

## 需求恢复主导后期行情，橡胶区间格局难改

### 观点：

整体来看，供给端压力仍存，预计全年天然橡胶供给仍将过剩，但随着疫情的好转，下游消费将逐渐恢复，预计消费的恢复较为曲折，也使得天然橡胶行情波动性有所提升，后期天然橡胶价格将随需求的波动而变化。目前来看，我们预计天然橡胶仍以区间震荡行情为主。


上周09合约价格突破前期10740高点，最高达10815，此次反弹幅度大于前期，上周五有所回调，本周前期或仍将调整。从月线来看，价格重心继续上移，但整体依旧弱势，上方压力较大。操作上建议观望或短差操作为主，不建议过分做空。

### 研发&投资咨询

刘娜

从业资格号：F3070799

投资咨询号：Z0015395

 : 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](http://www.cafut.cn)

## 一、行情回顾

图 1：Ru2009 走势-日线

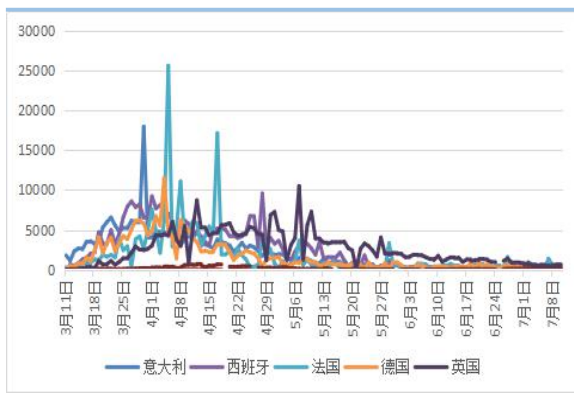


资料来源：文华财经，长安期货

经过近一个月调整，上周 09 合约价格突破前期 10740 高点，最高达 10815，此次反弹幅度大于前期，上周五反弹乏力，有所回调，最低至 10470。

## 二、外围疫情情况不一，但欧洲大部分地区好转

图 2：其他国家---日新增病例趋势



资料来源：公开资料整理，长安期货

图 3：英国---日新增病例趋势



资料来源：公开资料整理，长安期货

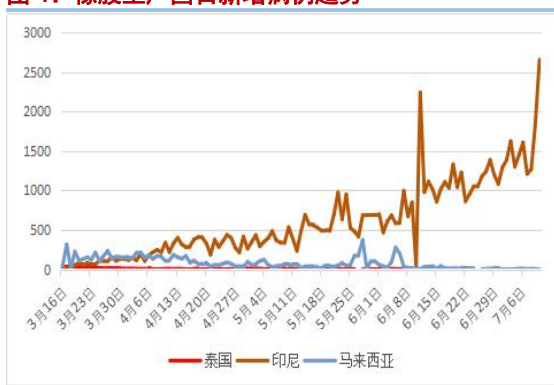
欧洲最先爆发疫情的是伊朗、意大利，在 3 月初爆发疫情，经过防控，意大利在 3 月底日新增病例达到最高点，之后日新增病例持续减少，至 6 月初日新增病例少于 400 例，疫情或已进入末期；西班牙于 4 月底日新增病例达到高峰，之后日新增病例步入减少期；4 月初法国、德国达到日新增高峰，之后日新增病例下降，期间法国数据有所反复，最近两国日均新增较为平稳且数量好转明显；相对欧洲其他国家，英国日新增高峰到来较晚，于 5 月上旬达到日新增高点，后期日新增有所减少，6 末日新增低于 4 位数，请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

减少明显，疫情高峰已过。

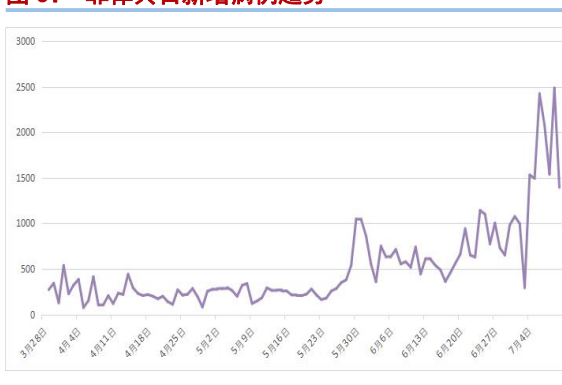
疫情日新增数据中最为奇怪的是伊朗和美国，伊朗于3月初爆发疫情，日新增数据没有出现明显的减少或日新增减少持续时间较短，而是一直处于高位，但未出现再次新高点，疫情好转迹象不明显，或仍需时日才能看到改变；美国日新增数据可以说是“独树一帜”，与英国同期爆发疫情，其他国家日新增病例随时日逐渐减少或较稳定，而美国不断创出新高，近期日新增达到60000以上，日新增病例连续107日在五位数以上，美国的疫情仍是未知数。

**图 4：橡胶主产国日新增病例趋势**



资料来源：公开资料整理，长安期货

**图 5：菲律宾日新增病例趋势**



资料来源：公开资料整理，长安期货

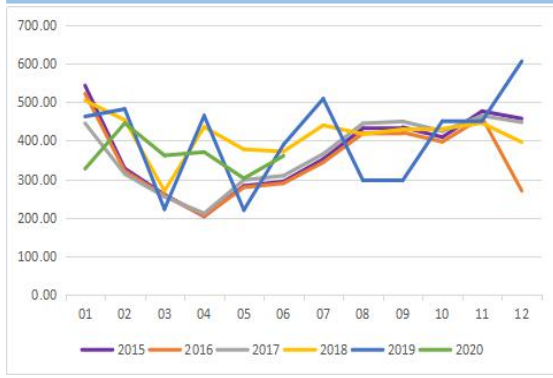
天然橡胶主产国泰国、马来西亚日新增比例明显减少，其中泰国的日新增最高不超过200病例，5月起，日均新增病例不足20，近期一直为个位数，疫情影响相对较小；马来西亚日新增最高不超过350例，近期日新增以个位数为主，疫情好转明显；主产国中印尼的疫情较为严重，日新增病例保持快速增长，近期日新增创出新高，数据未有好转迹象或仍需时日；菲律宾与印尼相似，日新增创出新高，仍需时间验证疫情状况。

