

## 需求相对疲软 胶价再次探底

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：

进入四月以来沪胶反弹无力，今日再次放量下行，各合约纷纷考验前次低点。轮胎终端需求不振，生产企业采购橡胶随用随买；上游云南、海南产区均已开割，虽然暂时新胶数量有限，但供应高峰可能较往年提前到来。此外，国外疫情反复给经济复苏前景带来不确定性。天胶供需面及宏观面均有利空倾向，这决定了未来胶市表现将继续偏弱。沪胶主力合约可能会下探至 13000 元关口甚至更低去寻找支撑，而 14500 元附近成为压力位。



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 国外疫情出现反复

2020 年以来，新冠肺炎疫情成为全球最核心的系统性风险，经济、贸易、金融甚至是政治等各领域均受到不同程度的冲击，疫情风险的消退对于经贸金融和政治等各领域的修复和稳步上涨至关重要，而当前影响仍未结束。从全球新增确诊和累计确诊趋势图分析，全球疫情拐点已过，好转趋势非常明显，然 3 月以来，欧洲疫情出现反弹的明显迹象，特别是阿斯利康疫苗安全危机以来，欧洲三次疫情愈发严重，德法等主要经济体均采取新一轮的管控措施；美国疫苗接种速度快于预期，新增确诊病例大幅下降，但是下降速度在放缓。截止到 3 月底海外确诊病例突破 1.3 亿例，累计死亡接近 290 万。美国确诊病例接近 3200 万，死亡突破 56 万；欧洲累积确诊病例突破 4000 万，死亡突破 91 万。

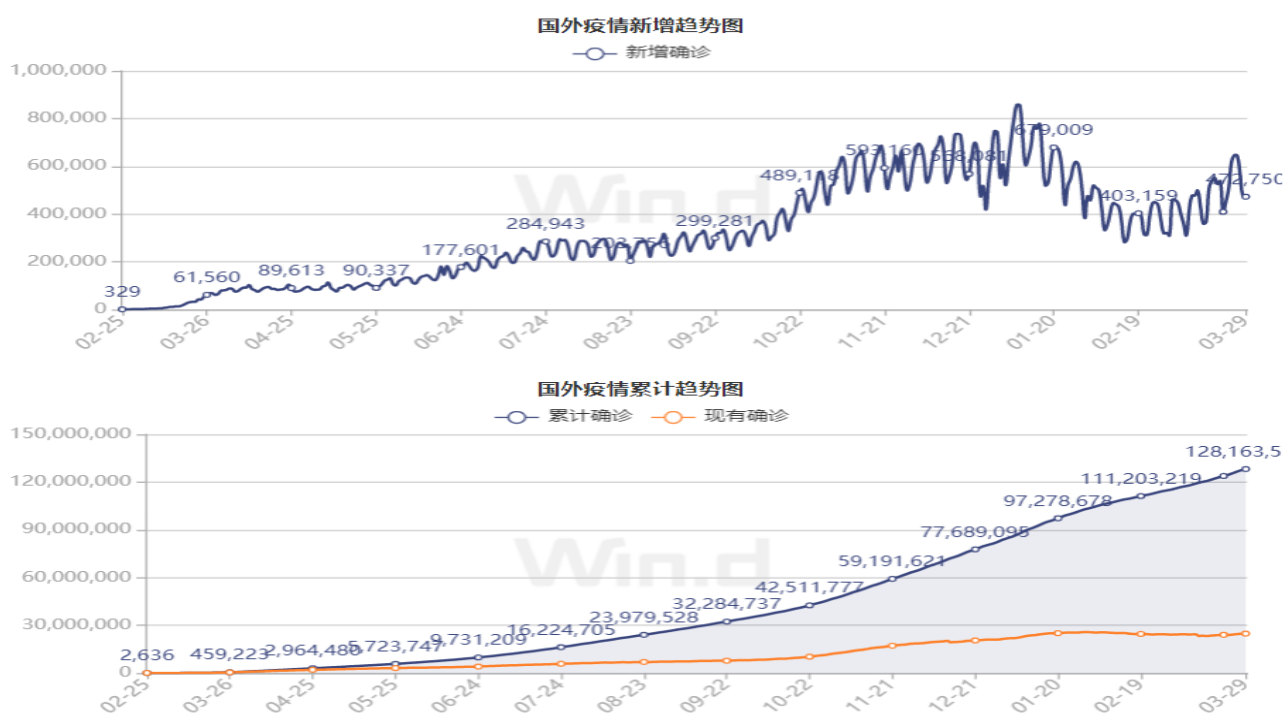


图 1：国际疫情形势

此外，近期日本、韩国、印度等地疫情形势也有恶化迹象，为全球经济复苏前景增添了不确定性，可能会影响包括橡胶在内的大宗商品的需求。这对近期天胶走势造成宏观面压力。当然，2021 年二三季度，随着疫苗接种速度的加快和接种人数的增加，叠加天气转暖利于疫情的防控，疫情好转趋势将会更加明显，疫情在下半年则会进入尾声，在 2022 年上半年则有望结束。

