

2021 天然橡胶 产业月度报告

LONGZHONG MONTHLY
INDUSTRY REPORT

编辑：王开富 边玉静 邮箱：rub2007@oilchem.net 电话：0533-7026278

日期：2021-03

3月1日-3月31日

隆众天然橡胶月报

本网所属系列行情月报仅供会员内部交流，版权所有，禁止转载

核心观点：预计4月天然橡胶价格有上涨可能

关键影响因素速览：

	影响因素	后市影响强弱
产区	全球产量处于低产期，国内产区部分开割，短期提量困难	★
库存	截至2021年3月28日，青岛地区库存较上月下跌，预计短期库存仍有下跌可能	★
需求	3月份样本厂家开工率环比大幅上涨至高位，4月份轮胎厂家开工率或会存小幅走低预期	☆
原料	主产国泰国正处旱季落叶停割期原料价格高位运行，后市有下跌预期，对行情支撑力度一般，国内云南产区开割受阻，短期全乳胶提量困难	☆★
替代	本月天然胶贴水丁苯橡胶扩大，目前价差情况下，部分小型轮胎厂缩减丁苯橡胶用量增加天胶用量，中大型轮胎厂暂无更改配方计划，天胶对合成胶大幅替换性较低	★☆
政策	欧美疫情有反弹迹象，市场对封锁收紧预期存担忧；中欧关系趋紧后期需持续关注	☆
注：“影响强弱”中☆为利空影响，★为利多影响，符号个数代表影响强弱		

目录

一月热点..... 4

二后市分析及预测：预计4月份天然橡胶价格或有上涨可能..... 4

三月综述：期货大幅走跌 成交较上月转好..... 4

 3.1 期货市场：利空扰动频出 期货价格大幅走跌..... 4

 3.2 现货市场：现货价格大幅下跌 主流成交好于上月..... 5

四 影响因素分析..... 7

 4.1 主要产区动态..... 7

 4.2 社会库存动态..... 8

 4.2.1 青岛地区橡胶库存动态..... 8

 4.2.2 期货库存动态..... 8

 4.3 天然橡胶进口动态..... 9

 4.4 下游需求动态..... 10

 4.5 泰国产区原料动态..... 11

 4.6 生产利润动态..... 12

 4.7 替代产品动态..... 12

 4.8 国际期货联动..... 13

 4.9 期现价差动态：天然橡胶期货、人民币现货、美金现货价差动态..... 14

声明..... 16

正文

一月热点

1) 中国汽车工业协会数据显示，中国 2 月份汽车销量 145.5 万辆，同比增长 365%，其中新能源汽车销量 11 万辆，同比增长 585%。

2) 国家统计局数据显示，1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润 1.11 万亿亿元，同比增长 1.79 倍，比 2019 年 1-2 月份增长 72.1%，两年平均增长 31.2%。

3) 中国 1-2 月社会消费品零售总额同比大增 33.8%；城镇固定资产投资同比增 35%；规模以上工业增加值同比增 35.1%；房地产开发投资同比增 38.3%。

4) 北京时间晚 21 时许，堵塞运河近一周的巨型货轮“长赐号”已经实现完全恢复正常航道，运河的通行将恢复。

5) 拜登将公布以基建投资为主的经济刺激计划，据报规模可能为 2.25 万亿美元。工会和环保组织致信拜登，希望他将新一轮经济发展计划规模提到 4 万亿美元。

6) 2 月重卡销量同比增长 198% 连续 11 个月刷新纪录。

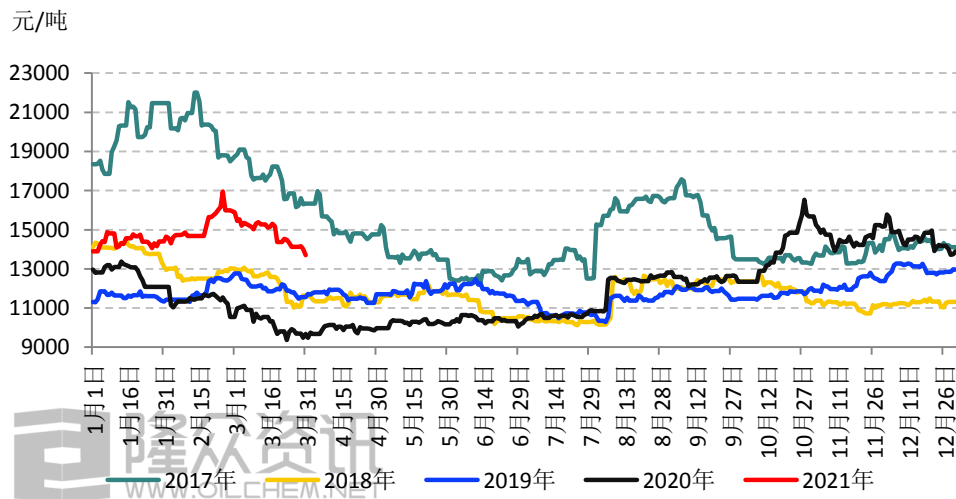
二后市分析及预测：预计 4 月份天然橡胶价格或有上涨可能

预计下月天然橡胶价格上涨可能性较大。4 月份仍处全球产量较低位置，另外国内云南产区受白粉病影响，短期提量较为困难；需求端，国内轮胎厂开工高位，海外工厂需求情况高于市场预期，基本面对胶价存一定支撑。综合来看，基本面三四月份支撑仍在，同时四月份停割期末期开割期前存在供需矛盾凸显可能，且目前天胶点位已经消化部分利空，预计下月存在上涨可能。

