



金融投资专业理财

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



供需格局难以改善 价格中枢或有下调

摘要

2021年，对于天然橡胶市场来说是跌宕起伏的一年，沪胶指数整体呈“N”形走势。展望2022年，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，2022年产能依然处于高位，天然橡胶长期供应整体稳定，而目前价格重心相对偏高的背景下供应大概率会呈现增长。

需求方面，全球GDP增速依旧有相对较高的预期，海外疫情状况虽有反复，但在区域管控及疫苗接种的背景之下，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。虽然新能源车政策以及芯片问题的缓解将拉动乘用车配套胎需求，但配套市场的悲观预期仍存，替换市场在“公转铁”，汽车轻量化、汽车运载标载使用背景下，轮胎使用寿命延长，轮胎替换需求或难有明显增长空间。而出口方面，随着疫情得到管控，在海外工厂恢复生产的背景下，中国轮胎出口存在订单回流海外市场的担忧，预计轮胎出口订单难以维持较好增速，国内轮胎总需求或小幅下滑。

考虑到天然橡胶的季节性特点，预计2022年天然橡胶价格呈先扬后抑态势，整体价格运行中枢或较2021年略低。沪胶指数预计在12000-16500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。

目录

一、天然橡胶市场 2021 年行情回顾.....	2
二、天然橡胶基本面分析	3
1、天然橡胶供应状况分析.....	3
1.1 全球天然橡胶产能情况	3
1.2 东南亚产区原料供应情况.....	5
1.3 国内天然橡胶原料供应情况.....	7
1.4 国内进口情况分析	8
2 、天然橡胶库存分析.....	10
2.1 社会库存情况.....	10
2.2 期货库存情况.....	11
3 、天然橡胶需求状况分析	11
3.1 国内轮胎配套需求.....	13
3.2 国内轮胎替换需求.....	14
3.3 国内轮胎出口需求	16
三、天然橡胶市场 2022 年行情展望.....	17
免责声明	18

一、天然橡胶市场 2021 年行情回顾

2021 年，对于天然橡胶市场来说是跌宕起伏的一年，沪胶指数整体呈“N”形走势。整体来看，2021 年天然橡胶市场走势可以分为五个阶段。

第一阶段（1月初-2月底）：年初，国内进入停割期，海外市场也逐步进入停割，供应压力较小。进入2月份，宏观经济向好，国内外都有疫情后的持续复苏预期，商品市场整体走强，市场对于天然橡胶全年消费的预期较好，沪胶期价出现强势反弹。

第二阶段（3月初-6月底）：3月份开始，欧洲地区疫情出现反弹，部分国家封锁措施再度收紧，市场此前对外需复苏的乐观预期受到打压，大宗商品集体回调。同时，轮胎厂家内、外销订单量均有所转弱，厂家出货较前期放缓，成品库存开始小幅累积。而国内产区在开割前天气状况较好，加上现货价格处于高位，市场对于提前开割的预期强烈，沪胶一路下跌，回吐了年后的所有涨幅。由于橡胶期价跌幅超出现货，沪胶非标套利价差快速收窄，大量非标套利空得以解套，导致现货市场一度出现踩踏式的集中卖出现象，从而加剧了期货市场的下跌，沪胶期价于4月中旬下探至2020年10月初水平。即便4月中旬至5月上旬因产区开割的利空得到消化，以及青岛地区一般贸易库存重回较快消库速度，胶价有所反弹，但随着国常会一再提出要高度重视大宗商品过快上涨带来的不利影响，国内商品期货价格应声下跌，天胶受周边市场气氛拖拽下行。

第三阶段（7月初-8月中旬）：主产区降雨增多对原料产出存在一定的影响，同时东南亚产区在疫情影响下，加工、运输环节受阻，使得市场担忧海外能否正常发货，加上西双版纳地区与缅甸通关方面阻力增加，替代指标入境存在缩减预期，胶价呈震荡重心逐步抬升态势。

第四阶段（8月下旬-9月下旬）：山东地区环保检查、限电措施以及成品库存高使得企业控产意愿较强，市场对于天然橡胶需求存在继续走弱的预期。期价运行重心较8月份明显下移。

第五阶段（9月下旬-12月）：随着国内9月限电时间影响的逐步消退，轮胎厂开工率触底后逐步走高。同时，产区持续降雨对割胶工作产生不利影响，加上市场对于今年拉尼娜预期较强，以及国内产区即将步入停割期，市场乐观情绪带动期价反弹，叠加船期延后使得青岛地区天然橡胶累库预期不断推迟，期价持续走高。



数据来源: wind 瑞达期货研究院



数据来源: wind 瑞达期货研究院

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

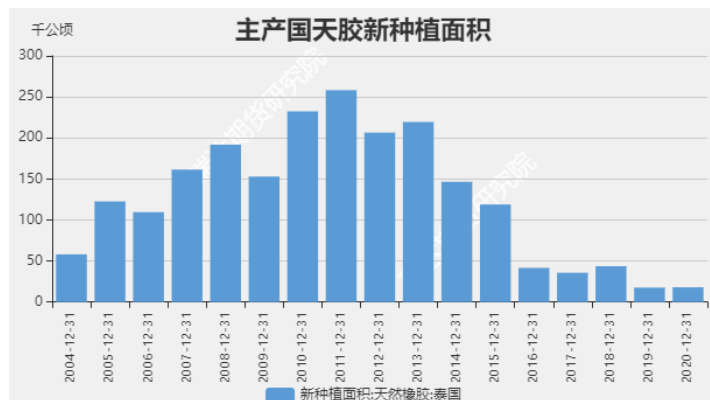
天然橡胶是多年生农作物，由于 2010-2012 年是全球天然橡胶新增种植面积最大的年份，根据 7 年开割的特性，对应开割期为 2017-2019 年。从 ANRPC 成员国开割面积来看，2020 年成员国开割面积有所减少，幅度在 2.25%。其中，马来西亚、印尼和中国开割面积均出现下降，马来西亚当年开割面积下降幅度达 10.77%，印尼下降幅度达 7.38%，中国则在 3.25%。其他产胶国开割面积则为上升，但除了柬埔寨开割面积增加 16.77%，其余产胶国开割面积增加幅度多数在 2%-4%。根据历年的数据，考虑到 2014 年种植面积下降，对应 2021 年新开割面积预计仍将下降。

