

## 基本面稳中向好，天然橡胶或仍有向上空间

### 观点：

需求端：预计9月国内汽车销量延续好转态势，天然橡胶消费量将继续回升。近期欧洲国家疫情呈二次爆发态势，需提防外围汽车行业恢复不及预期。供给端：由于疫情及天气影响，天然橡胶产量释放未大幅增加，目前累计产量仍同比下滑7%，由于消费下滑收窄大于产量释放幅度，供给端压力有所减小。基本面来看，预计今年供给过剩有限。


近期橡胶现货报价持续回升，wind数据显示，云南SCRWF上海现货市场价为12600元/吨，高于去年同期报价，现货价格对盘面支撑较强；今早盘01合约继续向上突破，最高至13270，站上13000关口，盘面较为强势，国内经济稳中上升，后期橡胶或仍有向上空间。操作上，建议以逢低偏多操作为主，注意设止损，不追涨。风险点：外围疫情及原油价格大幅下滑。

### 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：RU2101 走势-日线

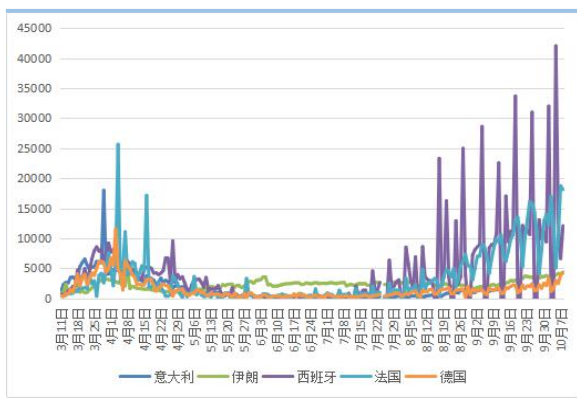


资料来源：文华财经，长安期货

国庆假期较长，外围风险较大，节前橡胶以回落为主，持仓量降低；假期期间日胶指数收涨 2%以上，原油反弹，节后开盘第一天（上周五），天然橡胶上涨，涨幅达 3%以上，01 合约突破前期 12915 高点，最高至 12975。今日早盘，01 合约快速拉升，继续向上突破，最高至 13270，站上 13000。周线上价格重心上移趋势未变，9 月月线收阴，10 月行情影响后期趋势。

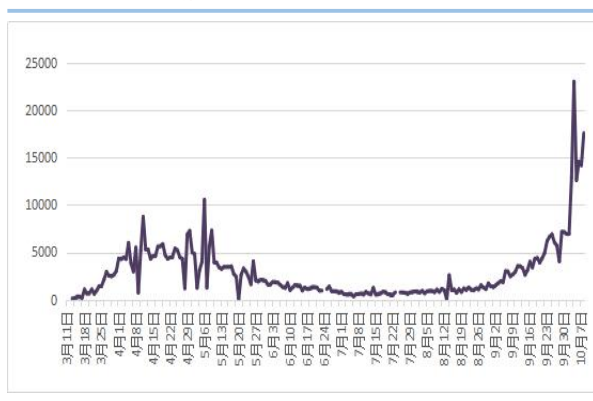
## 二、各国疫情新变化

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

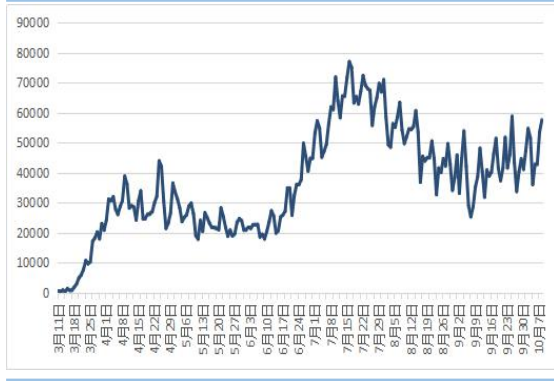


资料来源：公开资料整理，长安期货

6、7 月份意大利、西班牙、法国、德国、英国的日新增病例减少，各国的防控措施有所减弱，经济逐渐重启，并缓慢恢复，但近期欧洲国家疫情有二次爆发之势，欧洲各国的日新增病例较 6、7 月份快速增加，并且西班牙、英国的日新增病例刷新了前期高点。

