

四季度天胶市场重心存增长预期

策略观点

通过对天胶基本面的分析，我们认为 2021 年四季度天胶市场将呈现出供给好于需求的局面。金九银十市场有一定的采购，但是整体情况还需要看“芯片”的实际供应、国外疫情的控制以及全球的经济恢复情况。综合来看，2021 年四季度天胶市场重心仍有抬升的预期，但是幅度有待考察。

第一部分：2021 年三季度天胶行情回顾

2021 年三季度天胶主力合约走出了先扬后抑的局面，其中价格在 8 月中上旬达到最高值 15105，之后承压回落。主要是三季度初泰国受疫情反复的扰动，部分府采取为期 14 天的“封城”措施对当时的割胶进程有所影响。之后 ANRPC 发布 6 月报告预测 2021 年全球天胶市场需求量料进一步扩大，叠加国内下游轮胎市场开工率大幅回暖，合成橡胶价格持续拉涨，造成了价格的一路上涨。之后国内 7 月份汽车产销数据出台并弱于市场预期，而全球疫情反复需求端存在质疑，以及海运费价格大幅上涨对轮胎出口有一定的制约，价格一路下滑。步入 8 月末，第二轮环保督查启动，山东地区轮胎开工率大幅下挫，拖累天胶价格重心持续下挫。截止 9 月末，泰国又遭遇热带暴风“康森”的影响，而盘面 13000 的支撑力度相对偏强，叠加原油大幅反弹，多重利好推动胶价持续反弹。

图表 1：天胶主力合约价格走势图（元/吨）

张霄

电话：010-84555193

邮箱

zhangxiao@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3010320

投资咨询资格号

Z0012288



数据来源：博易大师、国元期货

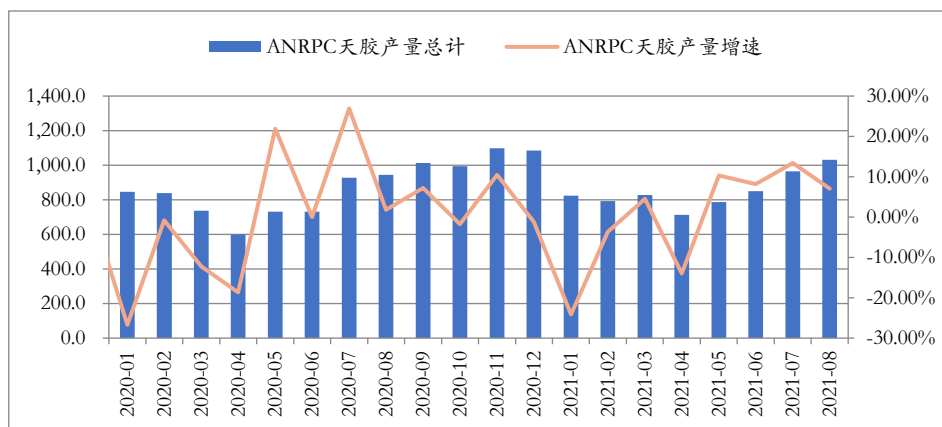
第二部分：2021 年四季度天胶供需格局分析

1、 2021 年四季度天胶产量仍然可期

1-8 月份 ANRPC 天胶橡胶的产量达到了 678.9 万吨，较去年同期 635.3 万吨上涨 6.86 个百分点，但是较今年上半年 6.94% 增速略有收窄；较 2019 年同期 714.98 万吨下滑 5.05%。主要是因为三季度初东南亚疫情较为严峻，叠加热带风暴的影响，割胶进程略有受阻。虽然泰国前 8 个月的产能较 2020 年大幅走高，但是仍没有恢复至疫情前，相比 2019 年下滑 3.54 个百分点。而印度尼西亚也较 2019 年下滑了 8.1 个百分点。而四季度除去中国 11 月中旬云南和 12 月中旬海南即将进入停割区，主产区仍处于产胶旺季，若四季度产区暂未出现较大的变动或是有较大的影响，产量仍然可期。

而且 ANRPC 最新发布的 7 月报告预测，2021 年全球天胶产量同比增加 5.2% 至 1378.2 万吨。综合来说，除非因天气或疫情反复导致产能下滑，否则天胶四季度产量仍然可期。

