

天然橡胶难言反转

观点：


疫情在巴西、俄罗斯等国呈上升状态，但在其他国家的影响在消退，影响最大月份或已过去；基本面供给相对过剩仍将存在，但随着外围轮胎企业的复工复产，国内汽车政策支持效果的显现，后期橡胶消费或将好转。但在基本面没有大的改观下，行情反转可能性较小，大概率以区间行情为主，具体区间点位仍需时间验证，但下跌空间小于上涨空间。

期货盘面09合约反弹，突破前期的10260区间上限，此次是对后期的消费好转及步入5月份OPEC+原油减产970万桶/日的协议实施下，原油价格逐步企稳的反应。在无其他利好因素下，建议以区间思路对待，目前仍处反弹期，激进投资者，可轻仓逢低做多，注意设止损。

研发&投资咨询

刘娜

从业资格号：F3070799

 : 029-68764822

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

一、行情回顾

图 1：RU2009 走势-日线



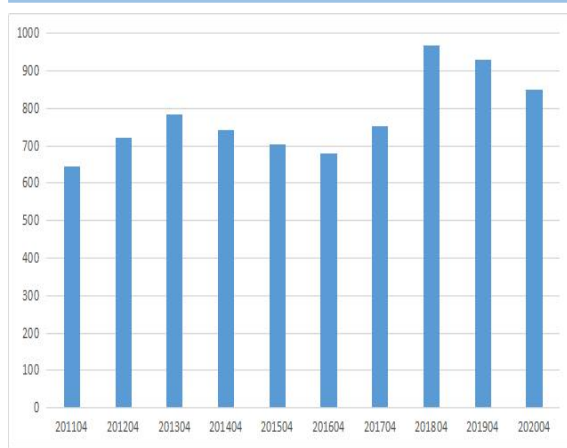
资料来源：文华财经，长安期货

天然橡胶主力 09 合约 3 月底止跌，4 月呈震荡走势，震荡区间较小，近日 09 合约向上突破原震荡区间 10260 上限，最高达 10485 点，市场成交量、持仓量较前期放大。

二、基本面供给相对过剩仍将存在

(一) 4 月份天然橡胶生产国联合会 (ANRPC) 产量有所下降

图 2：天然橡胶 ANRPC 合计 4 月产量 千吨



资料来源：wind，长安期货

图 3：天然橡胶 ANRPC 前 4 月累计产量 千吨



资料来源：wind，长安期货

4 月份天然橡胶生产国联合会 (ANRPC) 合计产量 848 千吨，环比下降 0.41%，同比下降 8.67%。

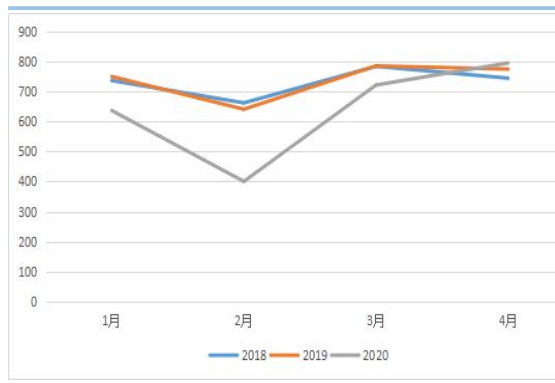
其中泰国天然橡胶产量同比下滑 26.7%，下滑幅度较大；印尼、马来西亚、中国产量较往年同期略有增加；

越南产量与往年同期持平。

累计前四个月天然橡胶生产国联合会（ANRPC）合计产量 3522.2 千吨，较去年同期略有下降，连续第二年前 4 月累计产量下降，但与 2017 年之前年份相比产量仍然较高。