多数国家在疫情爆发后，经过一段时间防控，疫情有所好转，个别国家数据较奇怪，未出现好转，但总的来看，橡胶主产国疫情影响较小，需求端，欧洲国家疫情好转明显，后期经济或逐步复苏。

### 三、后期主产国天然橡胶产量释放将增速

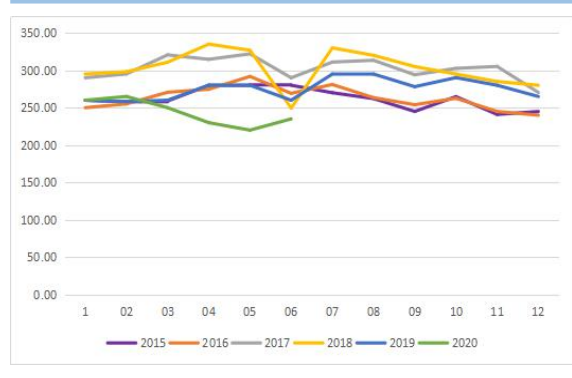
今年上半年由于疫情及气候影响，橡胶的开割较往年晚，前期产量释放较为缓慢，现将疫情下泰国与印尼的产量进行简单对比。

图 6：泰国月橡胶产量 千吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：印尼月橡胶产量 千吨



资料来源：wind，长安期货

今年上半年泰国月产量少于 2018 及 2019 年，但仍高于 2015 至 2017 年，整体上半年产量 2167 千吨，较去年减少 3.3%；印尼疫情依然在上升期，上半年月产量低于 2015 至 2019 年份，总计上半年产量 1460 千吨，较去年减少 8.6%。后期泰国的产量释放将提高，印尼的产量释放或仍较缓。

整个供给端，下半年产量释放将快于上半年，且近年产量处于增长期，今年橡胶产量仍将相对过剩，供给压力仍存。

#### 四、下游汽车销售数据呈好转态势

2 月份国内疫情爆发，3 月份外围疫情爆发，为防控疫情各地区采取防控措施，使得经济遭受一定打击，汽车销售数据大幅下滑，随着疫情的缓解，经济重启，汽车销售数据有所好转。

图 8：3、4、5、6 月份汽车销量增长率

国家	3月汽车销量同比增长率 (%)	4月汽车销量同比增长率 (%)	5月汽车销量同比增长率 (%)	6月汽车销量同比增长率 (%)
法国	-72.00	-88.80	-50.00	1.2
意大利	-85.00	-97.60	-50.00	-23
西班牙	-69.00	-96.50		-37
德国	-38.00	-61.00	-49.50	-40
印度	-51.30	-99.00	-84.50	
英国	-44.00	-97.30	-89.00	-35
美国	-27.00	-52.50		
中国	-43.30	4.40	14.50	11.6
日本	-9.30	-28.60	-44.90	
韩国	-15.00	6.50	9.30	
巴西		-99.00	-77.80	
俄罗斯	23.00	-72.40	-52.00	

资料来源：公开资料整理，长安期货

国内汽车销售数据由 2 月份的同比下滑八成到 5 月份的同比增长 14.5%，持续好转。中国汽车工业协会 7 月 10 日发布统计分析显示，6 月，汽车产销分别完成 232.5 万辆和 230.0 万辆，环比分别增长 6.3% 和 4.8%，同比分别增长 22.5%和 11.6%；上半年，汽车产销分别完成 1011.2 万辆和 1025.7 万辆，同比分别下降 16.8%和 16.9%，降幅持续收窄，总体表现好于预期。虽然增幅不及 5 月份，但 6 汽车销量刷新了 6 月销量的历史新高，好转态势依然延续。

接下来的 7、8 月份是传统的车市淡季，受疫情影响前期消费有所滞后，后期在政策支持下或有所释放，下半年车市走强值得期待。

外围：由于疫情影响，3 月份欧洲多地区汽车销量大幅下滑，4 月份汽车销量下滑扩大，5、6 月份欧洲国家汽车销量明显好于前期。意大利汽车销量 4 月份的同比下滑 97%，6 月份为下滑 23%，降幅缩窄明显；西班牙、英国汽车销量 4 月份同比下滑 96%以上，6 月份下滑 37%左右，数据好转明显；法国由 4 月份的同比大幅下滑到 6 月份的上涨，销售数据好转超出预期，汽车市场强劲复苏。预计后期随着疫情影响的减弱，各国经济的重启，汽车销售数据或将震荡上行。

## 五、行情展望

整体来看，供给端压力仍存，预计全年天然橡胶供给仍将过剩，但随着疫情的好转，下游消费将逐渐恢复，预计消费的恢复较为曲折，也使得天然橡胶行情波动性有所提升，后期天然橡胶价格将随需求的波动而变化。目前来看，我们预计天然橡胶仍以区间震荡行情为主。

上周 09 合约价格突破前期 10740 高点，最高达 10815，此次反弹幅度大于前期，上周五有所回调，本周前期或仍将调整。从月线来看，价格重心继续上移，但整体依旧弱势，上方压力较大。操作上建议观望或短差操作为主，不建议过分做空。

## 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

### 安徽分公司

地 址：合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F 座 1103 室  
电 话：0551-62623638

### 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