

橡胶看多预期不改，短期内震荡调整

<橡胶> 2020.11.20

上海大陆期货有限公司

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号
明申中心大厦 26 楼
邮编：200030
电话：021-54071958
信箱：dlqhyfb@126.com

研究员

姓名：谭盛中
从业证号：F3059061
电话：021-24016189
邮箱：993822202@qq.com

研究员

姓名：袁徐超
从业证号：F0235779
投资咨询证号：Z0000045
电话：021-24016152
邮箱：yuanxuchao_2000@163.com

本周要闻：

日前，固特异美国公司计划从 2020 年 12 月 1 日起将固特异和邓禄普品牌的乘用车和轻型卡车轮胎的价格，预计提高 5%。固特异称公司正在不断适应行业的市场变化，反映了固特异强大的品牌价值。据悉，固特异上一次上调北美消费者轮胎价格是在 4 月 1 日，使固特异和开利品牌消费轮胎价格上涨了 5%。住友橡胶北美公司将在未来几个月内在美国和加拿大提高飞劲和 Ohtsu 品牌的消费和中型卡车轮胎的价格。住友橡胶表示，从 1 月 1 日起，乘用车和轻卡轮胎的价格将上涨 8%；从 12 月 1 日起，中型卡车轮胎的价格将上涨 6%。另外补充说，该操作将包括基于大小的内联调整。韩泰轮胎美国公司计划 12 月 1 日起，提高美国的商用卡车轮胎生产价格，涨幅 5%。11 月 1 日起，优科豪马轮胎公司（Yokohama Tire Corp.）上调在美国销售的部分消费者替换轮胎价格，最高涨幅为 6%；某些商业轮胎生产线，从 12 月 1 日起生效。普利司通美洲公司（Bridgestone Americas Corp.）的涨价通知也从 11 月 1 日起就已经生效，平均涨幅超过 5%，部分价格超过 8%。

2020 年 10 月国内橡胶轮胎外胎产量为 7846.2 万条，同比增长 15.2%；1-10 月累计产量 66114.3 万条，同比下滑 2.1%。转自：橡胶技术网

2020 年 11 月 15 日，《区域全面经济伙伴关系协定》（以下简称“RCEP”）在 2020 年东盟轮值主席国越南的组织下正式签署。据官方媒体报道，RCEP 协定货物贸易自由化成果丰硕，各成员之间关税减让以立即降至零关税、十年内降至零关税的承诺为主，自贸区有望在较短时间内取得重大阶段性建设成果。财政部认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，积极参与并推动 RCEP 协定，在货物贸易关税减让等方面开展了大量细致工作。下一步，财政部将积极做好协定关税减让相关工作。