从 ANRPC 成员国总种植面积看，2020 年成员国总种植面积继续减少。其中，泰国、越南、马来西亚和柬埔寨总种植面积均有所下降，但下降幅度多数在 1%以内；印尼、印度、菲律宾和斯里兰卡种植面积则继续增加，但幅度也相对较小，集中在 0.7%以内。从新种面

积来看，2020 年仅泰国和斯里兰卡表现为增加，其余主产国多数为下降，其中中国新种植面积下降幅度较为明显。

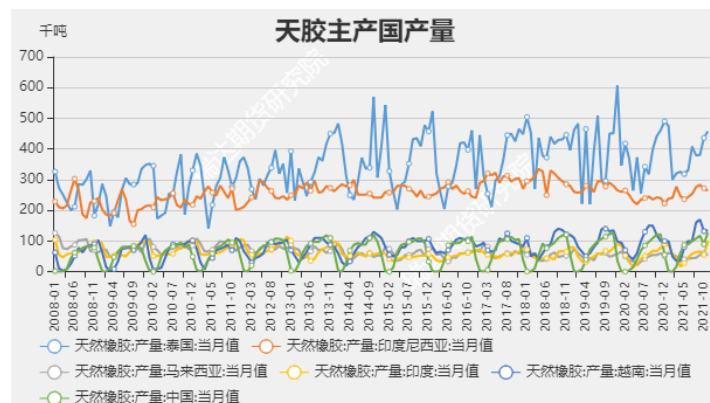


数据来源: wind 瑞达期货研究院



数据来源: wind 瑞达期货研究院

从产量来看，根据 ANRPC 对于主产国的产量预估，2021 年主产国产量为 1162.2 万吨，较 2020 年增长 5%。但 ANRPC 对于主产国的产量增速从年初到年末在不断地调低，主要因疫情带来部分主产国的外劳受限，同时三四季度主产国出现拉尼娜现象，降雨引起部分地区的割胶受阻，对原料产出有明显影响。



数据来源: wind 瑞达期货研究院

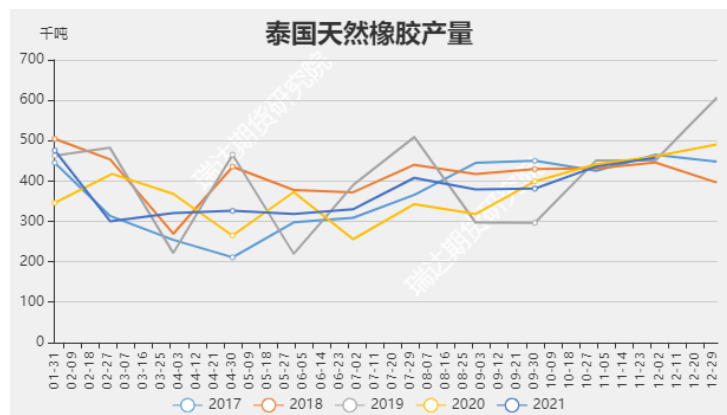
长周期来看，由于旺产年份相应延续 3-5 年，这意味着供应高峰将延续到 2022-2025 年。就最大产胶国泰国而言，据悉当前泰国橡胶树年龄分布主要为青壮年，产胶特别多，

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，2022 年到 2025 年泰国天然橡胶产量仍有望大幅增长，2022 年全球的总供应能力预计维持在偏高水平。

值得注意的是，近两年天气端的异常较多，最新 CPC 研究显示，拉尼娜现象约 90% 的可能性会持续到 2021-22 年的北半球冬季，但延续到 2022 年的春季(3-5 月)的可能性只有 50%。预计 2022 年全年遭受拉尼娜现象的概率逐步下降。另外，劳工问题的解决取决于疫情控制的速度，从全年角度上来说，下半年出现劳工问题的可能性低于上半年，2022 年上半年供应受到外部因素影响的可能更高。

1.2 东南亚产区原料供应情况

海外生产方面，从最大产胶国泰国的情况看，2021 年前三季度泰国天然橡胶产量达 362 万吨，较去年同期的 321 万吨增加 12.5%。四季度，国内外产区陆续进入高产季，虽然东南亚产区受疫情影响，产区劳工不足抑制了产区产能的进一步释放，但是由于今年产区原料价格明显高于过去几年，加上产区天气整体上比较正常，新胶供应的压力也在相应加大。截至 11 月，全球产量累计同比增加 6.3%，累计增量小于 8-10 月，同时也小幅略低于 2019 年同期累计水平。从泰国合艾原料市场价格来看，截止 12 月 10 日，胶水价格在 52.5 泰铢/公斤，较去年同期高 1.5 泰铢/公斤；杯胶价格在 47.2 泰铢/公斤，较去年同期高 8.45 泰铢/公斤。



