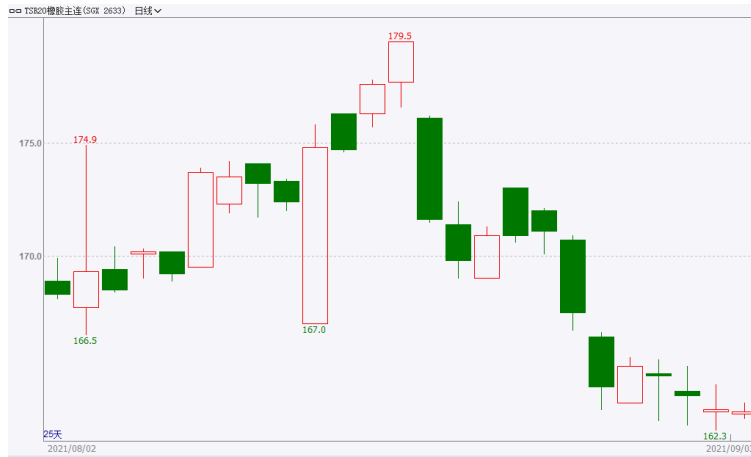


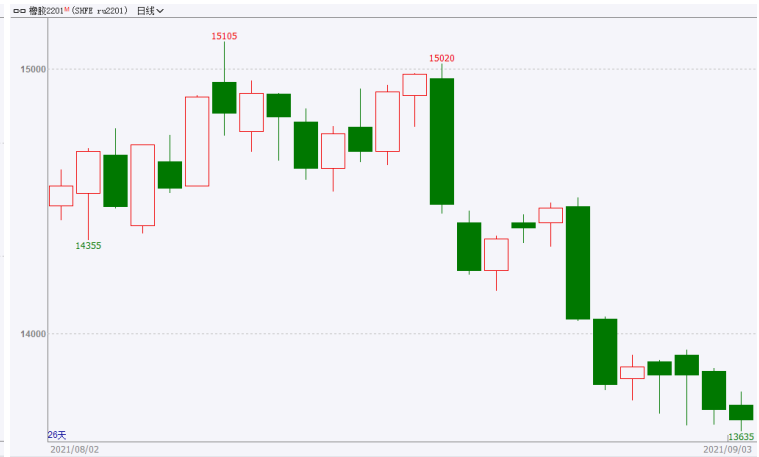
市场走势概况 (截至3/9/2021)

新交所SICOM TSR20 (主力合约)



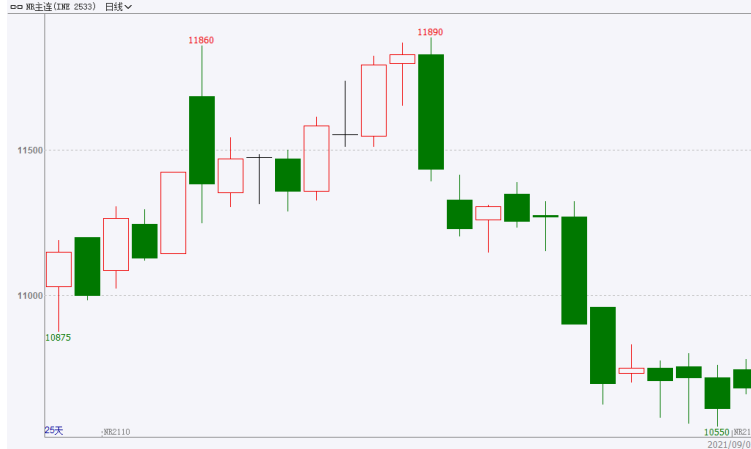
支撑点: 160-155.3 美分
阻力点: 179.5-193.5 美分

上海期交所沪胶 (主力合约)



支撑点: 13,695 – 13,380 元
阻力点: 15,105 – 15,785 元

上海能源交易所 TSR20 (主力合约)



支撑点: 10,500 – 10,080 元
阻力点: 11,890 – 13,040 元

日胶 RSS3 (主力合约)



