

割胶季即将来临 天胶是否能打开上行空间

2021 年一季度在全球经济强劲恢复的背景下，叠加春节后市场炒作氛围浓郁，天胶主力合约走出了一波强力反弹。之后价格在 17335 区承压回落。具体走情况如下：

一季度初，全球疫苗普遍开打以及原油的强劲拉涨下，大宗商品市场重心集体走高。叠加春节期间各地普遍提倡就地过节，下游轮胎装置开工率远高于 19 年同期，而节后市场的利好预期被提前释放，导致下游采购氛围火热，推升价格的一路上涨。从元旦前一日收盘价至最高点 17335 反弹了 24.71 个百分点。

之后市场利好被逐渐消化，而随着美元走强，以原油为首的大宗商品市场价格略有降温，天胶主力合约跟随市场回落，短期市场有进一步考验方 15000 区支撑的预期。即将面临新一轮天胶的开割周期，那二季度胶价是否能打开新一轮的上涨空间呢？

2021 年一季度产量下滑明显，后期将继续关注天气以及落叶病对市场影响

2021 年一季度全球天胶处于低产期，截止 2021 年 2 月，全球橡胶生产协会主产国前 2 个月的产量供给达到 1591.6 千吨，较去年同期 1685.2 千吨下滑 93.6 万吨，降幅达到 5.55%，对比 2019 年同期的 1917.4 千吨，下滑 16.99 个百分点。而 2 月份泰国产量下降 25.2%、印尼下降 9.3%、越南下降 28.6%、马来西亚则增产 14.2%。泰国的下降是由于橡胶树患落叶病面积超过 89 万莱，此次橡胶树落叶从去年年底开始出现，种植橡胶树的国家都有出现，包括印度、印尼、马来西亚和泰国。后续继续关注国外产区橡胶树的整体情况以及天气对产胶情况的影响。

步入 3 月下旬，新一轮割胶工作即将开启，首先开割的产区主要是我国云南部分地区。而近期云南产区降雨较少，部分区域白粉病较严重，3 月底开割情况存在不确定性。海南南部区域 3 月底存试刀可能，中部核心区域维持 4 月初开割预期。所以单从产量来看，集中释放大概率将维持在 4 月末或 5 月初，所以短期对国内市场压力相对偏低。

从进口情况来看，2021 年 1 至 2 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 108 万吨，同比增加 2.3 个百分点，较 2019 年同期上涨 9 个百分点。主要是

一季度下游轮胎以及汽车行业的需求旺盛，导致进口需求大幅提升，带动进口量大幅上涨。截止 3 月 8 日，青岛保税区库存在 12.95 万吨。区外库存维持在 67.79 万吨，总体库存量达到 80.74 万吨，处于下滑趋势。

2021 年一季度全球市场需求好于预期 二季度在经济恢复下或将全面加速

截止 2 月份，全球橡胶生产协会前 2 个月的消费需求达到 1534 千吨，较去年同期 1033.7 千吨上涨幅度达到 48.4 百分点；对比 2019 年同期的 1387.8 千吨，上涨 10.53 个百分点，尤其是春节过后中国的表现好于市场预期。今年前两个月中国消费量达到 958 千吨，较去年同期上涨 115.77%，2 月份由于去年疫情的影响基数比较低，涨幅达到 322.54%。而近期下游轮胎市场开工率普遍上调，对上游原料市场的采购起到了相应的利好支撑。

不过当前全球除去中国以外地区的疫苗推进情况暂不理想，而经济恢复也并未全面放开，市场需求略有降温，但是对于二季度来看，若疫苗积极稳步推进，则需求量将持续抬升，后续还需时刻关注国外疫苗的进展对经济的恢复影响。

轮胎产量以及出口仍然可期

2020 年疫情横跨全年，得益于国内疫情良好控制，市场恢复加速，而轮胎出口数据相对亮眼。国内轮胎市场从去年一季度末至二季度初低点走出，5 月份之后轮胎外胎产量增速长期保值在正增长，10 月份增速虽有回落，但是产量在 11 月达到最大值至 8323.7 万条，全年橡胶轮胎外胎产量为 81847.7 万条，累计增长 1.7%，说明市场预期向好，对轮胎的前景较为乐观。