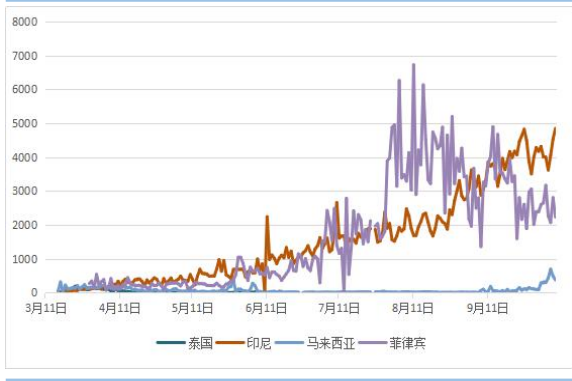
美国日新增病例一直远高于其他国家，最高日新增病例超过 70000 人次，但 7 月下旬至 9 月初日新增病例下滑，近期有所回升，目前未超过前期高点，且美国总统亦感染新冠病毒，在没有疫苗情况下，美国日新增疫情短期内或难以改观，或常态化。

图 4：美国日新增病例趋势



资料来源：公开资料整理，长安期货

图 5：橡胶生产国日新增病例趋势



资料来源：公开资料整理，长安期货

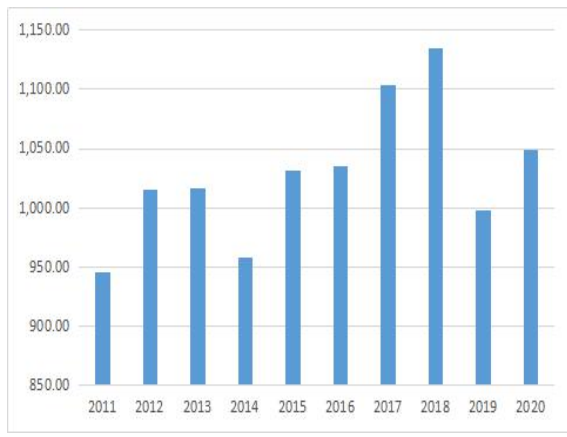
天然橡胶生产国印尼的日新增病例依然延续增长态势，未有明显改观；菲律宾的日新增有所降低，仍需时间验证疫情状况；泰国日新增维持个位数，疫情影响较小；值得注意的是，马来西亚日新增病例较前期明显增加，目前，日新增病例已大 350 以上，较前期的两位数增加，大幅改变。

从上半年的疫情影响来看，疫情对橡胶的供给端影响相对较小，对消费的影响较大，疫情反复或减缓经济复苏步伐。

### 三、基本面：预计今年供给过剩额或有限

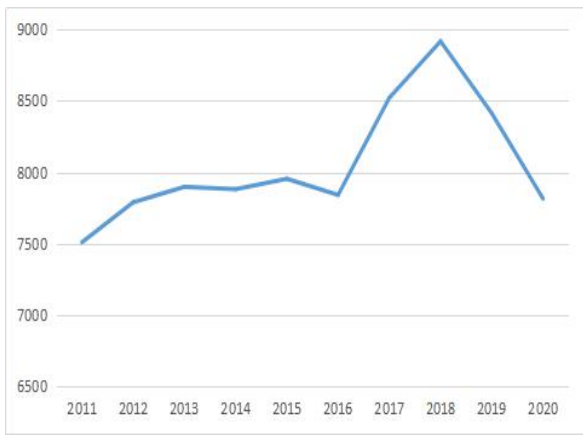
#### （一）天然橡胶生产国联合会（ANRPC）累计产量同比下降

图 6：天然橡胶 ANRPC9 月产量 千吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：天然橡胶 ANRPC 前 9 月累计产量 千吨