行情点评：

本周橡胶期货价格依然在 14000 元/吨价格左右震荡，短期内可能还将维持震荡行情，我们依然认为到年底前橡胶向好格局不变。据统计，亚太地区天然橡胶产量占全球产量的 91%左右，主要产胶国分别为泰国、印度尼西亚、越南、中国、马来西亚和印度等；非洲地区天然橡胶产量占比大约为 7%，主要产胶国分别为科特迪瓦、利比里亚、尼日利亚和喀麦隆等；美洲地区天然橡胶产量占比大约为 2%，主要产胶国为巴西和危地马拉。根据天然橡胶生产国协会（ANRPC）提供的数据，泰国、印度尼西亚、越南分别为全球天然橡胶前三大出口国；中国、印度为天然橡胶主要进口国；马来西亚既为天然橡胶进口国，也为天然橡胶出口国，2019 年首度由天然橡胶净出口国转为净进口国。值得一提的是，中国是全球天然橡胶最大进口国，进口依赖度高达 85%左右，进口来源国分别为泰国、马来西亚、印度尼西亚、越南、缅甸、老挝和柬埔寨等 RCEP 成员国。2010 年以来，泰国是中国最大天然橡胶进口来源国，进口量占比超过一半；来源于马来西亚和印度尼西亚的天然橡胶进口量占比由 20%左右逐渐下降至 10%左右；来源于越南、缅甸和老挝的天然橡胶进口量占比逐渐上升，但是占比均未超过 8%。因此，RCEP 协定正式签署有利于天然橡胶行业健康快速发展，尤其是关税下降或减免进一步促进天然橡胶贸易往来，加快产业协作促进中国海外天然橡胶产业的发展。2004 年以前，中国天然橡胶进口是有配额的，配额内的优惠关税是 2%。2004 年中国取消了天然橡胶关税配额制度，烟片胶和标准胶的进口税率由原先的 12%提高到 20%。2007 年初两者的关税调整为 20%或 2600 元/吨从低的选择税制。2018 年 12 月 25 日，中国发布了《2019 年进出口暂定关税等调整方案》，将从 2019 年 1 月 1 日起对部分商品的进出口关税进行调整，天然橡胶及合成橡胶等原材料对部分国家的进口关税继续降低，部分大尺寸轮胎的进口关税大幅降低。根据《国务院关税税则委员会关于 2020 年进口暂定税率等调整方案的通知》，2020 年中国天然橡胶进口关税继续延续 2019 年税率。税率如下：40011000 天然乳胶 2020 年暂定税率为 10%或 900 元/吨，两者从低。40012100 天然橡胶烟胶片暂定税率为 20%或 1500 元/吨，两者从低。40012200 技术分类天然橡胶（TSNR）2020 年暂定税率 20%或 1500 元/吨，两者从低。2020 年最惠国税率全部为 20%。虽然中国轮胎行业和中国橡胶工业协会一直在呼吁降低天然橡胶进口关税，但是目前中国对天然橡胶进口执行了比较高的关税。建议投资者密切关注，2021 年中国天然橡胶进口关税是延续 2019 年的税率，还是顺势下调进口税率？我们认为后者的概率较大。

回归供需面，全球橡胶产量减产已成定局，轮胎需求和销售后劲足，车市复苏前景明朗，中汽协：10 月汽车产销同比分别增长 11.0%和 12.5%。总的来看，橡胶供需面强劲，我们依旧维持之前的观点，橡胶期货价格依旧有很强的逻辑支撑上涨。