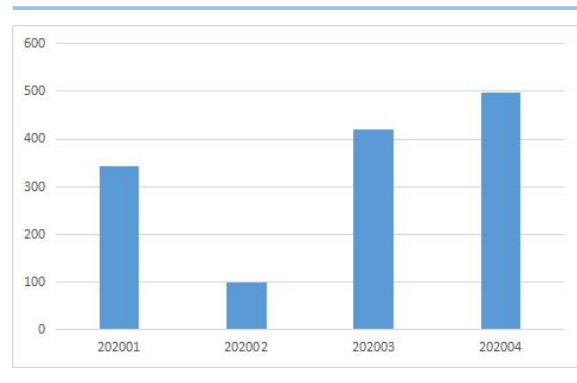
（二）天然橡胶生产国联合会（ANRPC）4 月份消费量略有增长

图 4：天然橡胶 ANRPC 合计月消费量 千吨



资料来源：wind，长安期货

图 5：中国天然橡胶消费量 千吨

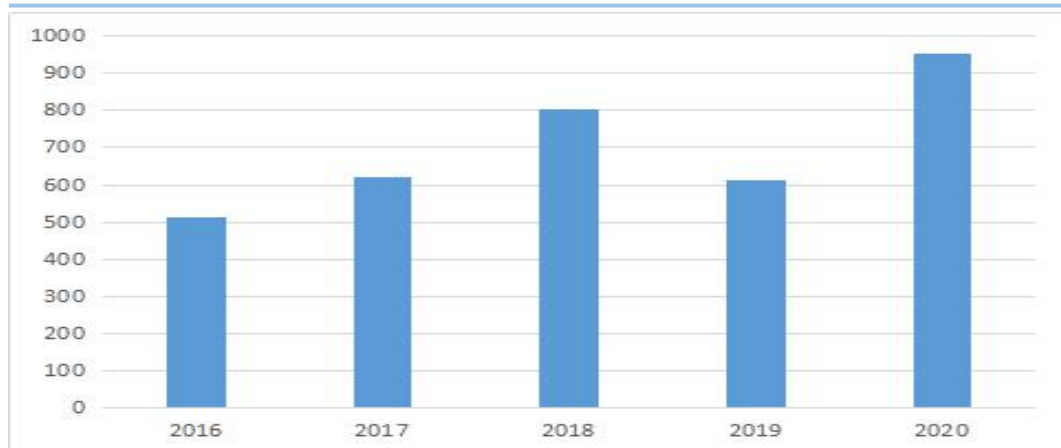


资料来源：wind，长安期货

4 月份天然橡胶生产国联合会 (ANRPC) 合计消费量 796.3 千吨, 环比增长 10.21%, 同比增长 2.64%, 较 2、3 月份消费量明显好转。

4 月份中国天然橡胶消费量 497 千吨, 环比增长 18.05%, 同比增长 2.68%, 4 月份的消费量已达到往年同期水平且略有增长。

图 6：天然橡胶 ANRPC 前 4 个月累计供给过剩额 千吨



资料来源：wind，长安期货

4月份天然橡胶生产国联合会（ANRPC）合计产量下降，消费量较往年略有增长，基本面供给过剩较较去年同期增56%，较一季度的过剩额增长99.4%的幅度有所下降，但绝对额依然增长。供给过剩依然存在，随着国内消费的好转，过剩额或会逐渐缩小，但在供给端和消费端未有大的改观下，相对过剩仍将存在。

（三）下游消费或将好转

1. 外围轮胎企业逐渐复工复产

英国、美国日新增确诊数据仍未出现明显好转迹象，或仍将持续一段时间。意大利、伊朗、法国、德国日新增病例较前期大幅减少，后期疫情对经济的影响将减小。多家轮胎企业复工复产，固铂轮胎的塞尔维亚及美国工厂已于4月底复工；米其林在美国和加拿大的几家工厂已经复工，欧洲工厂陆续复工；优科豪马的美国密歇根州轮胎工厂于4月底复工；芬兰诺记轮胎及倍耐力美国工厂计划5月初复工。随着疫情的好转，3月份停工的企业或将逐步复工复产。

2、4月份汽车销量下滑比例不一

图7：3、4月份汽车销量下滑比例

国家	3月汽车销量同比增长率（%）	4月汽车销量同比增长率（%）
法国	-72.00	
意大利	-85.00	-98.00
西班牙	-69.00	
德国	-38.00	-61.00
印度	-51.30	
英国	-44.00	-97.00
美国	-27.00	
中国	-43.30	4.40
日本	-9.30	
韩国	-15.00	
墨西哥和巴西		-99.00

资料来源：公开资料整理，长安期货

外围：受疫情影响，3月份多国汽车销量大幅下滑，但俄罗斯3月新车销量16.1万辆，同比增长23.0%，自4月中下旬，俄罗斯日新增病例快速增长，4月28日，普京宣布将全国放假延长至5月11日，俄罗斯4月份汽车销量将不及3月份；4月份英国、巴西等汽车销量同比下滑95%以上，较3月份下滑比例扩大，英国、巴西汽车销售大幅下滑或仍将延续至5月份。4月份意大利汽车销量同比下滑98%，德国汽车销量下滑61%，但近期意大利、德国日新增病例明显减少，疫情高峰已过，随着复工复产后期汽车销量或将好

