

市场走势概况 (截至2021年9月30日)

新交所SICOM TSR20 (主力合约)



支撑点: 157.6 - 144.7 美分/千克
阻力点: 178.1 - 187.3 美分/千克

上海期交所沪胶 (主力合约)



支撑点: 13,195 - 13,000 元/吨
阻力点: 15,105 - 15,785 元/吨

上海能源交易所 TSR20 (主力合约)



支撑点: 10,220 - 9,960 元/吨
阻力点: 12,020 - 12,150 元/吨

来源: 文华财经

日胶 RSS3 (主力合约)



支撑点: 193.7 - 182.1 日元/千克
阻力点: 230.2 - 241.3 日元/千克

9月各市场指数大部分时间皆在区间内波动, 最终以当月的最高点或接近最高点收盘。

九月外汇走势概况

2021年9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	14,283	14,313	14,203	14,313	0.2%	1.9%	
泰铢	32.36	33.83	32.36	33.86	4.5%	13.0%	
人民币	6.45	6.45	6.43	6.48	0.0%	-0.8%	
马来西亚令吉	4.15	4.19	4.14	4.19	0.8%	4.1%	
欧元	0.84	0.86	0.84	0.86	2.3%	5.5%	
中非法郎	554	567	552	567	2.3%	6.0%	

来源: 彭博社

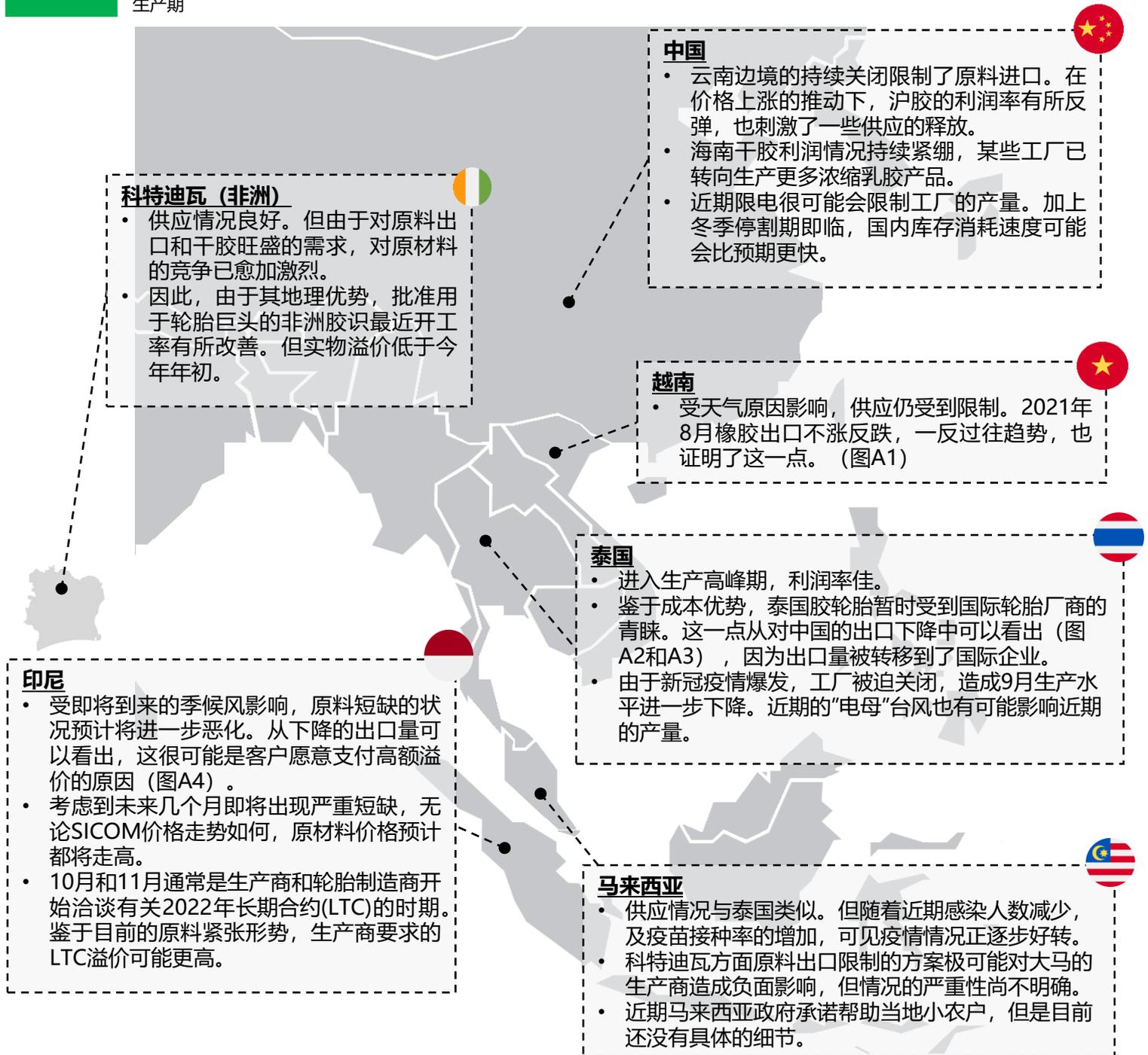
总体而言, 美联储政策收紧的前景促使了美国国债利率的提升, 引发外汇资金回流美元, 也使得9月美元兑上表中所有货币, 除人民币外, 均升值。