一. 行情回顾与展望

1.1 国内期货行情：收盘价

图 1

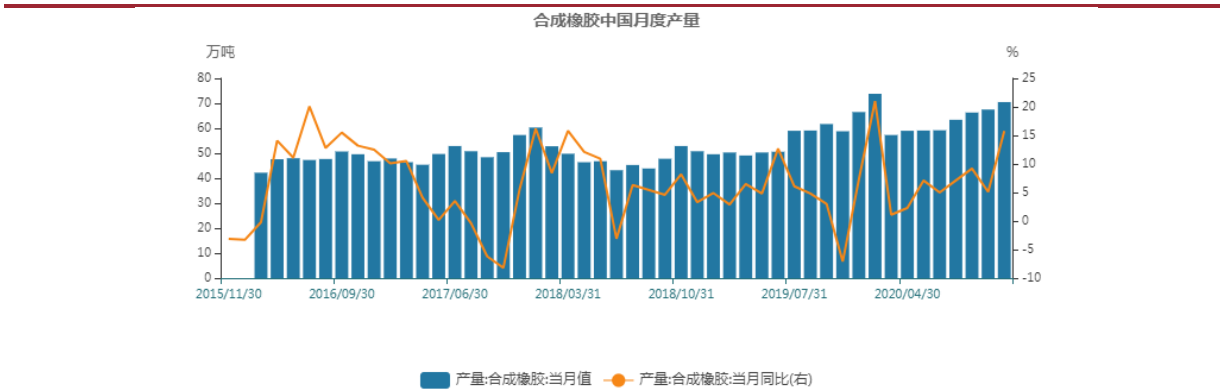


数据来源：WIND 大陆期货研究所

截至 11 月 20 日盘中，国内橡胶主力合约涨 0.77%，收 14395 元/桶。

1.2 供需分析

图 5



数据来源：WIND 大陆期货研究所

图 6



数据来源：WIND 大陆期货研究所

图 6

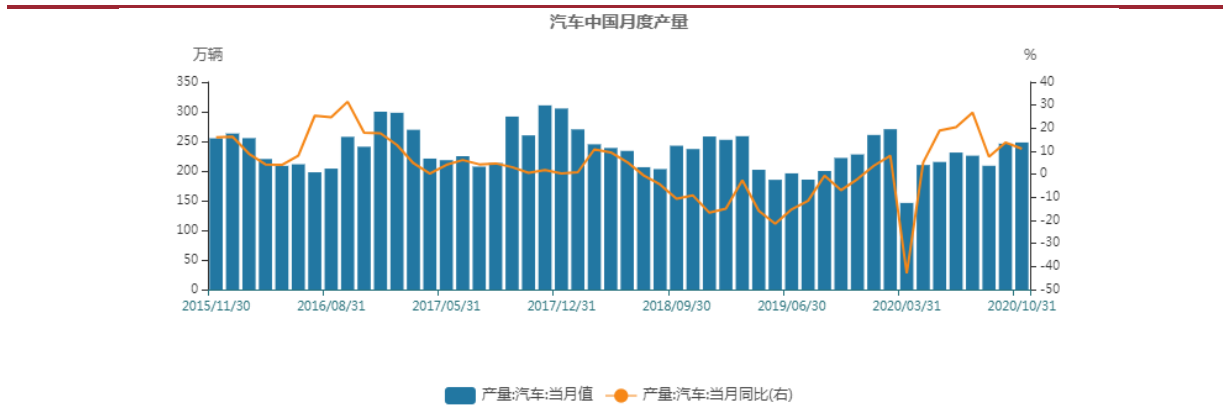
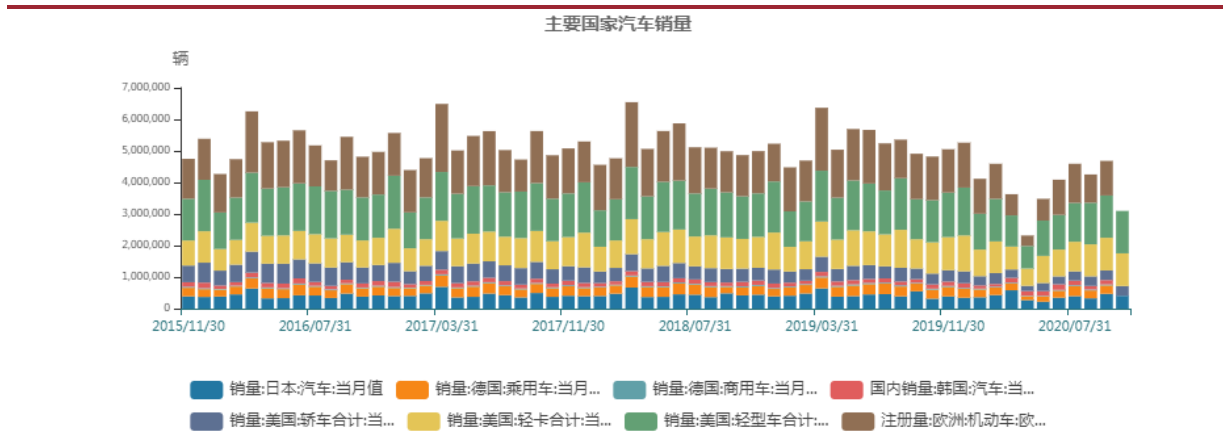


