

跌破 2016 年低点，橡胶见底或仍需时日

主要观点：

橡胶盘面持续下跌，空头趋势延续，上周 05 合约最低达到 9395 点，周一直接低开，创出新低 9300，跌破 2016 年 9350 低点。


目前橡胶处于空头趋势，疫情对需求的影响大于预期；虽然国内疫情已经好转，影响逐渐减小，但随着海外下游工厂的关闭，天然橡胶的全球消费量或仍下降，且具体影响时间未可知；国内各类措施的具体效果目前未体现，复工复产的效果仍需验证。

期货盘面风险较大，且 05 合约和橡胶指数持续创出新低，未见企稳迹象，不建议去摸底，况且底不是一天形成的，建议投资者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

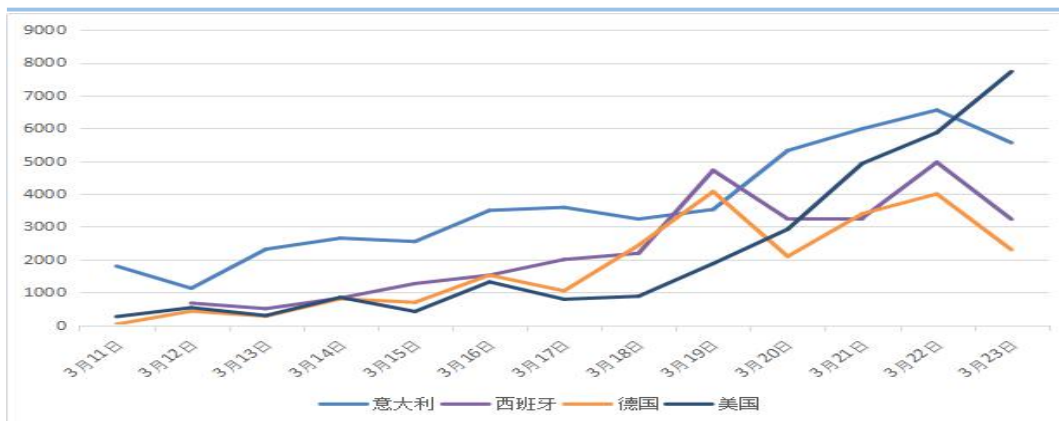
橡胶盘面持续下跌，空头趋势延续，上周 05 合约最低达到 9395 点，周一直接低开，创出新低 9300，跌破 2016 年 9350 低点。橡胶指数上周四跌破 2016 年 9610 低点，最低达 9590 点，周一开盘继续下挫，创出新低，且目前未见企稳迹象。

二、外围疫情蔓延，全球高发期或仍未到来

国内疫情得以控制，复工复产在稳定推进，但国外疫情依旧蔓延，且多国疫情处于快速增长期，西班牙、美国、德国确诊人数快速增长，英国或处于疫情爆发初期，全球疫情高峰期或仍未到来。全球经济一季度数据不容乐观，疫情影响或会至二季度。

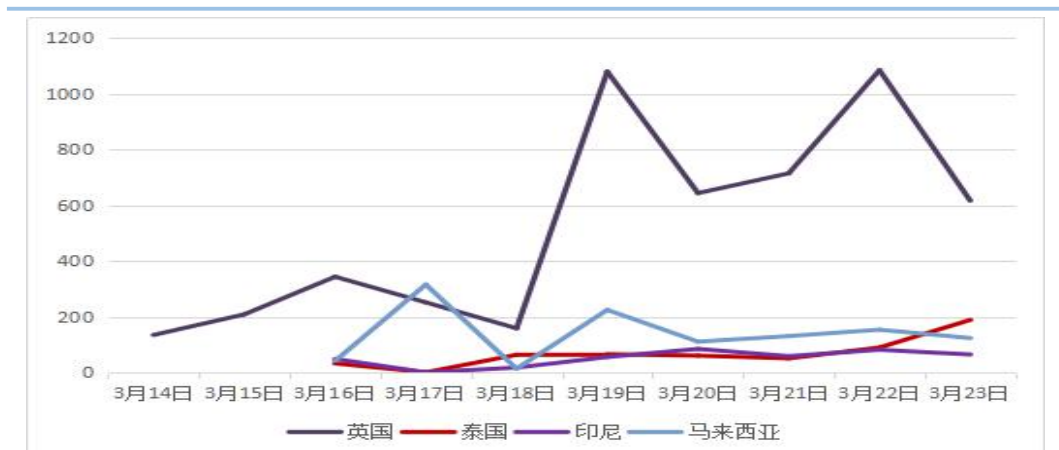
此次疫情最先影响的是需求端，后期随着对物流、供应的影响，影响或传导至供给端。天然橡胶主产国泰国、印尼、马来西亚近期确诊人数增长快于前期，且马来西亚累计确诊人数超过 1000。后期需重点关注主产国的疫情控制。

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：英国及橡胶主产国--日新增病例趋势



资料来源：公开资料整理，长安期货

二、外围轮胎企业关停，下游消费或下滑

据外媒报道，固特异轮胎日前宣布，公司将暂停欧洲、北美洲、南美洲的轮胎生产和轮胎翻新工厂的运营。这些工厂会在近日逐步停止生产，至少持续至4月3日。固特异此次关停位于美洲的工厂有13家，分别位于巴西、加拿大、智利、哥伦比亚、墨西哥、秘鲁和美国，涉及员工有1.7万人。同时，公司将要关停的欧洲工厂有11家，遍及法国、德国、卢森堡、荷兰、斯洛文尼亚和波兰等地，其在秘鲁的工厂已经在前几天关闭。固特异是继米其林之后第二家宣布大