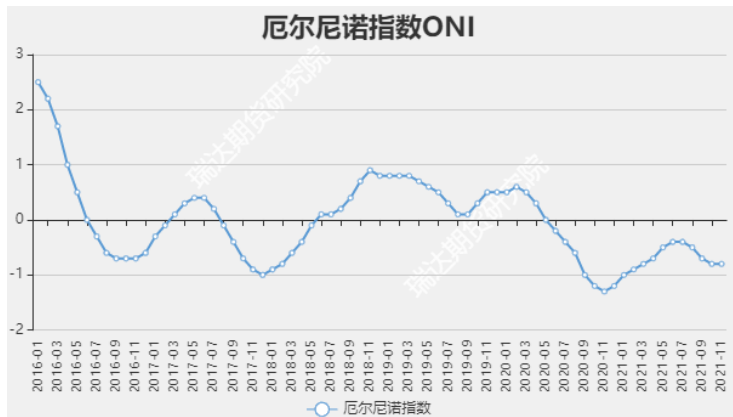
数据来源: wind 瑞达期货研究院



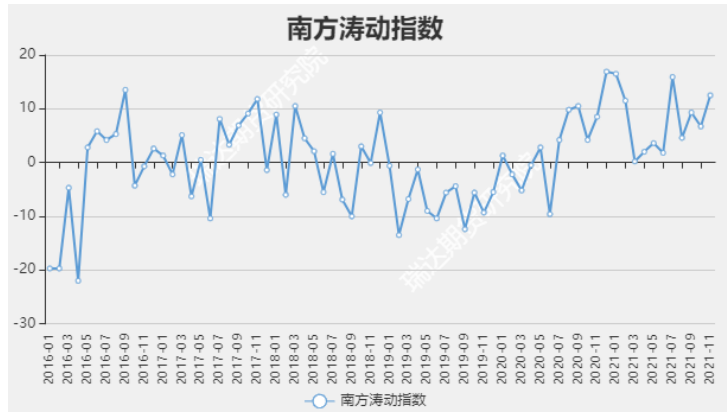
数据来源: wind 瑞达期货研究院

从气候情况看，2021年11月厄尔尼诺指数（ONI）-0.8，月环比下跌0.1；11月南方涛动指数12.5，环比增加5.8。当南方涛动指数出现持续性的负值，该年有厄尔尼诺现象。相反，如果南方涛动指数出现持续性的正值，该年有反厄尔尼诺现象也就是拉尼娜现象。厄尔尼诺现象爆发一般会导致天然橡胶主产国出现大面积干旱，胶树生长和出胶率或受影响减产，拉尼娜现象则会导致部分产区强降雨影响割胶工作开展进而导致减产。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2022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。

从11月份的指数来看，拉尼娜现象仍旧存在并且微幅增强，处于弱拉尼娜状态。然而虽然拉尼娜现象预期升温，但截止目前产区并没有持续性的降雨及降温情况发生，后期拉尼娜对于产区的影响也需要视实际情况而定。



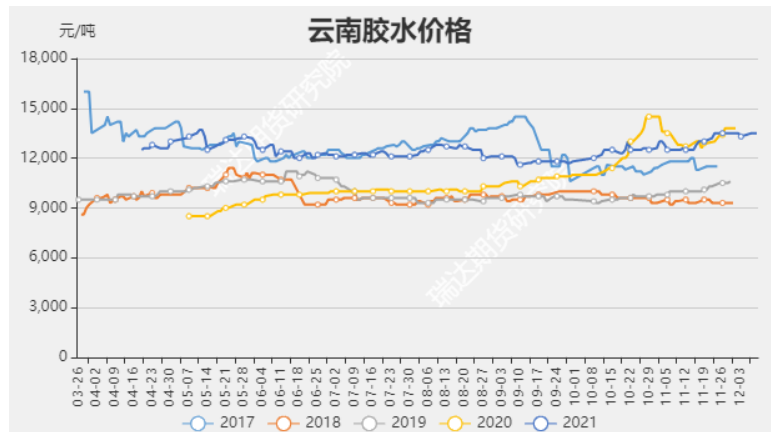
数据来源: wind 瑞达期货研究院



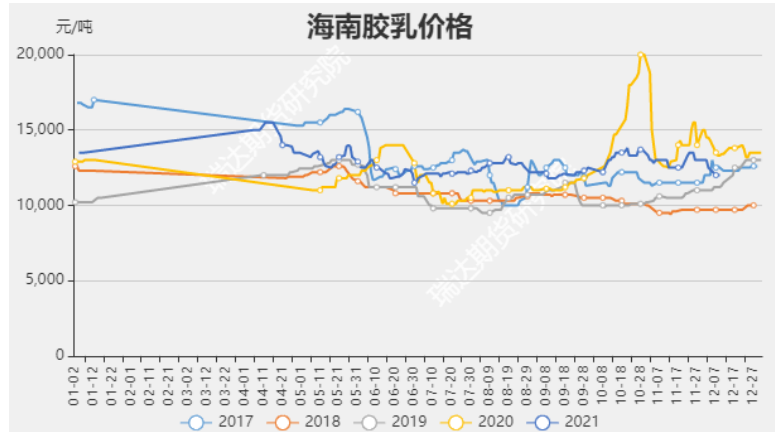
数据来源: wind 瑞达期货研究院

1.3 国内天然橡胶原料供应情况

国内来看,今年海南产区物候条件较好使得开割较为顺利,产区在3月底提前开割,自开割以来提量迅速。云南方面,今年白粉病和阶段性雨水偏多等对初期割胶工作产生不同程度的影响,原料供应上量不断推迟。整体而言,2021年国内的橡胶生产受到的减量扰动不多,只有割胶初期的云南病虫害以及10月以后的产区降雨,由于全年原材料收购价格一直都处于偏高水平,2021年云南胶水全年均价在12533元/吨,较2020年均值高出16.96%;海南新鲜胶水全年均价在12828元/吨,较2020年均值高出1.3%,因此理论上国内的胶农割胶意愿都是较为强烈的。