资料来源：wind，长安期货

9 月份天然橡胶生产国联合会 (ANRPC) 产量 1049.3 千吨, 环比增长 2.7%, 较去年同期增长 5.2%。结合 2011 至今月产量可看出, 9 月产量波动幅度较大, 2018 年 9 月产量最高达到 1134.6 千吨, 最低为 2011 年 945.5 千吨。今年 9 月产量仅低于 2017 及 2018 年, 需关注后期月份产量释放。

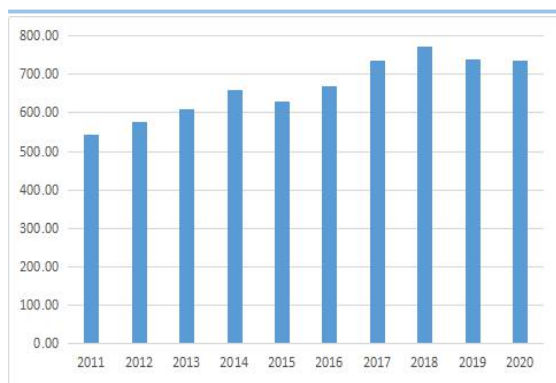
前 9 月份天然橡胶生产国联合会 (ANRPC) 累计产量 7815.9 千吨, 同比下滑 7.1%, 下滑幅度略收窄, 产量释放仍旧缓慢, 累计产量仅高于 2011 年, 预计今年产量下滑或超出预期。

## (二) 天然橡胶生产国联合会 (ANRPC) 消费量维持回升态势

9 月份天然橡胶生产国联合会 (ANRPC) 消费量 734.8 千吨, 环比略增, 消费量略不及去年同期。8 月份消费量低于 2017、2018、2019 年同期量, 但高于 2016 及之前年份同期量, 消费量维持回升态势。

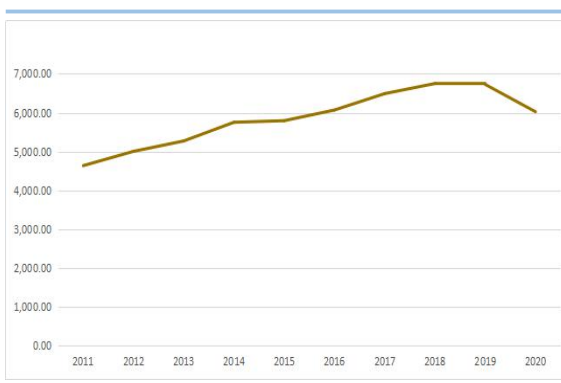
前 9 月份天然橡胶生产国联合会 (ANRPC) 累计消费量 6025.1 千吨, 较去年同期下滑 10.4%, 消费下滑幅度继续收窄, 相对供给端产量的增加, 消费回暖速度有所提升。

