



金融投资专业理财

天然橡胶市场年报

2020年12月18日

供需格局继续改善 价格重心有望抬升

摘要

2020年，国内天然橡胶市场整体呈下探回升态势。上半年受国外内公共卫生事件的相继爆发和OPEC与俄罗斯石油减产协议破裂带来的原油价格、欧美股市出现历史性的下跌的共同影响，胶价跌破万点关口进入历史底部区域。之后，伴随着各国央行货币政策、财政政策宽松，全球经济逐步复苏，叠加天然橡胶在产胶期遭遇气候、病虫害而减产，胶价自低位回升，并于四季度再度加强，沪胶指数创近三年新高，20号胶指数也刷新上市来高点。展望后市，2021年伴随着疫苗的上市，公共卫生事件对各国经济的冲击或持续减小，全球贸易水平将得到显著提升；国内“需求侧改革”背景下，“内循环经济”逐步启动，工业品需求总体表现预计偏强。此外，2020年天然橡胶交割品不足的问题或延续至2021年，结合天然橡胶的季节性特征，预计2021年天然橡胶价格呈先扬后抑态势，整体价格运行中枢或较2020年有所抬升。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
林静宜
投资咨询证号：
Z0013465

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



目录

一、天然橡胶市场 2020 年行情回顾.....	2
二、天然橡胶基本面分析	4
1、天然橡胶供应状况分析.....	4
1.1 全球天然橡胶产能情况	4
1.2 东南亚产区原料供应情况.....	6
1.3 国内天然橡胶原料供应情况.....	8
1.4 国内进口情况分析	10
2 、天然橡胶库存分析.....	13
2.1 社会库存情况.....	13
2.2 期货库存情况.....	14
3 、天然橡胶需求状况分析	15
3.1 国内车市产销格局.....	15
3.2 国内轮胎产销格局.....	17
三、天然橡胶市场 2021 年行情展望.....	21
免责声明	22

一、天然橡胶市场 2020 年行情回顾

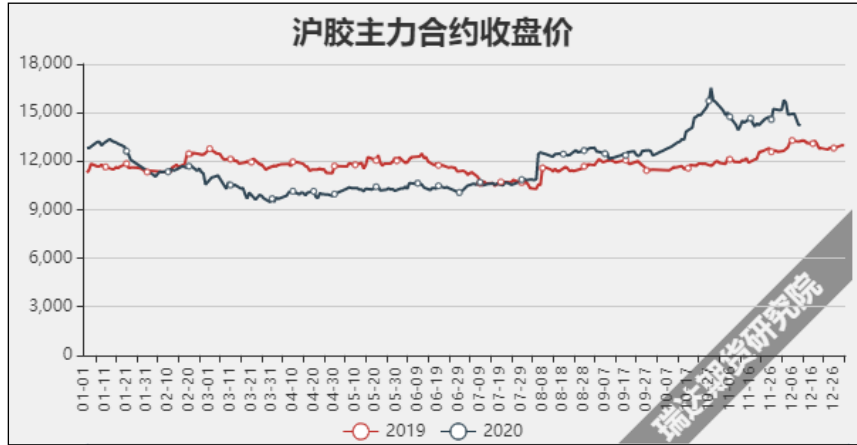
2020 年，对于天然橡胶市场来说是跌宕起伏的一年，整体呈下探回升态势。整体来看，2020 年天然橡胶市场走势可以分为四个阶段。

第一阶段（1月初-3月底）：年初，央行决定下调金融机构存款准备金率、美伊冲突加剧，国际原油攀升以及中美双方即将签署第一阶段贸易协议等多重利好共同影响，沪胶指数创近两年新高。然而，春节前后，国内公共卫生事件爆发，节后开盘首日天然橡胶期货价格即迎来跌停，不过随后在恐慌情绪释放后，胶价缓慢回升。到了3月初，OPEC与俄罗斯的石油减产协议破裂，沙特参与价格战，引发资本市场担忧情绪加剧，原油价格、欧美股市均出现创历史的下跌景象，加上海外疫情形势严峻，全球经济前景暗淡，沪胶在宏观情绪影响下跌破万点关口进入历史底部区域，价格直逼08年低位；20号胶期价也跌破8000元/吨关口，创下上市以来新低。

第二阶段（4月初-6月底）：在进入二季度以后，随着国内企业的复工复产，基建行业的启动使得终端需求不断复苏，加上国外疫情至暗时刻已过，各国央行货币政策、财政政策宽松，欧、美等重启经济，宏观政策暖风频频，国内逆周期政策继续发力，需求边际改善下胶价探底回升。但由于终端出口市场尚未全面恢复，即便国内外产区橡胶树因干旱、白粉病而开割进程缓慢，青岛保税区内外去库存压力依然较重，从而使得胶价反弹力度有限。

第三阶段（7月初-10月底）：随着全球经济的复苏和供应端因连续降雨较多影响割胶作业，自产原料持续供应偏紧，胶价重心开始抬升。与此同时，期间因东南亚疫情仍较为严重，影响了海外指标胶的进口节奏，带来国内供应相比往年减少，对胶价产生进一步支撑。国庆节后，天然橡胶期货表现十分强势，10个月当月的涨幅高达31.6%。一方面主产区包括我国海南产区在9-10月份均受较强的降水影响，原料供应不足。另一方面下游需求方面，国内稳中向好，乘用车以及重卡销量同比继续维持涨势，海外订单逐步回暖，使得轮胎开工率持续保持高位。沪胶主力涨幅高达57%，20号胶指数涨幅也达到了43%。

第三阶段（11月初-12月）：继10月底创下年内新高后，11月初即进入涨后下跌修复阶段。一方面是短期上涨过快，涨幅过大，本身存在一定的回调需求，另一方面是基于交割品偏紧的多头逻辑较前期走弱。随着天气扰动因素逐渐消退，正常旺产节奏下，出于对后市供给阶段性放量的预期，胶价出现减仓下行，吞没了10月份的一半涨幅。但由于交割品偏紧仍在继续，而需求端表现依然较好，月中旬开始，胶价再启反弹，11月底12月初再度接近前高。



数据来源: wind 瑞达期货研究院



数据来源: wind 瑞达期货研究院



数据来源: wind 瑞达期货研究院

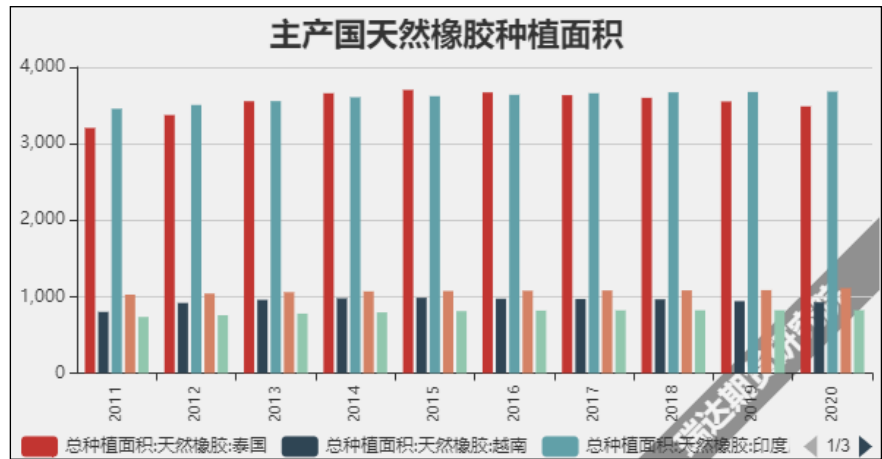
二、天然橡胶基本面分析

1、天然橡胶供应状况分析

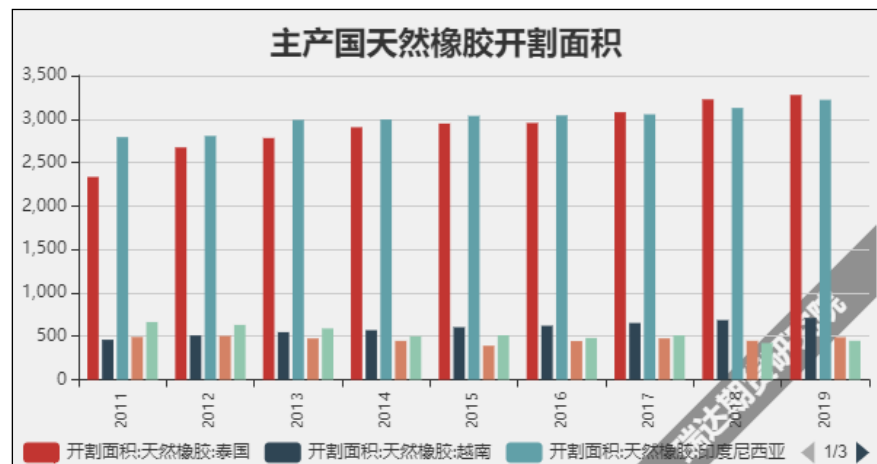
1.1 全球天然橡胶产能情况

天然橡胶是多年生农作物。据 ANRPC 公布的最新年度新增种植面积来看，2010-2012 年是全球天然橡胶新增种植面积最大的年份，根据 7 年开割的特性，对应开割期为 2017-2019 年。由于旺产年份相应延续 3-5 年，则意味着供应高峰将延续到 2022-2025 年。