三月综述：期货大幅走跌 成交较上月转好

3.1 期货市场：利空扰动频出 期货价格大幅走跌

图 1 沪胶主力合约收盘价（季节）



来源：隆众资讯·SHFE

图 2 沪胶主力合约收盘价（月度）

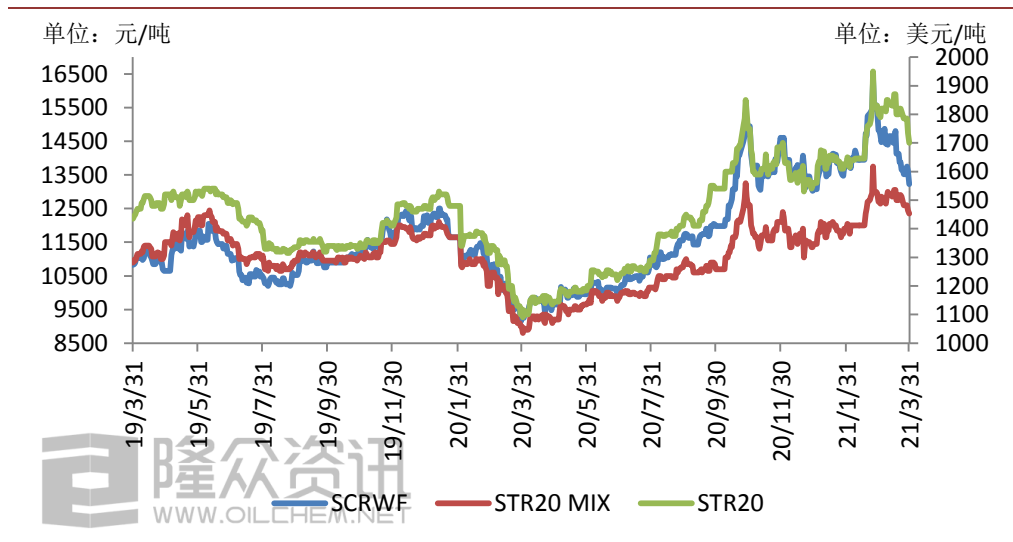


来源：隆众资讯·SHFE

本月天然橡胶RU期货（13695，-2295，-14.35%）和NR期货（10710，-1240，-10.38%），月度始末价格大幅度下跌。本月天然橡胶期货震荡下行，进入三月，胶价主要受股市、原油及大宗商品等外围因素影响窄幅波动为主，3月下旬，原油连续暴跌，大宗商品恐慌性气氛浓厚，带动天然橡胶价格大幅走跌，另外国内外产区开割在即，一般贸易库去库不及预期，对胶价亦有压制。其中NR期货跌幅小于RU期货，主因海外需求较高，中国国内20号胶需求良好，保税库存连续去库，支撑NR相对强势。

3.2 现货市场：现货价格大幅下跌 主流成交好于上月

图 3 天然橡胶现货市场价格



来源：隆众资讯

本月国产胶价格大幅度下跌，月内贸易商出货积极性好，主流成交较上月略有好转，下半月期货大跌后，成交热度尚可，其中浅色胶 3L 成交好于全乳胶。本月进口胶主流胶种价格大幅下跌。宏观面扰动因素较多，大宗商品冲高后回落，市场心态回归理性，期货价格下跌；供应面处于产量低产期，月初大部分加工厂停工停产，月尾部分国产胶有增加预期；需求面轮胎开工率走势持续上行；供需面无拖累现象。本月外盘贸易商报盘积极性平淡，市场询盘氛围清淡，市场刚需成交略显乏力。内盘贸易商报盘活跃度一般，以现货和 3-6 月船货泰混报盘为主，商家接货能力偏弱，贸易商轮仓平仓为主，下游工厂刚需采购少量补货为主，市场交投偏淡。截止到 3 月 31 日，泰国 20# 标胶现货价格较 2 月 26 日下跌 130 美元/吨至 1700 美元/吨，跌幅 7.10%；泰国 20# 混合标胶三个月以内现货人民币价格下跌 650 元/吨至 12350 元/吨，跌幅 5.00%。

表 1 国内天然橡胶成交估价统计表

型号名称	区域	2021/2/26	2021/3/31	涨跌	涨跌幅	单位
SCRWF	上海	15315	13270	-2045	-13.35%	元/吨
STR20 MIX	青岛保税区	12925	12150	-775	-6.00%	元/吨
STR20	青岛保税区	1810	1665	-145	-8.01%	美元/吨

来源：隆众资讯

表 2 国内天然橡胶市场价格统计表

市场类型	胶种	2021/2/26	2021/3/31	涨跌	涨跌幅	单位
人民币市场 (上海)	全乳胶	15575	13275	-2300	-14.77%	元/吨
	标二	13600	12650	-950	-6.99%	元/吨
	越南 3L	14750	12950	-1800	-12.20%	元/吨
	泰国三号烟片	22250	19550	-2700	-12.13%	元/吨
	SVR 10	12850	11900	-950	-7.39%	元/吨
	泰国 20#混合标胶 (青岛)	13000	12350	-650	-5.00%	元/吨
美金市场 (外盘)	泰国 3#烟片	2570	2340	-230	-8.95%	美元/吨
	泰国 20#标胶	1810	1680	-130	-7.18%	美元/吨
	泰国 20#混合标胶	1810	1680	-130	-7.18%	美元/吨
	马来 20#标胶	1800	1660	-140	-7.78%	美元/吨
	马来 20#混合标胶	1800	1660	-140	-7.78%	美元/吨
	印尼 20#标胶	1805	1740	-65	-3.60%	美元/吨
	越南 3L	1920	1730	-190	-9.90%	美元/吨
	越南 10#标胶	1800	1610	-190	-10.56%	美元/吨
美金市场 (青岛保税区)	泰国 3#烟片	2490	2340	-150	-6.02%	美元/吨
	泰国 20#标胶 现货	1830	1700	-130	-7.10%	美元/吨
	泰国 20#标胶 船货	1840	1690	-150	-8.15%	美元/吨
	泰国 20#混合标胶	1790	1650	-140	-7.82%	美元/吨
	马来 20#标胶	1810	1690	-120	-6.63%	美元/吨
	马来 20#混合标胶	1780	1645	-135	-7.58%	美元/吨