图表 2：ANRPC 天胶产量（千吨）

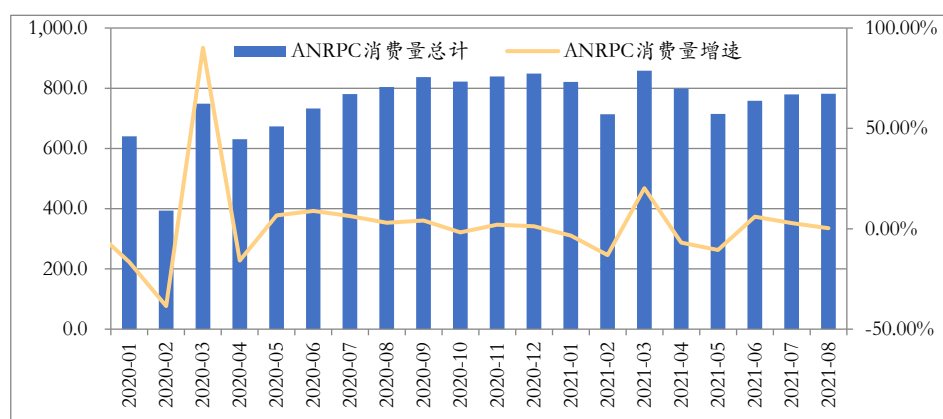


数据来源：wind、国元期货

2、四季度需求量或低于市场预期

从需求端来看，2021年1-8月份ANRPC的天胶橡胶的消费量达到了622.46万吨，较去年同期540.3万吨上涨15.2个百分点，较2019年同期596.78万吨上涨4.3个百分点，但是进入三季度，7月和8月份的需求量较2020年同期相比出现明显的下滑，主要是因为今年“芯片”短缺坏于市场预期，叠加海运费的持续上涨，三季度需求端出现明显下滑，而四度度市场仍然面临“芯片”的问题，可能需求量的涨幅较年初存在一定的偏差。ANRPC最近的预期表示，2021年全球天胶消费量同比增加6.7%至1367.9万吨。其中，中国增4.1%、印度增10.5%、泰国降10%、马来西亚增4.3%。从目前调整来看，2021年全球天胶市场供需将相对平衡。因此而四季度市场需求的恢复还要看芯片的实际情况。

图表3：ANRPC天胶消费量（千吨）



数据来源：wind、国元期货

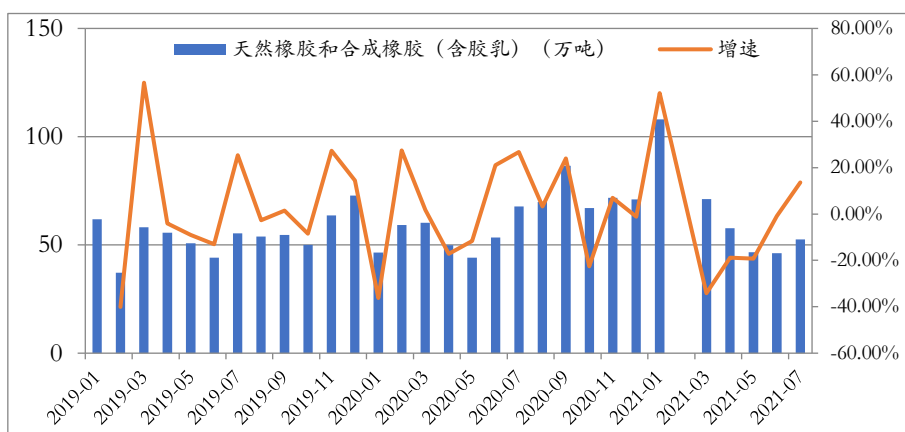
3、四季度天胶进口量或将延续三季度下滑的趋势，全年将保持持续去库节奏

1-8月份国内天然橡胶和合成橡胶（含胶乳）的进口量达到435万吨，较20年同期450.8万吨下滑3.5个百分点。较19年同期416.7万吨上涨4.39个百分点，其中从6月份开始进口量明显低于2020年同期。而且今年下半年由于芯片的原因，天胶的进口量有望出现持续下滑趋势。

2021年前8个月天胶消费量达到396万吨，较去年同期336.57万吨上涨17.65个百分点，较19年同期368.24万吨上涨7.53个百分点，但是较上半年的25.69%大幅收窄。从国内前三季度的库存来看，市场一直处于去库节奏。根据资讯统计截至9月12日，青岛地区天然橡胶保税区库存和一般贸易库存总量在41.67万吨，较年初的75.96万吨下滑45.14个百分点。

