

## 基本面不及前期，短期内天然橡胶或偏弱

### 观点：


需求端：我国汽车行业 12 月的数据或不及前期；欧洲市场难有改观。供给端：产量释放虽然有所放缓，但相对需求下滑仍显不足。整体来看，近期基本面不及前期，盘面 05 合约跌破 60 日均线，短期内未有其他利好消息下，盘面有偏弱可能，临近元旦假期操作上建议观望或短差交易为主，风险点：若泰国疫情恶化，或影响橡胶供给端。

### 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：RU2105 走势-日线



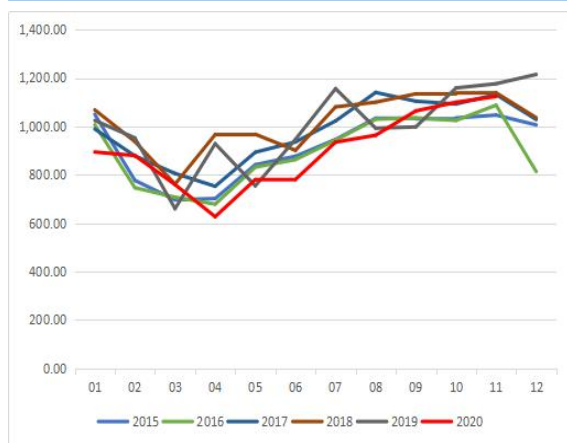
资料来源：文华财经，长安期货

橡胶 05 合约经过 11 月下旬至 12 月初的短暂反弹后，最大回调幅度达 13%。上周二受英国发现变异新冠病毒株的影响，盘面大幅下挫，05 合约日跌幅超过 7%，且跌破 60 日均线，后期有所回升，但未站上 60 日均线，周线有下移趋势，月线有调整迹象。

## 二、基本面：

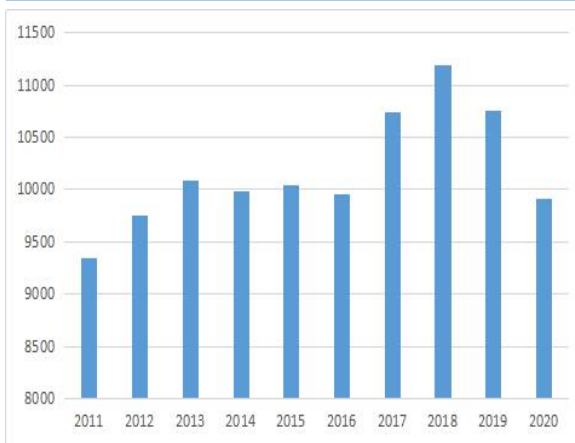
### （一）天然橡胶生产国联合会（ANRPC）累计产量下滑

图 2：天然橡胶 ANRPC11 月产量 千吨



资料来源：wind，长安期货

图 3：天然橡胶 ANRPC 前 11 月累计产量 千吨



资料来源：wind，长安期货

11 月份天然橡胶生产国联合会（ANRPC）产量 1123.9 千吨，环比增长 2.2%，较去年同期减少 4.4%。

11 月产量低于 2017 至 2019 年同期量，但高于 2017 年之前同期月份产量。前 11 月累计产量 9906.4 千吨，

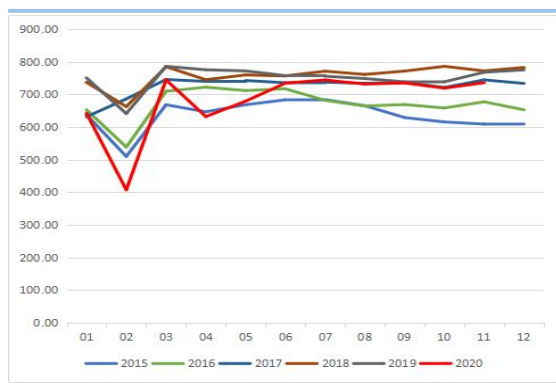
同比下滑 7.8%，下滑幅度略有收窄。今年由于疫情影响，前期割胶期推迟及天气影响，胶乳产量低于去年，但随着东南亚旺季的来临，产量有所释放。目前来看，我国已处于停割期，东南亚主产国由于疫情影响，胶乳产量释放仍较慢，今年产量下滑已是定局。