来源：隆众资讯

表 3 青岛保税区天然橡胶成交价格统计表

胶种	2021/2/26	2021/3/31	涨跌	涨跌幅
泰国 20#标胶现货	1780	1665	-115	-6.46%
泰国 20#标胶船货	1790	1655	-135	-7.54%
泰国 20#混合标胶 (人民币)	12900	12310	-590	-4.57%

来源：隆众资讯

四 影响因素分析

4.1 主要产区动态

泰国方面，本月泰国原料胶水价格月度始末下跌。2月下旬胶水价格涨至高位，加工厂生产成本压力较大，有意打压价格，促使原料价格下跌，但泰国3月份原料产量处于全年较低位置，供应较少，工厂实际加工需求仍在，故3月上旬胶水价格重回涨势，中旬和下旬胶水价格高位整理为主。后期需关注泰国降雨情况。

云南方面，今年全面开割推迟至4月中旬以后。现阶段版纳地区胶树有不同程度的白粉病发生状况，

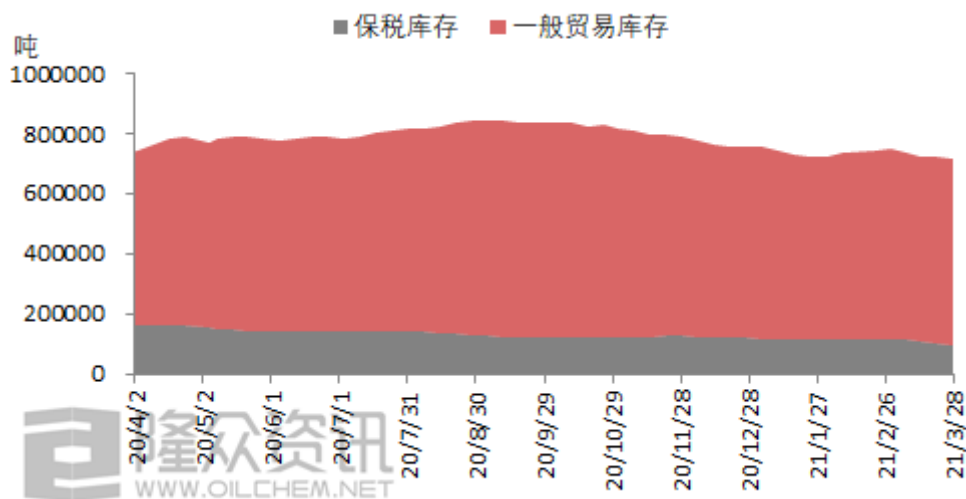
东风、勐满、勐捧等区域相对严重，听闻部分林段落叶情况严重，目前仅少量开割，全面开割预计 4 月下旬，勐仑、勐醒等区域开割情况较为正常。后期需持续关注降雨、白粉病发展状况，及树叶长势情况。加工厂方面，干线正常开工，部分工厂有缺少原料情况。库存方面，云南非期货库存本月维持跌势。

3月31日海南产区胶水制浓乳为15000元/吨；胶水制全乳胶12500元/吨；10号子午胶混合原料为11000元/吨；20号子午胶混合原料为10000元/吨。中国海南产区南部区域在月底进入割胶状态，中部核心区域维持4月初开割预期，目前全岛每天收胶量大约在10吨左右，新胶产出量处于低位状态，预计正常放量将在五月中上旬。