图 8: 9 月份天然橡胶 ANRPC 月消费量 千吨



资料来源: wind, 长安期货

图 9: 天然橡胶 ANRPC 前 9 月份累计消费量 千吨



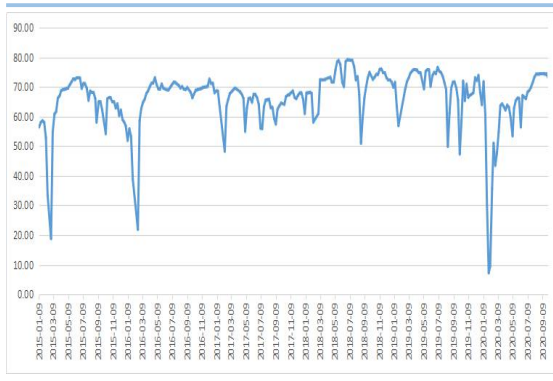
资料来源: wind, 长安期货

基本面来看, 天然橡胶消费量维持恢复态势, 近期消费回暖速度大于产量释放速度, 使得供给端压力有所减小, 若产量释放延续缓慢态势, 今年供给过剩额或有限。

## 四、国内轮胎开工率平稳, 预计汽车销量好转态势未变, 外围不确定性较高

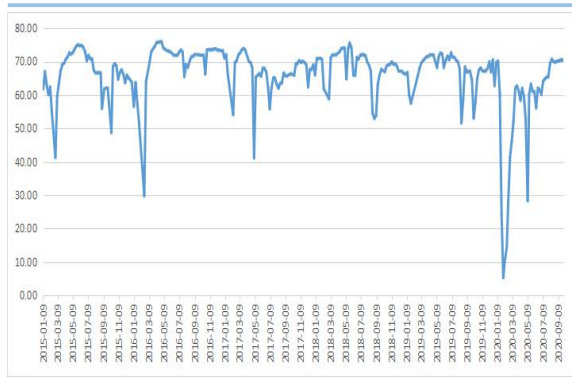
3 月份复工复产, 国内汽车轮胎全钢胎开工率持续上升, 9 月的开工率最高回升至 74.52%, 已至往年相当水平, 近期维持平稳状态; 9 月半钢胎的开工率最高至 70.71%, 稳中有升, 与往期持平。

图 10：国内汽车轮胎全钢胎开工率 %



资料来源：wind，长安期货

图 11：国内汽车轮胎半钢胎开工率 %



资料来源：wind，长安期货

国内汽车市场：由于疫情影响，多数行业停工停产，2月份汽车销量同比下滑近8成；3月初行业逐步复工复产，汽车销量同比下滑43%，下滑幅度大幅收窄；4月国内汽车销量同比增长4.4%，5月份汽车销量延续好转态势，同比增长14.5%；5月份两会召开完毕，国家汽车支持政策下，各省市支持汽车消费政策公布，汽车销量数据延续好转态势；6月汽车销量同比增长11.6%；7月汽车销量同比增长14.8%；8月汽车销量同比增长11.6%，汽车销量实现连续5月增长，9月数据目前未公布，预计9月汽车销量同比增幅仍在10%以上。目前，1-8月汽车产销分别为1443.2万辆和1455.1万辆，同比分别下降9.6%和9.7%，降幅与1~7月相比分别收窄2.2个百分点和3.0个百分点。新能源汽车继续保持增长，8月，新能源汽车产销再次超过10万辆，分别达到10.6万辆和10.9万辆，环比分别增长6.0%和11.7%，同比分别增长17.7%和25.8%，单月产销刷新了8月历史纪录。

10月9日国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署进一步做好稳就业工作，确保完成全年目标任务；通过《新能源汽车产业发展规划》，培育壮大绿色发展新增长点；提出一要加大关键技术攻关。支持新能源汽车与能源、交通、信息通信等深度融合，推动电动化与网联化、智能化互融发展。二要加强充换电、加氢等基础设施建设。对作为公共设施的充电桩建设给予财政支持。三要鼓励国际合作。四要加大政策支持。明年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租等车辆，新能源汽车比例不低于80%。随着汽车政策支持效果的逐步显现，新能源行业提出新要求，国内汽车销量或将延续好转态势。



外围：据中国橡胶信息贸易网消息，LMC 认为由于 9 月英国汽车销量意外下滑 4.4%，而 9 月是英国汽车市场的关键销售月份。与此同时，在西欧其他国家和地区中，西班牙和德国的销量也大幅下降，法国略有下降，但意大利有所增长。目前，欧洲国家疫情仍处二次爆发中，经济复苏或较缓慢，但最差月份无疑已经过去。目前来看，外围变数仍较大。

## 五、行情展望

需求端：预计 9 月国内汽车销量延续好转态势，天然橡胶消费量将继续回升。近期欧洲国家疫情呈二次爆发态势，需提防外围汽车行业恢复不及预期。供给端：由于疫情及天气影响，天然橡胶产量释放未大幅增加，目前累计产量仍同比下滑 7%左右，由于消费回升幅度大于产量释放幅度，供给端压力有所减小。基本面来看，预计今年供给过剩有限。

近期橡胶现货报价持续回升，wind 数据显示，云南 SCRWF 上海现货市场价为 12600 元/吨，高于去年同期报价，现货价格对盘面支撑较强；今早盘 01 合约继续向上突破，最高至 13270，站上 13000 关口，盘面较为强势，国内经济稳中上升，后期橡胶或仍有向上空间。操作上，建议以逢低偏多操作为主，注意设止损，不追涨。风险点：外围疫情及原油价格大幅下滑。

## 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