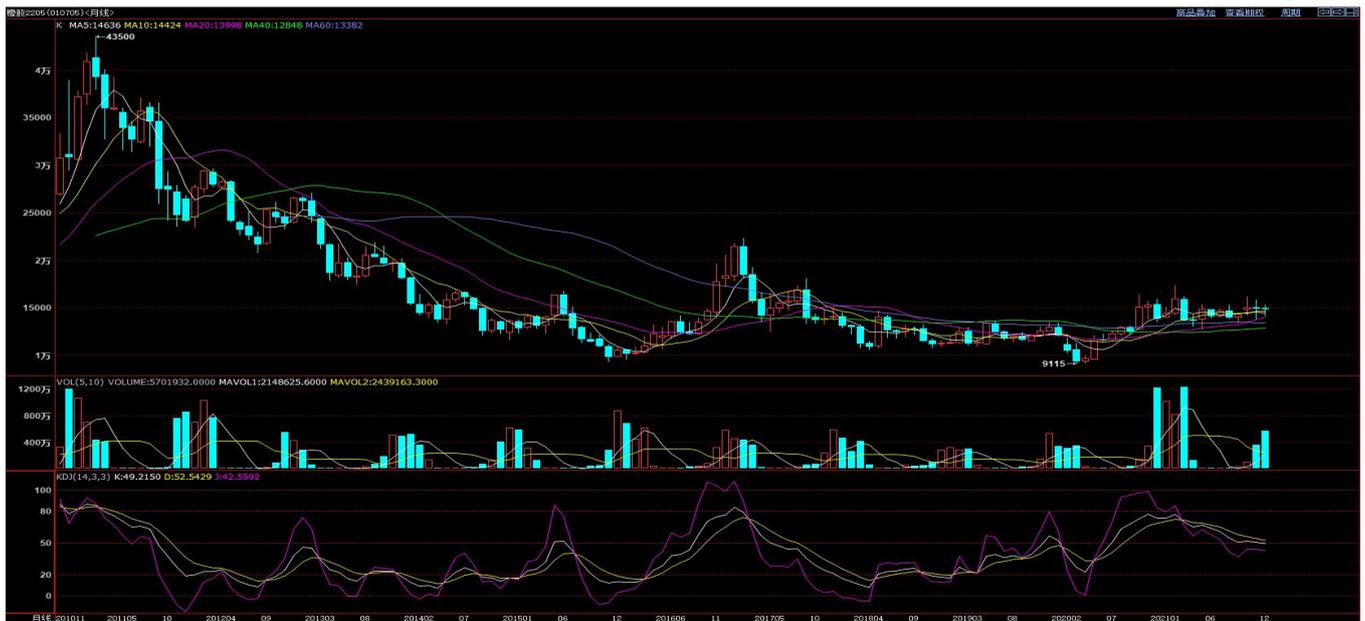
一、本月天然橡胶期货简述。

沪胶本月宽幅震荡先跌后回升，上半月下跌是因新冠出现变种病毒影响，下本月回升缩减跌幅，是因为国内保税区库存量偏低以及东南亚现货价格坚挺等因素提振。

期货走势：

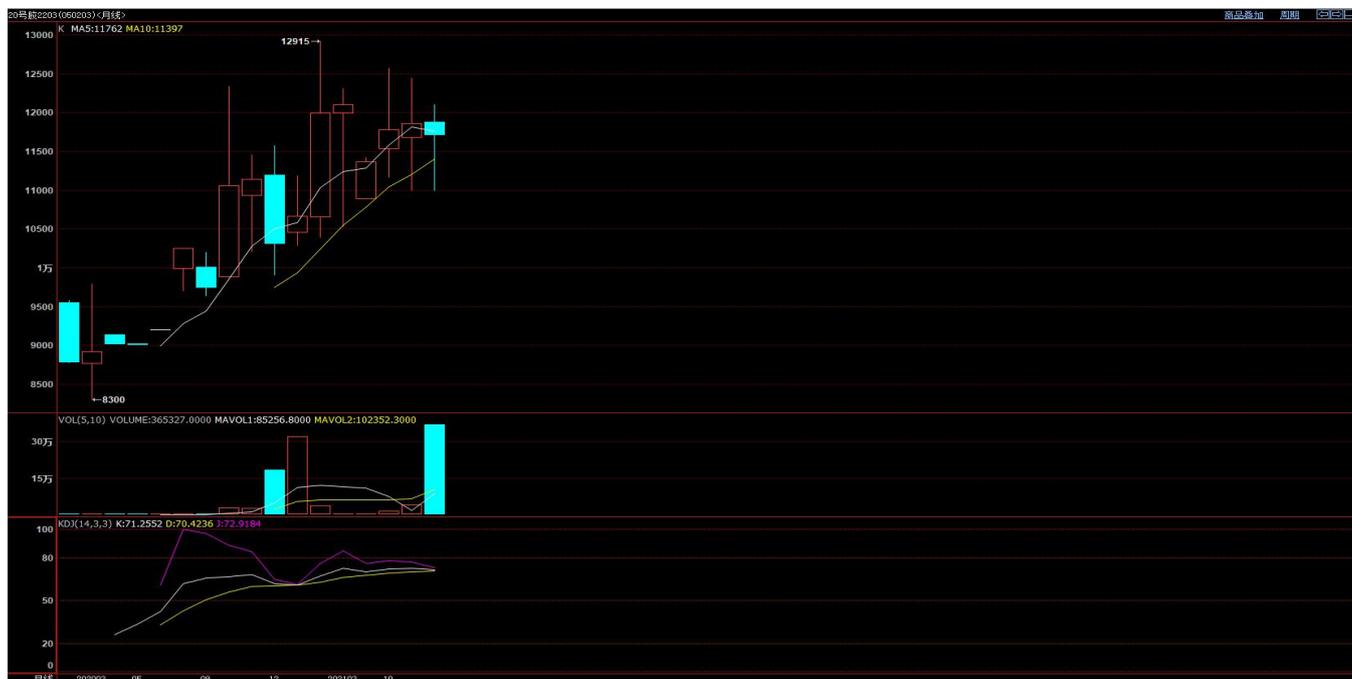
沪胶 ru2205 月合约期价本月开市 14930 点，最高 15315 点，最低 14170 点，收盘 14855 点，跌 80 点，成交量 5701732 手，持仓量 230231 手。