从 ANRPC 成员国总种植面积看，2020 年泰国、越南、马来西亚和柬埔寨总种植面积均有所下降，但除了越南下降 1.5% 相对较多，其余三个产胶国种植面积下降幅度均不超过 0.9%。而印尼、印度、菲律宾和斯里兰卡在 2020 年的总种植面积均继续增加，但整体幅度相对较小，在 0.6% 以内。从新种面积来看，2020 年泰国和斯里兰卡均表现为增加。



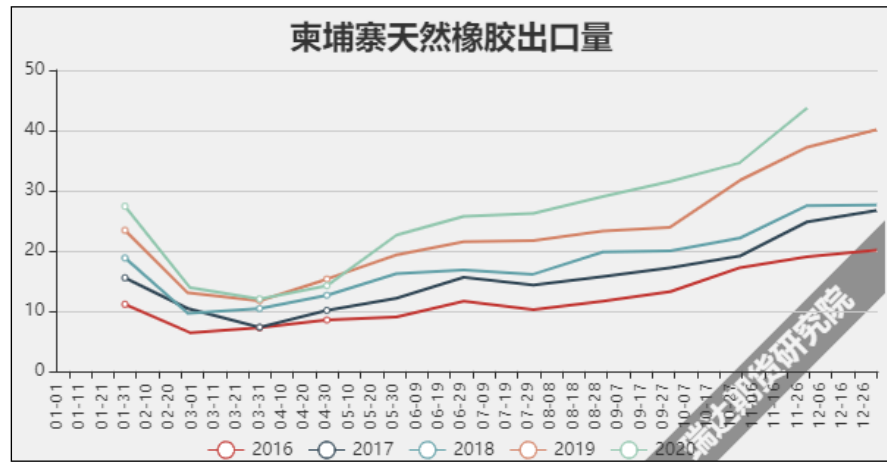
数据来源: wind 瑞达期货研究院



数据来源: wind 瑞达期货研究院

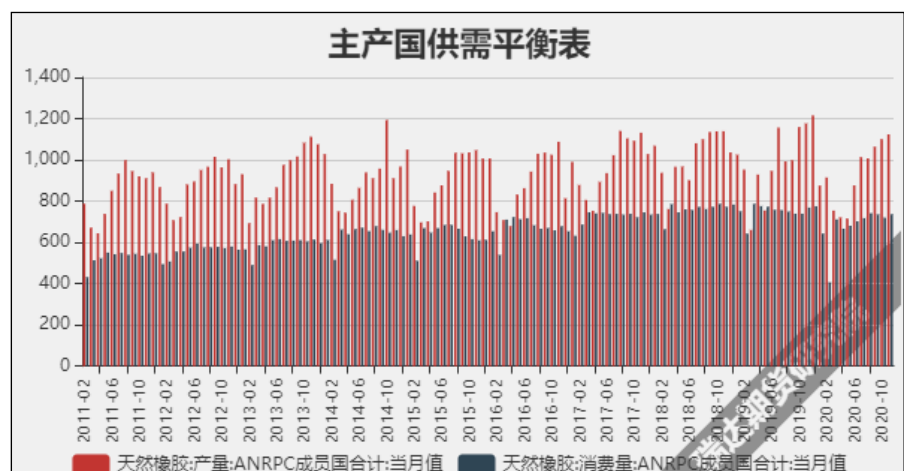
从出口情况看，2020 年前十一个月 ANRPC 成员国出口量在 845.15 万吨，同比 2019 年下降 5%。其中，泰国出口量同比 2019 年下降 4.8%，印尼和越南出口量下降幅度在 7-9%，

斯里兰卡出口量下降幅度较大，达到 13.5%；另外，柬埔寨今年前十一月出口量增长明显，同比达到 16%。



数据来源：wind 瑞达期货研究院

从 ANRPC 供需平衡表看，2020 年前十一个月主产国产销均出现负增长。其中，产量同比下降 8%，消费量同比下降 9%，产量下降的幅度高于需求萎缩的幅度。从产量来看，2020 年 1-11 月，ANRPC 天然橡胶产出延续下滑趋势，1-11 月同比下降 8%。其中，作为国内橡胶主要进口国的泰国，前十一个月天然橡胶产量减少 25.8 万吨，同比下滑 6%；而国内前十一个月天然橡胶产量同比减少 11.1 万吨，下滑 14.3%，跌幅据产胶国之首。另外、印尼、马来西亚、印度、越南、斯里兰卡和菲律宾前十一个月天然橡胶产量均出现同比负增长。其中，印尼、马来西亚降幅均超过 10%；印度、越南、斯里兰卡和菲律宾降幅较小，不超过 6%。不过，2020 年柬埔寨产出出现明显提升，前十一个月天然橡胶产量增加 4.2 万吨，同比增幅达 18%。



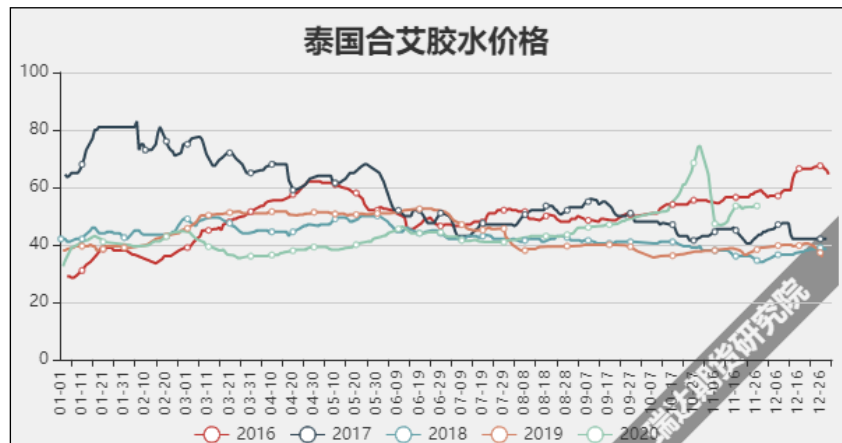
数据来源：wind 瑞达期货研究院

从历年的数据看，2014 年种植面积下降，对应 2021 年新开割面积下降。据 ANRPC 数据，按 2014 年的新增种植面积测算，预计 2021 年产量增加 47 万吨左右，增速约 3%，

2021 年的供应仍维持增加，不过增速环比下降。就最大产胶国来看，据业内人士分析，按照当前泰国橡胶树年龄分布，主要是青壮年，产胶特别多，老年化的相对少，每年能释放的产能估计大概能在 30 万吨以上，也就是说在天气正常的情况下，2020 年到 2025 年泰国天然橡胶产量仍有望大幅增长。