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	[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]											



来源：本公司估计



需求端情况概述

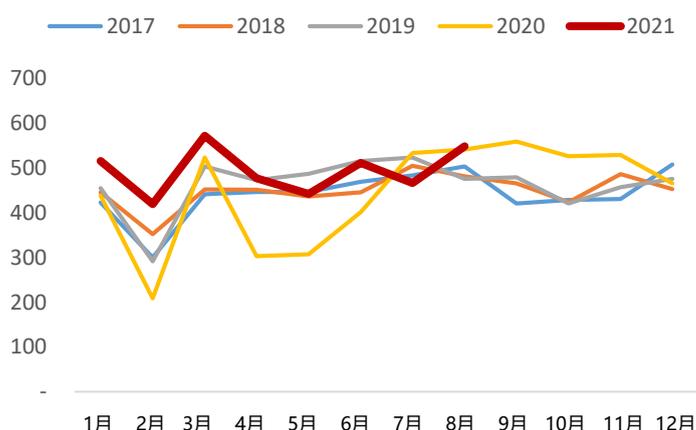
国际

- 虽然最近汽车制造商受芯片短缺而影响了开工率，但国际轮胎商的需求水平仍处于稳定状态。
- 此外，据观察，轮胎商已放弃非传统集装箱运输，转而采用散货运输。此举措或可缓解年底的库存短缺情况。
- 运费仍居高不下，但9月上涨速度有所放缓。（图A5）

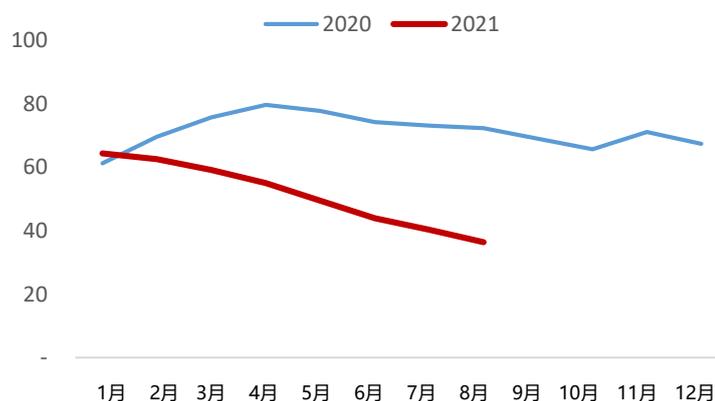
中国

- 在没有任何明显刺激因素的情况下，中国轮胎工厂的产能利用率与前几个月持平。但如前所述，国内局部限电将是近期一个风险因素。
- 尽管工厂开工率没有明显增加，物流持续紧张的情况下，中国的轮胎出口量还创了新高，表明了汽车业强劲的需求。
- 因此，以满足激增的需求，中国正在减少了社会库存，这导致总体社会库存水平持续下降。目前社会库存水平较低，相当于国内一个月的消费量，较上年同期减少了一半以上。目前来看，中国对天胶补库存的时间点和强度还是个未知数。

