

市场走势概况 (截至2021年10月31日)

新交所SICOM TSR20 (2201)



支撑点：158.0 - 165.9 美分/公斤
阻力点：180.4 - 187.6 美分/公斤

上海期交所沪胶 (2201)



支撑点：13,195 - 13,635 元/吨
阻力点：15,360 - 15,985 元/吨

上海能源交易所 TSR20 (2201)



支撑点：10,440 - 10,805 元/吨
阻力点：12,100 - 12,690 元/吨

来源：文华财经

日胶 RSS3 (主力合约)



支撑点：193.7 - 213.9 日元/公斤
阻力点：234.2 - 240.7 日元/公斤

10月期间，几大主流天然橡胶期货价格均呈上升趋势。鉴于目前原料情况紧张，市场对中国补库存而引发的供需错配的预期，推动日内价格在10月21日触及数月高位。

十月外汇走势概况

2021年十月 (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	14,308	14,168	14,075	14,308	-1.0%	0.8%	
泰铢	33.63	33.18	33.12	33.93	-1.3%	10.8%	
人民币	6.44	6.40	6.38	6.46	-0.5%	-1.5%	
马来西亚令吉	4.18	4.14	4.14	4.18	-0.9%	3.0%	
欧元	0.86	0.87	0.84	0.87	0.3%	5.7%	
中非法郎	566	567	561	569	0.3%	6.2%	

来源：彭博社

10月，由于投资者对高风险资产的兴趣有所改善，美元对上表中多数货币均下跌（欧元和中非法郎除外）。

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
东亚	中国海南	[Production Period]										
东亚	中国云南	[Production Period]										
东南亚	印尼	[Production Period]										
非洲	科特迪瓦	[Production Period]										
东南亚	马来西亚	[Production Period]										
东南亚	泰国	[Production Period]										
东南亚	越南	[Production Period]										

图例

[Light Green]	停割期
[Medium Green]	过渡期
[Dark Green]	生产期

来源：本司估计



需求端情况概述

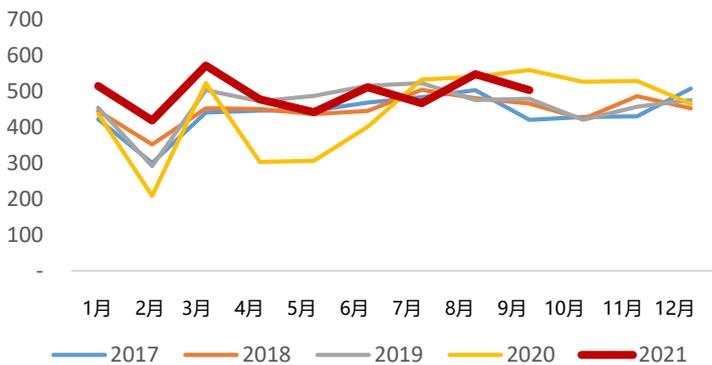
国际

- 轮胎制造商大都对明年的轮胎需求持乐观态度，这将支撑短期内对天然橡胶的需求。然而，持续的物流难题不利于橡胶运送至其工厂所在地，并可能影响其开工率。
- 鉴于原材料价格和运输成本上涨，轮胎价格的上涨迫在眉睫。
- 一旦全球物流状况改善，中国开始清理积压的未交付订单、恢复正常的出口水平，导致销售目的地增加了可替代产品，可能会影响国际轮胎制造商的需求。

