

供应端压力凸显，橡胶震荡区间或下移

主要观点：

橡胶 05 合约不仅跌破 2 月初的 10280 低点，达 10165，周五跌破 10165 点，最低 10090 点，距 2016 年的 9350 不足 1000 点，空头趋势延续，且目前未见企稳迹象。


虽然国内复工复产在稳步推进，但外围疫情蔓延，原油价格暴跌，国外金融市场触发熔断机制，外围风险升温。需求降低下，供给端压力凸显。天然橡胶价格压力较大。

整体来看，橡胶处于空头趋势，且在疫情及原油价格低位影响下，预计震荡区间下移可能较大，盘面仍需后期确认，不建议去摸底。以观望和短差操作为主。

研发&投资咨询

刘娜

从业资格号:F3070799

 : 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: Ru2005 走势-日线



资料来源：文华财经，长安期货

2月底海外疫情爆发，多国确诊数据快速上升，担忧全球经济增长放缓，橡胶盘面快速回落，但未跌破2月初国内疫情爆发时的低点；周末OPEC+减产协议未达成，沙特发起价格战，一是降低售往多个国外市场的原油价格，二是决定大幅度增产，原油价格大幅下跌，跌幅达30%，美原油WTI价格触及30美元/桶附近，橡胶盘面再度下挫，05合约此次直接低开，跌破2月初的10280低点，达10165，周五跌破10165，最低10090距2016年的9350不足1000点，至此空头趋势延续，且目前未见企稳迹象。

二、疫情外围蔓延，供给端压力再现

QinRex据ANRPC最新公布的数据显示，预计到2020年全球天胶产量将增长2.7%至1417.7万吨，预计2020年全球天胶需求量料增长1.2%至1382.4万吨。2020年1-2月，全球天胶产量年均下降5.2%。由于疫情爆发后，中国制造业受到严重影响。因此，2020年前两个

月，全球天胶消费量同比下降了 18.6%。鉴于疫情已蔓延至全球大约 90 个国家，预计全球经济下滑将进一步下调 2020 年的全球天胶消费前景。

供给端天然橡胶产量持续增加，需求维持往年消费量时，价格多年低迷，维持在 10615-13500 区间震荡，由于疫情影响今年一季度消费量预计远低于往期，虽然国内疫情得以控制，但国外疫情蔓延，且多国疫情处于发展初期，不排除后期全球疫情高峰期在 3 月底到来。全球经济一季度数据不容乐观。

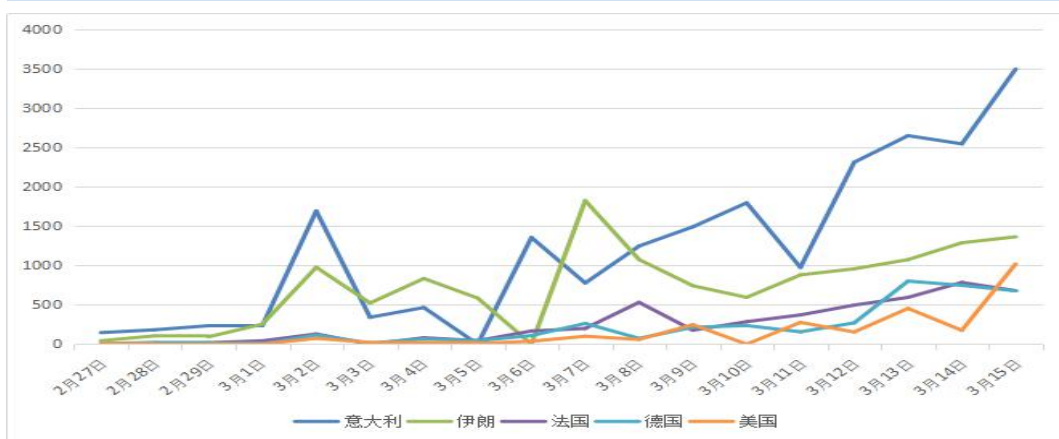
图 2：中韩疫情---日新增病例趋势



资料来源：公开资料整理，长安期货

由日新增病例数据可发现，中国、韩国的疫情高峰期已过。但同期的其他国，意大利，伊朗日新增人数仍快速增长，未达到高峰期，目前意大利已采取和中国类似的封城措施；法国、美国及德国仍处发展初期，预估后期日新增病例会快速增长。

图 3：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

全球疫情爆发，需求端下降，供给压力凸显，目前看国内疫情与2003年非典相比，时间虽然短，但造成的冲击较大，且疫情在国外蔓延，预计影响大于2003年非典。供需角度，橡胶价格压力较强。

三、预期下游消费下滑

中汽协发布2020年2月汽车工业经济运行情况显示：2020年2月，国内汽车产销量出现大幅下滑，分别完成28.5万辆和31万辆，同比分别下降79.8%和79.1%。1-2月，累计产销分别完成204.8万辆和223.8万辆，产销量同比分别下降45.8%和42%；另外，2月乘用车销量22.4万辆，同比下降81.7%。新能源汽车产量同比下降82.9%，销量同比下降75.2%。

据中国橡胶信息贸易网消息，知名投行摩根斯坦利表示，受到新冠肺炎的影响，美国汽车市场今年销量将下滑9%。而在新冠肺炎爆发前，分析师预测美国汽车市场今年销量将下滑1%-2%。据汽车分析机构LMC Automotive预测，由于包括美国在内的多个汽车市场消费者对新冠肺炎的担心，全球汽车市场今年的销量将