数据来源: wind 瑞达期货研究院

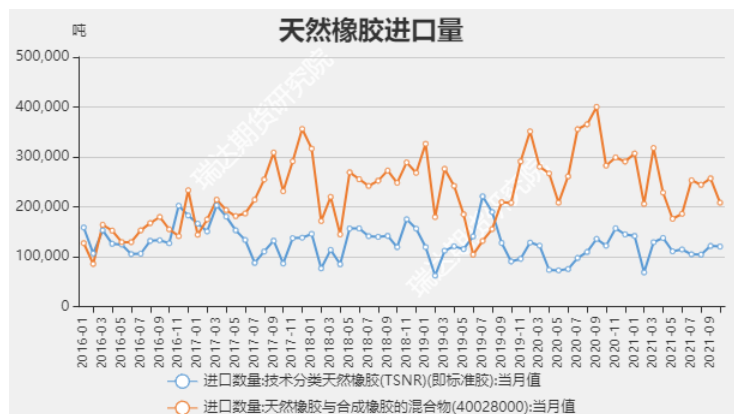


数据来源: wind 瑞达期货研究院

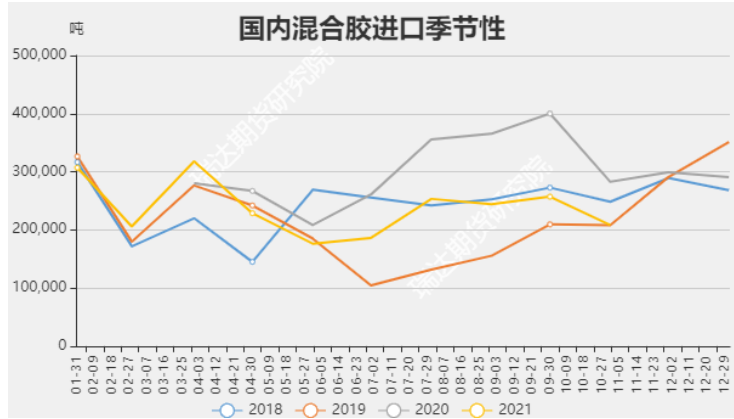
根据 ANRPC 的预估, 中国 2021 年的全年产量在 83.3 万吨相较 2020 年增长 20%, 但大幅增长有很大的原因是去年产量较低的基数效应带来的。截至 11 月, 国内产量环比累计增加 21%, 产量水平与 2019 年同期基本持平, 叠加今年浓乳原料分流减少, 造成今年国内交割品明显回升。由于割胶面积维持稳定, 2022 年产量预计难以大幅度增长。

1.4 国内进口情况分析

进口方面, 海关数据显示, 2021 年 1-10 月, 中国天然橡胶进口数量累计 432.68 万吨, 累积同比-8.6%, 这一数值主要受到去年基数的影响。与历史数据相比, 2021 年 1-10 月的进口数量处于历史数据中的高位水平。混合橡胶是我国天然橡胶进口量最大的品种, 2021 年 1-10 月国内混合橡胶进口总量为 238.43 万吨, 约占天然橡胶进口总量的 55%, 与 2020 年同期相比, 占比大幅减少了 7 个百分点。



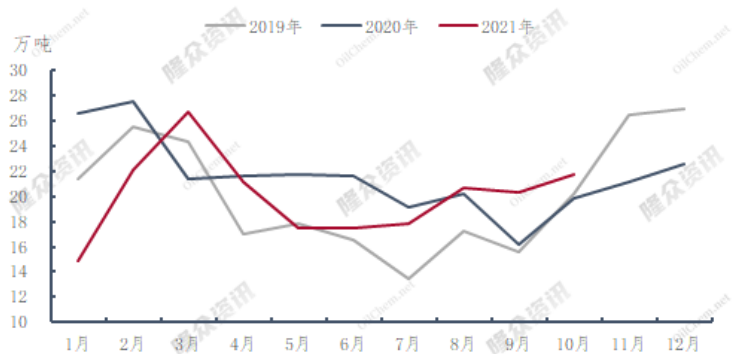
数据来源: wind 瑞达期货研究院



数据来源: wind 瑞达期货研究院

泰国、越南是我国混合橡胶主要的进口来源国，其占比分别为 43%、38%。2021 年 1-10 月我国累积进口泰国天然橡胶 200.16 万吨，累计出口同比缩减 7.16%；其中，进口泰国混合胶 102.01 万吨，同比减少 29.74%。今年国内套利需求减少，部分长约由混合替换为标胶，三季度起国内泰标进口量增多，抵消了部分泰混的进口。越南方面，2021 年 1-11 月我国进口越南天然橡胶混合胶 102.9 万吨，同比增加 4.4%。同比去年来看，泰混占比减少 6 个百分点，越南混合占比增加 9 个百分点。印尼方面，2021 年前 10 个月，印尼出口到中国天然橡胶合计为 14 万吨，同比降 53%；混合胶出口到中国合计为 2.1 万吨，同比降 85%。印尼出口至中国数量大幅减少，出口至海外数量则增长。

泰国天然橡胶对中国出口量



数据来源: 隆众资讯

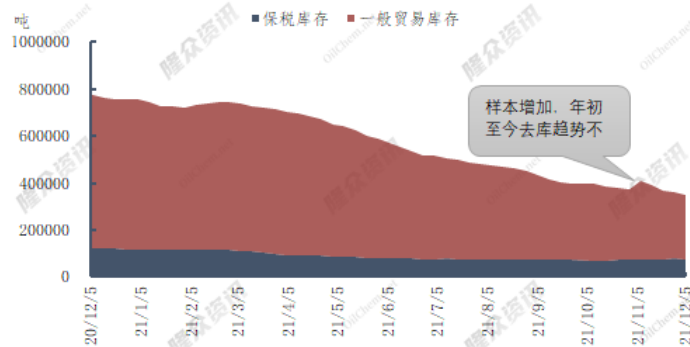
2022 年来看，随着全球供应链的修复，海运费的降低，欧美市场的经济将会继续复苏，当地的轮胎产量也会增高，海外实际需求将对中国传统进口国的橡胶形成分流。另外，由于今年全乳胶价格偏高将激发产出积极性，全年度供需紧张逐步缓解，浅色胶库存也将不断累积。而全球消费的回暖带来国内外的轮胎需求复苏预期，深色胶供需预计强于浅色胶，因此 2022 年我国套利的进口需求量预计将增加，但受制于海外其他地区橡胶用量也将增加，预计国内全年进口量也难以出现大幅增长。

