

供应正在增加 胶价反复探底

作者：软商品组 张向军

执业编号：F0209303(从业) Z0002619(投资咨询)

联系方式：010-68571692/ zhangxiangjun

@foundersc.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

摘要：

国内产区陆续开割，新胶供应将在5月份迎来高峰。轮胎终端需求不振，出口订单支撑企业开工率维持高位，但似乎已有见顶迹象。2月末沪胶冲高回落，近期已跌破2020年11月至2021年2月上旬的整理区底部，探底走势可能尚未结束。虽然国内一季度经济数据较好提振市场人气，但实际需求难以出现实质改善。

长期看，天胶供需面已由年初时阶段性偏紧向宽松转变，而国际疫情出现反复对需求形势的影响可能还会增大。此外，前期宽松的货币政策可能逐渐收紧，多空优势反转对于胶价构成压力。预计沪胶中期仍将以寻底走势为主，13000元关口或许存在支撑。



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

国内陆续开割 外胶进口增加

云南因干旱及白粉病影响大面积开割要等到5月初，海南在4月上旬已集中开割，预计4月下旬全面开割，新胶上市压力逐渐显现。4月初海南地区胶乳采购价在12000-15000元（制全乳胶与浓缩胶乳有所不同），近期为11500-15500元，制全乳胶的积极性相对较差，反映出下游需求较为低迷。

不仅国产胶陆续上市，近期进口胶数量也在增加。据海关数据，2021年1-3月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计179.1万吨，累计进口量同比增长8.0%。考虑到2020年因公共卫生事件的冲击进口受到影响，与2019年相比，今年前三个月进口胶增加了22.1万吨。看来，自去年四季度以来国内胶价走高刺激进口需求的增长，虽然近期胶价回落，但外胶进口量恐怕短期内不会下降。

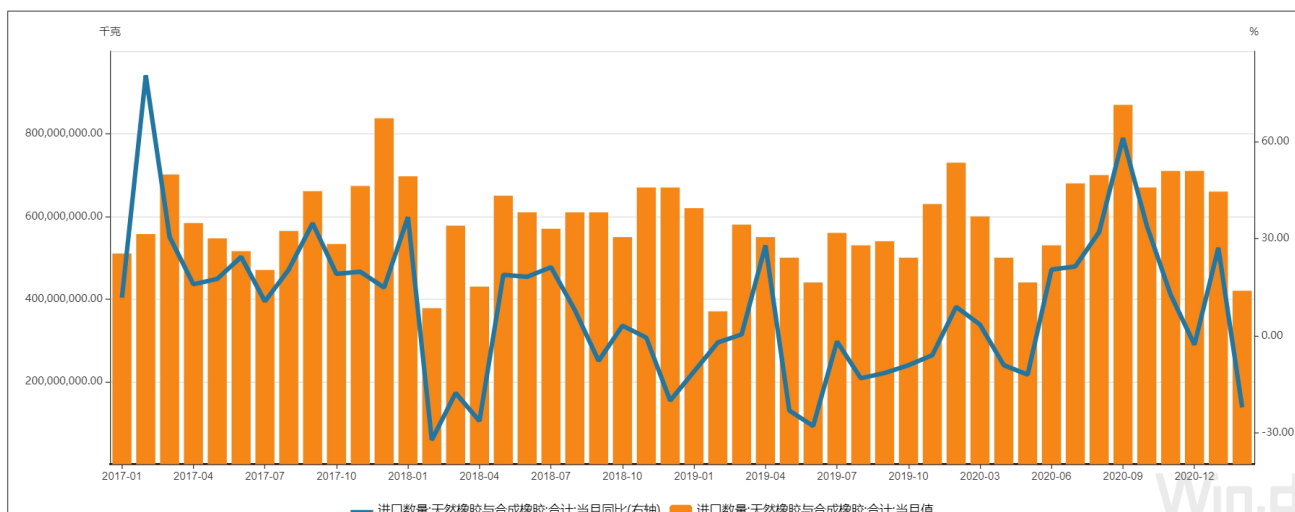


图1：外胶进口形势

泰国南部地区已少量开割，印尼、越南等也将在4月份陆续开割，胶价处于近年来较高水平刺激产胶热情。由于主要产胶国（马来西亚、泰国、印度尼西亚、中国、越南、印度等）天胶种植面积高于近十年平均值2.3%。所以，近年天胶的潜在产能依然很高。市场预计今年全球天胶产量将同比增加7.7%达到1365万吨，供应压力会逐渐显现。