1.2 东南亚产区原料供应情况

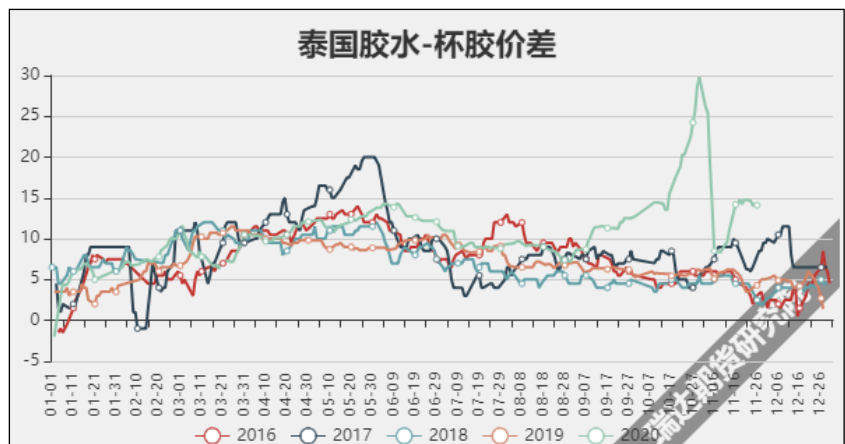
虽然近几年全球天然橡胶仍处于增产周期，但天气和原料价格水平也将对产量产生阶段性的影响。就东南亚产区的情况看，受疫情的影响，2020 年初原料价格大幅回落并一度跌破 2016 年初的水平，低价导致胶农割胶积极性受挫，进而影响原料产出。自 4 月中下旬陆续进入开割季后，泰国天然橡胶主产区产出恢复缓慢，原料供应紧张，南部产区自 5 月中下旬开始降雨频繁，对割胶工作造成一定阻碍。下半年虽然干旱天气得到缓解，但疫情影响下，外劳入泰不易，对割胶工作的展开也造成了一定影响。越南方面，虽然 4 月下旬进入开割季，但整个 5 月份天气高温干旱，割胶工作不畅，胶水放量缓慢。直至 6 月份迎来降雨，天气转好，胶水产出才逐步增加。但在全球疫情危机背景下，对医疗手套需求猛增，带动天然乳胶的市场消耗。由于越南乳胶生产及销售利润更好，吸引加工厂优先生产乳胶，产出的新鲜胶水以生产乳胶为主，从而制约了 3L 胶的排产。印尼则因需求不景气导致生产积极性不高，整体胶水产出偏紧，新胶产量释放缓慢。



数据来源：wind 瑞达期货研究院

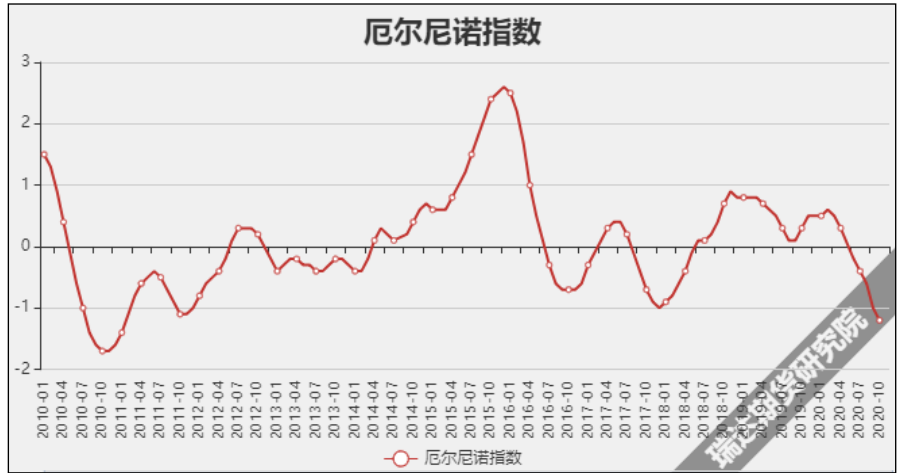


数据来源：wind 瑞达期货研究院

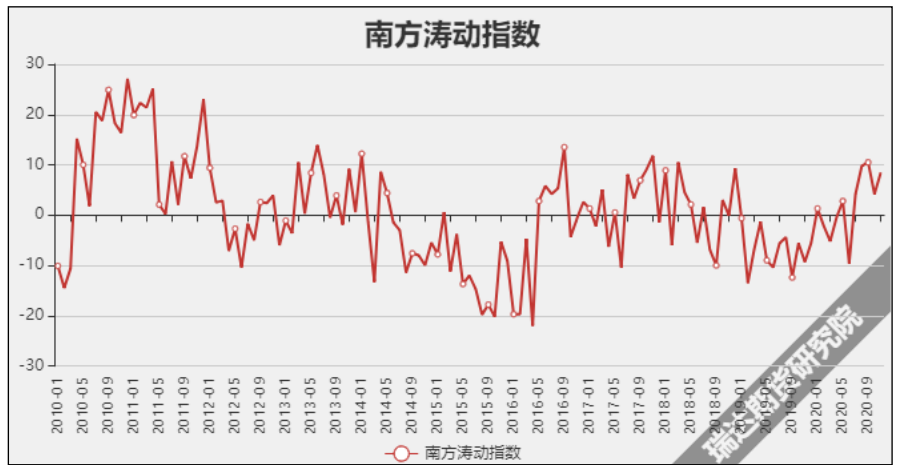


数据来源：wind 瑞达期货研究院

进入下半年，拉尼娜现象使得东南亚产区雨水增加，原料价格持续推升。从泰国合艾原料市场价格来看，截止12月17日，胶水价格在50.5泰铢/公斤，较去年同期高10.5泰铢/公斤；杯胶价格在39.6泰铢/公斤，较去年同期高4.1泰铢/公斤。由于天然乳胶是生产乳胶手套的基础原料，受益于下游产业需求的爆发，浓缩胶乳成为泰国的主力橡胶产品，胶水价格一度大幅升水杯胶价格，预计在2020年剩余时间至2021年初，泰国胶水价格预计保持在偏高水平，在12-2月份泰国南部的供应旺盛期，这将对胶农的割胶积极性产生积极的作用。



数据来源：wind 瑞达期货研究院



数据来源：wind 瑞达期货研究院

不过从气候情况看，截至 2020 年 11 月份，南方涛动指数为 8.5，已经连续五个月为正值。根据国家气候中心的观测与预报数据显示，截至 11 月，NINO3.4 指数报收 -1.2°C ，并将 10 月值由 -0.9°C 修正至 -1.0°C ，低温时间将持续至 2020 年 3 月，意味着明年一季度前极端天气的扰动将持续存在，届时东南亚受连续暴雨及洪涝灾害的概率大幅增加，而每年 12 月至次年 2 月为泰国南部的供应最大期，极端天气扰动下，当地割胶作业势必受阻。由于泰国的停割期较短，还需关注 2021 年开割初期拉尼娜现象是否会导致主产区出现推迟开割或开个初期产量不足的现象。

1.3 国内天然橡胶原料供应情况

从国内情况看，2020 年在疫情、气候加病虫害等因素影响下，国内云南产区开割延至 6 月份，较正常情况后延 2 个月左右。国内海南产区部分胶园出现二次落叶现象，割胶进程明显受阻，新胶大量入市时间一再推迟，全面开割时间也推迟至 6 月底 7 月初。由于国内天胶产区开割迟缓，原料释放有限，而橡胶加工厂库存有限，因此产区部分民营胶厂抢

购原料，助推胶水收购价格走高。加上疫情带来的手套需求大增，生产浓乳性价比远超生产全乳，因此乳胶企业胶水收购价多高于干胶工厂，进而导致原料分流。在胶水供应不足和高价抢购原料的背景下，6、7月份国内橡胶加工厂基本以生产浓缩乳胶为主，国产全乳胶加工处于空档期。