## （二）天然橡胶生产国联合会（ANRPC）消费量回升缓慢

11 月份天然橡胶生产国联合会（ANRPC）消费量 736.2 千吨，环比增加 2.6%，同比下滑 4.2%。

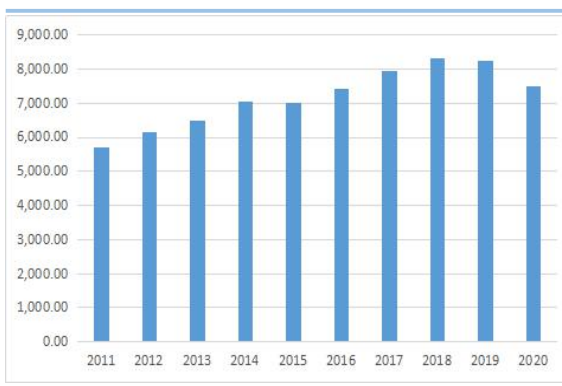
前 11 月份天然橡胶生产国联合会（ANRPC）累计消费量 7508.7 千吨，较去年同期下滑 8.8%，消费下滑幅度略缩窄。

图 4：11 月份天然橡胶 ANRPC 月消费量 千吨



资料来源：wind，长安期货

图 5：天然橡胶 ANRPC 前 11 月份累计消费量 千吨



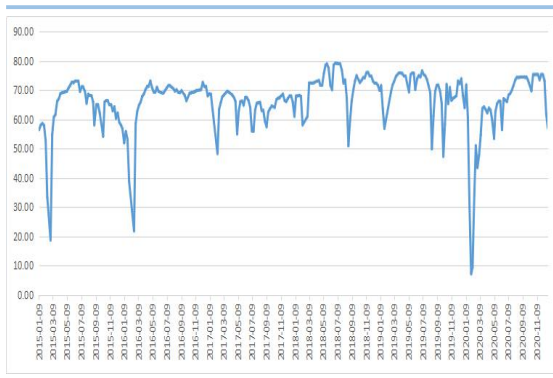
资料来源：wind，长安期货

从天然橡胶生产国联合会的供需来看，在我国汽车销量持续好转的状态下，消费的下滑幅度依然大于产量下滑，供给存在相对过剩；由于橡胶是全球性大宗商品，欧洲及北美的消费占据重要地位，由于美国及欧洲地区疫情严重，且近期英国发现变异毒株，欧洲及北美地区的消费更不容乐观。综合考虑其他地区消费，相对需求量，天然橡胶的供给相对过剩或加剧。

## 三、国内轮胎开工率下滑，本月汽车产量增长或不及前期

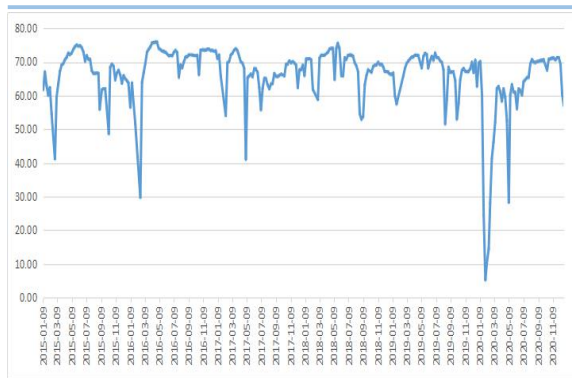
自 3 月份复工复产，国内汽车轮胎全钢胎开工率持续上升，10、11 月的开工率最高回升至 75.39%，略高于去年同期，步入 12 月份以来轮胎开工率有所下滑，全钢胎开工率至 57.05%，半钢胎开工率至 56.98%，已低于去年同期。一是由于进入轮胎生产淡季，后期开工率或仍将下滑；二是由于近期山东省多地区启动重污染红色预警一级响应，环保限产超出市场预期，加剧了轮胎开工率的下滑。