转。

国内：据中汽协发布的最新产销数据显示，4月，汽车产销分别达到210.2万辆和207万辆，环比分别增长46.6%和43.5%，同比分别增长2.3%和4.4%。1-4月，汽车产销分别完成559.6万辆和576.1万辆，同比下降33.4%和31.1%，降幅与1-3月相比，收窄11.8个百分点和11.3个百分点。

4月产销同比增长为今年以来的首次增长，其中销量更是结束了连续21个月的下降。前4月累计销量同比依然下降，主要是2月份国内汽车销量同比下滑八成，3月份汽车同比下滑43%，2、3月份下滑幅度过大所致，4月份同比实现增长，市场复苏明显，后期消费数据可期。

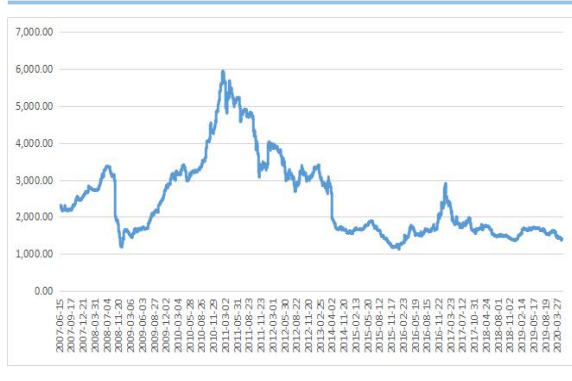
三、天然橡胶现货价格处于低位

图8：云南国营全乳胶上海市场价 元/吨



资料来源：wind，长安期货

图9：泰国产RSS3青岛保税区库提价 美元/吨



资料来源：wind，长安期货

2008年下半年至今，云南国营全乳胶(SCRWF)上海市场价最低为2015年11月份的8900元/吨，今年疫情下，自3月中下旬，橡胶现货报价低于10000元/吨，价格最低为3月底的9100元/吨，近日现货报价重新站上10000元/吨。同期，泰国产RSS3青岛保税区库提价最低为2016年初的1130美元/吨，此次回调中，价格最低为1370美元/吨。天然橡胶价格整体处历史低位区间，其中云南国营全乳胶(SCRWF)上海市场价已接近历史价位，泰国产RSS3青岛保税区库提价相对较高。3月份曼谷RSS3FOB价格48.62泰铢/千克，宋卡RSS3FOB价格48.37泰铢/千克，为近15年最低报价，目前价格仅高于2003年之前年份。

四、行情展望

整体来看，疫情在巴西、俄罗斯等国呈上升状态，但在其他国家的影响在消退，影响最大月份或已经过去；基本面供给相对过剩仍将存在，但随着外围轮胎企业的复工复产，国内汽车政策支持效果的显现，后期橡胶消费或将好转。但在基本面没有大的改观下，行情反转可能性较小，大概率以区间行情为主，具体区间点位仍需时间验证，但下跌空间小于上涨空间。

期货盘面 09 合约反弹，突破前期的 10260 区间上限，此次是对后期的消费好转及步入 5 月份 OPEC+ 原油减产 970 万桶/日的协议实施下，原油价格逐步企稳的反应。在无其他利好因素下，建议以区间思路对待，目前仍处反弹期，激进投资者，可轻仓逢低做多，注意设止损。

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构

江苏分公司

地 址:常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话: 0519-85185598
传 真: 0519-85185598

山东分公司

地 址: 山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话: 0535-6957657
传 真: 0535-6957657

福建分公司

地 址: 福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话: 0592-2231963
传 真: 0592-2231963

上海营业部

地 址: 上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话: 021-60146928
传 真: 021-60146926

郑州营业部

地 址: 郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦
1302 室
电 话: 0371-86676963
传 真: 0371-86676962

淄博营业部

地 址: 山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐
和大厦 B 座 501 室
电 话: 0533-6217987 0533-6270009

汉中营业部

地 址: 汉中市汉台区东一环路北段康桥枫景一
期三层
电 话: 0916-2520085
传 真: 0916-2520095

宝鸡营业部

地 址: 宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大
酒店 21 层
电 话: 0917-3536626
传 真: 0917-3535371

西安和平路营业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206088 029-87206178
传 真: 029-87206165

西安经济技术开发区营业部

地 址: 西安经济技术开发区凤城八路 180 号长
和国际 E 座 1501 室
电 话: 029-87323533 029-87323539
传 真: 029-87323539

能源化工事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206172
传 真: 029-87206165

金融事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206171
传 真: 029-87206163

农产品事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206176
传 真: 029-87206176

金属事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87380130
传 真: 029-87206165