

基本面错综复杂，天然橡胶或宽幅震荡

观点：

近期橡胶基本面错综复杂，疫情不仅影响需求端，后期或影响供给端。泰国疫情及所采取的防控措施，使得外劳短缺，橡胶割胶成本或上升，叠加降雨影响，预计产量释放仍旧缓慢，预计1月产量低于往年同期。需求端，疫苗全面落地仍需时间，外围防控措施下，短期下游消费难有大的改善，但经过去年疫情的影响，相关行业产业应对能力有所提升，需求端大幅下滑的可能性亦较小。


整体来看，经过前期调整，近日盘面止跌反弹，在供给端的扰动下，橡胶仍以供需再平衡推动下的结构性行情为主，橡胶05合约或以宽幅震荡为主，操作上建议高抛低吸，不追涨杀跌。风险点：1、泰国疫情恶化；2、国内需求大幅下滑。

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

一、行情回顾

图 1：RU2105 走势-日线

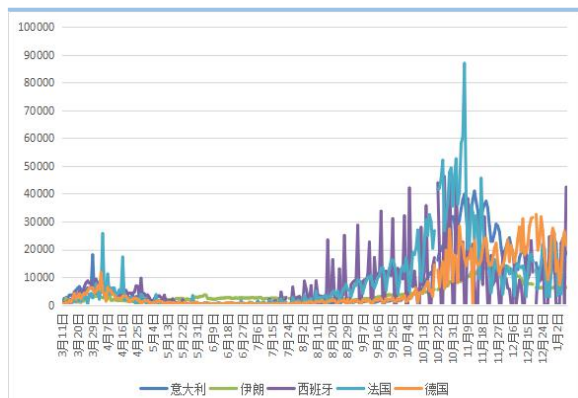


资料来源：文华财经，长安期货

橡胶 05 合约经过近四周的回调，上周有所反弹，突破 60 日均线，周线收涨，但橡胶周线价格重心仍低于前期。

二、外围疫情仍不容乐观

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

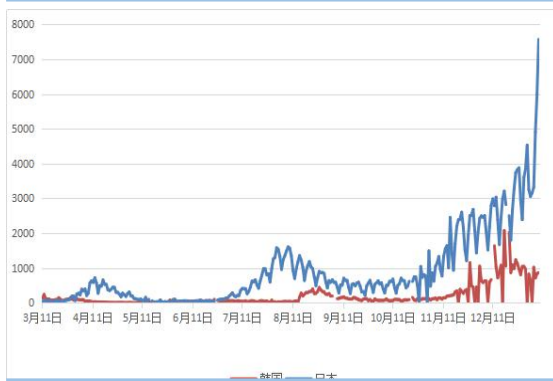
图 3：英国---日新增病例趋势



资料来源：公开资料整理，长安期货

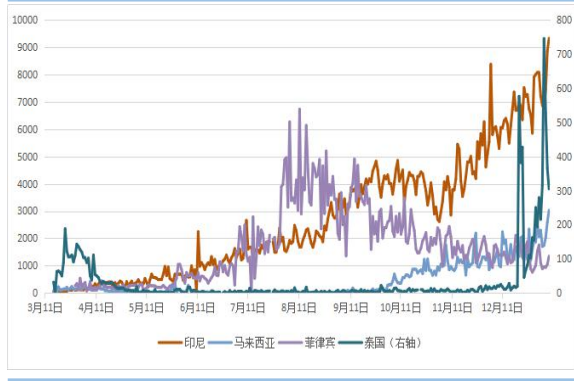
虽然疫苗的好消息不断传来，但目前仍处于接种的初级阶段，疫情仍在影响各国的经济，欧洲意大利、西班牙、法国、德国日新增数据仍为 5 位数，由于新冠毒株的发现，英国的日新增数据持续创出新高，目前日新增远高于前期；美国日新增维持 20 万以上，未有大的改变；近期日本病例呈爆发式增长，日新增突破 7000 病例，日本首相菅义伟 7 日宣布首都东京及附近的埼玉县、神奈川县和千叶县进入紧急状态，为期一个月。短期内疫情仍将影响各国经济的恢复。

图 4：韩国、日本日新增病例趋势



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；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 3000 人次，仍呈增长态势。

泰国 2020 年 12 月中旬前，日新增维持 20 以下，疫情影响较小，但由于外籍移工，12 月下旬日新增快速增加，目前日新增为三位数以上，泰国疫区扩至 56 府，虽然未封国，但各地不同程度的封城措施已陆续启动，尤其是高风险的 28 府；内阁会议已正式批准第 9 次延长实施紧急状态法，从本月 16 日起至 2 月 28 日。目前，疫情虽未直接影响橡胶产量，但由于劳工的限制，一方面使得产量释放较为缓慢；另一方面是割胶成本有所提高，泰国疫情是供给端的重要扰动因素。

