

节前供需双弱，天然橡胶窄幅震荡

观点：

供给端：主产国疫情态势使得橡胶的不确定性增强，尤其是泰国的疫情，使得供给端扑朔迷离，目前泰国所采取的防控措施，使得外劳短缺，橡胶割胶成本或上升，产量释放缓慢，且泰国东北部1月底逐渐停割，南部地区预计2月底停割，整体供给端呈现略偏紧状态，实际状况仍需数据验证。需求端：国内春节临近，轮胎开工率难以改善。影响因素方面：原油价格坚挺，对天然橡胶构成一定提振。


整体来看，春节前期橡胶基本面呈现供需双弱状态。由于现货价格处于相对高位水平，叠加原油价格坚挺，橡胶05合约在节前或窄幅震荡，操作上建议以短差交易为主，节后盘面或有变。风险点：1、泰国疫情变化；2、原油价格大幅波动。

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

自 2020 年 11 月橡胶主力合约呈调整态势，周线价格重心略有下移。近两周 05 合约窄幅震荡，震荡区间为 13925 至 15100，高点有所下移，震荡区间收窄，后期或盘面有方向性选择。

二、供给端的干扰：疫情

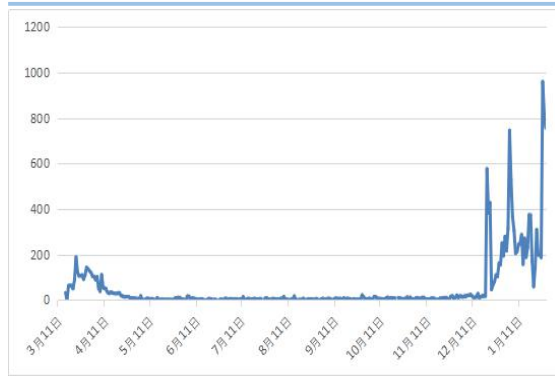
橡胶的主要主产国泰国的疫情爆发晚于其他国家及地区，2020 年 12 月以前泰国日新增病例基本维持 20 以下，对本土的生活、经济影响相对有限；2020 年 12 月下旬，由于外籍移工因素，泰国日新增病例快速攀升，达到三位数以上，随即泰国政府防控措施加强，内阁会议已正式批准第 9 次延长实施紧急状态法，从 1 月 16 日起至 2 月 28 日，对民众活动实施限制，高风险地区措施严格；经过防控 1 月 26 日之前泰国日新增病例有所回落，但 1 月 27 日，日新增病例再次大幅增加，且超过前高，达到 900 以上，近日略有下滑，亦高于前期高点。通过对前期调查，发现府内 8 个红色区域感染患者大多数都是工厂内的外劳。近一周时间内排查检测主要场所也都是工厂，所以致使很多患者被查出来，而这部分患者也已经被控制住。据泰媒报道，从 2 月 1 日开始全国各府都将按照疫情管理中心的命令放宽防疫措施。

做为主产国之一的印尼，日新增病例维持增长态势，1 月中旬开始，日新增超过 10000，与此对应印尼的疫情防控措施也在收紧，虽然已于 1 月中旬逐渐接种疫苗，但实际效果仍需时间。

马来西亚、菲律宾等国家的日新增病例虽远低于印尼，但日新增数据没有明显拐点迹象，仍维持缓慢

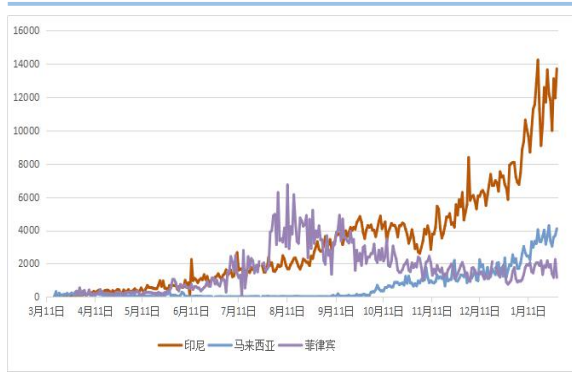
攀升态势。

图 2：泰国日新增病例趋势



资料来源：公开资料整理，长安期货

图 3：橡胶生产国日新增病例趋势

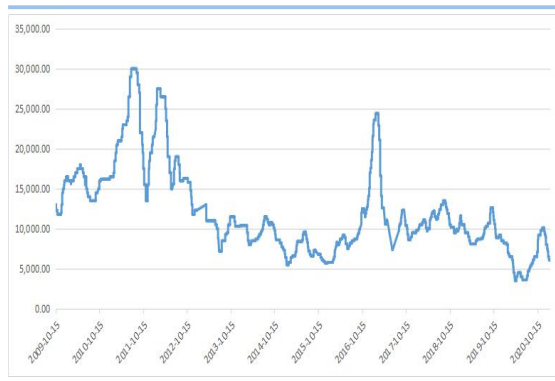


资料来源：公开资料整理，长安期货

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，尤其泰国疫情态势是供给端的重要扰动因素，虽然防控措施放松，但外劳短缺问题或短期内难以解决。