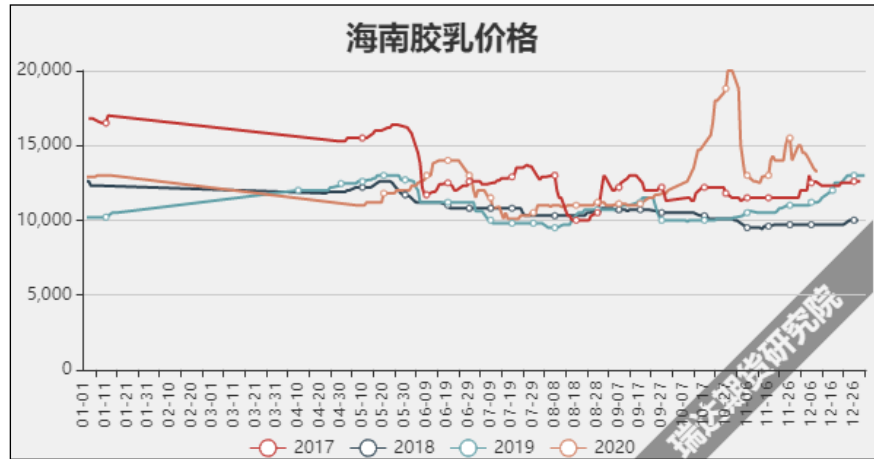


来源：隆众资讯

至7-8月份，连续降雨较多影响割胶作业，自产原料持续供应偏紧。9月时值槟榔上市阶段，生果价格持续上涨，导致国内海南地区部分胶农转采槟榔，弃割程度加重，9月中下旬开始浓缩乳胶及全乳胶原料收购价格便有了不同程度上涨。10月份，海南接连遭遇台风侵袭，为此割胶进程受阻，胶水产出不稳定，原料胶水价格大幅攀升，特别是浓缩乳胶原料收购价涨势明显。胶水进浓乳厂收购价格一度大幅升水进全乳厂收购价2800元/吨，使得全乳胶原料进一步紧张。



数据来源：wind 瑞达期货研究院

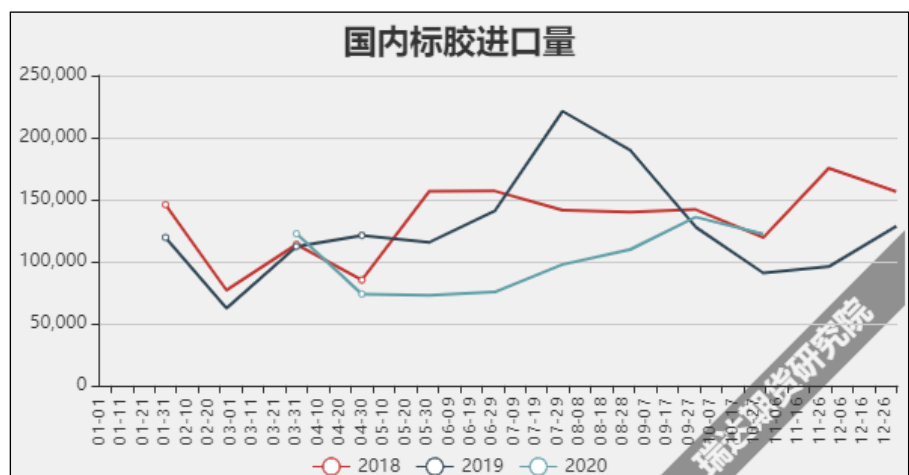


数据来源：wind 瑞达期货研究院

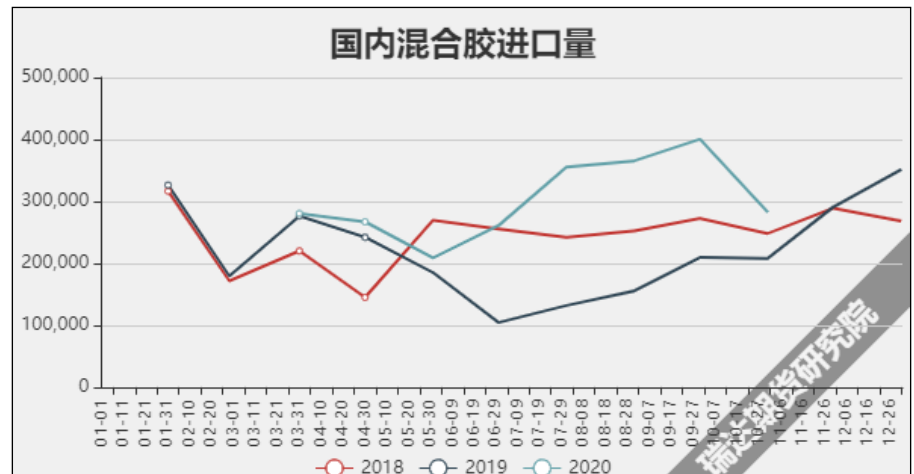
11月，产区天气转好，原料开始放量。正常情况下11月中旬起便陆续停割，今年因有效割胶期减少，又考虑停割前胶价偏高，因此停割推迟至11月底12月初，年内有效割胶期仅6个月。进入12月，云南产区陆续进入普遍性停割期，全乳胶产量将大幅缩减至停产；海南产区温度下降较快临近停割温度，存在略微提前停割预期。综合来看全乳胶产量将快速缩减且逐渐确定，云南维持20-25%减产预期，海南维持65-70%减产预期，全国全乳胶预计减产30%左右。全年减产背景下的原料供应紧张局面未能扭转，2021年新一轮开割季到来前国内橡胶价格将得到较强支撑。不过，进入开割季节后，在天气正常的情况下，偏高的价格也将有利于新季产量的释放，进而对价格形成压制。

1.4 国内进口情况分析

中国天然橡胶国内产量较少，80%以上都要依赖进口，一直是天然橡胶消费大国。根据海关公布的进口终值数据，1-10月，中国进口天然橡胶合计173.4万吨，同比降13.5%；1-10月进口混合胶294.8万吨，同比增长46.2%。1-10月天然橡胶与混合胶共进口468.2万吨，同比增长16.4%，净增66万吨。



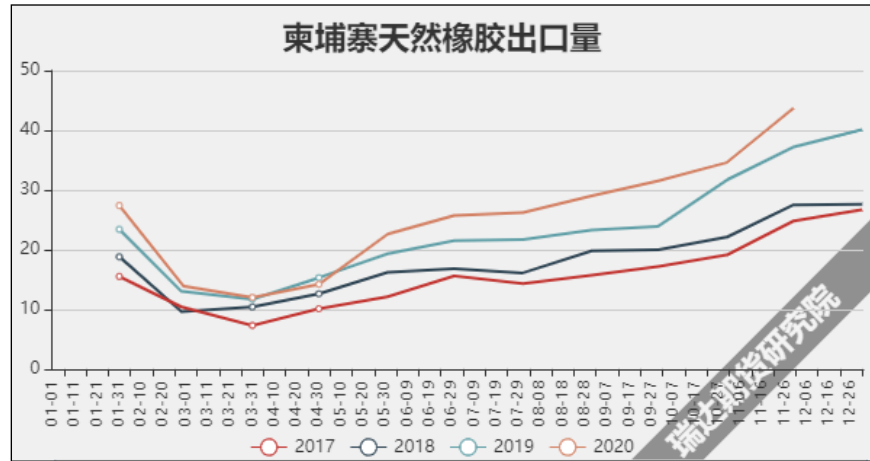
数据来源：wind 瑞达期货研究院



数据来源：wind 瑞达期货研究院

今年 1 月下旬开始进入春节假期，按照正常情况春节后第一个月进口量将大幅增加，但今年受公共卫生事件影响，中国需求降低、船期延迟及中国国内海关货物堆积严重，1-2 月份橡胶进口量整体低于往年同期。3 月份，随着复工复产进程的推进，进口量有所恢复。但 4 月份，受东南亚低产季原料供应偏紧的因素影响，以及疫情冲击下全球橡胶需求承压，虽然中国下游工厂陆续复工，但受人员流动性等因素影响，工厂开工偏低，需求仍偏淡，进口积极性降低。5 月份中国天胶进口量继续同环比下跌，主要因国内需求依旧偏差且库存高位，但是跌幅有所收窄，今年标胶的进口量是从 7 月份才开始恢复正常的，之后增速较大。其中 9 月份的进口量达到年内最高，10 月份虽然同比猛增 44.3%，但环比大降 19.8%。10 月份混合橡胶进口同比虽维持涨势，但 10 月进口量环比下降了 22.64%。主要因 9-10 月国外主产区持续强降雨影响产量，越南作为我国混合橡胶最大进口来源国，该月进口量环比减少 28.97%；泰国混合橡胶进口量位列第二，环比减少 30.97%。

近年来，随着越南天然橡胶产量持续增加，目前已经超越马来西亚成为第三大天然橡胶出口国。从出口数据看，2020 年 1-10 月份越南累计出口天然橡胶 130.874 万吨，同比增加 0.11%。10 月份受到多雨天气影响，越南产出下降进而导致出口环比下滑，但同比仍维持在高位。泰国方面，今年 1-10 月份泰国出口累计同比下降了 5.12%。