4.2 社会库存动态

4.2.1 青岛地区橡胶库存动态

图 4 青岛地区天然橡胶保税和一般贸易库存

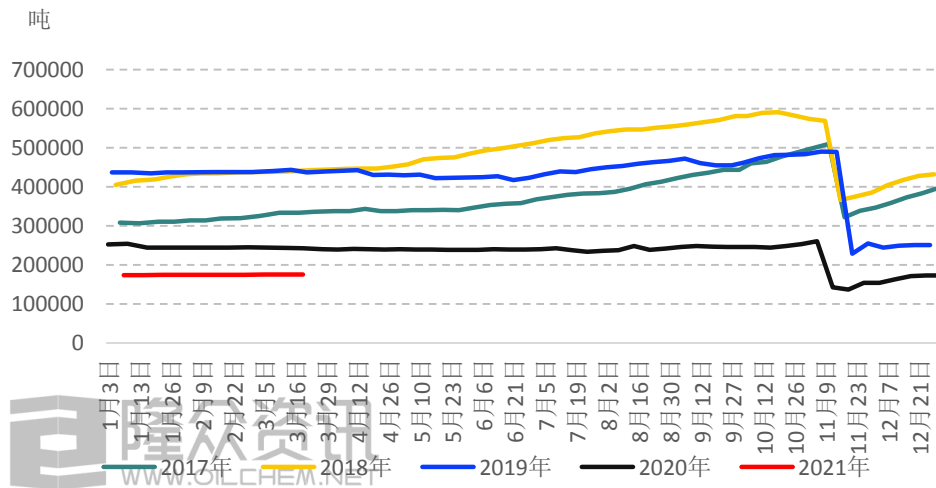


来源：隆众资讯

据隆众资讯统计，截至 2021 年 3 月 28 日，青岛地区天然橡胶一般贸易库存较节前 2 月 21 日环比下跌 1.47%，短期入库有所增多，出库将维持基本正常水平，预计短期库存存在小幅回落预期。青岛地区天然橡胶保税库存较节前 2 月 21 日环比下跌 17.55%，短期存在继续小幅降库可能。注：隆众资讯统计青岛保税区内但是实际存储一般贸易货物仓库和区外一般贸易仓库样本 19 家，仓库库容覆盖率约 95%，青岛保税区内保税和区外保税仓库样本 13 家，仓库库容覆盖率 80%。（注：周度数据定制，请致电资讯编辑或负责业务。）

4.2.2 期货库存动态

图 5 上海期货交易所橡胶库存



来源：隆众资讯 • SHFE

本月上海期货交易所橡胶库存小幅上涨，同比仍位于较低位置。RU 期货库存偏少，全乳胶对 RU 影响仍存。

表 6 上海期货交易所指定交割仓库库存周报

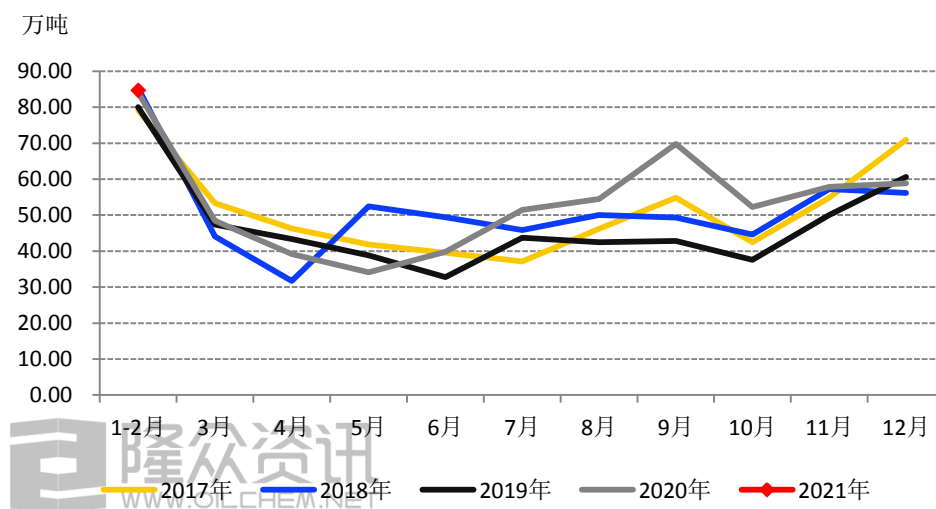
单位：吨

天然橡胶	本周库存		可用库容量
	小计	期货	
2021/2/26	174846	167940	523060
2021/3/26	175902	170920	520080
涨跌	+1056	+2980	-2980
涨跌幅	+0.60%	+1.77%	-0.57%

来源：隆众资讯

4.3 天然橡胶进口动态

图 6 中国天然橡胶进口量

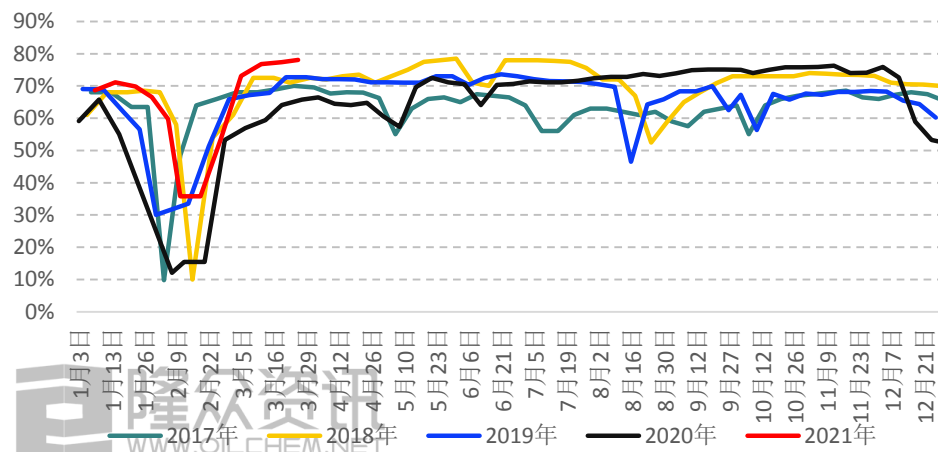


来源：隆众资讯

2021年1月天然橡胶进口量 53.03 万吨，环比下跌 9.86%，其中标准胶进口 21.62 万吨，混合胶进口 30.68 万吨，复合胶进口 0.73 万吨；2021年2月天然橡胶进口量 31.70 万吨，环比下跌 40.22%，其中标准胶进口 10.56 万吨，混合胶进口 20.59 万吨，复合胶进口 0.55 万吨，环比下跌 40.22%。2021年1-2月累计进口量 84.72 万吨，较去年同期上涨 0.83%。（注：以上“天然橡胶”包含技术分类天然橡胶，天然胶乳，天然橡胶烟胶片，其他初级形状的天然橡胶，混合橡胶，与炭黑等混合的未硫化复合橡胶，其他未硫化的复合橡胶板、片、带，其他未硫化的初级形状复合橡胶，未硫化的复合橡胶溶液及分散体）