短期来看，若全球汽车芯片仍然短缺，则国内车企对轮胎的需求量大幅下滑，则负反馈延伸至天胶，那持续进口量也将出现下滑，四季度或将延续去库的节奏。

图表4：天胶橡胶及合成橡胶进口量图（万吨）



数据来源：wind、国元期货

4、三季度轮胎产量、出口量出现下滑，四季度回暖预期偏差

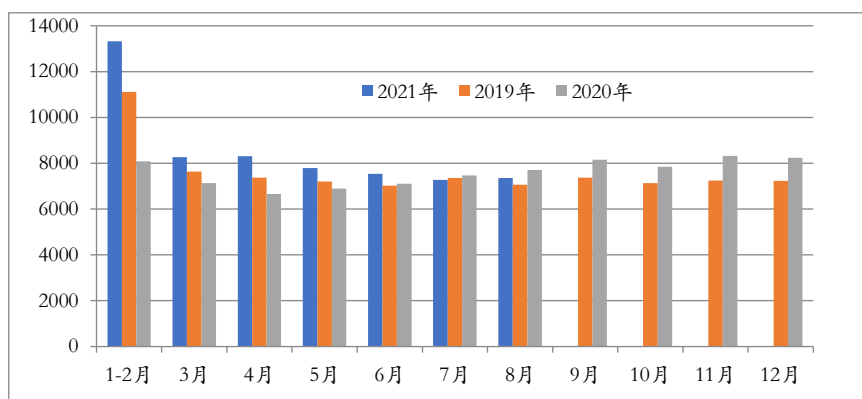
差

今年前8个月国内橡胶轮胎外胎产量为59604.2万条，较2020年同期增长22.1%，较上半年12%的涨幅下滑。说明三季度轮胎市场的需求量整体偏差。

上半年国外疫情不断反复叠加通胀预期的抬头，“集装箱紧缺以及海运费暴涨”不断在轮胎市场上演，给我国轮胎企业的出口带来较大的打击，大量轮胎出口订单被迫取消或延迟。而三季度全球“芯片”短缺坏于市场预期，导致轮胎出口继续延续弱势格局。

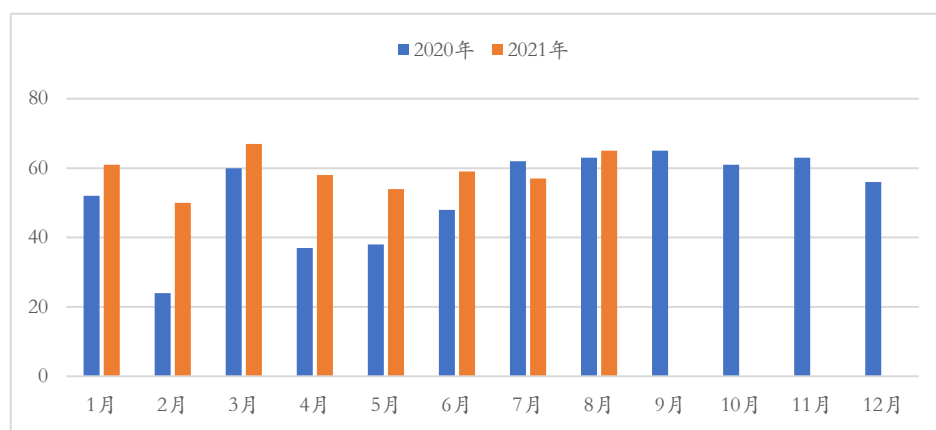
1-8月中国橡胶轮胎出口数量为474万吨，相比2020年同期增长了90万吨，同比增长23.4%，但是三季度出口量较2020年同期下滑2.4个百分点。但是截止9月中旬，三大国际航运巨头表态“不再涨价”，监管部门关注集装箱运价上涨问题。圣诞季将近，面临持续攀升的海运价格，航运巨头近期纷纷宣布冻结运价，若四季度运费不再涨价，则出口或有一定的好转，但是还需要看下游的实际需求。

图表5：轮胎产量图（万条）



数据来源：wind、国元期货

图表 6：轮胎出口量图（万吨）



数据来源：wind、国元期货

5、三季度汽车产销收窄 四季度还需要看“芯片”及经济的恢复情况

2021年1-8月，我国汽车产销分别完成1616.6万辆和1655.6万辆，同比分别增长11.9%和13.7%。7月份以来，国内部分地区出现散发疫情叠加海外疫情影响，汽车行业产销出现下滑，其中8月份的降幅达到最大，主要是由于受国内疫情和马来西亚疫情的影响，供应链风险提升导致减产压力进一步加大。需要注意的是，虽然芯片短缺显著影响了企业生产计划，但汽车累计产销与2019年同期数据相比仍呈现微增，主要是汽车产品供给不足。商用车受本次7月1日重型柴油车国六排放法规切换造成商用车市场波动，然而轻客继续保持快速增长，拉动客车继续增长。