数据来源: wind 瑞达期货研究

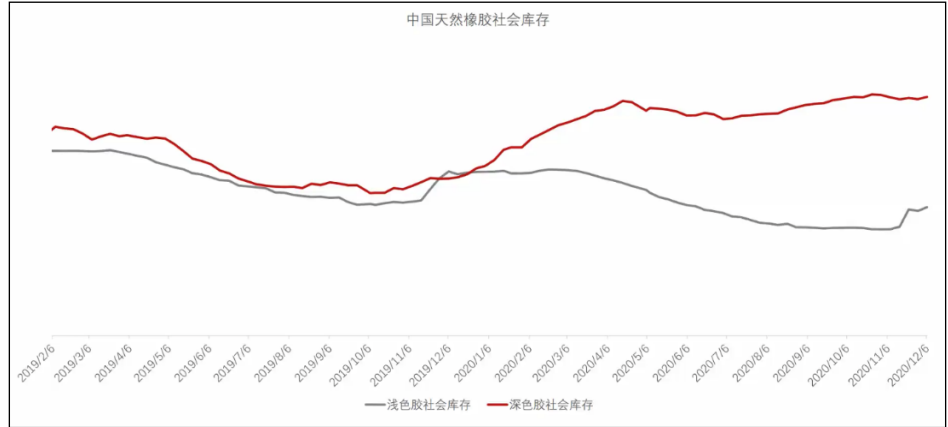
另外,今年全球公共卫生事件发生,刺激医用橡胶手套消费异军突起。截至2020年前三季度,泰国乳胶手套出口量同比增长34.9%,其中医用手套出口量同比增长61.6%,与2014-2019年平均增速仅0.3%形成鲜明对比。2020年1-10月,泰国浓缩乳胶出口量同比增长1.59%,而同期烟胶片 and 标胶的出口量则分别下滑23.79%和32.96%。根据业内预计,2020-2021年,全球乳胶手套市场总值将分别增长16.0%和14.9%;2020-2027年,全球乳胶手套市场总值将以年均12.6%的速度增长,进而持续拉动浓缩胶乳需求,也将对其他胶种产生分流。

2、天然橡胶库存分析

2.1 社会库存情况

今年以来,青岛地区天然橡胶库存总量不断攀升,青岛地区一般贸易库存最高冲至73万吨高位。虽然六月份在需求的恢复下库存一度出现下降的苗头,但7-8月份随着海外原料供应增加、进口上升,9月份青岛地区天然橡胶总库存再度回升,最高接近86万吨历史高位。四季度,在需求的带动下进入了去库存周期,但节奏偏慢。

青岛地区天胶保税仓库主要存储美金胶,该部分胶种普遍用于出口轮胎当中,今年由于国外主产区原料紧张,标准胶产量萎缩,加上上半年轮胎出口订单大幅下滑,手册减少用量下滑,从而导致标胶进口量下降,据隆众资讯统计,截止12月上旬,青岛地区天胶保税库存12万吨左右,保税库存整体压力不大。一般贸易仓库主要存储人民币混合胶,今年套利盘需求导致混合胶进口量大幅攀升,而该部分胶种普遍用于内销轮胎当中,受轮胎厂订单增加、开工率大幅提升影响,四季度以来出库明显好转,截止12月上旬,青岛地区一般贸易库存62.7万吨左右。



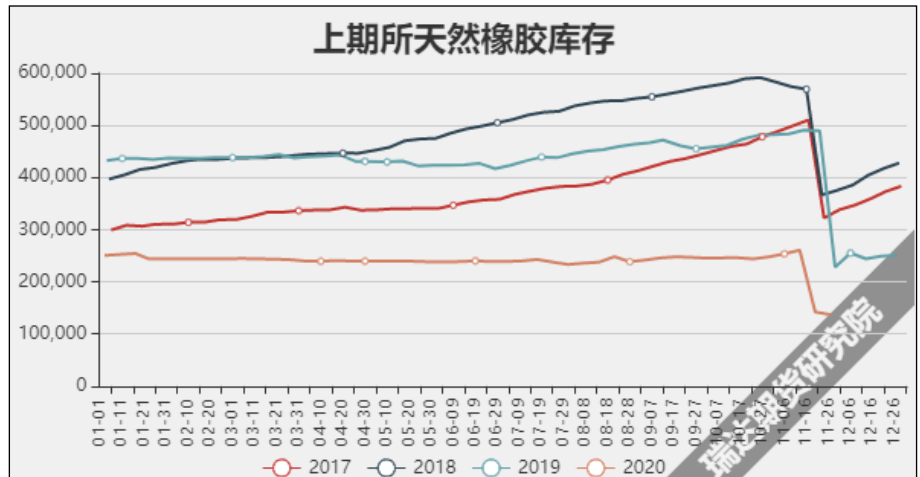
来源：隆众资讯

据隆众资讯统计，目前国内天然橡胶社会库存总量达 140 万吨左右，其中浅色胶库存偏低，深色胶库存偏高。主要原因在于今年国内产区因天气和病虫害导致产量大幅缩减，加上全球疫情带来的手套需求旺盛，浓缩乳胶需求大增挤占了全乳胶的产量，以及越南也因天气和疫情出口下降，从而导致国内浅色胶库存偏低。而深色胶主要用于轮胎需求，今年轮胎行业受海外影响而下滑明显，加上套利空需求带来的混合胶进口量大幅攀升，从而使深色胶库存持续攀升。

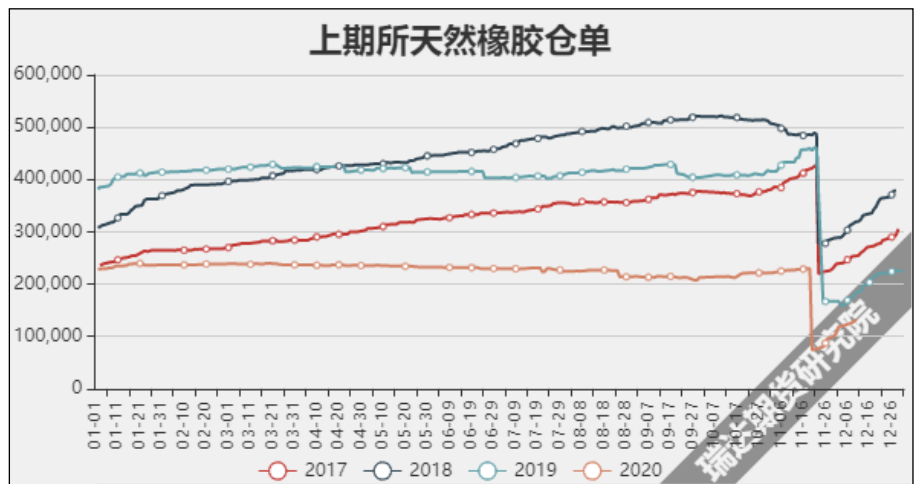
2021 年来看，随着全球经济的恢复，海外轮胎需求有望继续增加，加上 2 月份之后东南亚将迎来减产期，需求增加供应减少下，深色胶库存或有望得到消化。而浅色胶在今年价格较高带来的利润增加，一旦疫情好转使得手套需求下降，浓缩乳胶对全乳胶原料分流减少，将使得供应明显增加，进而带来库存的累积。

2.2 期货库存情况

交易所库存方面，今年云南、海南产区较正常开割时间延后 2 个月左右，之后遭遇连续降雨较多影响割胶作业，加上全球疫情爆发导致手套需求增加，乳胶企业生产利润明显好于干胶，因此乳胶企业胶水收购价多高于干胶工厂，进而导致原料分流，压制全乳胶产量的释放。货源不足下，全乳胶仓单仅为去年同期的一半左右，11 月中旬 14.241 万吨老仓单期转现后，剩余已经注册仓单数量一度仅剩 7 万余吨。之后，随着产量的提升入库加快，但处于偏低的水平。截止 12 月 11 日，上期所天然橡胶库存 163249 吨，较 2019 年同期减少 80996 吨；期货仓单库存 133630 吨，较 2019 年同期减少 51570 吨。