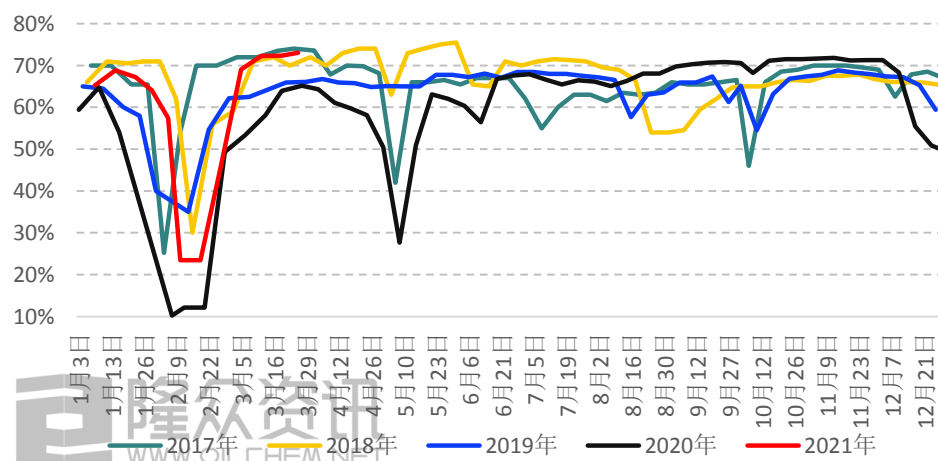
4.4 下游需求动态

图 7 全钢子午线轮胎开工率



来源：隆众资讯

图 8 半钢子午线轮胎开工率



来源：隆众资讯

3月半钢胎样本厂家开工率为 72.24%，环比上涨 38.19%，同比上涨 12.78%。3月半钢胎样本厂家开工

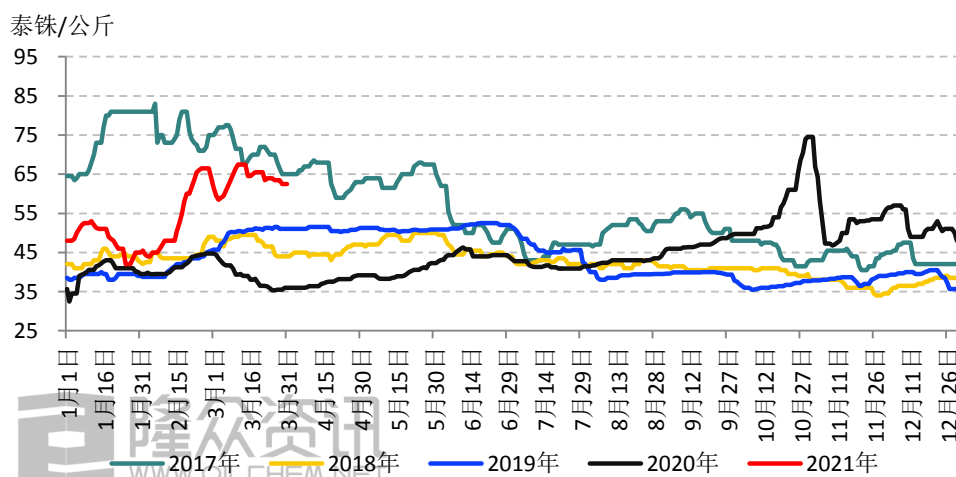
率大幅提升，主要是因为2月份正值春节期间，开工率基数较小，3月份半钢胎厂家开工多已恢复至较高水平，且前期未交付订单及新订单量相对充足，支撑厂家开工高位运行。厂家出货方面，3月上旬，厂家内外销出货集中，库存消化较快，处于低位。中下旬内销出货有所放缓，外销出货稳定对厂家整体出货量形成支撑。

3月全钢胎样本厂家开工率为77.32%，环比上涨33.75%，同比上涨17.14%。3月全钢胎样本厂家开工率明显提升，主要是因为节后国内一线品牌受外贸及配套订单量支撑，开工快速提升至满产水平。山东东营、潍坊地区工厂受用工等因素影响，整体开工未达满产，但仍处于相对高位，对3月份样本厂家开工率形成支撑。厂家出货方面，3月的第一周各厂家出货较好，多是3月份涨价政策执行前客户预订订单。下旬厂家内销出货逐渐放缓，厂家整体库存呈现缓慢增长态势。

4月份轮胎厂家开工率或会存小幅走低预期。当前多数工厂开工处于高位水平，整体库存水平呈缓慢增长态势。3月中下旬工厂内销出货放缓，4月份海外客户面临复活节、斋月等重要节日，出口亦存在一定压力，为控制库存，工厂或会适度降低排产。