2、天然橡胶库存分析

2.1 社会库存情况

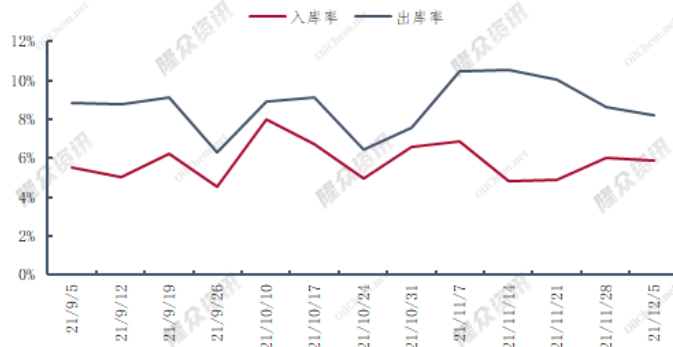
库存方面，今年以来青岛地区天然橡胶库存延续去化趋势。按传统季节规律，随着东南亚产区产量逐步提升，9月开始国内新胶到港量将逐步增加。然而至11月份，混合胶到港量一直不及预期。一方面，欧美地区需求复苏分流部分原料，加上国际海运费高、货柜紧张，导致天胶船货交付不断延迟；另一方面，今年沪胶与泰混价差收窄，国内套利需求减弱，使得混合胶进口量减少。

青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存



数据来源：隆众资讯

青岛地区天胶保税和一般贸易仓库合计出入库率



数据来源：隆众资讯

据隆众资讯统计，截至2021年12月5日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量35.18万吨，其中青岛地区天然橡胶一般贸易库存环比下跌2.76个百分点，较年初约下降56%，创下了近年来的最低水平。今年以来泰国混合胶进口量减少，由于泰混主要用于下游轮胎生产制造，刚需体量较大，国内库存处于偏低水平对现货价格有着较好的支撑。据了解，近期船期延迟情况依旧严重，青岛仓库入库量短期小幅增加为主，大幅增加难度较大，市场预期1-2月国内新胶到港提升依旧缓慢。由于下游轮胎厂成品库存压力增大，短期存在小幅压制开工可能，叠加前期工厂原料天胶库存累积，短期继续大幅采购阻力增大，

刚需采购为主，出库量连续下跌后基本处于轮胎厂刚需出库水平，继续明显下跌空间较小。

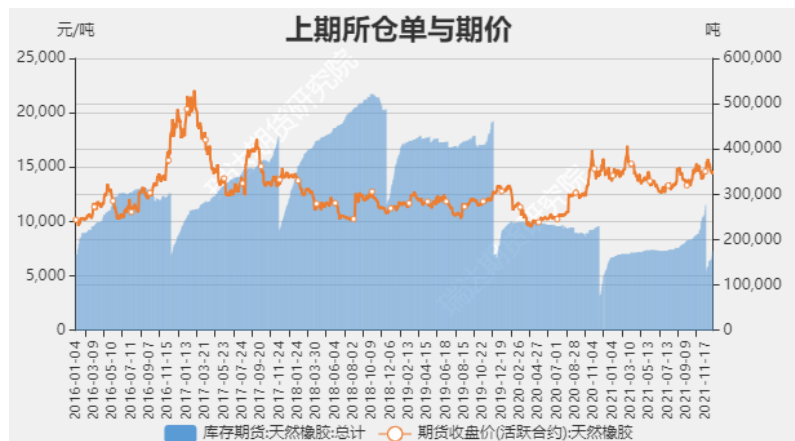
2022 年来看，需关注国内需求、泰国海运费以及船期对到港的影响，另外还有内外盘价差，倘若进口量没有明显增加，青岛地区库存累库将继续推迟。

2.2 期货库存情况

交易所库存方面，11 月中旬 15 万吨左右老仓单期转现后，剩余已经注册仓单数量在 12.8 万余吨，较去年同期高出近 6 万吨。截止 12 月 10 日，上期所天然橡胶库存 215861 吨，较 2020 年同期增加 52612 吨；期货仓单库存 175510 吨，较 2020 年同期增加 43480 吨。虽然目前仓单库存高于去年，但依然处于近些年的偏低水平。不过由于海南产区年内胶水供应较去年明显增加，而国内乳胶发泡下游需求放缓，产区新割胶水部分或转做全乳胶，今年上期所仓单供应预期有所增加。



数据来源：wind 瑞达期货研究院

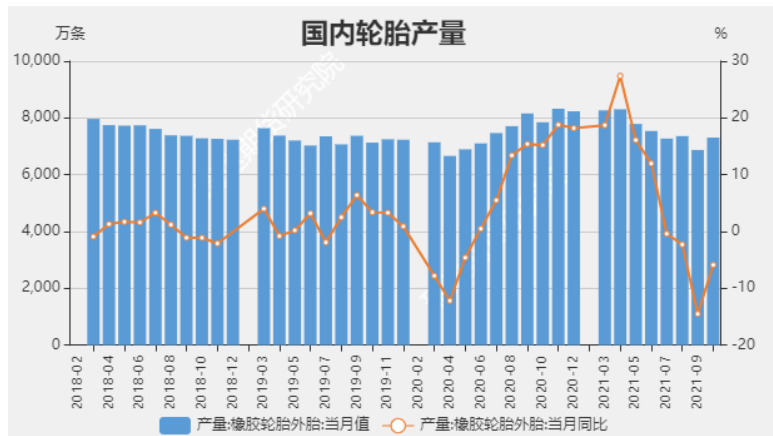


数据来源：wind 瑞达期货研究院

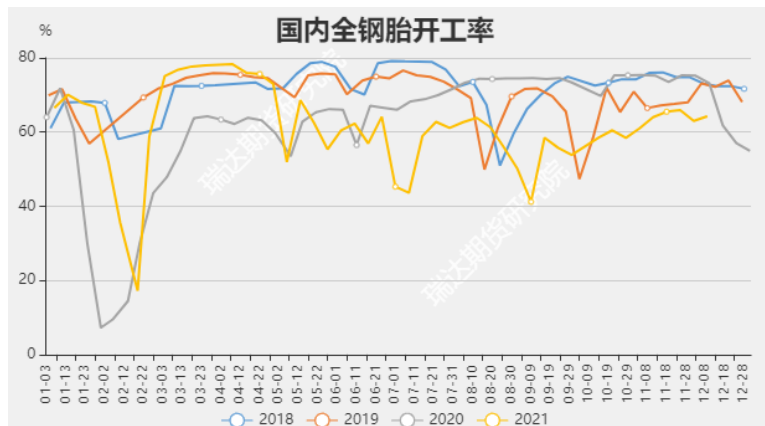
3 、天然橡胶需求状况分析

从轮胎产量看，国家统计局数据显示，2021 年 1-10 月份，中国橡胶轮胎产量为 7.38 亿条，同比增长 13.8%。从国内轮胎生产情况看，根据隆众资讯统计，2021 年国内半钢胎