沪胶 5 月合约月 K 线图：

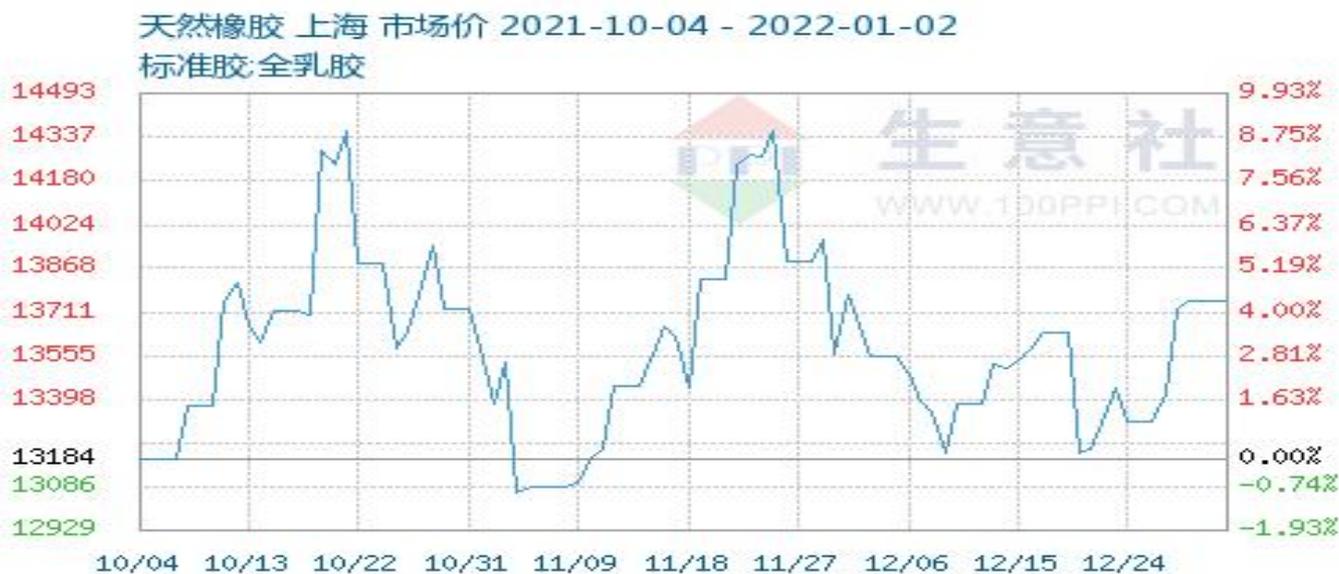


20 号胶 nr2203 月合约期价本月开市 11875 点，最高 12105 点，最低 11000 点，收盘 11715 点，跌 145 点，成交量 365327 手，持仓量 25880 手。

20 号胶 3 月合约月 K 线图：



现货走势



二、本月天然橡胶基本面情况。

1、国务院税则委发布 2022 年关税调整方案

为完整、准确、全面贯彻新发展理念，支持构建新发展格局，继续推动高质量发展，根据《中华人民共和国进出口关税条例》的相关规定，国务院关税税则委员会 12 月 13 日发布 2020 年关税调整方案，自 2022 年 1 月 1 日起，对部分商品的进出口关税进行调整。

据了解，天然橡胶项下相关品种的进口税率基本维持不变。即：天然胶乳 2022 年最惠国税率为 20%，2022

年暂定税率为 10%或 900 元/吨，两者从低；天然橡胶烟胶片 2022 年最惠国税率为 20%，2022 年暂定税率为 20%或 1500 元/吨，两者从低；技术分类天然橡胶（TSNR）2022 年最惠国税率为 20%，2022 年暂定税率为 20%或 1500 元/吨，两者从低。