图 6：国内汽车轮胎全钢胎开工率 %



资料来源：wind，长安期货

图 7：国内汽车轮胎半钢胎开工率 %



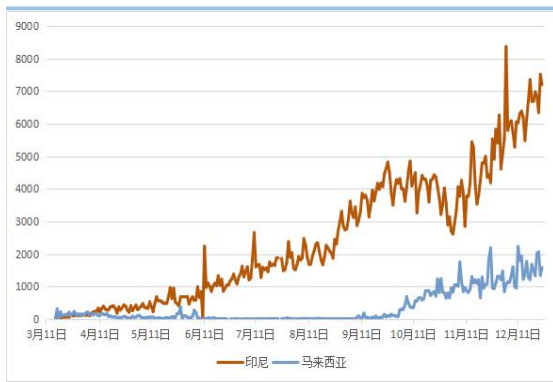
资料来源：wind，长安期货

中汽协根据行业内 11 家重点企业上报的数据统计显示，2020 年 12 月上中旬，11 家重点企业汽车产量完成 154.2 万辆，同比下降 3%。其中，乘用车产量完成 131.7 万辆，同比下降 2.5%；商用车产量完成了 22.5 万辆，同比下降 5.5%。预估 12 月汽车产量不及前期。

外围受疫情影响较大，且新冠毒株的发现，对经济的影响仍将存在；国内由于环保等因素，轮胎开工率及铲车产量有所下滑，橡胶消费需求端有所不及，后期好转程度仍未可知。

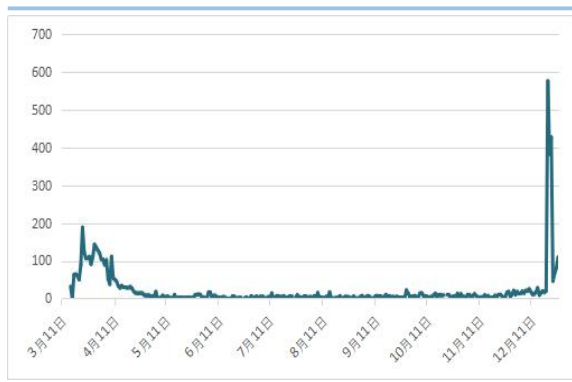
#### 四、主产国疫情发展动态

图 8：印尼、马来西亚日新增病例



资料来源：公开资料整理，长安期货

图 9：泰国日新增病例



资料来源：公开资料整理，长安期货

受新冠疫情影响，全球经济有所下滑，橡胶主产国印尼的日新增病例持续上升，仍处上升阶段，未见拐点；马来西亚新增病例相对较低，但也在四位数以上；泰国的日新增病例一直较低，12 月下旬之前，一直维持 20 以下的新增，需要注意的是近期泰国日新增病例快速增加，主要是泰国外籍移工导致，虽然未封国但多府防控措施有所升级，目前疫区扩至 38 个府。疫情虽未直接影响产量，但由于劳工的限制，

一使得产量释放较为缓慢；二是割胶成本有所提高，此次泰国疫情发展仍需时日才可评估，需密切关注。

## 五、行情展望

需求端：我国汽车行业 12 月的数据或不及前期；欧洲市场难有改观。供给端：产量释放虽然有所放缓，但相对需求下滑仍显不足。整体来看，近期基本面不及前期，盘面 05 合约跌破 60 日均线，短期内没有其他利好消息下，盘面有偏弱可能，临近元旦假期操作上建议观望或短差交易为主，风险点：若泰国疫情恶化，或影响橡胶供给端。

## 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及事业部

### 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

### 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

### 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

### 郑州营业部

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路30号期货大厦1302室  
电话：0371-86676962  
传真：0371-86676963

### 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：0533-6270009  
传真：0533-6270009

### 上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路558、668号A座16层05号  
电话：021-65688722  
传真：021-60446926

### 宝鸡营业部

地址：宝鸡市高新开发区高新大道40号院3幢5层13号  
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706室  
电话：029-87206175  
传真：029-87206175

### 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：029-89824970  
传真：029-89824970

### 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718室  
电话：029-87206172  
传真：029-87206172

### 金融事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层706室  
电话：029-87206171  
传真：029-87206171

### 农产品事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层718室  
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718室  
电话：029-87380130