从我国重卡市场季度销量来看，9月份销量大幅下滑6成，三季度累计销量不到19万辆，同比下滑55%；并且，1-9月销量的累计增速也走到了由正转负的拐点上。今年1-9月，我国重卡市场累计销量约为123.4万辆，同比下降0.2%，相比1-8月的8.1%增幅缩窄了8.3个百分点。这也就是说，经过连续五个月的不断“缩窄”后，重卡市场累计销量首次出现同比下降。

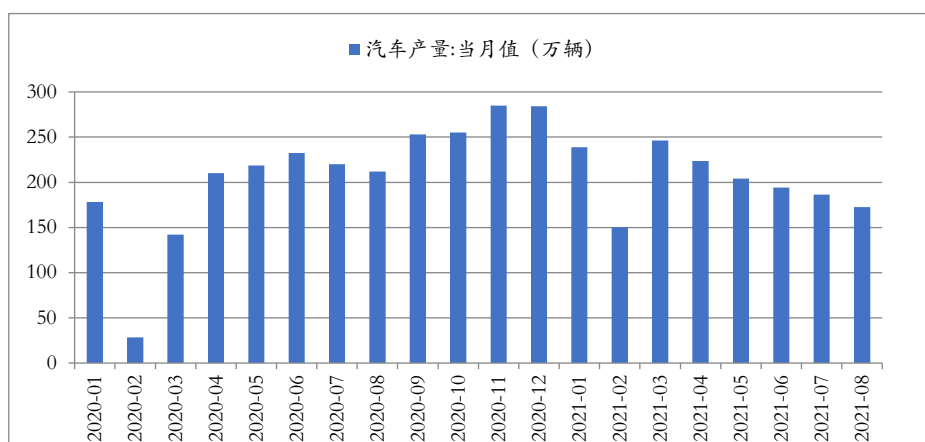
展望四季度，我国国民经济总体持稳，从而支撑汽车消费需求保持稳定；但供给端出现较大波动，其中复杂多变的国内外形势带来诸多不确定性，海外疫情导致的芯片供应短缺问题依旧存在；同时商用车市场需求的波动以及原材料价格持续在高位都将进一步加大企业成本压力。

综合各方面因素来看，国内汽车全年整体情况或将弱于预期，四季度的需求还要看“芯片”及经济的恢复情况。

从国外市场的实际情况来看，今年前8个月，德国新车累计注册量同比提升2.5%至180万辆。但是与疫情前的2019年相比，今年前8个月的累计销量下滑了大约25%。英国汽车制造商与贸易商协会（SMMT）表示，今年前8个月，英国累计新车销量同比提升了约20%，至110万辆。然而受疫情大流行导致的芯片供应短缺影响，当前的累计注册量依然低

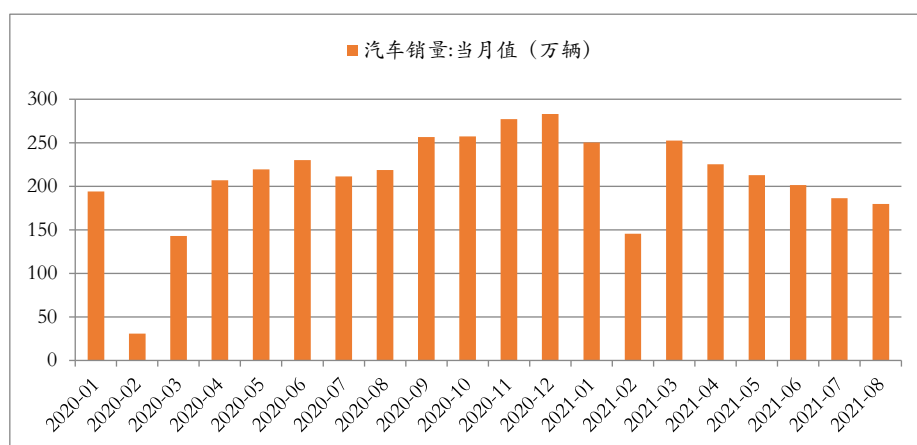
于疫情前水平。芯片的影响仍然涉及全球，根据 AFS 预测，今年全球汽车产量损失可能会突破 1000 万大关, 后续还需要关注芯片的实际情况对市场的影响。

图表 7：汽车产量图（万辆）



数据来源：wind、国元期货

图表 8：汽车销量图（万辆）



数据来源：wind、国元期货

第三部分：2021 年四季度天胶展望及操作建议

通过对天胶基本面的分析，我们认为 2021 年四季度天胶市场将呈现出供给好于需求的局面。金九银十市场有一定的采购，但是整体情况还需要看“芯片”的实际供应、国外疫情的控制以及全球的经济恢复情况。综合来看，2021 年四季度天胶市场重心仍有抬升的预期，但是幅度有待考察。

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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室

电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818