规模关停工厂的轮胎巨头。米其林轮胎的法国工厂已于3月16日下午关闭，意大利和西班牙工厂于3月17日开始关闭。

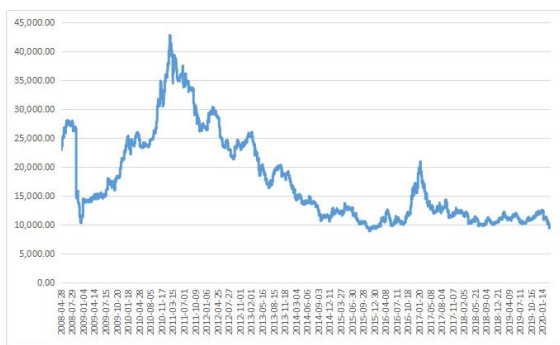
中汽协发布数据显示，国内汽车产销量出现大幅下滑，1-2月，累计产销分别完成204.8万辆和223.8万辆，产销量同比分别下降45.8%和42%。

欧洲汽车制造商协会(ACEA)发布的数据，今年前两个月，欧洲乘用车市场新车注册量同比下滑7.3%至2,202,010辆；连续两个月销量下降，欧洲车市创下自2013年以来最差开局。

疫情影响下，多国已采取国内控制疫情的措施，这无疑会使得工厂停工停产数量增加。国内的复工复产尚且未达到往期，外围的工厂关闭增加，或使得橡胶全球消费量下降。

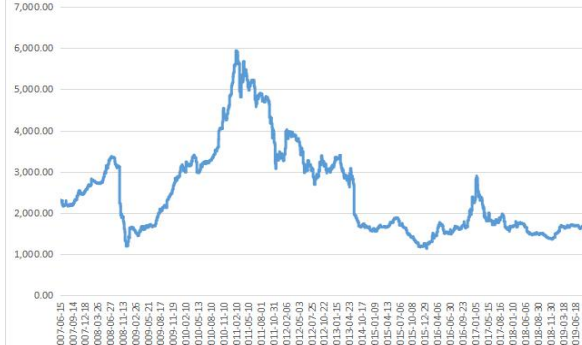
三、现货报价走低，但距历史低价仍有距离

图4：云南国营全乳胶(SCRWF)上海市场价 元/吨



资料来源：wind，长安期货

图5：青岛保税区仓库(RSS3,泰国产)库提价 美元/吨



资料来源：wind，长安期货

近期现货报价持续走低，云南国营全乳胶(SCRWF)上海市场价最低至9450元/吨，处于低价位区，但仍未跌破2015至2016年的最低报价8900元/吨。

青岛保税区仓库(RSS3,泰国产)库提价1510美元/吨，远高于

2015 至 2016 年报价。

现货报价虽然持续降低，但据历史最低报价仍有距离，在近 10 年间，橡胶价格低迷，主产国未曾主动减产，或可反向验证价格低迷期间，主产国仍有一定的利润。近期盘面已经有一定的跌幅，但是否触底仍为可知，不建议去摸底。

四、合成橡胶出口退税率提高，但利好有限

3 月 17 日，财政部、国家税务总局发布《关于提高部分产品出口退税率的公告》称，自 2020 年 3 月 20 日起，将 1084 项产品出口退税率提高至 13%；将 380 项产品出口退税率提高至 9%。合成橡胶的出口退税率由 10%提高至 13%，鼓励合成橡胶出口，但在宏观环境不好，整体供给压力下，短期内利好有限。

图 6：合成橡胶出口退税率变化

产品编码	产品名称	调整后退税率 (%)	调整前退税率 (%)
40021110	羧基丁苯橡胶胶乳	13	10.00
40021190	其他胶乳	13	10.00
40021912	初级形状充油丁苯橡胶（溶聚的除外）（胶乳除外）	13	10.00
40021913	初级形状热塑丁苯橡胶（胶乳除外）	13	10.00
40021914	初级形状充油热塑丁苯橡胶（胶乳除外）	13	10.00
40021916	初级形状充油溶聚丁苯橡胶（胶乳除外）	13	10.00
40021919	其他初级形状羧基丁苯橡胶等（胶乳除外）	13	10.00
4002199001	简单处理的丁苯橡胶，热塑或充油热塑丁苯橡胶除外（指为便于运输，对初级形状进行压缩、挤压等简单成型处理）	13	10.00
40022010	初级形状的丁二烯橡胶	13	10.00
40023110	初级形状的异丁烯-异戊二烯橡胶	13	10.00
40023910	初级形状的其他卤代丁基橡胶	13	10.00
40024100	氯丁二烯橡胶胶乳	13	10.00
40024910	初级形状的氯丁二烯橡胶（胶乳除外）	13	10.00
40025100	丁腈橡胶胶乳	13	10.00
40025910	初级形状的丁腈橡胶（胶乳除外）	13	10.00
40026010	初级形状的异戊二烯橡胶	13	10.00
40027010	初级形状的乙丙非共轭二烯橡胶	13	10.00

资料来源：财政部，长安期货

五、行情展望

整体来看，目前橡胶处于空头趋势，疫情对需求的影响大于预期；虽然国内疫情已经好转，影响逐渐减小，但随着海外下游工厂的关闭，天然橡胶的全球消费量或仍将下降，且具体影响时间未可知；国内各类措施的具体效果目前未体现，复工复产的效果仍需验证。

期货盘面风险较大，且 05 合约和橡胶指数持续创出新低，未见企稳迹象，不建议去摸底，况且底不是一天形成的，建议投资者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