数据来源：wind 瑞达期货研究院



数据来源：wind 瑞达期货研究院

目前云南产区已经停割，由于原料胶水难以长期存储，因此全乳胶产量也跟随停产；海南产区虽尚未停割，但产区温度下降较快临近停割温度，存在略微提前停割预期，且因干含低和浓乳分流，新胶仓单难以明显增加。根据隆众资讯预计，今年云南预计减产 20-25%，海南预计减产 65-70%，全国全乳胶预计减产 30%左右。新胶减产也将加快老胶的消化，就中长期来看，胶水结构也面临一些调整。据悉云南产区有部分新型浓缩乳胶项目建成投产，未来云南产区部分胶水势必分流做乳胶，对全乳胶交割品的产量造成冲击，一旦 2021 年割胶季再度受天气等因素扰动，全乳胶市场供应将保持偏紧。

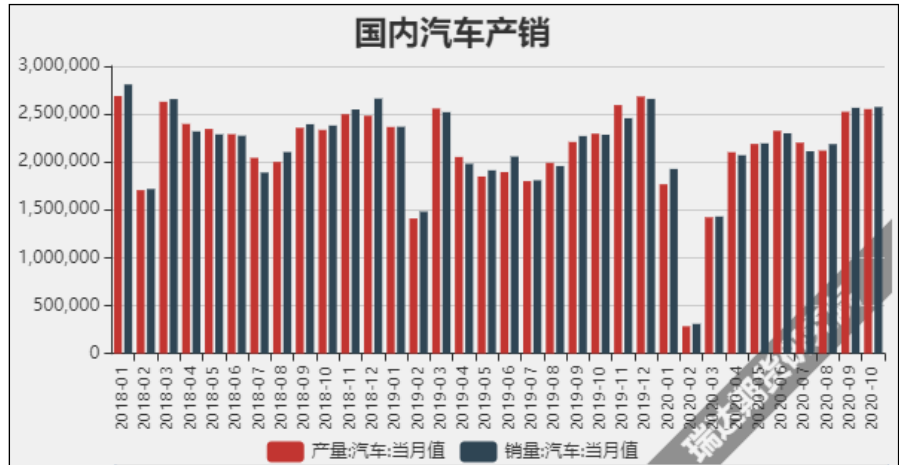
3、天然橡胶需求状况分析

3.1 国内车市产销格局

春节后，由于公共卫生事件的爆发，整个汽车及轮胎行业需求受到重创，生产企业订单下滑从而倒逼工厂减产；加之由于各国疫情防控下企业生产运营无法恢复至正常水平，整体产能释放不及同期。之后，随着国内疫情得到基本控制，发改委与地方政府出台的汽

车刺激政策，令汽车行业回暖，同时两会提出扩内需稳消费战略目标，政策加码带来了需求回升预期。

从产销数据来看，国内疫情有效控制后，市场恢复明显，截止 10 月份汽车产销已连续 7 个月呈现增长态势，其中销量已连续六个月增速保持在 10%以上。据汽车工业协会数据显示，2020 年 10 月汽车产销分别完成 255.2 万辆和 257.3 万辆，环比分别增长 1%和 0.3%，同比分别增长 11.2%和 12.7%。



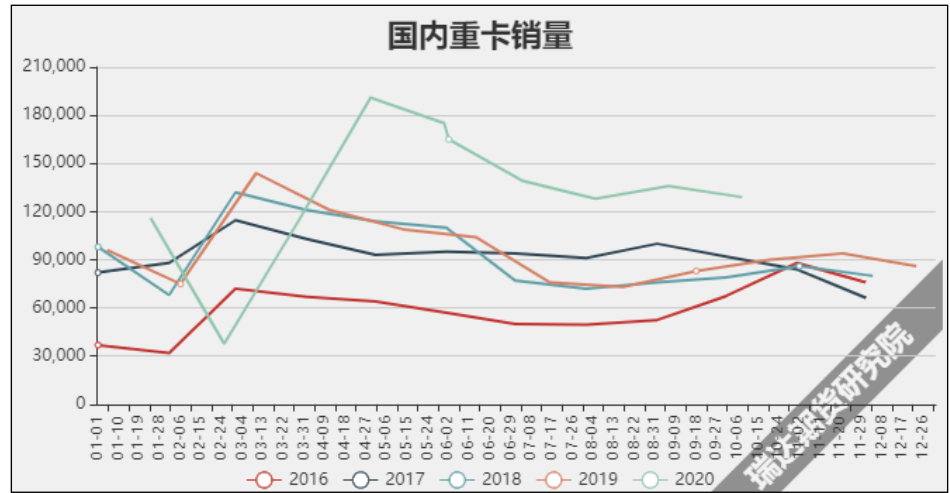
数据来源: wind 瑞达期货研究

11 月，国务院常务会议提出要坚定实施扩大内需的战略方针，要求进一步促进大宗消费及重点消费，依托以“双循环”配合“内循环”的新发展格局。在国务院及商务部的政策支持下，汽车消费仍然是当下扩大内需战略的重中之重，地方限购措施将大概率得到优化，新一轮汽车下乡及以旧换新即将展开。各地也密集出台汽车消费刺激政策，助推汽车消费市场景气度上行。国家层面和地方层面陆续出台政策，刺激了汽车消费，在国内国际双循环的新发展格局下，政策的扶持有利于需求的释放，直接利好橡胶行业下游需求。

作为橡胶市场需求晴雨表的重卡市场，因为疫情影响，一季度的重卡市场整体处在“需求压抑”阶段，随着新冠肺炎疫情对国内经济影响的逐渐消退，生产建设步入正轨，二季度的市场订单回暖趋势十分明显，重卡需求迅速反弹，物流车市场订单超过去年同期水平，牵引车更是“领衔”行业，消费十分旺盛，而工程车市场需求也在快速回升。

除了需求集中释放外，国三及以下排放柴油货车的提前淘汰政策也在很大程度上促进了国内重卡消费增长。2020 年是“国三”政策的收官之年，2009-2011 年正处于重卡的国三、国四政策实施时期，这一时期重卡的需求增速非常明显，而这一批重卡如今也到了更新替换的阶段。中央及各地对国三及以下排放柴油货车的提前淘汰政策力度很大，这大大促进了疫情过后国内重卡市场需求的增长。今年以来各地围绕老旧货车的淘汰更新出台了更多国三限行及提前淘汰奖励补贴政策，目的就是鼓励物流用户提前淘汰旧车，更换新车，

这让不少运输企业的购车需求迅速增长。这一系列政策对于 2020 年重卡新车的销售有很大促进和刺激作用。第一商用车网数据显示，2020 年 1—11 月重卡累计销量达到约 150.2 万辆，累计同比增幅达 39%，净增长超过 42 万辆。



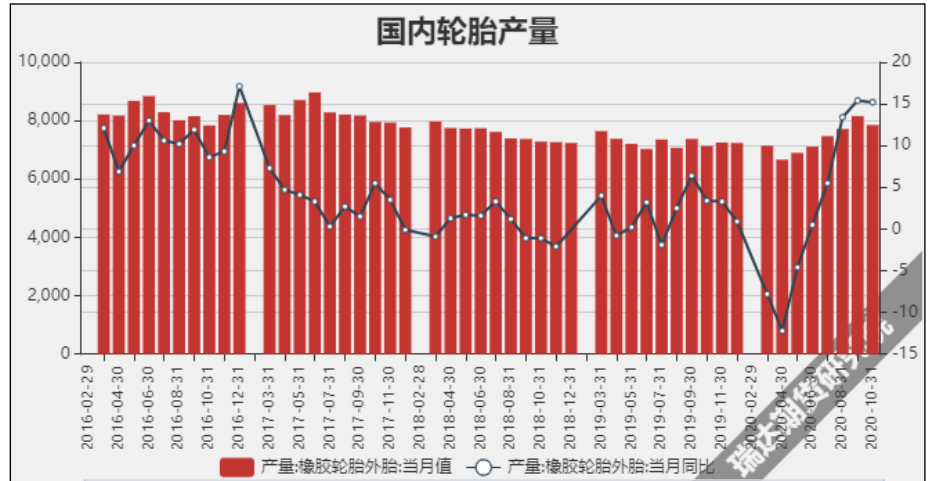
数据来源: wind 瑞达期货研究

今年为国三柴油重卡淘汰的收官之年，而多省市提前淘汰补贴窗口均截至 2020 年年末，因而 12 月重卡订单依然可期，全年销量有望突破 160 万辆的历史高峰。对于明年来说，虽然缺少“国三”政策的推动，但治超力度依旧较大，以及“内循环经济”逐步启动、基建工程项目开工以及由此导致的工程车需求增加将继续支撑国内重卡市场，而重卡销量维持强劲势头，对天然橡胶需求起到强心针的作用。