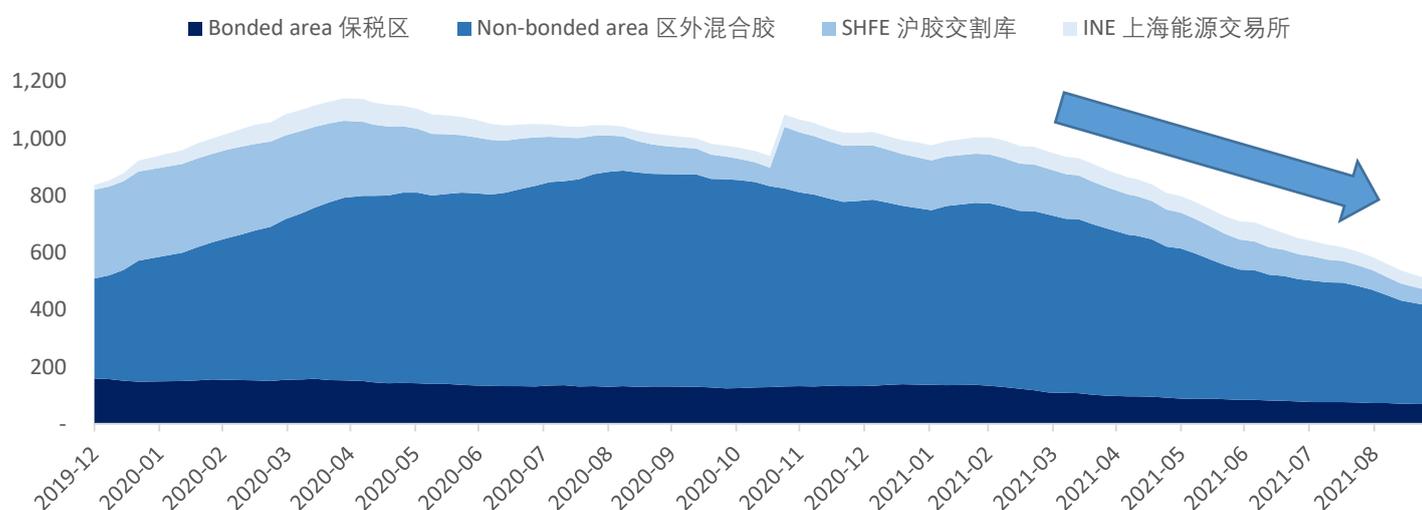
中国轮胎出口 (千吨)



中国天胶库存天数 (社区库存量除以日均消费量)



Estimated natural rubber stock level in kmT 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

在供应方面，矛盾因素叠加：尽管原产地进入了生产高峰期，但季候风和台风造成的暴雨限制了产量的增加。原材料短缺可能仍是未来几个月供应的主要问题。

然而，从需求角度来看，国际汽车制造商和轮胎制造商依然积极地采购轮胎和橡胶。同时，最近披露的信息显示，中国国内轮胎制造商的开工率似乎走低。由于国内补库存的行动尚未发生，过去一直以中国为出口目的地的主产国（主要为泰国），可能已被国际轮胎制造商抢购一空。假设没有新的来源，中国轮胎制造商在决定补充库存时可能会面临巨大压力。

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)