支撑点: 200 – 175.1 日元
阻力点: 232.2 – 241.3 日元

来源: 文华财经

8月天然橡胶价格呈现先反弹后下跌的走势, 目前处于下跌后的低位震荡阶段; 沪胶主力合约反弹高点15105元/吨, 下跌后的低点13635元/吨; NR主力合约反弹高点11890元/吨, 下跌后的低点10550元/吨; TSR主力合约反弹高点1795美元/吨, 下跌后的低点1623美元/吨; 日胶主力合约反弹高点230.2日元/公斤, 下跌后的低点201日元/公斤。

八月外汇走势概况

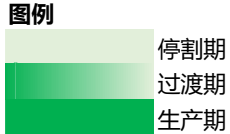
2021年八月 (美元兑)	开盘	收盘	最低	最高	月比变化%	年度累计变化%	月内走势
印尼盾	14,423	14,268	14,268	14,453	-1.1%	1.6%	
泰铢	32.94	32.24	32.24	33.46	-2.1%	7.6%	
人民币	6.47	6.45	6.45	6.50	-0.2%	-0.7%	
马来西亚令吉	4.22	4.16	4.16	4.24	-1.6%	3.4%	
欧元	0.84	0.85	0.84	0.86	0.5%	3.4%	
中非法郎	553	555	553	562	0.5%	3.9%	