## 下游需求转弱利空胶价

自3月份以来,轮胎企业开工回到往年高位。据三月中旬的数据显示,半钢胎样本厂家开工率为72.24%,环比上涨3.16%,同比上涨14.13%;全钢胎厂家开工率为76.83%,环比上涨3.69%,同比上涨17.46%。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%。不过,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。

汽车产销形势相对乐观,中汽协预估2021年3月销量将达到238万辆,同比分别增长66.8%和64%,较1、2月时的增幅有所萎缩。3月份重卡市场预计销售各类车型22万辆左右,环比大幅增长86%,同比大幅上涨83%,刷新了同月销量的历史纪录,且连续十二个月同比增加。疫情过后,各行各业逐渐复苏导致需求回升,且国六排放法规的要求也提振重卡销量频创新高。不过,国六新规将于今年7月起实施,为满足新排放标准而更新车辆的需求会逐渐减少,对于后期重卡销售增长会有不利影响。

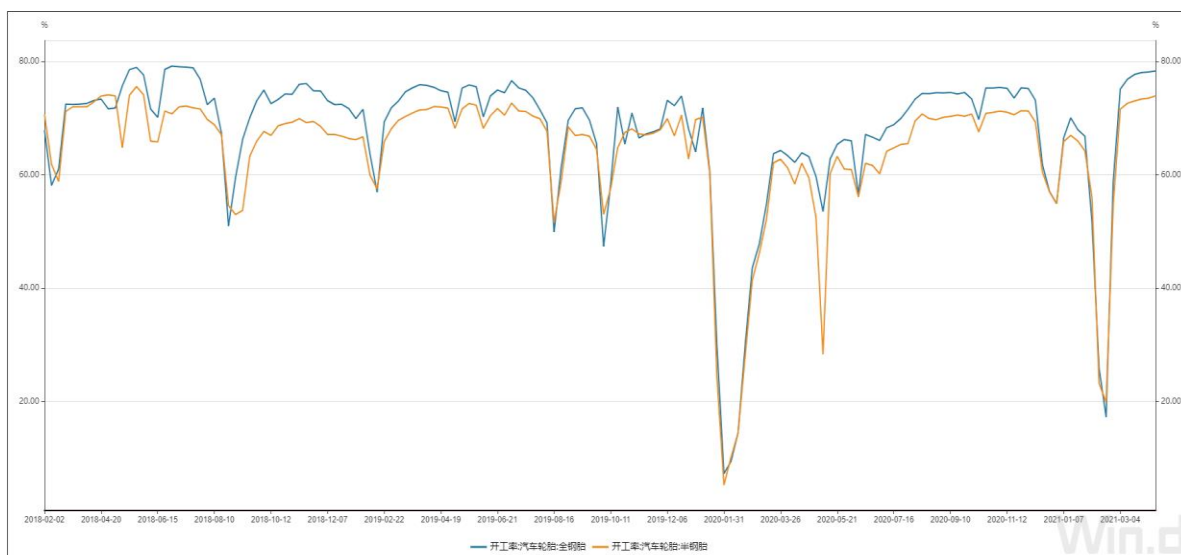


图2 国内轮胎企业开工率

## 产区陆续开割 供应高峰将提前到来

中国云南产区已部分开割，但是受干旱和白粉病影响，全面开割有所延后，个别地区开始收购胶水。海南产区南部区域 3 月底少量开割，预计 4 月 10 日左右完全开割，短期浓乳对全乳胶原料争夺严重。以往一般在 6 月份之后天胶生产进入高峰期，而由于近期天胶价格高于 2018 年以来的平均水平，若天气正常，新胶上市旺季可能提前到来。



图 3 主要产胶国割胶淡季即将结束

泰国南部地区少量开割，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。

## 沪胶再次探底 考验前期整理区支撑



图4 沪胶再次探底

2月份沪胶冲高回落，中期看去年11月至今年2月上旬的整理区底部可能存在支撑。不过，随着新胶供应增多，且下游需求改善的空间有限，叠加宏观面的不确定性，沪胶仍有继续走低的可能。或许将下探至13000元附近去寻找支持。

综上所述，天胶供需面正在由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。

联系我们：

| 分支机构          | 地址  | 联系电话                          |
|---------------|---|-------------------------------|
| <b>总部业务平台</b> |   |                               |
| 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；<br>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；<br>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                  |
| <b>分支机构信息</b> |   |                               |
| 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/<br>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、<br>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、<br>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  |
| <b>风险管理子公司</b> |   |               |
| 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。