2、海关总署：2021 年 11 月中国进口橡胶同比降 7%至 66.1 万吨

据中国海关总署 12 月 7 日公布的数据显示，2021 年 11 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 66.1 万吨，较 2020 年同期的 71.1 万吨下降 7%。

2021 年 1-11 月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计 613.5 万吨，较 2020 年同期的 675.5 万吨下降 9.2%。

3、2021 年中国天然橡胶产量同比提升

2021 年，预计我国天然橡胶产量约在 85 万吨左右，同比增长 23%。今年云南产区浓乳产量减少，全乳橡胶产量较 2020 年增加。

4、ANRPC：2021 年全球天胶产量料增 2.1% 需求量增 8.7%

ANRPC 最新发布的 11 月报告预测，2021 年全球天胶产量料同比增加 2.1%至 1388.2 万吨。11 月全球天胶产量料增 2.3%至 140.7 万吨。

2021 年全球天胶消费量料同比增加 8.7%至 1407.6 万吨。11 月全球天胶消费量料微增 0.1%至 121.8 万吨。

5、ANRPC：供应短缺和中国需求将在短期内推高全球胶价

天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 表示，由于即将到来的季节性供应短缺和中国需求增加，全球天然橡胶价格短期内可能会上涨。

ANRPC 的橡胶市场情报报告预计，由于春节前需求，中国在 2022 年 1 月前的橡胶进口量将会增加。由于主要生产国橡胶树每年都要越冬，出现季节性供应短缺，同时中国企业预计在农历春节为期一周的假期前囤积天然橡胶库存。

短期内市场预计继续受到供应短缺的支撑。由于季节因素，全球橡胶供应预计将下降。

三、汽车和轮胎销售情况：

1、11 月我国重卡仅销 5 万辆 再创年内新低

根据第一商用车网初步掌握的数据，今年 11 月份，我国重卡市场预计销售各类车型 5 万辆左右（开票数口径），环比下降 6.5%，同比下滑 63%，创下今年以来月销量的最低水平，比今年 8 月份的“谷底”销量（5.13 万辆）还要略低，比去年同期则减少了约 8.56 万辆。

11 月份也是重卡行业今年以来的第七次下降，而且是从 5 月份以来的连续七个月下滑。

2、统计局：中国 11 月外胎产量同比降 2.7%

据国家统计局最新公布的数据显示，中国 11 月橡胶轮胎外胎产量为 8042.1 万条，同比下降 2.7%。1-11 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 12%至 8.19042 亿条。

3、11 月欧盟乘用车销量同比降 20.5% 连续第五个月下降

根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，2021 年 11 月欧盟新车销量同比降 20.5%至 713,346 辆，这是今年连续第五个月下降，也是自 1993 年以来 11 月份的销量最差记录。

4、美国 12 月新车销量或将下滑 20.5%

J.D. Power 等咨询机构在 12 月 23 日发布的一份报告中称，由于供应短缺和高需求导致价格飙升，2021 年 12 月美国新车总销量，包括零售和非零售交易，预计将达到 124.56 万辆，与去年同期相比减少 20.5%。在经过季节性因素调整后，美国新车总销量的年化速率预计为 1,300 万辆，与 2020 年相比减少 350 万辆。

今年第四季度，美国新车销量预计将同比下降 17.7%，至 292.36 万辆。2021 年全年，美国新车销量预计将达到 1495.89 万辆，与 2020 年相比减少 4.2%。

四、后市展望：

短期会逞强，但是整体而言会是宽幅震荡的态势。

短期会逞强，原因：

1、泰国与马来西亚旺产期过半程，中国与越南进入停割期，现货供应压力逐渐减弱。

2、国内保税区库存量近期偏低，天然橡胶生产国协会预计示中国或会在春节补库导致东南亚现货报价近期坚挺。

3、日线上 KDJ 值与均线系统偏多。

虽然如此但是短期的上升空间不要看的过高，因为以下因素会给胶价压力。

1、国内汽车产销状况不佳特别是重卡市场，近期轮胎库存近期出现上升态势。另外，国际市场因芯片半导体短缺以及疫情影响产销疲弱态势预计短期还会延续。在这样的情况下中国在春节前的补库力度会有限东南亚现货价格短期不具备持续走强的动力。

2、全球新冠变种病毒病例近期激增，各国防疫新措施可能会打击全球经济及橡胶需求。

3、因春节假期临近，轮胎厂开工率近期会下滑，短期会抑制原料采购需求。

受以上因素相互影响预计沪胶短期会逞强但是整体呈宽幅震荡态势，后期上方重要技术位（天然胶 15000 点，20 号胶 12000 点）在未突破之前短期的上升空间不要看得过高。

操作上建议 ru2205 月合约关注 14500 点、nr2203 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。