此外，年初受集装箱短缺、海运费高涨的影响，外胶进口船期被迫推迟，预计4月份会集中到港，这部分压力也不可小觑。

轮胎出口旺盛支持企业开工率

自3月份以来,轮胎企业开工回到往年高位。到4月初半钢胎厂家样本开工率为73.20%,环比上涨0.13%,同比上涨8.90%;全钢胎厂家样本开工率为78.03%,环比下跌0.06%,同比上涨11.54%。而4月中旬半钢胎样本厂家开工率为72.77%,环比下跌0.60%,同比上涨13.05%;全钢胎样本厂家开工率为77.34%,环比下跌1.05%,同比上涨13.30%。虽然整体开工形势较好,但似乎已有见顶迹象。尽管国内汽车产销同比继续增长,但即将进入季节性生产淡季,配套需求可能下降。还有,近期传闻轮胎终端销售形势并不乐观。前期因原材料价格大涨施压轮胎生产成本,轮胎企业纷纷上调产品售价,而下游经销商库存升高,继续拿货的意愿不强,终端消费者对轮胎提价有抵触。生产企业成品库存持续增加至同比高位,但是依旧处于累库周期,天胶采购刚需为主。如果产品销售持续低迷,最终将抑制橡胶的消费。

与国内需求疲软相比,轮胎出口形势较为乐观。自2020年下半年起,由于国外疫情扩散较为严重,不少企业被迫停工。而中国多数企业早已恢复正常生产,轮胎出口订单持续保持在高位,今年初,欧洲疫情出现反复,日本、韩国、印度的疫情也有恶化迹象,而国内轮胎外销再创新高。据统计,2021年1-3月,充气轮胎累计出口14199万条,不仅高于2020年同期的10242万条,也超过2019年同期11560万条,出口需求旺盛对于支持国内轮胎企业开工率有着重要作用。

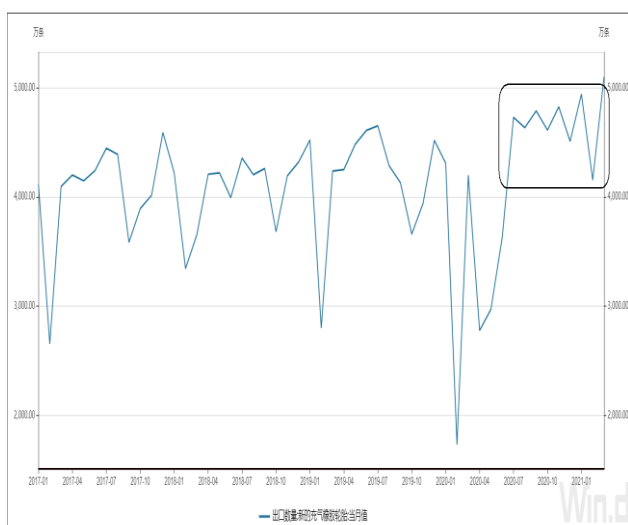


图2 国内轮胎出口形势乐观

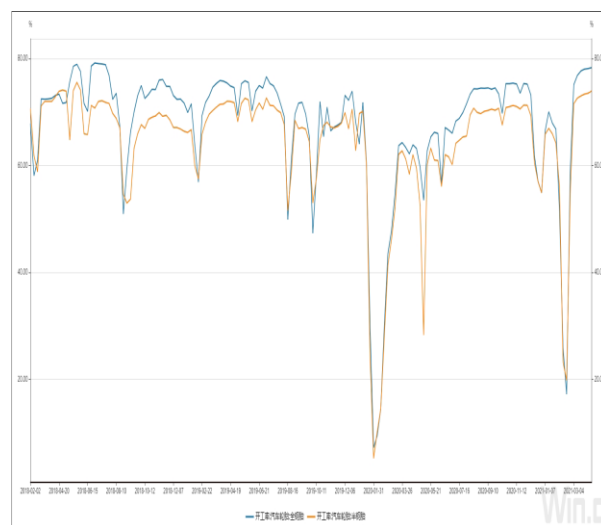


图3 国内轮胎企业开工率保持高位

沪胶继续探底 考验历史底部整理区支撑



图4 沪胶反复探底

2月末沪胶冲高回落，近期已跌破2020年11月至2021年2月上旬的整理区底部，探底走势可能尚未结束。随着新胶供应增多，且下游需求相对疲软，供需形势前景继续偏空。虽然国内一季度经济数据较好提振市场人气，但实际需求难以出现实质改善。

长期看，天胶供需面已由年初时的阶段性偏紧向宽松转变，而国际疫情出现反复对需求形势的影响可能还会增大。此外，前期宽松的货币政策可能逐渐收紧，多空优势反转对于胶价构成压力。预计沪胶中期仍将反复探底，13000元关口或许存在支撑，而14000元附近预计还有压力。

操作建议：上游全乳胶生产企业可在胶价反弹至13700-14000元附近时进行卖出保值，卖出看涨期权更佳（如RU2109C14000），还可增加销售收入。下游企业暂时可按需采购，也可通过卖出看跌期权（如RU2109P13000）来降低采购成本。