来源: 彭博社

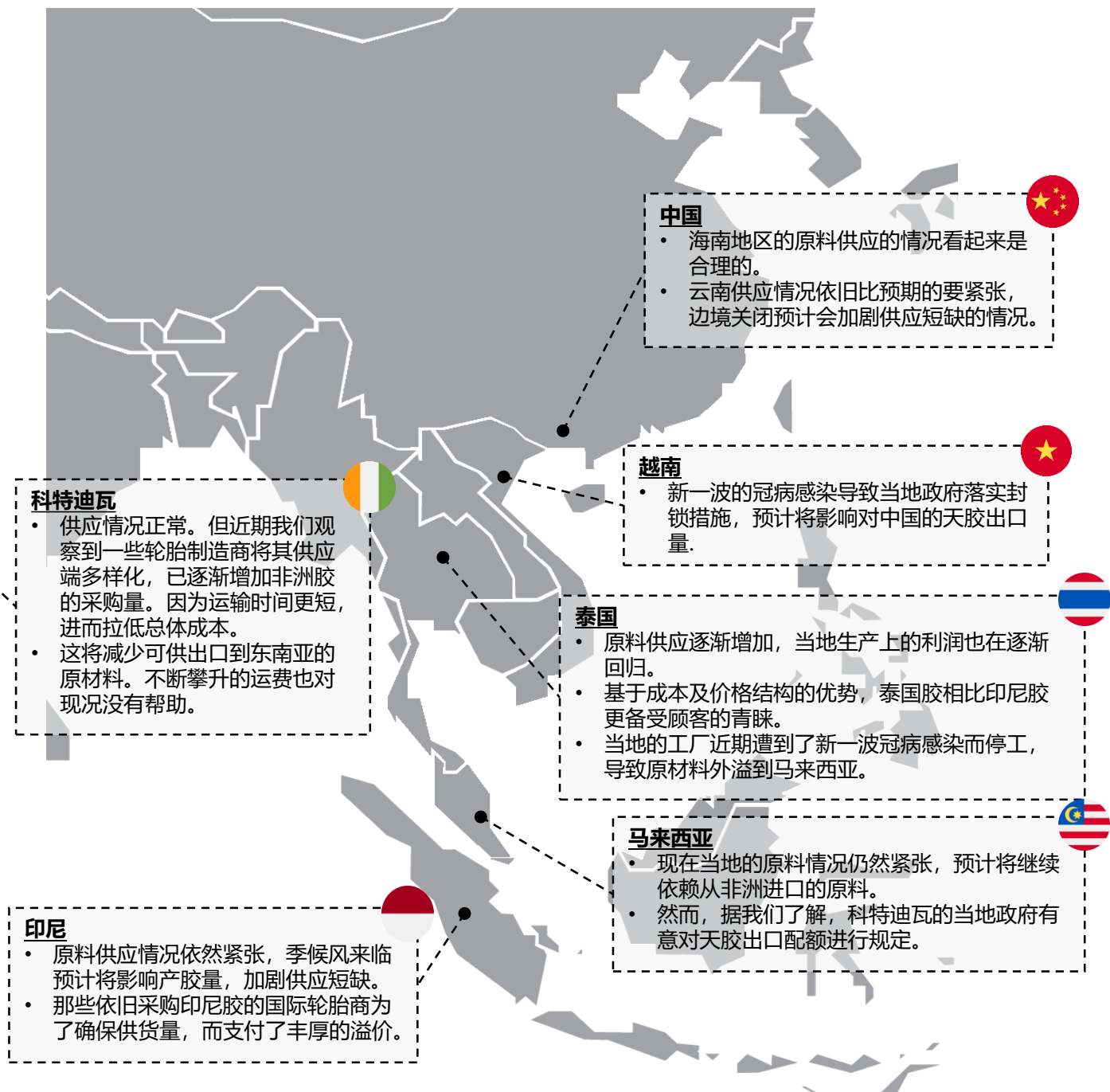
总的来说, 由于美联储加息的举措不如市场预期, 导致美元在月末走弱。

供应端情况概述(按主要产地)

地区	国家	正常开割周期											
		12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
东亚	中国海南	生产期											
东亚	中国云南	生产期											
东南亚	印尼	生产期											
非洲	科特迪瓦	生产期											
东南亚	马来西亚	生产期											
东南亚	泰国	生产期											
东南亚	越南	生产期											



