

供给过剩局面短期难改，橡胶或仍将弱势

主要观点：

随着海外下游工厂的关闭，天然橡胶的全球消费量仍将下降；主产国供给端影响较小，根据各个国家的初步估计和预测，到 2020 年第一季度，全球天胶消费量同比下降 19.6%，一季度全球天胶产量同比增长 1.8%；预计第二季度的消费量将比去年同期下降 1.5%，第二季度的产量将比去年同期增长 3.6%。基本面供给过剩局面或将延续。

虽然国内复工复产，但复工复产的效果仍需验证。

期货盘面橡胶指数持续创出新低，09 合约周一低开未跌破 2016 年 9305 点，盘面仍未见企稳，不建议去摸底，目前不适合用生产成本预测盘面底，短期内橡胶仍将弱势，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：Ru2009 走势-日线



资料来源：文华财经，长安期货

橡胶盘面上周一跳空低开，05 合约创出新低 9300，跌破 2016 年 9350 低点，由于 5 月份即将临近，主力合约由 05 换月为 09。橡胶指数 3 月 19 日跌破 2016 年 9610 低点，最低达 9590 点，上周一开盘继续下挫，创出新低 9535。上周整体橡胶盘面有止跌迹象，本周一橡胶盘面跳空低开，创出新低，橡胶指数最低 9430，09 合约最低 9380 距 2016 年低点 9305 不足百点。