4.5 泰国产区原料动态

图9 泰国合艾原料胶水市场价格



来源：隆众资讯

表4 泰国合艾市场天然橡胶原料价格统计表

单位：泰铢/公斤

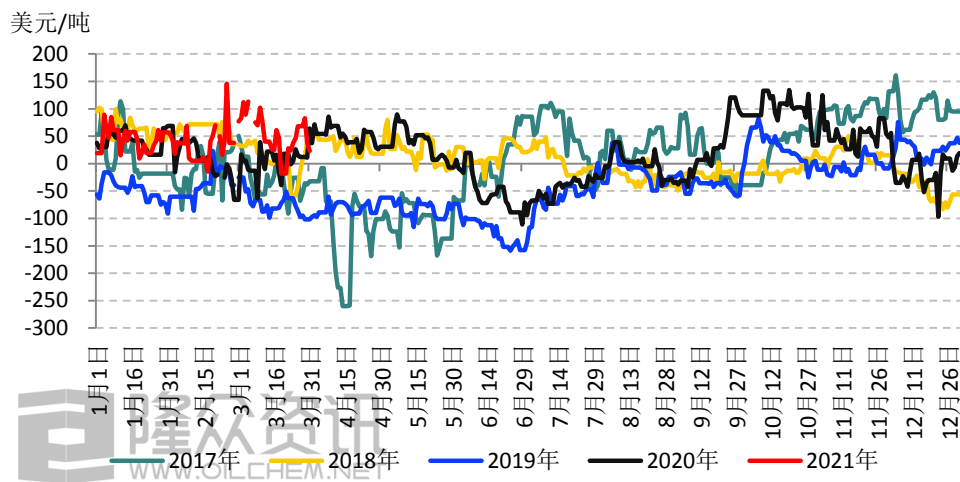
日期	生胶片	烟片胶	田间胶水	杯胶
2021/2/25	66.19	69.39	66.5	45.3
2021/3/31	61.5	62.27	62.5	43.5
涨跌	-4.69	-7.12	-4	-1.8
涨跌幅	-7.09%	-10.26%	-6.02%	-3.97%

来源：隆众资讯

泰国方面，本月泰国原料胶水价格月度始末下跌。2月下旬胶水价格涨至高位，加工厂生产成本压力较大，有意打压价格，促使原料价格下跌，但泰国3月份原料产量处于全年较低位置，供应较少，工厂实际加工需求仍在，故3月上旬胶水价格重回涨势，中旬和下旬胶水价格高位整理为主，后期需关注泰国降雨情况。

4.6 生产利润动态

图 10 STR20 理论生产利润

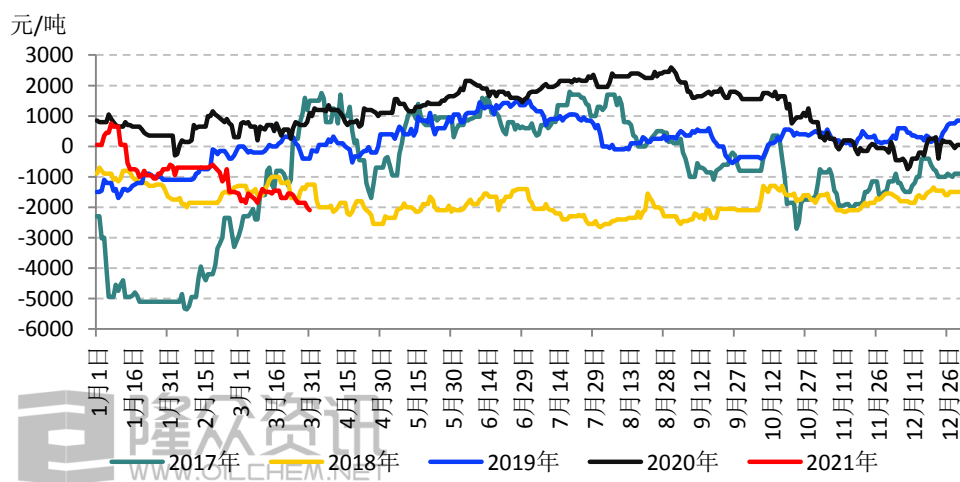


来源：隆众资讯

本月 STR20 理论生产利润整体基本位于成本线上方，泰国加工厂生产 20 号胶意愿尚可。

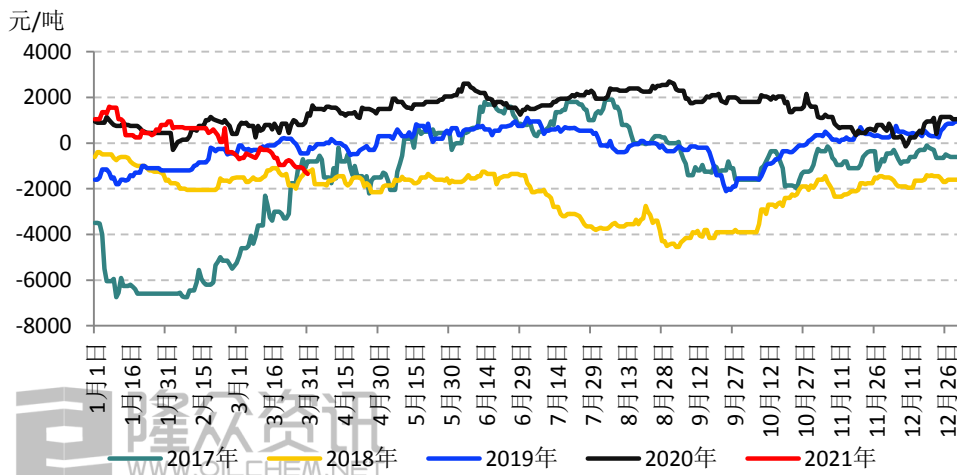
4.7 替代产品动态

图 11 价差：STR20 MIX-SBR1502



来源：隆众资讯

图 12 价差：STR20 MIX-BR9000



来源：隆众资讯

3 月份，国内丁苯橡胶主流供价窄幅调整，市场则围绕供价盘整，交投氛围较平淡，预计下月丁苯市场延续高位整理。3 月，国内丁二烯市场盘整走弱，月底宽幅下跌，预期内检修的部分装置停车时间延后，月初原油及大宗商品走势不佳，虽主流供方价格坚挺，但市场推涨乏力，行情转跌，4 月份来看，在目前高位库存下，上半月行情难有利好支撑，市场依旧处于去库存阶段，部分现货库存不乏低价让利刺激成交可能。若货源流转尚可，下半月部分装置停车检修影响下，建议关注能否止跌。

