

前期利多已兑现，天然橡胶或宽幅震荡

观点：


需求端：预计10月国内汽车销量延续好转态势，且现货价格处于高位，对盘面的支撑仍较强；不确定性为美国、欧洲国家疫情再次爆发，德法两国再度封城，外围汽车行业或走弱。供给端：天气因素仍将对供给端造成扰动；且疫情影响下，劳工缺乏，短期内橡胶成本较高，产量释放或仍缓慢。整体来看，基本面消息好还不一，市场需要时间以使价格达到新的均衡。由于前期利多消息已兑现，且10月盘面涨幅过大，存在调整需求，建议本月行情暂以宽幅震荡对待，操作上，建议以短差交易为主。

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

一、行情回顾

图 1：RU2101 走势-日线

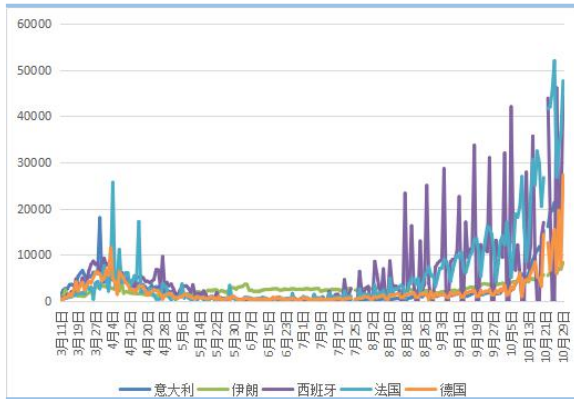


资料来源：文华财经，长安期货

国庆节后，天然橡胶盘面强势，01 合约不断突破前期高点，最高达 16635，为近三年高点，10 月涨幅最大达 32%；最后一个交易日，由于外围突变，强势行情中断。

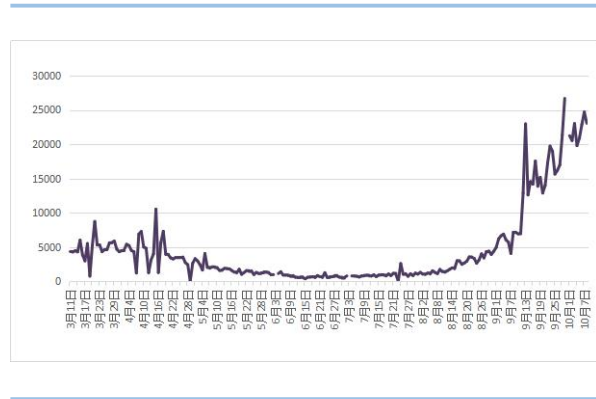
二、美国及欧洲国家疫情恶化

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



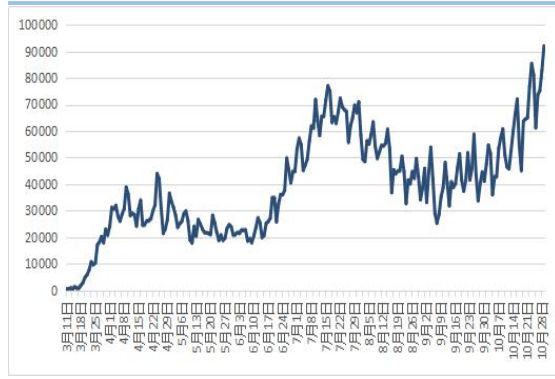
资料来源：公开资料整理，长安期货

6、7 月份意大利、西班牙、法国、德国、英国经济逐渐重启，生产生活逐渐恢复，但近期欧洲国家疫情二次爆发，意大利、西班牙、法国、西班牙、德国日新增病例快速增加，并超过年初的日新增高峰，疫情再起，各国的防控措施不断升级，马克龙在 28 日晚的全国电视讲话中宣布实施为期四周的全国性封锁；德国也宣布将实施为期一个月的紧急封锁，西班牙包括首都在内的五个地区关闭边界；9 月下旬英国日新增病例快速增长，已连续 29 日，日新增超过五位数，不断创出新高，英国竭力避免二度封城。虽然请务必阅读正文后的免责声明部分！