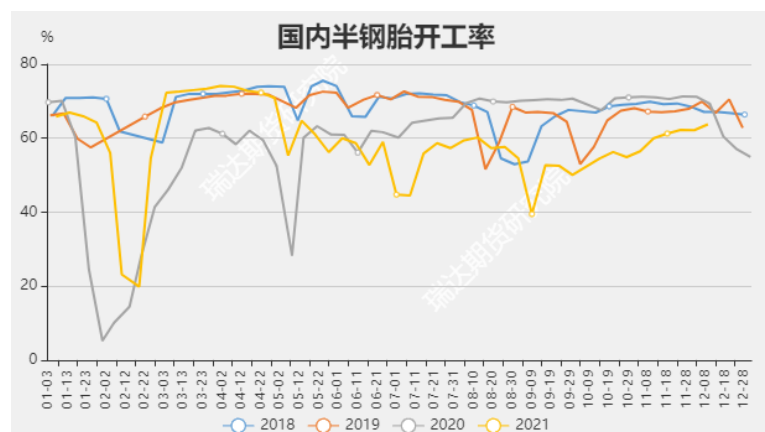
厂家平均开工率 61.04%，同比下跌 1.12%；全钢胎厂家开工率为 58.56%，同比下跌 0.13%。
2021 年，在内外市场需求疲软拖累下，轮胎开工呈现前高后低态势。



数据来源: wind 瑞达期货研究院



数据来源: wind 瑞达期货研究院



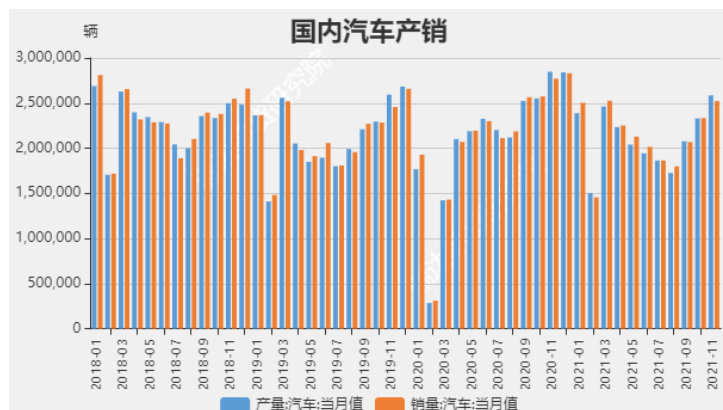
数据来源: wind 瑞达期货研究院

2021 年初，轮胎涨价潮助推内外销市场实现开门红，下游补库备货意识较强，轮胎成品库存下降。但二季度随着产能不断释放，经销商库存过饱和、补库意向明显减弱，而下游需求难以放量，轮胎企业库存持续上升至全年最高。下半年以来，原材料大幅涨价，电价、蒸汽甚至人力等成本同样上涨，而下游成品实际上涨仅 6%-10%左右，生产利润被严重

挤压，轮胎涨价再起，买涨情绪下，轮胎成品库存再度走低。但随着开工率逐渐提升，成品开始季节性累库，成品库存周转天数上升至 35-40 天左右，虽与往年同期相近，但下游经销商的高库存，使得轮胎厂对后市销售情况以及终端需求持谨慎态度。从 11 月底至今，轮胎企业开工率已有所下滑，据了解部分企业开工相比 11 月中下降 20%-40% 不等。2022 年来看，1、2 月份适逢春节假期和冬奥会举行，预计对轮胎厂开工率有所影响，考虑到轮胎厂库存压力并不高，预计 3 月份开工率有望回升。

3.1 国内轮胎配套需求

2020 年底，全球出现芯片短缺问题，国内的乘用车销售同样受到了影响。中国汽车工业协会产销数据显示，今年过去的 11 个月中，我国汽车产销 2317.2 万辆和 2348.9 万辆，同比增长 3.5% 和 4.5%，增速比 1-10 月继续小幅回落。中汽协分析指出，今年 9 月以来我国月度产销环比持续增长，汽车市场总体呈现一定回暖迹象，预计 12 月产销有望延续环比增长势头，全年产销将超过 2600 万辆，同比小幅增长，其中新能源汽车全年产销有望双双超过 340 万辆。从新能源汽车来看，2021 年以来中国新能源汽车销量持续实现高速增长，1-10 月销量达 254.2 万辆，同比增长 1.8 倍。