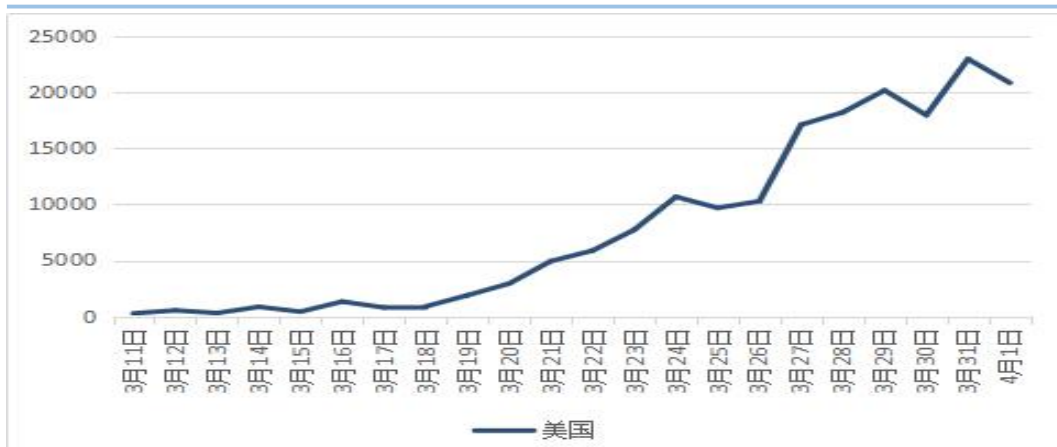
二、外围疫情依旧蔓延，美国确诊人数快速增长

国外疫情依旧蔓延，且多国疫情处于快速增长期，美国确诊人数快速增长，近日日新增确诊超五位数，累计确诊人数超过 18 万，成为全球确诊人数最多国家。

英国、法国、德国确诊人数依然快速增长；伊朗的日新增人数依然快速增长，拐点或仍未到来。

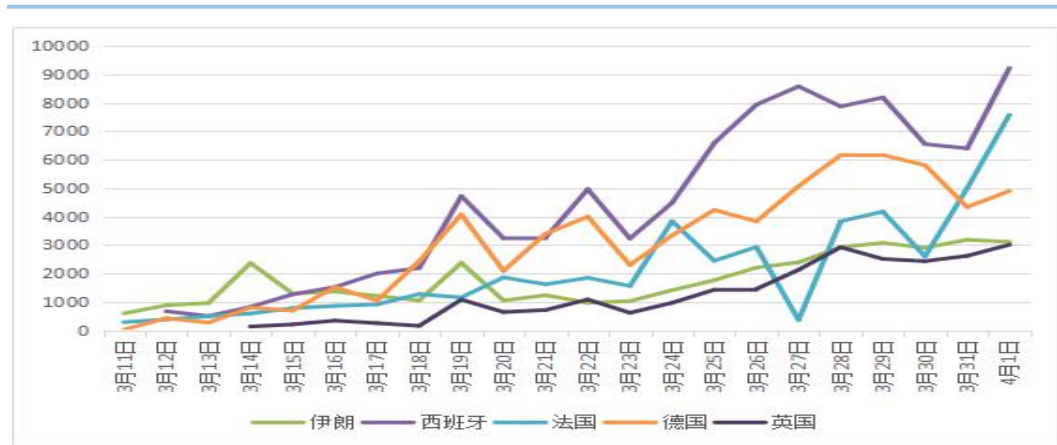
全球疫情仍处爆发期，疫情影响或会至二季度。

图 2：美国---日新增病例趋势



资料来源：公开资料整理，长安期货

图 3：其他国家--日新增病例趋势



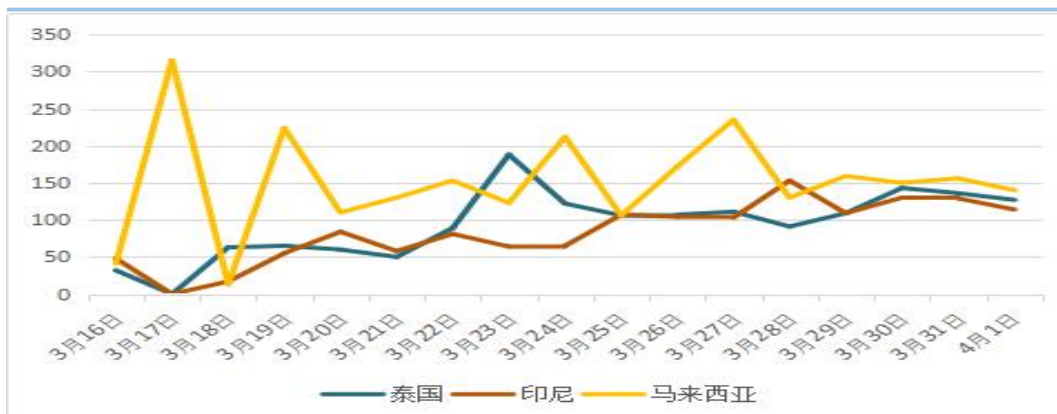
资料来源：公开资料整理，长安期货

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，三国累计确诊人数均超过 1500，马来西亚累计确诊人数达 2500 以上。

橡胶主产国或仍处于疫情爆发初期，值得庆幸的是，这些国家已采取积极应对措施，疫情控制或好于其他国家。

目前橡胶主产国的供应未受到明显影响，橡胶价格仍以需求端的影响为主。

图 4：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

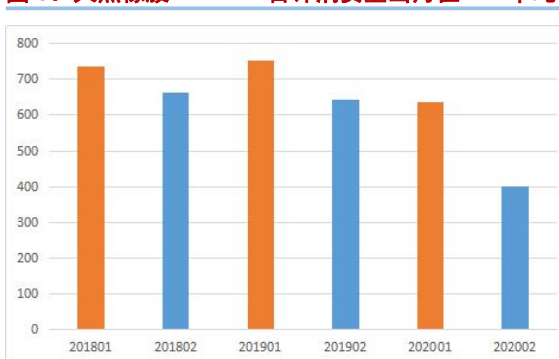
三、供给相对过剩局面凸显

图 5：天然橡胶 ANRPC 合计产量当月值 千吨



资料来源：wind，长安期货

图 6：天然橡胶 ANRPC 合计消费量当月值 千吨



资料来源：wind，长安期货

虽然 1、2 月 ANRPC 累计产量较去年降低 7.8%，3 月产量未公布但据中国橡胶信息贸易网相关信息，各个国家的初步估计和预测，一季度全球天胶产量同比增长 1.8%。