来源：本司估计



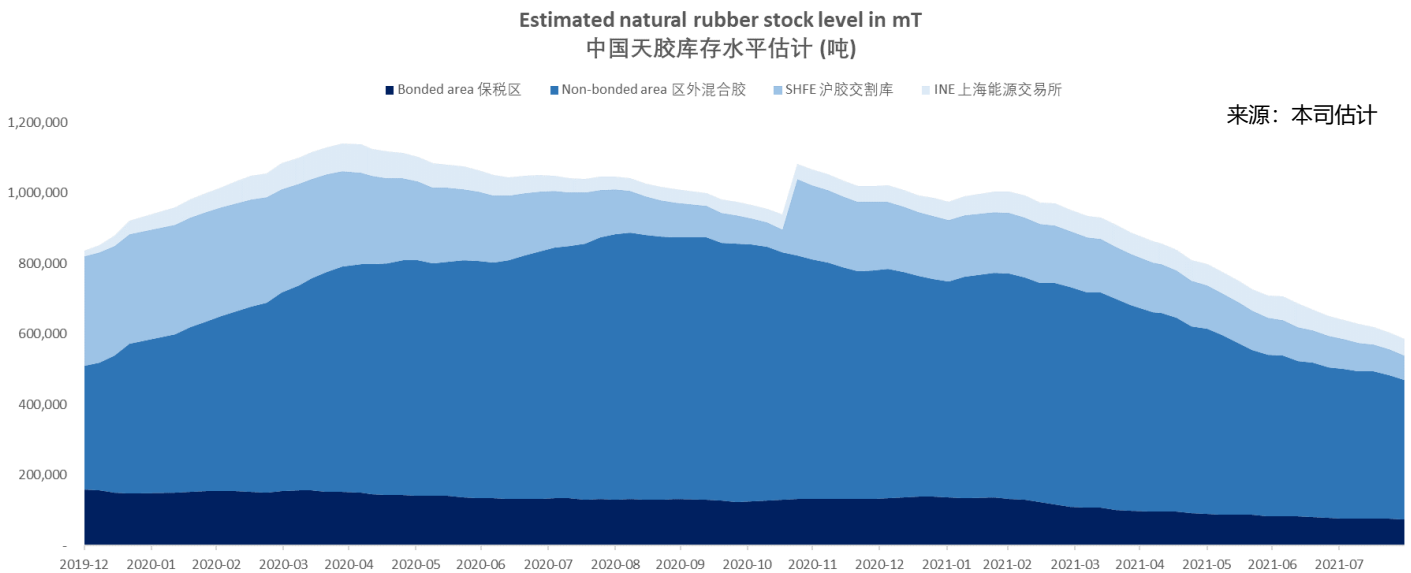
需求端情况概述

国际

- 需求端仍然强劲。即使半导体短缺影响了汽车制造商的运营，轮胎工厂一直在满负荷运营。
- 需求端没有弹性，并供应短缺的情况，促使轮胎商提高轮胎产品的价格，以缓解高原料价和运费的带来的压力。
- 国际轮胎商将其供应端多样化，基于运费优势和物流便利，增加了非洲胶的采购，来顶替传统来源-印泰马。
- 物流成本仍然持续走高：到美国的运费(以标准货柜单位计)达2万美元，到欧洲的运费达1万美元

中国

- 需求属正常，但有待增强。
- 海运物流紧张影响了中国轮胎制造商向海外发货的能力，从而影响了他们的生产速度。
- 自2020年11月，天然橡胶库存一直呈下降趋势(如下图)，看来国内的企业还没有补充库存的冲动。
- 出口的减弱和成本的增加给中国轮胎制造商带来了不少的利润压力。



图：中国天胶库存水平估计

总结

天胶主产地原料紧张推动了现货价格的上涨。由于冠病蔓延造成的封锁措施，以及近期不确定的天气条件，情况预计将持续保持紧张。

另一方面，尽管有物流和供应链方面的挑战，天然橡胶的需求仍然很旺盛。由于海运物流紧张的影响，国际和中国轮胎制造商的需求强度各不同：国际轮胎制造商为了确保天然橡胶供应持续支付溢价；而中国轮胎制造商的海外运输能力受到集装箱短缺的影响。

高昂的原材料成本和高涨的运费提高了生产成本。公司除了将成本转嫁给他们的客户，以实现可持续经营外，别无选择。依我们的观察，这一趋势正在发生。

橡胶市场的未来走向应该取决于以下因素：

- 海运物流紧张状况何时能改善，集装箱运价何时缓和。因为这将加快中国国产的轮胎出口恢复的速度；
- 天气变化和主产国冠病情况的演变--在过去几个月里，较高的价格并没有如预想中刺激原料供应；
 - 关于上述观点，泰国和越南预计将在2021年四季度进入生产高峰期。如果供应量没有达到预期，加上泰国生产商可能近期已预售给国际轮胎制造商的情况下，可能会对中国的轮胎制造商造成一定程度的压力。这可能会加剧供应/需求的错配。
- 中国将在什么时候决定重新补其天然橡胶库存：当库存下降到一定程度，或将使处于全球橡胶价格洼地的中国橡胶价格得以提振。

免责声明

本报告由Halcyon Agri Corporation Limited ("公司") 编写, 旨在提供信息, 并可能包含反映公司对未来事件和财务表现的当前观点的预测和前瞻性声明。这些观点是基于当前的假设, 这些假设受到各种风险的影响, 并可能随着时间的推移而改变。不能保证未来事件会发生, 预测会实现, 或公司的假设是正确的。

这些信息只是截至本报告日期的最新信息, 在任何情况下都不意味着这些信息在本报告日期之后的任何时候都是正确的, 也不意味着自该日期以来公司的财务状况或事务没有变化。本报告所表达的意见反映了本公司在本报告日期的判断, 可能会有变化。本报告可能会不时更新, 本公司不承诺在本报告上公布任何此类修正或补充。

本公司对因使用本报告以及依赖本报告中的任何意见或陈述而产生的任何后果或任何遗漏不承担任何责任。

本报告中的信息已摘录和/或复制了已出版或其他可公开获得的来源, 本公司的唯一责任是通过合理查询确保这些信息准确地从这些来源摘录, 并以适当的形式和背景反映或(视情况而定)复制。本公司对这些信息的准确性和/或正确性不承担任何责任。