3.2 国内轮胎产销格局

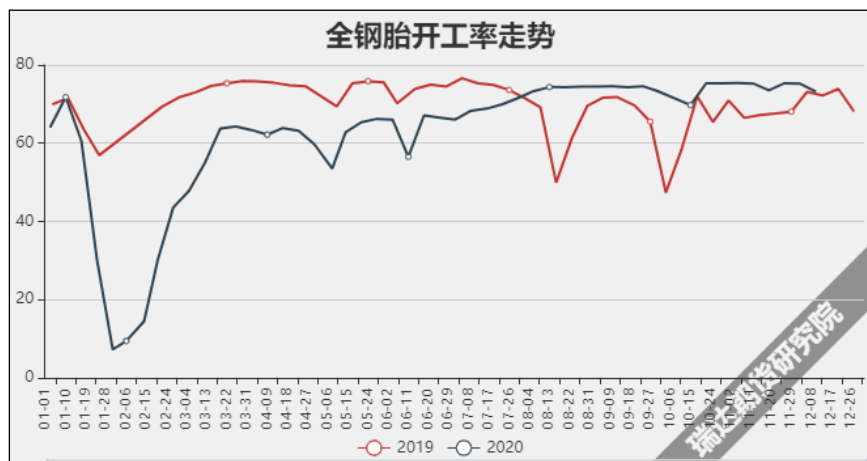
从国内轮胎市场来看，春节后，公共卫生事件的爆发导致国内轮胎工厂均出现了大面积、长时间的停产减产现象。至 2 月下旬，轮胎市场零星复工，但交通受限、物流受阻、员工匮乏、防护措施欠佳多方因素叠加市场未完全启动，销售不积极，轮胎行业推进乏力。根据中国物流与采购联合会的统计数据，在疫情影响最为严重的 2 月份，物流业务总量、物流业务的活动预期指数都出现了数据统计以来的历史最低水平。

进入二季度，当轮胎行业运行趋于常规的时候，海外再次冲击国内轮胎市场，多个国家封国、港口停运、空运受限，欧美部分轮胎厂大量关停，北美汽车工厂关停数量达到 80%，当地轮胎厂也相继发布相关的停产计划。而欧美市场作为我国轮胎市场最大的出口市场，企业的大面积关停下，我国轮胎行业受到明显冲击。

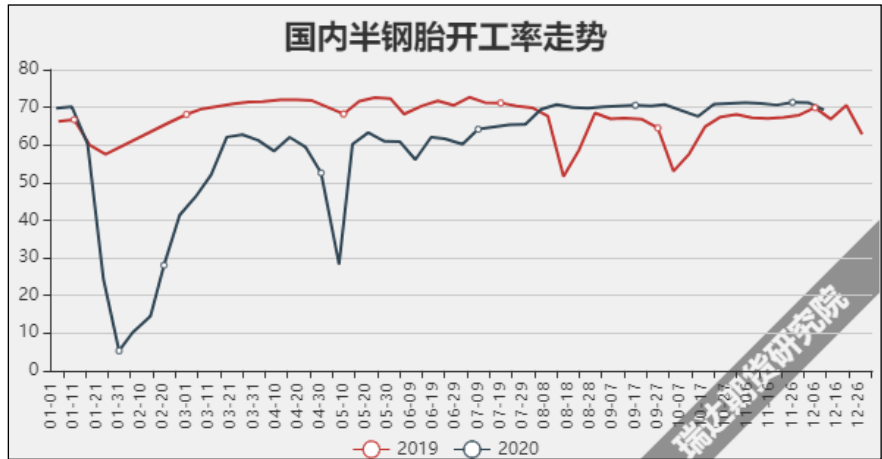


数据来源：wind 瑞达期货研究

从国内轮胎产量看，5 月份开始呈逐月递增态势，不过由于前面四个月的拖累，1-10 月中国橡胶轮胎累计产量大约为 66114.3 万条，累计同比下滑 2.1%，但降幅与 1-9 月相比，再次得到缩窄。从国内轮胎厂的开工情况看，上半年受疫情影响开工率整体低于去年同期，但 7 月份开始，国内轮胎厂开工率稳步回升并持续高于去年同期水平。根据隆众资讯统计，截至 12 月初，国内半钢胎厂家开工率为 71.25%，同比增加 1.35%；全钢胎厂家开工率为 75.21%，同比增加 2.08%。不过进入 12 月，山东地区环保监查，部分工厂停产，对轮胎厂开工率产生明显的影响。但随着环保停限产厂家逐渐复工，预计厂家开工将恢复性提升。历年年末至新年伊始均为轮胎出口消费旺季，轮胎市场乐观情绪不减。