图 6



1.3 库存 & 进出口：

图 7

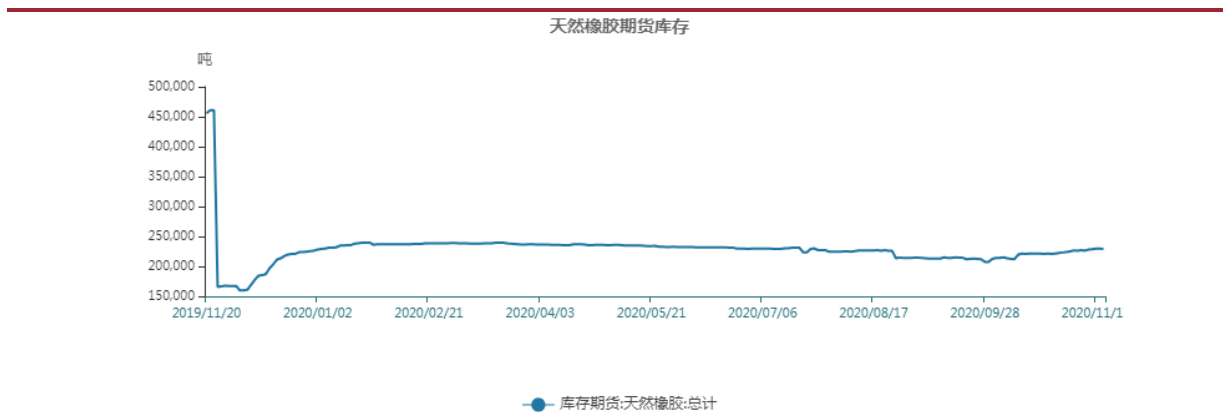
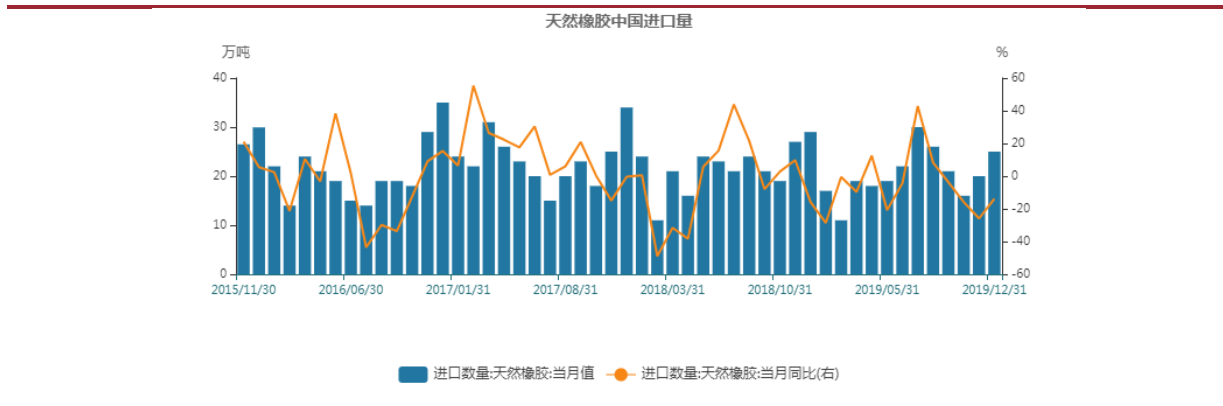
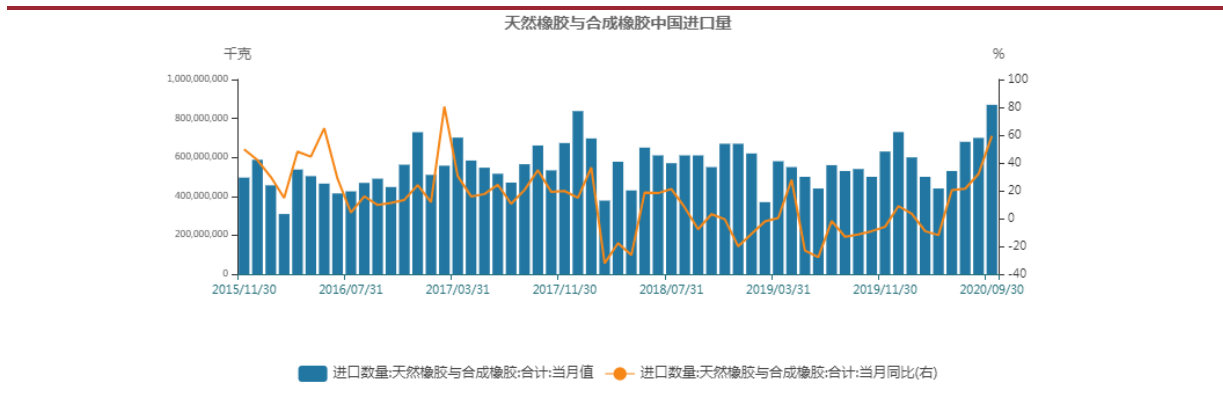