疫情仍将影响各国的经济恢复，橡胶生产国的疫情是此次的重要变化，疫情不仅影响下游橡胶消费，后期或影响橡胶供给，使得橡胶基本面错综复杂。

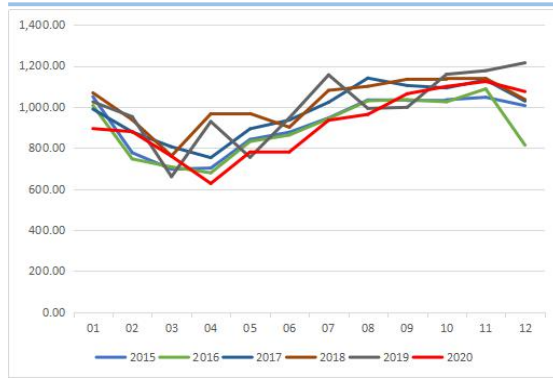
三、基本面：

（一）预计 1 月份 ANRPC 天然橡胶产量释放缓慢

2020 年 12 月天然橡胶生产国联合会 (ANRPC) 产量 1074.7 千吨，环比下滑 4.37%，较 2019 年同期减少 11.5%。虽然 12 月产量低于 2019 年同期量，但高于 2019 年之前同期月份产量。2020 年累计产量 10981.1 千吨，较 2019 年下滑 8.2%。2020 年由于疫情及气候的影响，使得割胶推迟，产量释放缓慢，全年产量下滑。

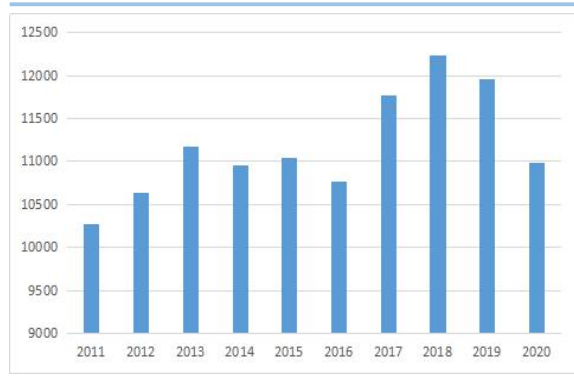
目前我国处于停割期，东南亚生产国仍受疫情困扰，且主产国泰国疫情渐起，叠加泰国南部降雨较多，预计 1 月份橡胶产量释放仍旧缓慢。

图 6：ANRPC 橡胶月产量 千吨



资料来源：wind，长安期货

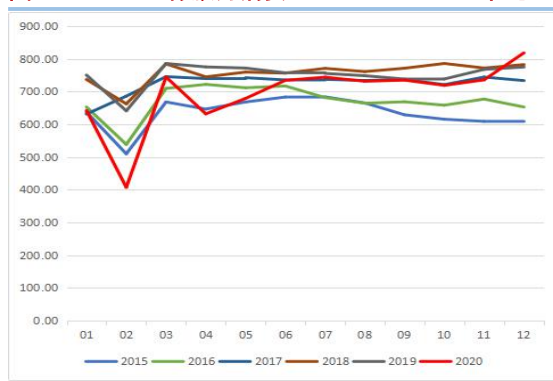
图 7：ANRPC 橡胶产量 千吨



资料来源：wind，长安期货

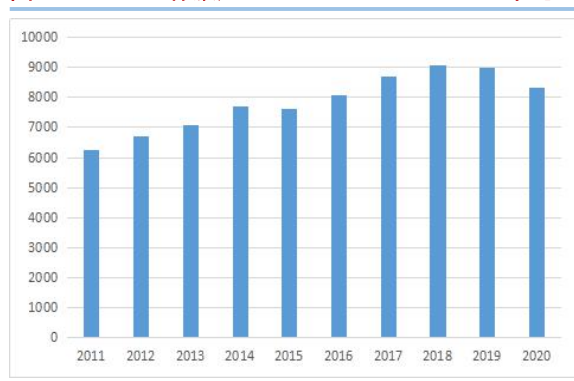
(二) 预计 1 月份橡胶消费回升缓慢

图 8：ANRPC 橡胶月消费量 千吨



资料来源：wind，长安期货

图 9：ANRPC 橡胶产量 千吨



资料来源：泰国橡胶协会，长安期货

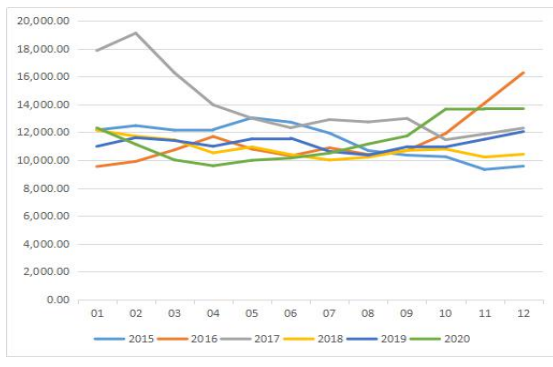
2020 年 12 月份天然橡胶生产国联合会 (ANRPC) 消费量 818.7 千吨，环比增加 11.2%，同比增加 5.58%；其中我国 12 月橡胶消费量 525 千吨，较 2019 年同期增长 11%，增长幅度高于其他国家。2020 年全年天然橡胶生产国联合会 (ANRPC) 累计消费量 8327.4 千吨，较去年同期下滑 7.58%。