三、一季度合成橡胶或低于往年同期

图 4：茂名石化丁二烯出厂价 元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 5：齐鲁石化苯乙烯出厂价 元/吨



资料来源：wind，长安期货

丁二烯和苯乙烯是合成橡胶的重要原料，是石油化工的一部分，2020 年原油大跌时，茂名石化丁二烯出厂价、齐鲁石化苯乙烯出厂价皆跌破 5000 元/吨，后期随着原油价格的修复，丁二烯及苯乙烯价格有所回升，但整体仍处于相对低位水平。需要注意的是丁二烯及苯乙烯的出厂价呈下移态势，高点逐年压低。与此相对应的顺丁橡胶价格出现下降，2020 年华东地区中间市场价最低为 7650 元/吨，目前价格回升至 10400 元/吨，仍处低位水平。

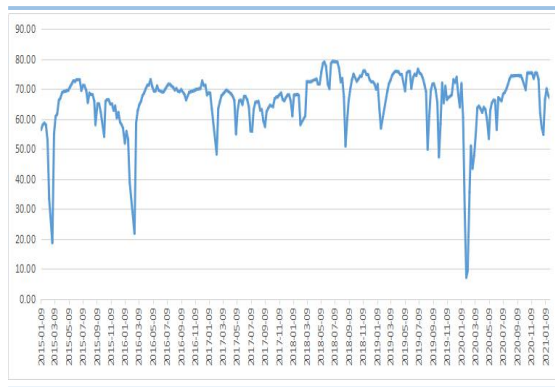
2021 年 1 月 12 日，南京扬子橡胶公司顺丁橡胶装置发生火情，扬子石化是中国石化的全资孙公司，请务必阅读正文后的免责声明部分！

顺丁橡胶装置产能 10 万吨/年，生产顺丁橡胶牌号 BR9000，月正常生产量 9000 吨左右，占目前国内顺丁橡胶月度生产量的 10%~13%。自开车以来，扬子石化每年有长时间的低负荷生产情况，原计划 2021 年 3 月对顺丁橡胶装置进行为期 40 天的检修，但此次突发事件将会直接对工厂顺丁橡胶生产以及中石化顺丁货源的供给调配产生不利影响。而原计划于 2021 年 3 月检修的中石化燕山石化和茂名石化也或因本次事故而发生变动。此次事件将对合成橡胶行业的检修产生影响。

2019、2020 年合成橡胶产量达 733 万吨以上，远高于 2018 年之前的 559 万吨。美原油价格站上 50 美元/桶，叠加国内突发事件的影响，一季度合成橡胶产量或低于往年同期，对天然橡胶或形成提振。

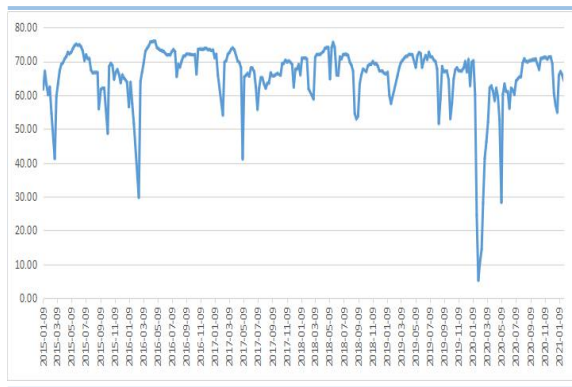
四、春节前国内轮胎开工率维持偏弱态势

图 6：国内全钢胎开工率 %



资料来源：wind，长安期货

图 7：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%，12 月份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%，本月开工率有所回升，全钢胎开工率至 66.81%，半钢胎开工率至 64.21%。2 月中旬为农历春节假期，在假期之前轮胎开工率难以出现大幅改善，预计 2 月下旬轮胎开工率或逐步回升至正常区间。

五、行情展望

供给端：主产国疫情态势使得橡胶的不确定性增强，尤其是泰国的疫情，使得供给端扑朔迷离，目前泰国所采取的防控措施，使得外劳短缺，橡胶割胶成本或上升，产量释放缓慢，且泰国东北部 1 月底逐渐停割，南部地区预计 2 月底停割，整体供给端呈现略偏紧状态，实际状况仍需数据验证。需求端：国内

春节临近，轮胎开工率难以改善。影响因素方面：原油价格坚挺，对天然橡胶构成一定提振。

整体来看，春节前期橡胶基本面呈现供需双弱状态。由于现货价格处于相对高位水平，叠加原油价格坚挺，橡胶 05 合约在节前或窄幅震荡，操作上建议以短差交易为主，节后盘面或有变。风险点：1、泰国疫情变化；2、原油价格大幅波动。

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