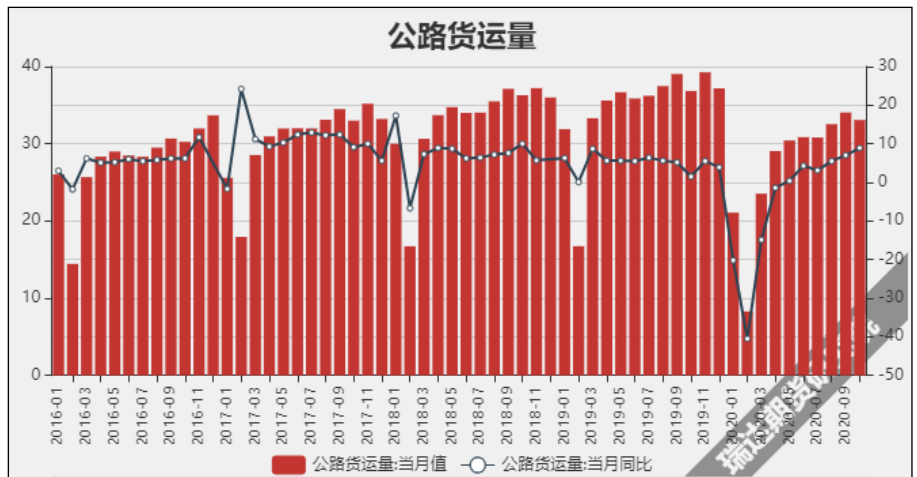


数据来源：wind 瑞达期货研究

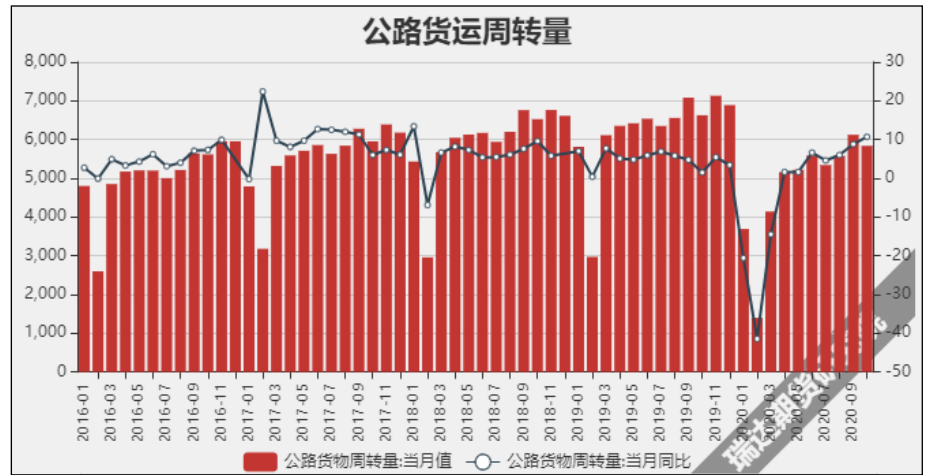


数据来源: wind 瑞达期货研究

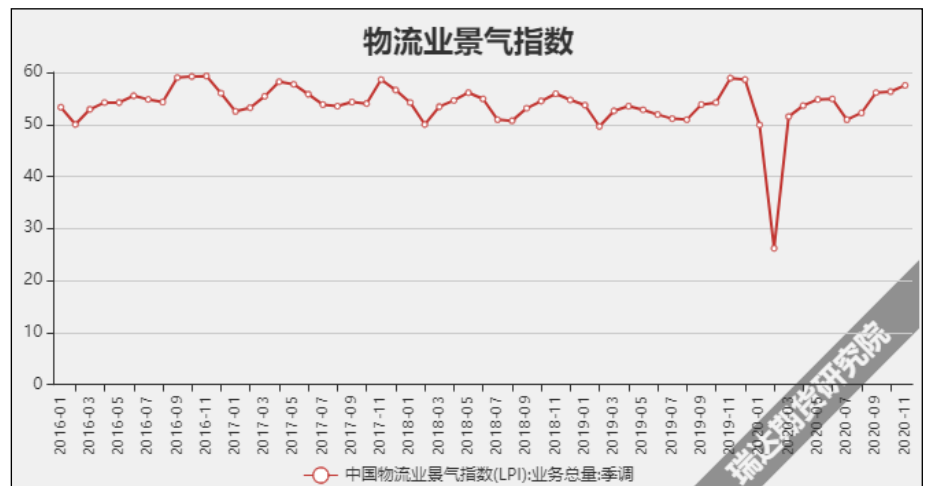
内销方面，四季度多地重大项目提速扩容，各地紧抓施工黄金期，工地轮胎消耗快且物流运输量增加，提振替换胎市场行情。8月份以来物流业景气指数持续走高，从公路货运量和公路货运周转量来看，10月份公路货运量环比上月增加8.9%，公路货运周转量环比上月增加10.7%。另外，公路运输物流运价指数11月小幅回升，年末促销等活动对消费物流拉动作用较好。配套市场方面，2021年国内重卡市场销售有望维持较好的局面，也使得国内轮胎配套需求预期向好。



数据来源: wind 瑞达期货研究

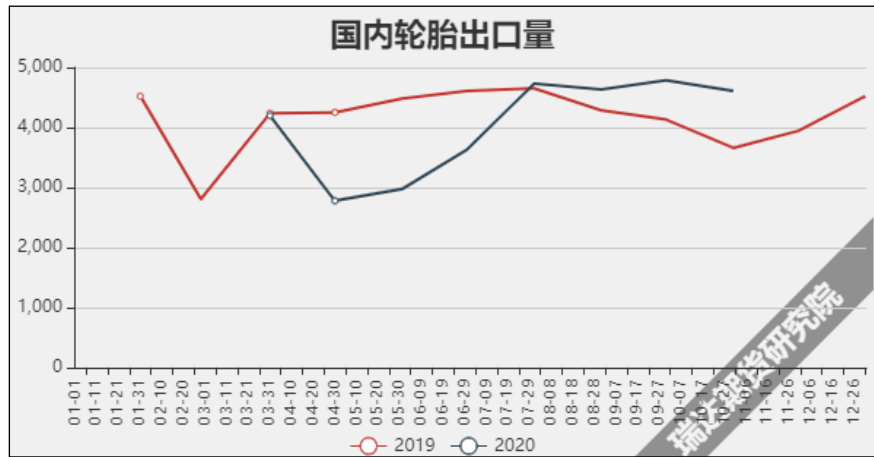


数据来源: wind 瑞达期货研究



数据来源: wind 瑞达期货研究

出口方面，随着全球经济的逐步复苏，中国轮胎出口持续回升。海关数据显示，2020年10月份国内轮胎出口为4612万条，同比增长26%，单月出口数量再创历史同期新高，且10月出口数据并未显现季节性回落；今年1-10月份，国内轮胎累计出口38388万条，同比降幅为7.7%，累计出口量同比降幅进一步缩窄。虽上半年新冠肺炎对中国轮胎企业的出口造成了两次冲击，随着海外市场的逐渐恢复，欧美、中东订单持续向好，国外轮胎补货订单逐渐回流中国市场，中国轮胎出口订单从6月开始回升。出口依赖度超过40%的中国轮胎出口订单在下半年迎来向好局面。随着海外经济活动的陆续恢复，外销订单充足，出口及配套市场的改善对轮胎企业开工有较强支撑。



数据来源: wind 瑞达期货研究

近几年国际贸易摩擦对国内轮胎出口的影响仍在延续, 出口美国份额进一步萎缩, 丢失的部分逐步被中东、东南亚、南美市场填充, 支撑轮胎出口总量保持稳定。东南亚地区近几年经济增长较快, 对轮胎的消费逐年增长, 对支撑我国轮胎出口的整体稳定发挥着重要作用。作为最大规模的自由贸易协定的签订, 对深受“双反”政策限制、出口欧美等市场需要面临高额关税的轮胎行业来说, 存在有一定程度的利好。当前我国轮胎出口至 RCEP 成员国的轮胎量占我国轮胎总出口的 15.34%, 如果轮胎出口至 RCEP 成员国的关税降低, 这一比例有望增长, 对缓冲来自欧美高贸易壁垒的贸易压力有很大帮助。

不过, 与我国外贸出口增长局势相对应的, 是全球集装箱航运运力资源的明显不平衡。率先回暖的中国有大量工业品向外运输, 但回程的工业品却不多, 这导致集装箱在全球流动的不顺畅。由于集装箱极度缺乏, 运力受到较大影响, 导致船舶停泊作业延误, 部分货物延迟出口。在这样的情况下, 多家大型航运公司开始征收拥堵附加费、旺季附加费、缺柜费等附加费用。但后期来看, 货柜紧张和运费高企等物流环节因素对国内轮胎出口的制约明显, 倘若短期内出口货运紧张的局面未能改观, 轮胎工厂出口的发货速度将受到限制, 进而影响国内轮胎企业的开工水平。

就 2021 年来看, 虽然北半球进入冬季以来新冠疫情持续反复。不过, 疫苗研制及上市频传捷报, 新冠疫情对全球经济的负面影响将在区域管控及有效疫苗推出的重大利好下逐步得到弱化。随着全球经济的恢复, 2021 年轮胎出口预计仍有望保持强劲。

三、天然橡胶市场 2021 年行情展望

供应方面, 2010-2012 年的橡胶树种植高峰, 由于天然橡胶是多年生农作物, 从开始种植到开割需要 7 年, 这就意味着种植高峰期的橡胶树集中在 2017 年-2019 年开割, 旺产年份则会相应延续 3-5 年, 则意味着供应高峰将延续到 2022-2025 年, 2021 年产能依然处于高位, 天然橡胶长期供应整体稳定。由于泰国政府对胶农补贴, 增加胶农对低价

的忍耐度，提升割胶积极性；越南近年来产量增加迅速，新兴国家大幅增产也不容忽视，2021年割胶期供应压力不容忽视。

需求方面，海外疫情状况虽有反复，但在区域管控及疫苗上市的背景之下，对各国经济的冲击或持续减小，全球贸易水平将得到显著提升。从2021年开始，我国将进入“十四五”时期，这是在全面建成小康社会基础上开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一个五年。12月召开的政治局会议中，提出“坚持扩大内需战略”、“同时注重需求侧改革”、“形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡”，国内经济复苏态势势不可挡，投资、出口及消费将有较好表现，预计工业品需求在2021年总体表现偏强。2021年虽然缺少“国三”政策的推动，但治超力度依旧较大，以及“内循环经济”逐步启动、基建工程项目开工以及由此导致的工程车需求增加将继续支撑国内重卡市场。

从季节性特点来看，一季度全球进入供应淡季，2020年交割品不足的问题或延续，叠加下游轮胎春节前备货的影响下，整体或表现偏强。二季度开割初期由于产量较低，加工厂的原料库存已经消耗殆尽，对原料的争夺将使得价格保持坚挺，届时需关注产区气候情况。下半年原料进入增产期，若价格保持在高位则将刺激产量的增加，进而对价格形成压制。预计2021年天然橡胶价格呈先扬后抑态势，整体价格运行中枢将较2020年有所抬升。沪胶指数预计在13000-17000区间运行；20号胶指数预计在9000-13000区间运行。另外，应重点关注全球疫情情况、海外需求恢复以及下一割胶季产区气候变化和产量的释放。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。