联系我们：

| 分支机构 | 地址 | 联系电话 |
|---------------|---|-------------------------------|
| 总部业务平台 | | |
| 资产管理部 | 北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层； 上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 7C | 010-85881312 |
| 期货研究院 | 北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层； 上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 11 层 | 010-85881117 |
| 投资咨询部 | 北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层 | 010-68578587 |
| 产业发展部 | 北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层 | 010-85881109 |
| 金融产品部 | 北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层 | 010-85881295 |
| 金融机构部 | 北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层 | 010-85881228 |
| 总部业务部 | 北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层 | 010-85881292 |
| 分支机构信息 | | |
| 北京分公司 | 北京市西城区展览馆路 48 号楼 4 层 408 室 | 010-68578987 |
| 河北分公司 | 唐山市路北区金融中心 A 座 2109、2110 室 | 0315-5396886 |
| 上海分公司 | 中国（上海）自由贸易试验区浦东南路 360 号 2307 室 | 021-50588107/ 021-50588179 |
| 湖南第一分公司 | 长沙市雨花区芙蓉中路三段 569 号陆都小区湖南商会大厦 26 层 2618、2619、 2620、2621、2622、2623 室 | 0731-84310906 |
| 湖南第二分公司 | 湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路 53 号楷林商务中心 C 座 2304、2305、 2306 房 | 0731-84118337 |
| 北京朝阳营业部 | 北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼 19 层 2201 室 | 010-85881205 |
| 北京望京营业部 | 北京市朝阳区望京中环南路 9 号 1 号楼 12 层 8-9 号 | 010-62681567 |
| 北京石景山营业部 | 北京市石景山区金府路 32 号院 3 号楼 5 层 510、511 室 | 010-66058401 |
| 天津营业部 | 天津市和平区大沽北路 2 号 2608、2609 | 022-23559950 |
| 天津滨海新区营业部 | 天津经济技术开发区第一大街 79 号泰达 MSD-C3 座 1506 单元 | 022-65634672 |
| 包头营业部 | 内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街 7 号正翔国际 S1-B81107 | 0472-5210710 |
| 保定营业部 | 保定市朝阳北大街 2238 号汇博上谷大观 B 座 1902、1903 室 | 0312-3012016 |
| 邯郸营业部 | 邯郸市丛台区中华大街 89 号大连友谊时代广场 B 座 1105 室 | 0310-3053688 |
| 青岛营业部 | 青岛市市南区香港中路 61 号阳光大厦 21 楼 EH 单元 | 0532-82020088 |
| 太原营业部 | 山西省太原市小店区长治路 329 号和融公寓 2 幢 1 单元 5 层 | 0351-7889677 |
| 西安营业部 | 陕西省西安市雁塔区太白南路 118 号 4 幢 1 单元 1F101 室 | 029-81870836 |
| 上海南洋泾路营业部 | 中国（上海）自由贸易试验区南洋泾路 555 号 909 室、906 室 | 021-58381123 |
| 上海世纪大道营业部 | 中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 11 层 07 单元 | 021-58861093 |
| 上海南泉北路营业部 | 中国（上海）自由贸易试验区南泉北路 429 号 1703 室 | 021-58991278 |

| | | |
|----------------|---|---------------|
| 宁波营业部 | 浙江省宁波市江北区人民路 132 号 17-6、17-7、17-8 室 | 0574-87096833 |
| 杭州营业部 | 浙江省杭州市江干区采荷嘉业大厦 5 幢 1010 室 | 0571-86690056 |
| 常州营业部 | 江苏省常州市钟楼区延陵西路 99 号嘉业国贸大厦 3201、3202 室 | 0519-86811201 |
| 南京营业部 | 南京市栖霞区紫东路 1 号 E2 栋 444 室 | 025-58061185 |
| 南京洪武路营业部 | 南京市秦淮区洪武路 359 号 1803、1804 室 | 025-58065958 |
| 苏州营业部 | 苏州工业园区通园路 699 号苏州港华大厦 1606 室 | 0512-65162576 |
| 苏州东吴北路营业部 | 苏州市姑苏区东吴北路 299 号 (吴中大厦 9 层 902B、903 室) | 0512-65161340 |
| 扬州营业部 | 江苏省扬州市新城河路 520 号水利大厦附楼 | 0514-82990208 |
| 南昌营业部 | 江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 1619 号国际金融中心 A 座 307 室 | 0791-83881026 |
| 武汉营业部 | 武汉市硚口区沿河大道与武胜路交汇处武汉硚口区长江食品厂 C 地块旧城改造商业、办公楼栋/单元 18 层 7 号 | 027-87267756 |
| 岳阳营业部 | 岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际 11 栋 102 号 | 0730-8831578 |
| 株洲营业部 | 湖南省株洲市芦淞区新华西路 999 号中央商业广场 32/1124、1125 (1 栋 1110、1111) | 0731-28102713 |
| 郴州营业部 | 郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城 1 栋 10 楼 | 0735-2859888 |
| 长沙黄兴中路营业部 | 长沙市芙蓉区黄兴中路 168 号 | 0731-85868397 |
| 常德营业部 | 湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路 666 号时代广场 (19 层 1902 号) | 0736-7318188 |
| 深圳营业部 | 深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路 128 号卓越梅林中心广场 (北区) 2 号楼 806 | 0755-82521068 |
| 广州营业部 | 广州市天河区林和西路 3-15 号 35 层 07,35 层 08,35 层 09 | 020-38783861 |
| 风险管理子公司 | | |
| 上海际丰投资管理有限责任公司 | 上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 24 楼 | 021-20778922 |

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料,方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为方正中期期货有限公司。