1、2 月 ANRPC 累计消费量较去年大幅降低，降幅达 25%，3 月消费量未公布，各个国家预计一季度全球天胶消费量同比下降 19.6%。

供给端或有下降，但整体较为稳定，需求端的消费下滑较大，供给过剩局面凸显，消费不振仍是天然橡胶的主导因素。

四、外围轮胎企业关停数量增加，国内汽车行业复工率提升

欧洲、美洲疫情确诊人数持续增加，多家轮胎企业关停，且关停数量仍在增加，而开工期却无定数，这无疑会使消费下降，恐影响延续至二季度。

图 7：关停轮胎企业

企业	停工地区	时间
普利司通	法国、意大利 美洲	3月21日
倍耐力轮胎	英国 意大利 罗马尼亚	
阿波罗轮胎	暂停匈牙利 缩减荷兰工厂的产量	
固铂轮胎	欧洲 美洲	
诺记轮胎	美国 俄罗斯	3月27日
丰田	俄罗斯 法国 英国 泰国 马来西亚 巴西	
米其林轮胎	法国 意大利 西班牙	3月16日 3月17日 3月17日
固特异	暂停欧洲11家 暂停北美洲、南美洲13家	
日本通伊欧轮胎	新加坡	

资料来源：公开资料整理，长安期货

目前，国内汽车行业复工率提升，整体开工率已由 60%左右提升到 97%，员工复岗率由 50%左右提高到 82%，总体达产率已与去年同期水平相当。但汽车行业面临消费需求不振，终端消费或不及往期。后期仍需关注政策方面的支持，但即使有支持，达到往期水平仍有困难。

国外汽车行业不容乐观，据外媒报道，行业分析师和金融评级机构表示，由于工厂和经销商店因冠状病毒危机而关闭，今年欧洲汽车销量最多或下滑 20%，意味着将损失几百万的汽车销量。且美洲疫情

爆发，美洲的汽车产销量依然会下滑。

总之，轮胎企业的关停，短期内对天然橡胶消费形成直接影响；下游汽车产销量的下滑会影响到开工生产率，从而对天然橡胶中长期消费产生利空。

五、橡胶手套出口增加，但对天然橡胶的利好影响有限

据中国橡胶信息贸易网消息，近期泰国医用橡胶手套出口暴涨，仅中国市场前 2 个月出口就增长了 192%。天然橡胶仍然是医用橡胶手套最好的原料。尽管合成橡胶使用逐年增加，但仍无法替代天然橡胶的地位和特点。

据外电 3 月 29 日消息，马来西亚顶级手套公司（Top Glove Corporation Bhd）称，随着新冠肺炎疫情的进一步扩散，来自美国和欧洲的手套需求暴增，且已经完全超越该公司产能，这导致其手套产品出现供不应求局面。

虽然手套需求增加，但手套等乳胶制品占天然橡胶的比例较小，不足 10%；即使全年增长至 20%，也难以抵消轮胎企业消费量的下滑，对天然橡胶消费的提振有限。

六、行情展望

整体来看，随着海外下游工厂的关闭，天然橡胶的全球消费量仍将下降；主产国供给端影响较小，根据各个国家的初步估计和预测，预计第二季度的消费量将比去年同期下降 1.5%，第二季度的产量将比去年同期增长 3.6%。基本面供给过剩局面或将延续。

虽然国内复工复产，但复工复产的效果仍需验证。

期货盘面橡胶指数持续创出新低，09 合约周一低开未跌破 2016 年 9305 点，盘面仍未见企稳，不建议去摸底，目前不适合用生产成本预测盘面底，短期内橡胶仍将弱势，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