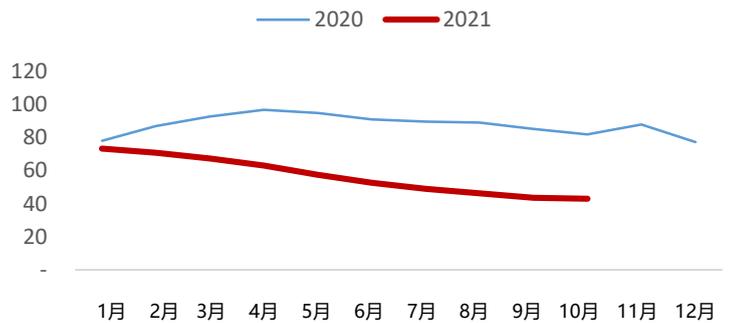
中国

- 鉴于轮胎价格上涨预期，国内轮胎工厂的开工率在节后有所回升，但这一势头很快被限电措施压制。中国的轮胎出口依旧强劲，轮胎和天然橡胶库存持续减少。
- 尽管部分生产商在年底前加快注册WF交割品，导致了近几个月上海期交所的可交割库存有所增加，但中国的总体库存水平仍呈下降趋势。（下图）近期需密切关注这一因素。
- 最近上海期交所沪胶期货价格的上涨拉大了上海期交所沪胶与混合胶之间的价差，吸引套利者将橡胶带入中国以补充库存。套利者通常买入泰胶混合胶和马来西亚胶混合胶，卖出给上海期交所沪胶。价差收窄时，套利者平仓期货空头头寸、卖出现货橡胶以锁定利润。图A6为上海期交所沪胶和混合胶价格之间的价差。

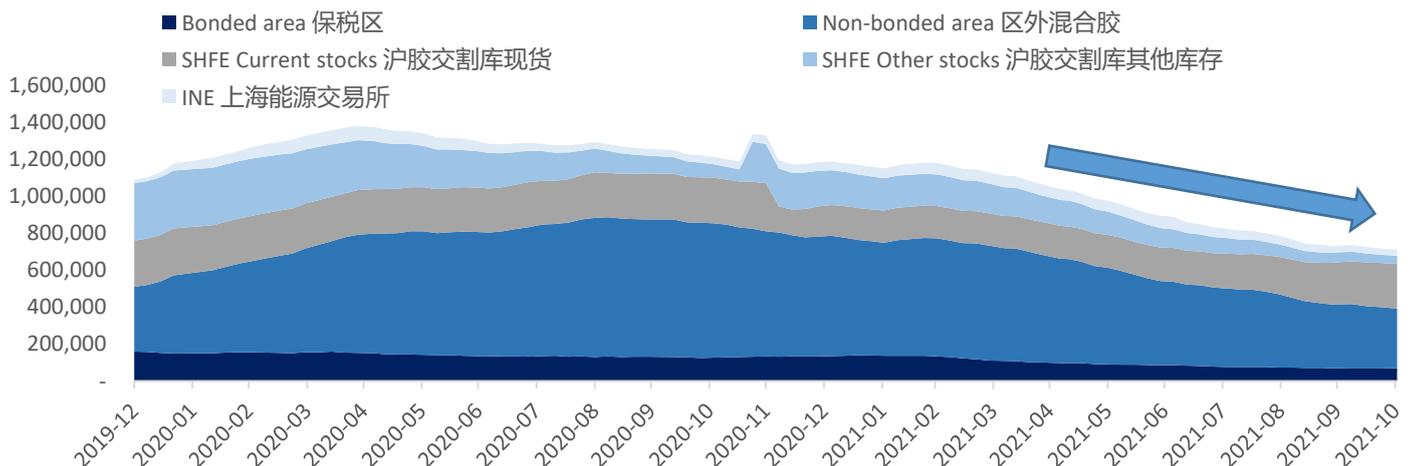
中国轮胎出口（千吨）



中国天胶库存天数



中国天胶社会库存水平估计（千吨）



来源：海关数据，本司估计

总结

往期《市场文摘》中提到的所有因素仍然普遍存在。随着某些地区进入季节性生产高峰，极端天气和新冠疫情的不断变化形势可能影响生产水平的提高。

据观察，国际轮胎制造商在节假日前继续大举采购橡胶，甚至增加了非传统产地的橡胶进口。另一方面，中国轮胎制造商仍以相当缓慢的速度进行采购，推测是想要减少其轮胎成品库存。然而，鉴于目前天然橡胶库存只够维持一个多月，补充库存不再是“是否需要？”，而是“什么时候补充？”以及“需要时还有橡胶可买吗？”。