此次封城及其他防控措施较上半年温和，学校保持运行，农贸市场、公园和工厂也被允许继续开放，但毫无疑问，经济复苏进程会被阻碍。

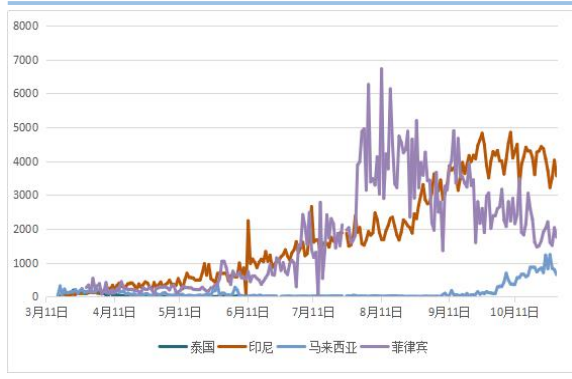
美国日新增病例一直远高于其他国家，近期最高日新增病例已超 90000 人次，高于前期峰值，日新增病例创出新高，在未有特效药或疫苗的情况下，短期内美国疫情难以改观，且目前美国面临大选，不确定性增加。

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；马来西亚日新增病例较前期大幅增加，近期，日新增病例已超 600 人次，后期能否改观仍是未知数。

疫情的防控措施使得经济活动有所中断，由于三季度疫情减弱，防控措施放松，经济数据环比大幅好转，若四季度疫情升温，后期的经济数据或有反复，橡胶需求仍受影响较大；疫情影响下，橡胶主产国外劳因素叠加天气因素使得胶水产量释放较慢，对橡胶供应端的影响或逐渐显现。

三、基本面：

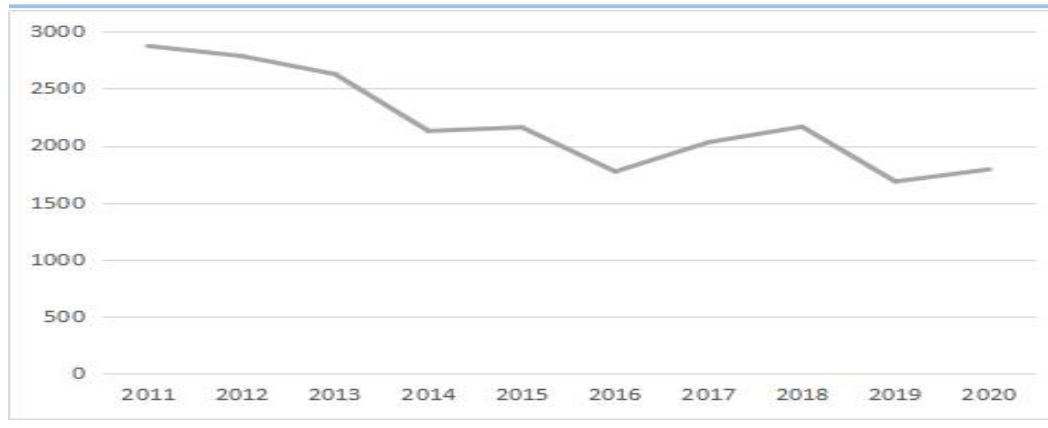
（一）前 9 月 ANRPC 天然橡胶过剩额处于低位但仍高于去年同期

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%；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%。

统计生产国联合会的产量及消费量，前 9 月份 ANRPC 的过剩额约为 1790 千吨，低于往年年份，但仍高于 2019 年前 9 月份过剩额。天然橡胶的下游消费虽然在恢复，但仍不及去年同期。三季度产量释放