从出口情况来看，1-12 月中国橡胶轮胎累计出口量为 629 万吨，同比下降 3.4%。从轮胎出口条数看，全年新的充气橡胶轮胎累计出口 47719 万条，同比降幅为 4.73%，较上半年持续收窄，但仍未追平 2019 年的销量。主要是截止年末，部分地区环保限产影响企业开工率，以及海运的“一柜难求”，导致 12 月轮胎出口回落。

而今年春节期间，由于各地鼓励就地过节，山东当地轮胎厂开工率较往年走高，而节后市场采购火热情绪点燃，轮胎开工率持续走高。据了解，国内一线品牌厂家开工维持在高位水平，当前工厂出货较好，优先排产外贸订单，内销各型号缺货明显，整体库存处于低位水平。不过中美双方即将对话，后续的不确定因素仍存，需时刻关注后续的谈话结果对市场的影响。

经济恢复下 21 年汽车行业仍值得期待

近几年随着经济的发展，中国汽车保有量也逐年提升。尽管面临去年疫情的大考，2020年中国汽车保有量达2.81亿辆，较2019年增加了0.21亿辆，同比增长8.08%，但与发达国家相比中国汽车保有量还较低，说明中国汽车保有量仍有提升空间。2020年，汽车制造业累计实现利润5093.6亿元，同比增长4.0%，增速比1-11月减缓3.2个百分点，占规模以上工业企业实现利润总额的7.9%。

根据中国汽车工业协会公布的数据显示，2021年前2个月，我国汽车累计产量达到389.1万辆，较2019年同期377.48万吨上涨3.08个百分点，得益于今年春节各地鼓励就地过年，导致企业开工率强于近几年同期，而且节后市场复工情绪高涨，增速大幅走高。据统计，2月份的产量较2019年同期上涨6.61个百分点；1月份的产量也已恢复至疫情前。截止2021年2月，我国汽车累计销量达到395.8万辆，较2019年同期384.86万吨上涨2.84个百分点。远低于2020年下半年，主要是因为节前返乡购车潮不强，但是节后的市场回暖速度快于往年，消费情况尚可。尤其是重卡，2021年1-2月重卡累计销量创近10年同期新高。2021年1-2月重卡销量达到29.54万辆，同比增长由1月的57.2%扩大到92%，刷新了近年1-2月重卡销量记录。

2020年受海外疫情影响，汽车出口有所下滑，全年汽车出口量达到99.5万辆，较2019年减少了2.9万辆，同比减少2.83%。其中乘用车出口量为76万辆，占汽车总出口量的76.38%；商用车出口量为23.5万辆，占汽车总出口量的23.62%。不过随着疫苗有条不紊的推进，经济加速恢复，上半年国内汽车整体情况仍可值得期待。

反观国外市场，根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，2021年1月欧盟乘用车市场出现加速下滑态势。新车注册量从2020年1月的956,447辆下降了24%至今年的726,491辆，是迄今为止有记录以来最低的一月总数。西班牙是受打击最严重的国家（-51.5%），其次是德国（-31.1%）和意大利（-14.0%）。SMMT的数据显示，1月份英国汽车销量大跌40%至90,249辆。

虽已进入后疫情时代，但是因疫情的影响，国外的汽车相对国内市场整体偏弱，但是随着疫苗的有效推进，汽车需求未来仍然可期。展望 2021 年二季度，预计汽车市场需求的恢复仍将保持稳中向好的态势。但也应注意当前国际环境仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较多，这些也将对进一步巩固市场需求带来一定的风险。

总结

综合来看，二季度初国内产量相对偏低，全面释放或将在二季度下旬，对价格存在较强的支撑，不过由于疫情以及天气等不确定因素众多，需时刻关注主产国的实际产销情况。而且随着 2021 年疫苗的落地，中长期来看经济有望全面恢复，对轮胎出口以及汽车行业的恢复起到积极的作用。所以价格在上半年仍有反弹动力，而下半年随着产量的不断抬升，届时价格有可能存在高位回调。排除突发状况对市场冲击。

重要声明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。