下滑 4%，预计今年全球市场的销量将为 8640 万辆，而在 2019 年这一数字为 9030 万辆，在新型冠状病毒肺炎爆发前，LMC Automotive 预测今年全球汽车市场的销量为 9010 万辆。

国内二月份汽车产销量大幅下滑，预计疫情影响下，美国汽车销量下滑远高于同期。且国外疫情仍处爆发期，拐点仍未出现。

四、国内汽车行业复工

据中国橡胶信息贸易网消息，下游汽车行业自 2 月 17 日逐步开始复工，至 3 月 12 日，中国汽车工业协会表示，根据协会密切跟踪的 23 家企业集团（年限量占比超过 96%）复工复产情况，截至 3 月 11 日，复工率为 90.1%，员工返岗率 77%。长安、奇瑞、吉利、江淮、华晨、重汽、宇通、金龙陕汽等 18 家已全部复工。

由于疫情影响 2 月份汽车销量较往年下滑近八成，随着复工复产的逐步推进，后期下游消费或会好转，但二月份已然失去，后期消费量与往年水平相当有一定困难。

五、原油对橡胶影响有限

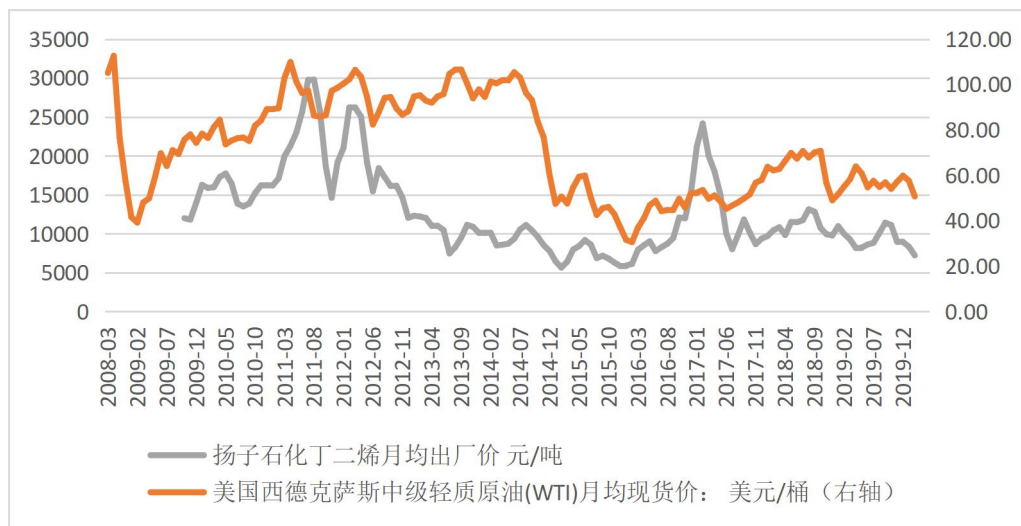
原油此次跌幅达到 30%，美原油价格跌至 30 美元/桶左右。此次原油暴跌的源头是疫情影响下，预计原油需求大幅萎缩，进而导致 OPEC+ 国家减产失败，由沙特引发的原油价格战。

丁二烯是合成橡胶的主要原料，原油价格对丁二烯价格产生影响，进而影响合成橡胶，最终影响天然橡胶。

合成橡胶中丁苯橡胶、顺丁橡胶、苯乙烯类热塑性弹性体(SBCs)，这三大胶种共占总合成橡胶量的 85% 以上。而这三大胶种均以丁二烯

为原料。

图 4：原油价格与国内丁二烯价格



资料来源：wind, 长安期货

丁二烯价格与原油价格并不完全一致，2016-2017 年间原油价格低位，丁二烯价格却走高，与橡胶价格走势一致性更高，反应橡胶供需情况。此次天然橡胶价格低迷，即使原油价格下跌，可减轻一定的成本压力，合成橡胶的盈利空间依然较小，且此原油生产国博弈失败所致油价低位，从利益一致角度来看，不具备长期性。原油拖累天然橡胶价格是短期的，不具长期性，天然橡胶依然以供需基本面为主导。在供给相对过剩，天然橡胶没有需求端的额外增长点出现的情况下，难以走出强势行情，更多的是区间的震荡。

六、行情展望

整体来看，目前橡胶处于空头趋势，且在疫情及原油价格低位影响下，需求较弱；海外疫情依然在蔓延中，预估全球疫情爆发高峰期

仍未到来，天然橡胶的全球消费量或低于往年，预计震荡区间下移可能较大，但国内疫情已经好转，影响逐渐减小，随着后期复产复工，消费量或上升，盘面仍需后期确认，不建议去摸底，以观望和短差操作为主。

免责声明

此报告版权属长安期货有限公司。未经长安期货有限公司事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为长安期货有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用。

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。长安期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证。此报告并不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，长安期货有限公司不就报告中的内容或对最终操作建议做出任何担保，投资者若依据本报告做出的投资决策及结果由其本人承担，长安期货有限公司及本报告作者不就投资者的投资决策或是结果承担任何责任。

投资者对于本报告中的投资建议需要做独立审慎的判断，期市有风险，投资需谨慎。

长安期货各分支机构

公司总部

地 址：西安市浐灞生态区浐灞大道 1 号浐灞商务中心二期四层
电 话：029-83597668
传 真：0535-6957657

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

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

汉中营业部

地 址：汉中市汉台区东一环路北段康桥枫景一期三层
电 话：0916-2520085
传 真：0916-2520095

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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