放缓，消费增加导致的供应压力减小能否延续仍需后期数据验证。

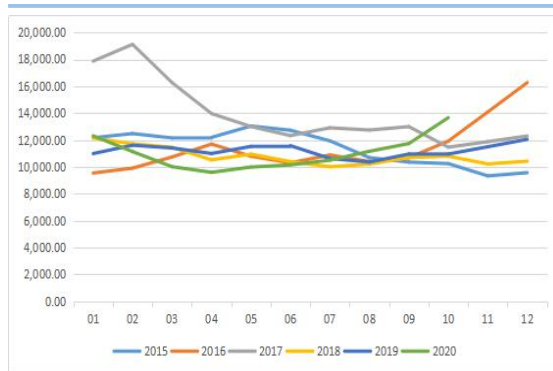
图 6: ANRPC 前 9 月天然橡胶过剩额 千吨



资料来源: wind, 长安期货

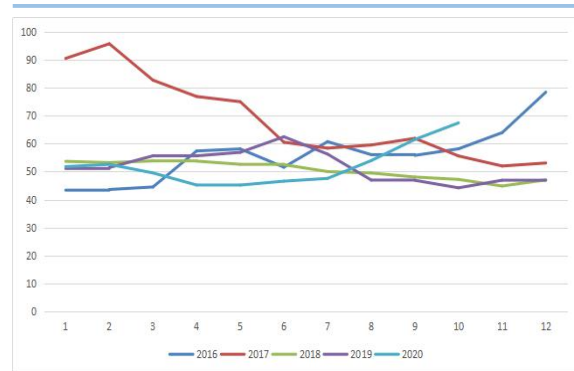
(二) 现货价格持续走高，对盘面支撑较强

图 7: 云南 SCRWF 上海月均价 元/吨



资料来源: wind, 长安期货

图 8: 泰国曼谷 RSS3FOB 价格 泰铢/千克



资料来源: 泰国橡胶协会, 长安期货

自 4 月份随着生产活动的恢复，天然橡胶价格止跌回升，6 月份云南国营全乳胶(SCRWF)上海市场月均价为 10150 元/吨，低于去年同期，自 8 月份价格快速回升，超过去年同期报价。目前价格已高于 2016 年同期。根据泰国橡胶协会的数据显示，10 月 29 日，30 日曼谷 RSS3FOB 市场报价分别为 80.6 泰铢/千克，83.8 泰铢/千克，亦为近年新高。现货走高盘面支撑较强。报价的上涨一方面是由于“拉尼娜”，使得降雨增多，天然橡胶产量低于往年同期；另一方面是疫情的影响，泰国外劳缺乏，割胶成本上升。现货价格能否维持高位，仍需关注后期需求的恢复及东南亚国家旺季下产量的释放程度。

(三) 预计国内 10 月汽车销量延续好转态势

乘联会最新数据显示, 10月第一周(1-8日)乘联会主要厂商日均零售量为24,760辆, 同比增长1%, 环比9月第一周下降26%。第二周(9-11日)主要厂商日均零售量达63,535辆, 同比增长34%, 环比9月同期销量增长50%; 第三周(12-18日)主要厂商日均零售53,138辆, 同比增长18%, 环比9月增长8%; 第四周(19-25日)主要厂商日均零售量为53,412辆, 同比增长19%, 环比9月下降7%。由于第一周是国庆假期, 环比下滑, 后续时间均表现良好。10月前四周乘联会主要厂商日均零售量达45,381辆, 同比增长17%, 表现可观。汽车好转态势延续, 预计10月国内汽车销量增幅仍在10%以上。

(四) 合成橡胶产量稳步增长, 或抑制天然橡胶高度

图9: 美原油指数日趋势



资料来源: 文华财经, 长安期货

图10: 国内合成橡胶产量

万吨



资料来源: wind, 长安期货

由于需求的萎缩, 今年原油价格持续下滑, 3月中旬至今, 美原油指数最高不足45美元/桶, 近日再次下挫, 已跌破36美元/桶, 原油的下跌, 一是原油需求端的不足; 二是世界经济前景不明。原油的下跌, 使得合成橡胶成本下降, 与此同时, 近期天然橡胶价格大幅回升, 合成橡胶对天然橡胶的替代或将增强。

1-9月合成橡胶累计产量为535.9万吨, 较去年同期增长4.7%, 较2016年前9月增长33%, 原油的价格仍将影响天然橡胶的高度。

四、行情展望

需求端: 预计10月国内汽车销量延续好转态势, 且现货价格处于高位, 对盘面的支撑仍较强; 不确定性为美国、欧洲国家疫情再次爆发, 德法两国再度封城, 外围汽车行业或走弱。供给端: 天气因素仍将

对供给端造成扰动；且疫情影响下，劳工缺乏，短期内橡胶成本较高，产量释放或仍缓慢。整体来看，基本面消息好还不一，市场需要时间以使价格达到新的均衡。由于前期利多消息已兑现，且 10 月盘面涨幅过大，存在调整需求，建议本月行情暂以宽幅震荡对待，操作上，建议以短差交易为主。

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