图 8



数据来源：WIND 大陆期货研究所

图 9



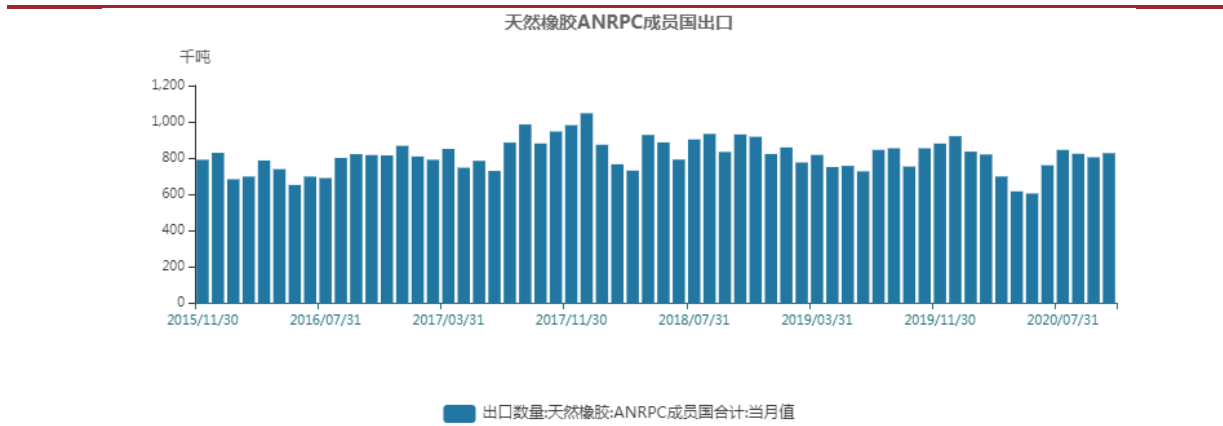
数据来源：WIND 大陆期货研究所

图 10



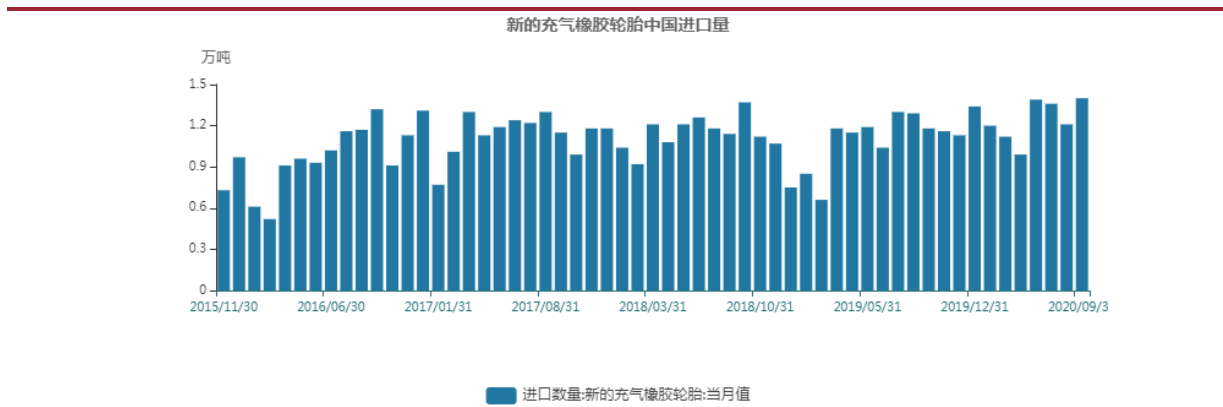
数据来源：WIND 大陆期货研究所

图 10



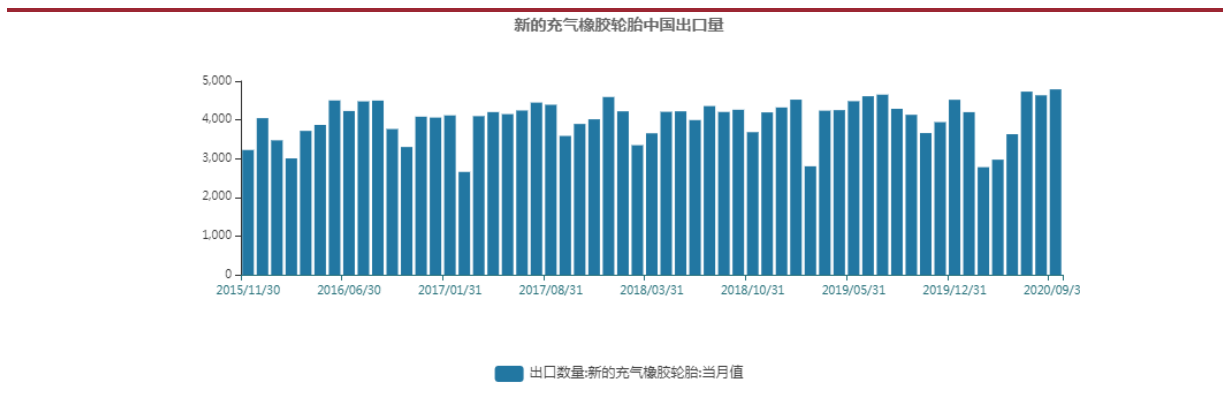
数据来源：WIND 大陆期货研究所

图 10



数据来源：WIND 大陆期货研究所

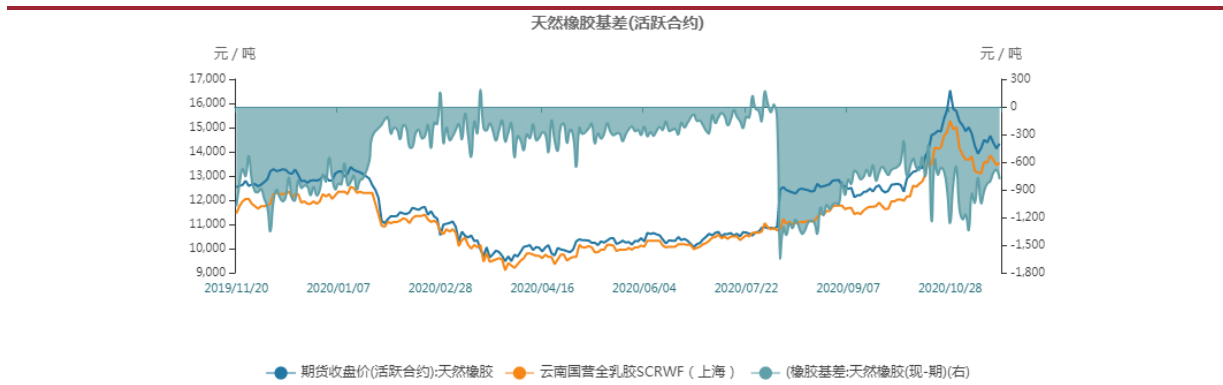
图 10



数据来源：WIND 大陆期货研究所

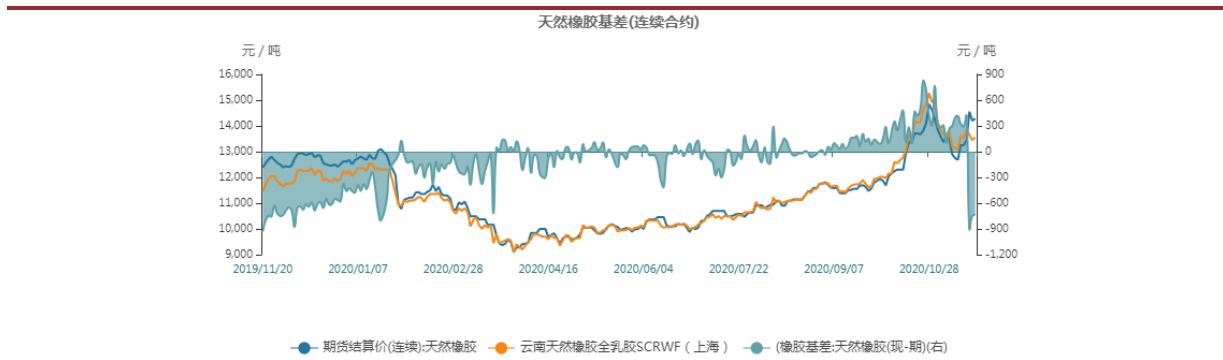
