

# 橡胶春节前后难有起色

节前天胶主力合约在 15000 区承压下挫，市场走势符合预期，主要是临近年末，下游轮胎市场已完成备货，而汽车行业虽然销售量较去年同期相比大幅上涨，但是对于 2020 年 12 月存在回调，叠加 2020 年全球的产量好于市场预期，造成价格上涨止步于 15000 一线，短期存在回调，有进一步考验下方日线级别 60 日均线支撑。

2020 年全球天然橡胶产量好于市场预期，而 2021 年 1 月份产量较去年同期大幅走高。据天然橡胶生产国协会( ANRPC )预计 2020 年全球天然橡胶( NR )产量同比下降 7.7%至 1278.2 万吨，好于市场预期。该年度泰国，印度和柬埔寨的产量好于预期。而从 2021 年 1 月份 ANRPC 主产国的产量来看在 96.42 万吨，虽然较 12 月份的 104.26 万吨下滑 7.52 个百分点，但是考虑到 1 月份越南以及泰国北部已进入停割期，而且较去年同期上涨了 13.97 个百分点，上涨幅度明显，所以 2021 年年初产量处于上涨趋势，制约了短期价格的反弹。

轮胎已完成年前备货，开工率持续下滑，对上游支撑略显不足。上周末山东潍坊、东营等地的工厂逐步安排放假，装置生产处于收尾阶段。据统计当前半钢胎厂家开工率为 23.46% 环比下跌 33.94%，全钢胎样本厂家开工率为 35.81%，环比下跌 23.87%。而且当前多数物流停运，叠加运费上涨，内销出货受阻，国外代理商采购积极性减弱，工厂库存量已达高位水平，仍有攀升的预期。

从下游市场来看，国外汽车销量持续走低，而国内市场相对略有好转，但是对不足以支撑天胶价格持续大幅上涨。近期英国汽车制造商与经销商协会( SMMT )在一份声明中表示，受疫情封锁措施影响，汽车经销商纷纷关闭了展厅，今年 1 月该国新车注册量下滑严重，跌至 1970 年以来的最低水平。上个月

英国汽车销量大跌 40%，至 90,249 辆。主要是英格兰和苏格兰都在 1 月 5 日开始实施了更严格的封锁措施。

从国内市场来看，2021 年 1 月份我国汽车产销分别达到 238.8 万辆和 250.3 万辆，同比分别增长 34.6%和 29.5%，环比则下降 15.9%和 11.6%。产销同比呈现大幅增长主要是当前市场需求仍在恢复，其次 2020 年春节假期在 1 月，加之去年年初疫情影响，因此基数水平较低，导致同比大幅上涨。而环比的下降，反映出汽车芯片供应不足影响到企业生产节奏。年初，中汽协副秘书长陈士华就表示，近期出现的芯片供应紧张问题也将在未来一段时间内对全球汽车生产造成一定影响。而 1 月份汽车企业出口 11.9 万辆，环比下降 17.6%，市场略有降温。

因此综合来看，短期天胶产量好于市场预期，而下游轮胎厂面全复工基本上在元宵节后，汽车国内的表现相对与国外来看比较乐观，但是大幅走高的概率偏低，除非原油大幅拉涨，带动大宗商品重心上移，而春节期间外盘不确定因素众多，建议轻仓过节。

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，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的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元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。 本报告版权归国元期货所有。