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。

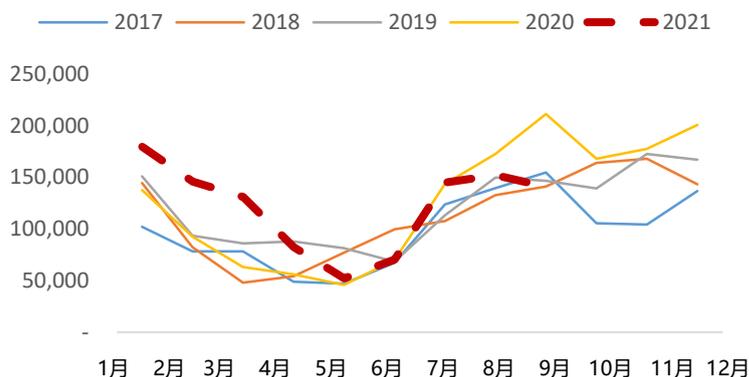
这些信息只是截至本报告日期的最新信息，在任何情况下都不意味着这些信息在本报告日期之后的任何时候都是正确的，也不意味着自该日期以来公司的财务状况或事务没有变化。本报告所表达的意见反映了本公司在本报告日期的判断，可能会有变化。本报告可能会不时更新，本公司不承诺在本报告上公布任何此类修正或补充。

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。

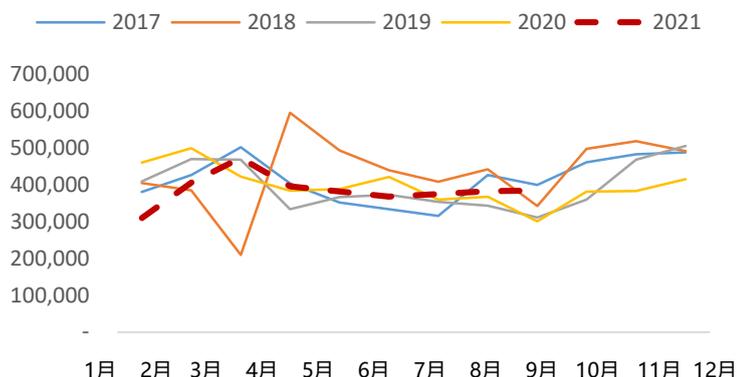
本报告中的信息已摘录和/或复制了已出版或其他可公开获得的来源，本公司的唯一责任是通过合理查询确保这些信息准确地从这些来源摘录，并以适当的形式和背景反映或（视情况而定）复制。本公司对这些信息的准确性和/或正确性不承担任何责任。

附录

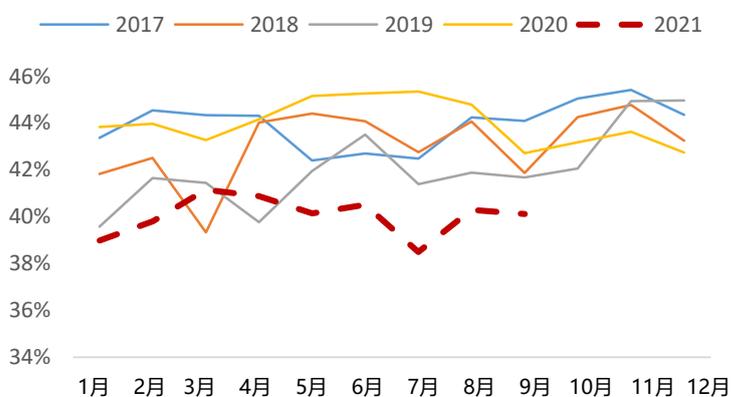
越南橡胶出口(千吨)



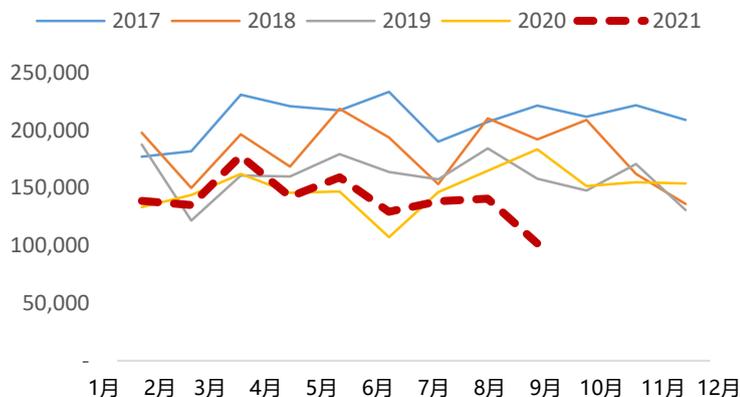
泰国橡胶出口(千吨)



泰国橡胶出口至中国%



印尼橡胶出口(千吨)



全球航运指数



上海期交所沪胶主力与泰胶混合胶价差 (元/吨)