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，橡胶消费的下滑幅度小于产量下滑；但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，预计橡胶消费下滑大于 8%；疫情使得欧洲及北美地区的橡胶消费不容乐观。预计 1 月份橡胶消费回暖仍旧缓慢。

(三) 橡胶价格处于相对高位水平

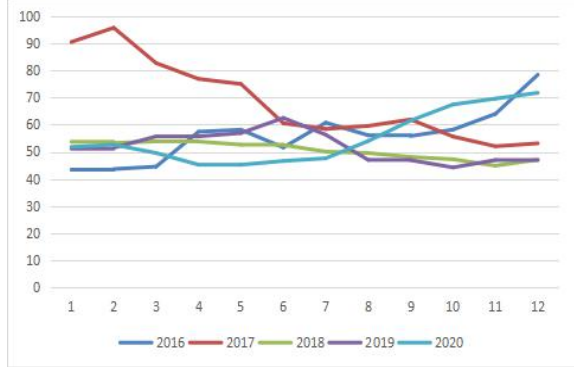
请务必阅读正文后的免责声明部分！

图 8：云南 SCRWF 上海月均价 元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 9：泰国曼谷 RSS3FOB 价格 泰铢/千克

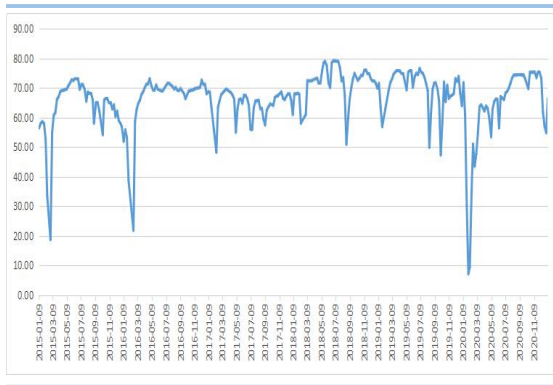


资料来源：泰国橡胶协会，长安期货

2020 年橡胶现货价格先抑后扬，由于年初的疫情消费大幅下滑，价格一路下跌，随着消费的恢复，价格止跌，缓慢上移，后期一方面是由于“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。现货价格攀升至高位水平，目前云南国营全乳胶上海市场月均价为 13665 元/吨，高于 2017 年之外的其他年份（2015-2020），泰国曼谷 RSS3FOB 均价为 67.06 泰铢/千克，亦高于 2017 年之外的其他年份。现货价格处于相对高位水平。

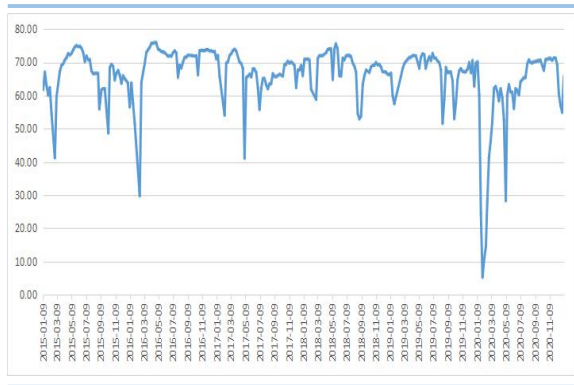
四、国内轮胎开工率略回升，预计将回升至往期水平

图 10：国内全钢胎开工率 %



资料来源：文华财经，长安期货

图 11：国内半钢胎开工率 %



资料来源：wind，长安期货

自 2020 年 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 2019 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 54.89%，半钢胎开工率至 54.91%，已低于去年同期。一是由于轮胎生产逐渐进入淡季；二是山东省多地区启动重污染红色预警一级响应，环保限产加剧了轮胎开工率的下滑，随着天气的改善，近期轮胎开工率有所回升，但

仍略低于同期水平，目前全钢胎开工率至 66.5%，半钢胎开工率至 65.85%，预计后期将回升至往期同期水平。

五、行情展望

近期橡胶基本面错综复杂，疫情不仅影响需求端，后期或影响供给端。泰国疫情及所采取的防控措施，使得外劳短缺，橡胶割胶成本或上升，叠加降雨影响，预计产量释放仍旧缓慢，预计 1 月产量低于往年同期。需求端，疫苗全面落地仍需时间，外围防控措施下，短期下游消费难有大的改善，但经过去年疫情的影响，相关行业产业应对能力有所提升，需求端大幅下滑的可能性亦较小。

整体来看，经过前期调整，近日盘面止跌反弹，在供给端的扰动下，橡胶仍以供需再平衡推动下的结构性行情为主，橡胶 05 合约或以宽幅震荡为主，操作上建议高抛低吸，不追涨杀跌。风险点：1、泰国疫情恶化；2、国内需求大幅下滑。

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