本月天然胶贴水丁苯橡胶扩大，目前价差情况下，部分小型轮胎厂缩减丁苯橡胶用量增加天胶用量，中大型轮胎厂暂无更改配方计划，天胶对合成胶大幅替换性较低，后期持续关注。

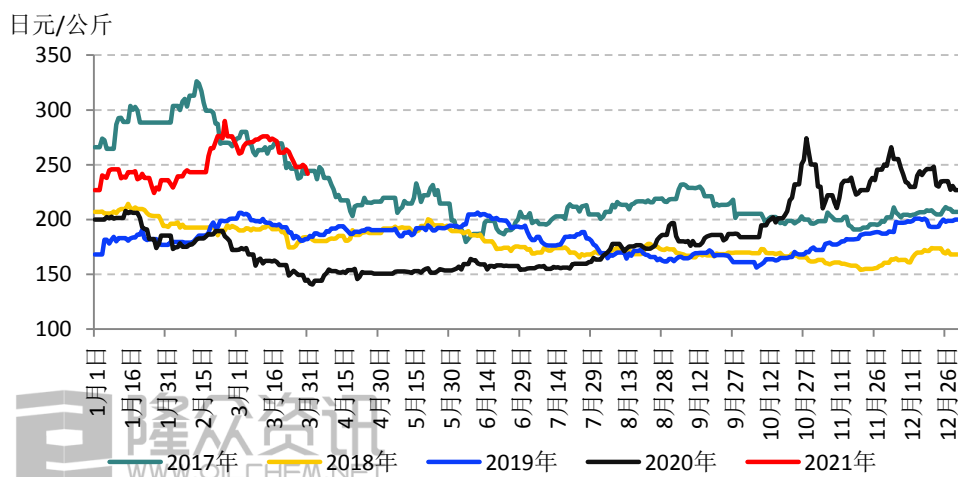
表 7 天然橡胶与合成橡胶价差统计表

价差型号	单位：元/吨		
	2021/2/26	2021/3/31	价差涨跌
人民币混合胶-丁苯 1502	-1500	-2100	-600
人民币混合胶-顺丁 BR9000	-400	-1350	-950

来源：隆众资讯

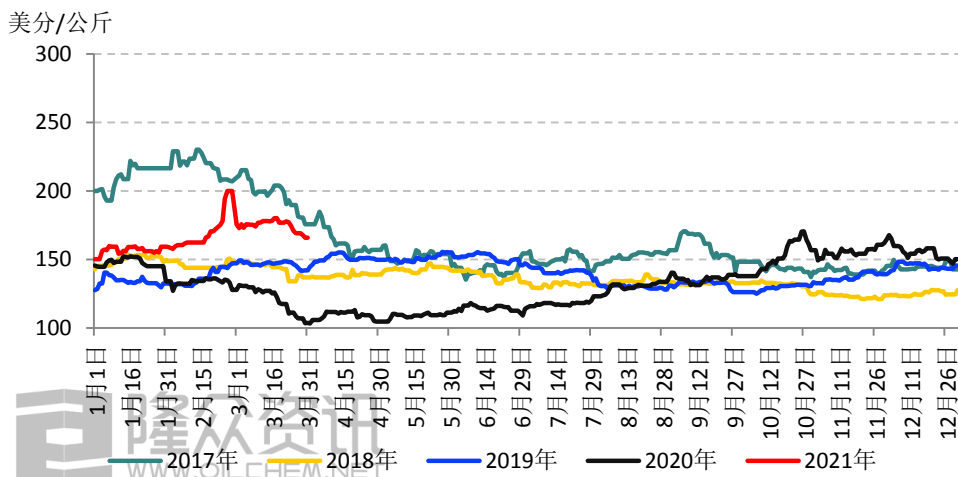
4.8 国际期货联动

图 13 东京胶主力合约收盘价



来源：隆众资讯·TOCOM

图 14 新加坡交易所 TSR20 主力合约收盘价



来源：隆众资讯·SGX

表 8 沪胶现货月、东京胶、新加坡胶本月收盘统计表

日期	沪胶现货月 (2104)	东京胶 (9 月)	新加坡 RSS3 (4 月)	新加坡 STR20 (4 月)
2021/2/26	15845	275.9	257.5	194.3
2021/3/31	13635	241.7	227.9	165.9
涨跌	-2210	-34.2	-29.6	-28.4
涨跌幅	-13.95%	-12.40%	-11.50%	-14.62%