1.4 价差分析：

图 11



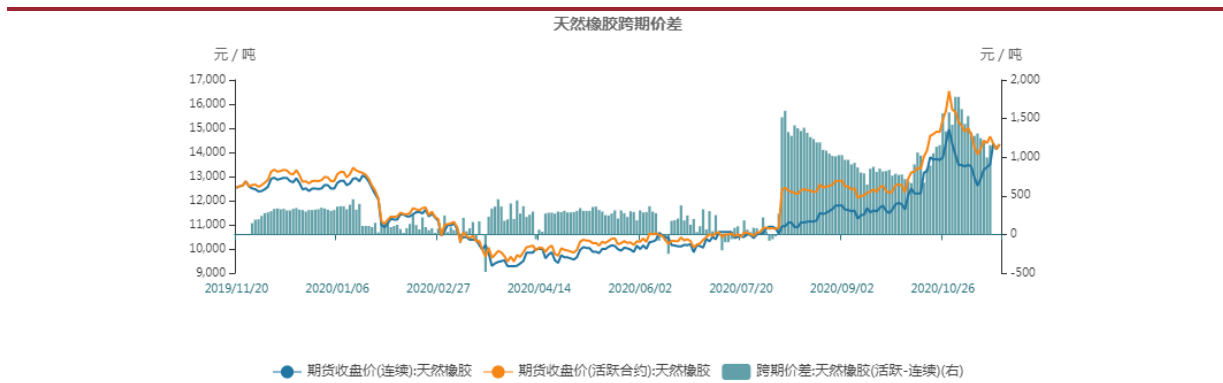
数据来源：WIND 大陆期货研究所

图 12



数据来源：WIND 大陆期货研究所

图 13



数据来源：WIND 大陆期货研究所

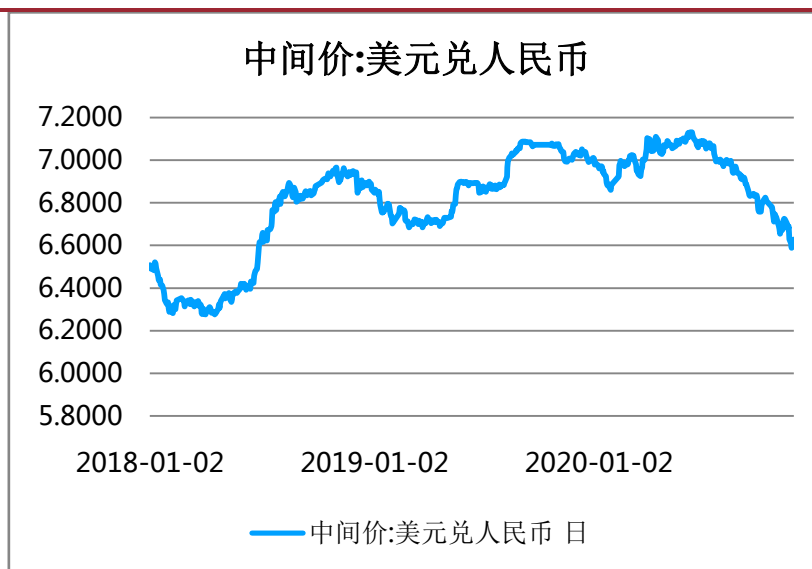
图 14



数据来源：WIND 大陆期货研究所

2.5 汇率

图 44



数据来源：WIND 大陆期货研究所

四、投资策略

1.1 趋势研判

商品投资评级与相关定义：

品种	收盘价	未来一周评级			未来3-6个月评级
		支撑	阻力	方向	
RU2101	14335	14000	16000	震荡偏强	偏多

未来一周评级：以报告发布日当天分析师（研究员）对未来一周内商品的预期涨跌幅度为基准，投资建议的评级标准为：震荡：预期未来一周涨幅在-3%~3%之间；上涨/下跌：预期未来一周涨幅大于3%/小于-3%。

未来3-6个月评级：以报告发布日当天分析师（研究员）对未来3-6个月内商品的预期涨跌幅度为基准，投资建议的评级标准为：买入：预期涨幅大于15%；中性偏多：预期涨幅在5%~15%之间；震荡：预期涨幅在-5%~5%之间；中性偏空：预期涨幅在-15%~-5%之间；卖出：预期涨幅小于-15%。

联系我们

大陆期货研究所

地址：上海市徐汇区凯旋路3131号明申中心大厦26楼

电话：021-54071958



微信：DLQH-YJS



微博：大陆期货研究所

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。