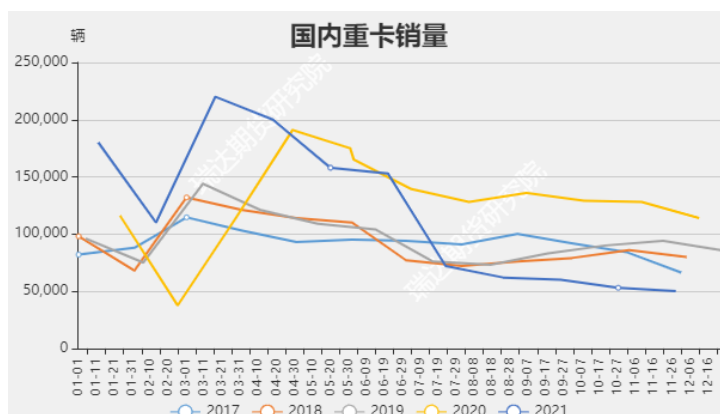


数据来源: wind 瑞达期货研究院

目前对于芯片问题，市场普遍的预期是在 2022 年会得以解决，2022 年的乘用车销售大概率不会受到芯片问题过多影响，市场对于 2022 年的中国汽车市场刺激政策的期望主要集中在新能源车方面。从长远来看，发展新能源汽车以减少交通碳排放是实现“双碳目标”的重要路径之一，发展新能源汽车已成为全球汽车发展的主流趋势，如果新能源车的替换政策吸引了更多的汽车更换需求，无疑是对配套胎需求有所拉动的。

作为橡胶市场需求晴雨表的重卡市场，根据第一商用车网最新掌握的数据，今年 11 月份，我国重卡市场预计销售各类车型 4.8 万辆(开票数口径)，环比下降 10%，同比下滑 65%，创下今年以来月销量的最低水平。11 月份也是今年重卡行业从 5 月份以来的连续七个月下滑。11 月份过后，重卡市场已经连续四个月(8-11 月)呈现出同比降幅超过 60%，连续五

个月降幅超过 45%。今年 1-11 月，我国重卡市场累计销量约为 133.5 万辆，同比下降 11.6%。



数据来源：第一商用车网 瑞达期货研究院

上半年，受国六新规影响，我国重型卡车市场销量纪录不断被刷新。但是进入下半年，受需求低迷、提前透支、库存高企和国六观望等多重不利因素影响，国内重卡销量出现连续的断崖式下滑。由于物流运输市场车多货少，购车需求不振，加上重卡上游的物流运输业和基建工程建设行业持续低迷，而最近几年重卡车辆保有量快速增长，出现了货源不足、车多货少、运力过剩、运价低迷等一系列问题，严重影响了重卡市场下半年至今的购车需求。

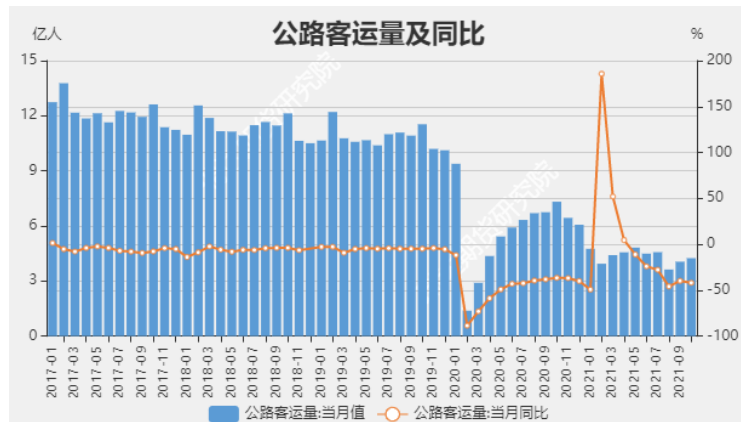
此外，由于今年 7 月 1 日起全国范围内全面实行柴油车国六排放标准，很多用户也提前购买国五新车，在推高上半年销量的同时也对下半年市场造成了“提前透支”。由于重卡行业终端订单和需求远未达到预期，重卡厂家上半年生产的国五重卡有大量新车都囤积在经销商手中，造成了行业库存高企。2022 年来看，预计重卡销量将逐步恢复到历史常规水平，但由于 2021 年的基数变化非常显著，因此 2022 年大概率上半年会出现的是同比减少，下半年出现的是同比增长。

3.2 国内轮胎替换需求

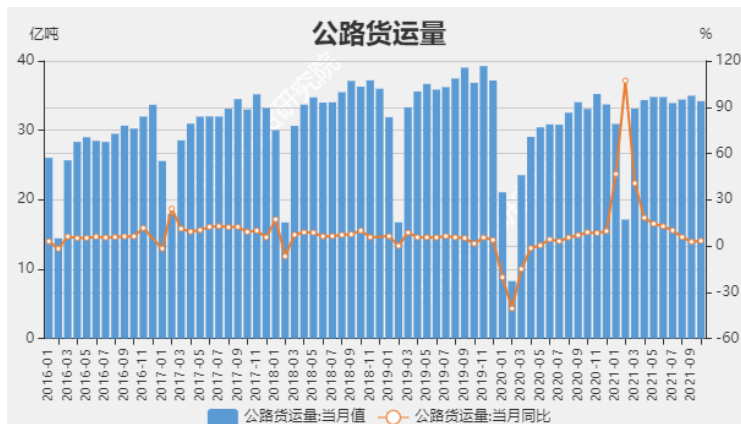
替换市场来看，2021 年初为春节前备货阶段，春节后市场逐渐启动恢复，物流运输车辆陆续启动带动轮消耗量的增加，卓创资讯监测数据显示 3 月替换消耗量达到全年最高。二季度以后，终端需求支撑庞大新增货源逐渐乏力，市场交投放缓，替换消耗量拐点开始显现。三季度末至四季度初，终端物流运输车辆运行活跃度较低，加上轮胎品质的提升，轮胎磨损程度大大降低，轮胎更换周期也相应延长，轮胎替换需求亦有减少。

从公路客运情况看，截止 2021 年 10 月，国内公路客运量 4.24 亿人，环比增加 4.7%，同比下降 42%，公路客运量仍大幅低于往年同期。受到疫情反复影响，10 月客运需求仍然较为疲软。从公路货运情况看，截止 2021 年 10 月，国内公路货运量在 34.2 亿吨，环比减少 2.2%，同比增加 3.4%，公路货运情况较去年有所好转，但环比出现下降。10 月公路货物