来源：隆众资讯

4.9 期现价差动态：天然橡胶期货、人民币现货、美金现货价差动态

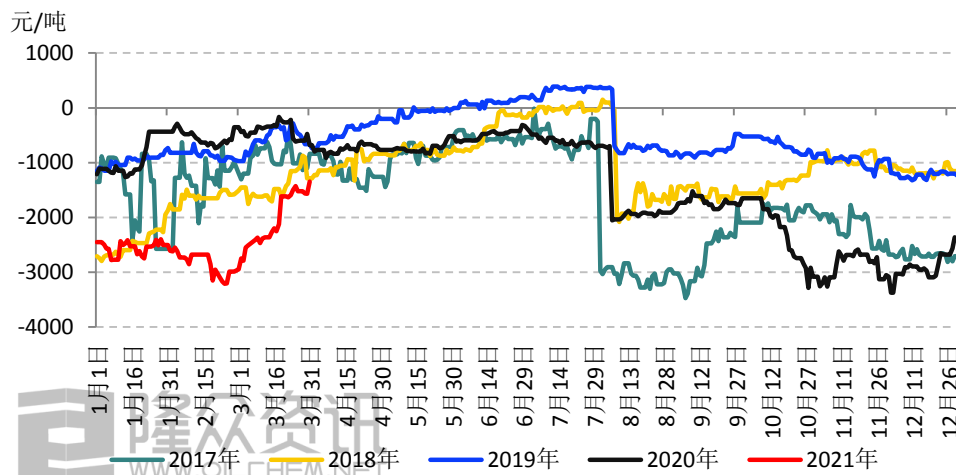
表 9 天然橡胶价差统计表

价差型号	2021/2/26	2021/3/31	价差涨跌
全乳胶现货-主力 2101	-415	-470	-55

价差型号	2021/2/26	2021/3/31	价差涨跌
泰国 RSS3 现货-主力 2101	6110	5755	-355
人民币混合-主力 2101	-2990	-1345	+1645
外盘 STR20-青岛 STR20	-20	-20	0
外盘 RSS3-外盘 STR20	760	660	-100
全乳胶-越南 3L	825	275	-550

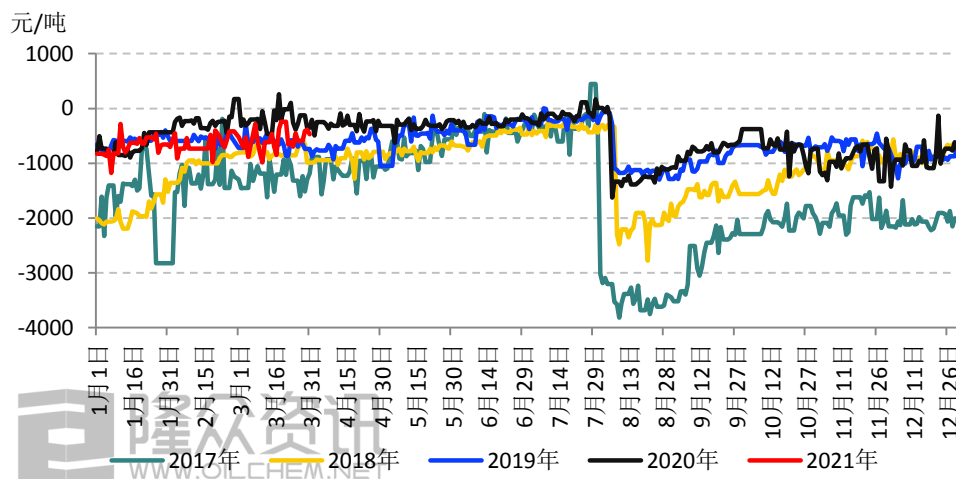
来源：隆众资讯

图 15 基差：STR20 MIX-沪胶主力合约



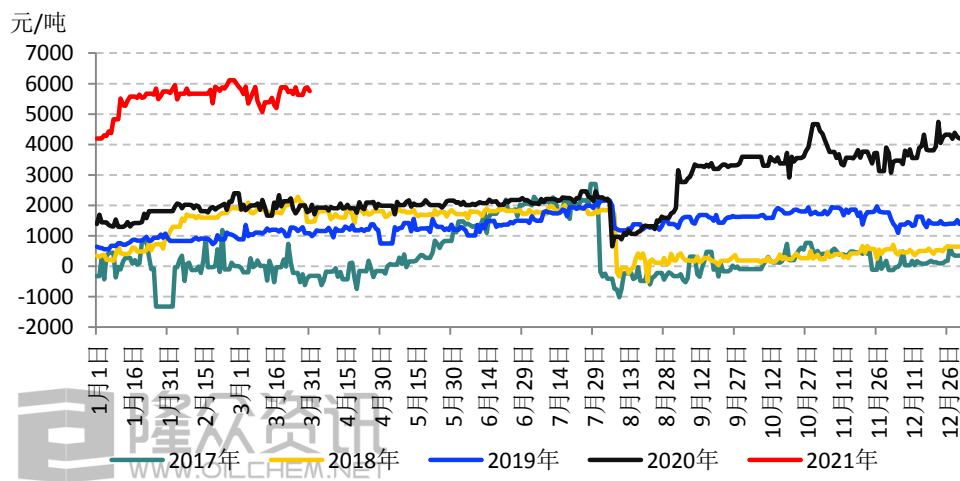
来源：隆众资讯

图 16 基差：SCRWF-沪胶主力合约



来源：隆众资讯

图 17 基差：RSS3-主力合约



来源：隆众资讯

声明

本报告仅供山东隆众信息技术有限公司（隆众资讯）的客户使用，未经隆众资讯授权许可，严禁任何形式的转载、翻版、复制或传播。如引用、刊发，须注明出处为隆众资讯，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用及修改。

本报告所载信息为隆众资讯认为可信的公开信息或合法获取的调研资料，隆众资讯力求但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告中的内容仅供客户参考，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，任何人根据本报告作出的任何投资决策与隆众资讯及本报告作者无关。

若对本报告有疑议，请致信 lz-report@oilchem.net 邮箱，我们将及时反馈处理。