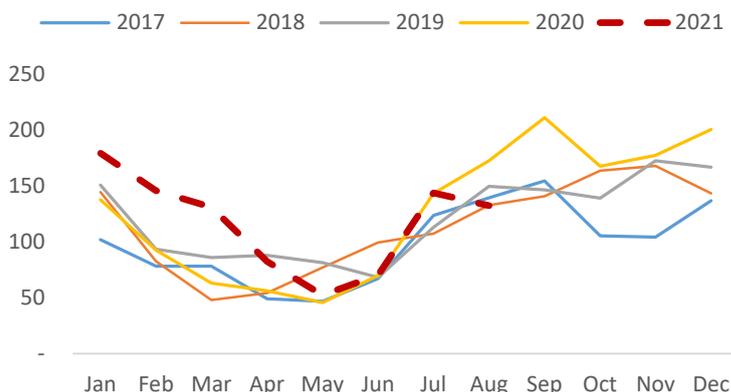


图 A1: 越南橡胶出口总览

泰国橡胶出口(千吨)

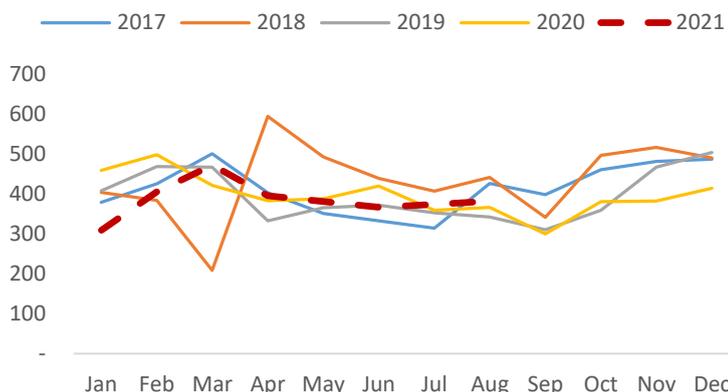


图 A2: 泰国橡胶出口总览

泰国橡胶出口至中国%

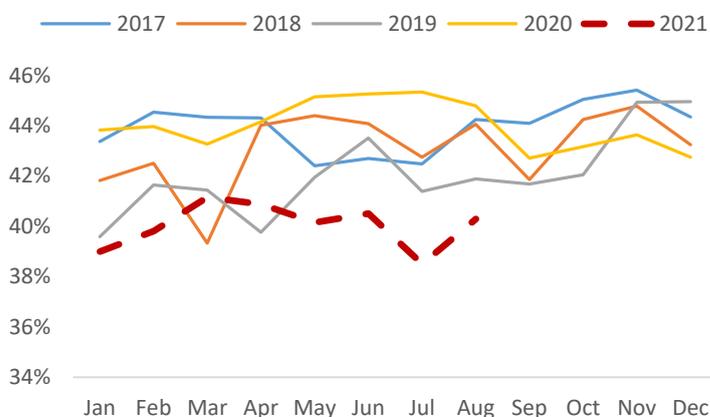


图 A3: 泰国橡胶出口至中国%

印尼橡胶出口(千吨)

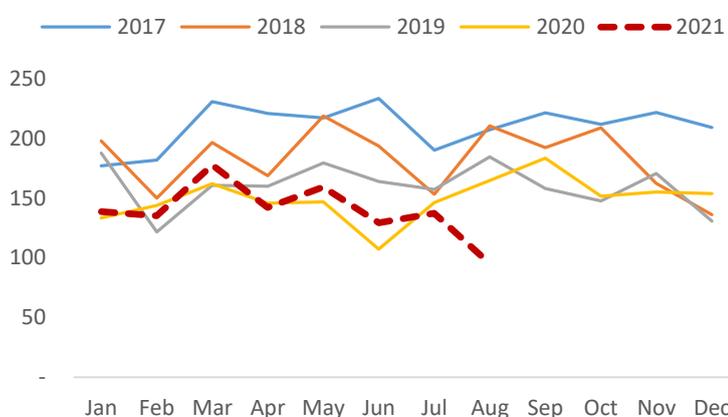


图 A4: 印尼橡胶出口总览

全球航运指数



图 A5: 全球航运指数