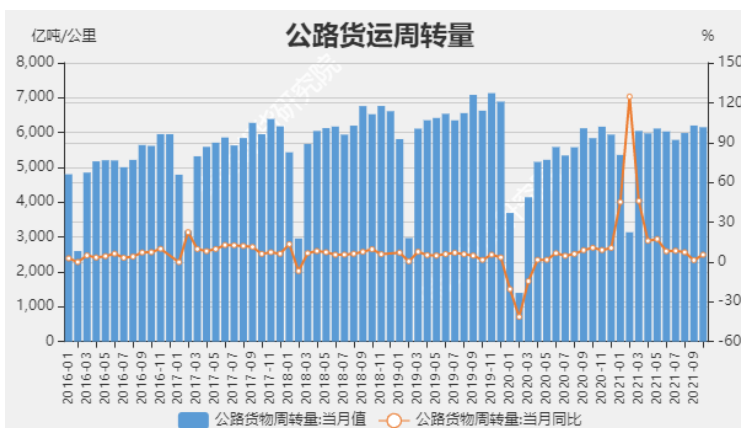
周转量为 6152.27 亿吨/公里，环比减少 0.79%，同比增长 5.4%。今年国内公路货物周转量虽较 2020 年有所回升，但仍低于 2019 年同期，货物运量不足拖累全钢轮胎需求。



数据来源：wind 瑞达期货研究院



数据来源：wind 瑞达期货研究院



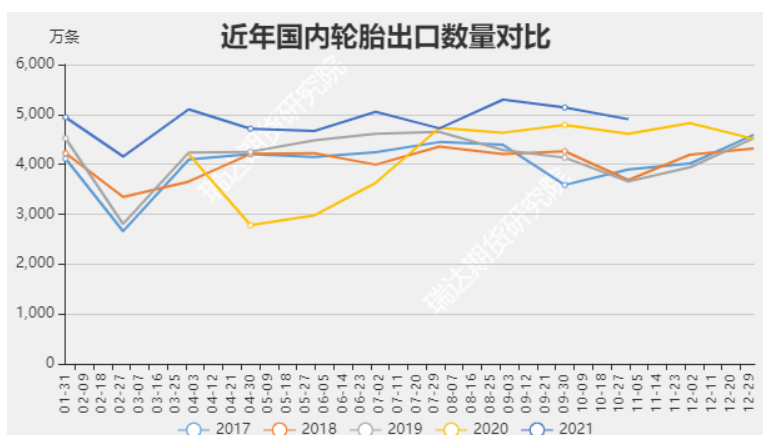
数据来源：wind 瑞达期货研究院

公路货运与轮胎消耗息息相关，但在“公转铁”的发展基调下，铁路货物发送逐步成为替代性选择方式，对于公路运输相关的轮胎替代刺激将减弱。此外，自 2016 年 9 月份开始限高限重的政策推进后，车辆多实现轻量标准化，对轮胎磨损速度大大降低，轮胎使用寿命得到延长，更换频率也相应减缓，也在一定程度上减少了轮胎的替换需求。

值得注意的是，近两年的车市国三车型淘汰、国五车型升级相对红利政策期的带动，虽然带动了配套市场一波大幅拉涨，然而政策性刚需更换后，不利于轮胎替换需求的释放。另外，基建投资的逆周期调整力度较去年减弱，房地产投资增速已出现新的下调周期，房地产行业调控下，轮胎消耗带动亦将受到一定拖累，轮胎的替换需求尚未出现明显改善的迹象。但后市来看，国内的物流在连续两年的下行之后，2022年物流运输行业出现复苏的概率是比较高的，加上疫情对于国内的影响或许会逐步淡化，国内的物流有望修复到正常经济发展水平。

3.3 国内轮胎出口需求

出口方面，海关数据显示，2021年1-10月份，国内轮胎累计出口4.87亿条，累计同比增幅为26.9%。虽然今年前十个月轮胎出口数据整体不错，但纵观2021年第三季度，8月份同比呈增长态势，7月和9月轮胎出口数量和金额都有不同程度下跌。



数据来源: wind 瑞达期货研究院

1-10月，美国自中国进口轮胎数量共计3895万条，同比增21%；1-10月，美国自泰国进口轮胎数量共计4498万条，同比增1.8%。近年来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。在全球层面上，由于经济的继续修复，全球的汽车、轮胎用量大概率是会有所增长的。但2020年以及2021年中国轮胎出口的高增更多的是享受了海外市场供应不正常带来的订单转移的福利，如果2022年需求增长的背景是疫情的消退，那么订单的回流早晚都是国内即将面对的问题。



数据来源: wind 瑞达期货研究院

另外，新冠疫情打乱了全球的海运链条，海外多个国家码头拥堵，导致全球海运运价高涨，中小外贸企业叫苦不迭，附加值不高的货物货值甚至抵不上运费，出口船期方面也是大幅拖延，出口利润受到压缩。海运费以及船期的不确定性，导致部分企业不敢接长约。目前国外公共卫生事件使得集装箱紧张问题依然存在，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，倘若出口货运紧张的局面未能改观，轮胎工厂出口将受到限制。

三、天然橡胶市场 2022 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，2022 年产能依然处于高位，天然橡胶长期供应整体稳定，而目前价格重心相对偏高的背景下供应大概率会呈现增长。

需求方面，全球 GDP 增速依旧有相对较高的预期，海外疫情状况虽有反复，但在区域管控及疫苗接种的背景之下，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。虽然新能源车政策以及芯片问题的缓解将拉动乘用车配套胎需求，但配套市场的悲观预期仍存，替换市场在“公转铁”，汽车轻量化、汽车运载标载使用背景下，轮胎使用寿命延长，轮胎替换需求或难有明显增长空间。而出口方面，随着疫情得到管控，在海外工厂恢复生产的背景下，中国轮胎出口存在订单回流海外市场的担忧，预计轮胎出口订单难以维持较好增速，国内轮胎总需求或小幅下滑。

考虑到天然橡胶的季节性特点，预计 2022 年天然橡胶价格呈先扬后抑态势，整体价格运行中枢或较 2021 年略低。沪胶指数预计在 12000-16500 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。