

## 下游消费或逐渐好转，后期震荡可能较大

### 观点：

整体来看，疫情的影响在逐渐消退，后期需关注外围企业的复工复产情况；相对于供给量，天然橡胶相对过剩仍将存在，从基本面来看，目前天然橡胶不具备大幅上涨的条件。

近期盘面止跌，09 合约最低至 9360 点，开启反弹，目前反弹幅度不足 10%。上周 09 合约在 10000 点附近震荡，价格重心稍向下移，反弹或仍未结束，随着欧洲、美洲疫情的好转，下游企业的复工复产，橡胶继续下探的可能性较小，在没有其他突发因素下，盘面区间震荡可能较大。建议投资者以区间思路对待，激进投资者可轻仓逢低做多，设定止损。

### 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 09 合约自 4 月初最低跌至 9360 点，止跌，近两周有所反弹，最高反弹至 10260 点，上周在 10000 点附近震荡。

## 二、外围疫情依旧蔓延，后期疫情中心或转移

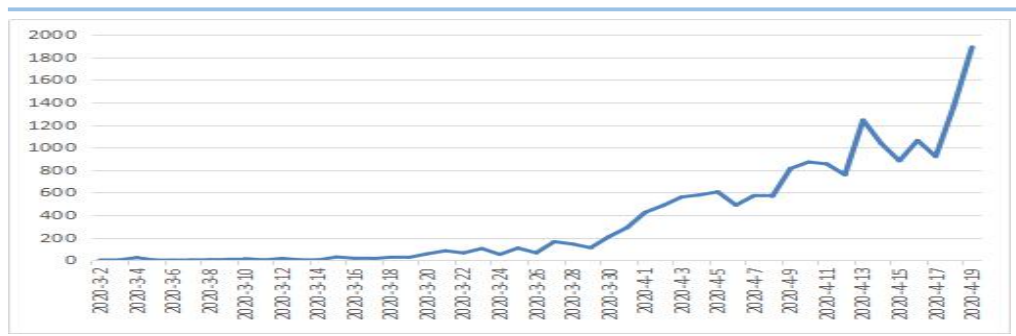
自年初新型冠状病毒爆发以来，疫情中心由中国---韩国---伊朗、意大利---美国。目前美国确诊人数最多，超过 75 万，远超中国及意大利等国，且日新增病例仍大幅增长，连续 24 天呈五位数日增长，日新增高峰或仍未到来。

随着疫情的发展，后期或在印度、非洲等发展中国家爆发，而相对于欧洲、美洲，发展中国家医疗较差，持续时间恐延长。

目前印度累计确诊超过 17500 例，日新增数据增速较低，处于初期的可能性较大，若未采取恰当的措施，或即将步入快速增长期。

后期疫情中心或转移至印度等其他国家；疫情或仍在全球国家之间轮动。

图 2：印度日新增病例

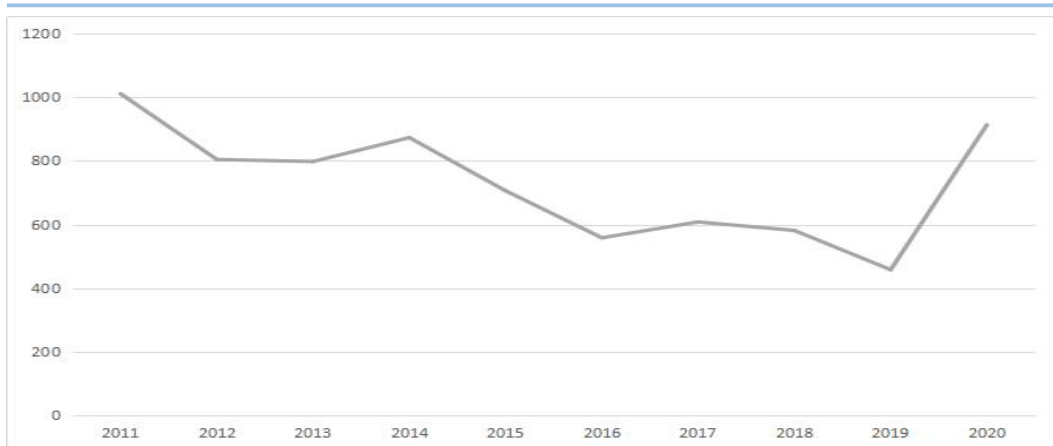


资料来源：wind，长安期货

### 三、基本面供给相对过剩，库存增加

图 3：天然橡胶 ANRPC 历年一季度供给过剩额

千吨



资料来源：wind，长安期货

一季度天然橡胶产量增长，由于疫情影响而消费量大幅下滑，基本面供给过剩额（产量-消费量）较去年增长 99.4%，虽然低于 2011 年但远高于其他年份，供给过剩严重；随着国内复工，后期消费或有好转，但在供给端未有改观下，相对过剩仍将存在。

中国海关总署 4 月 14 日公布的数据显示，2020 年 3 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 60.2 万吨，同比增 3.6%。2020 年 1-3 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 165.9 万吨，较 2019 年同期的 157.1 万吨增长 5.6%。

据天然橡胶网消息，相关资讯公司统计，2020 年 3 月 20 日，青岛地区天然橡胶一般贸易库存达到 55.36 万吨，月环比(2020 年 2 月 21 日的 49.38 万吨)上涨 12.11%，4 月份青岛地区总库存已突破 80 万吨创下有数据统计以来的新高，一般贸易库库存已突破 60 万吨，截止 4 月中旬，库存仍在增加。

## 四、国内外下游消费或将逐步好转

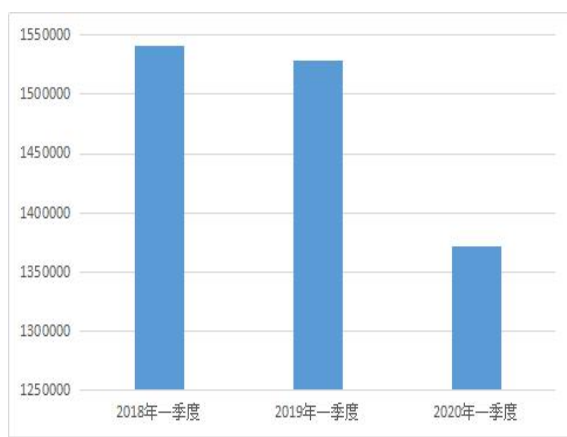
### （一）外国轮胎企业逐步复工

欧洲、美洲疫情确诊人数仍在增加，全球疫情拐点仍未到来，为防控疫情，多地区轮胎企业关停。据中国橡胶信息贸易网消息，前期关停的固铂轮胎橡胶公司位于墨西哥埃尔萨尔托的轮胎厂于4月13日重新开工，该厂与3月21日关闭，关停22天；其美国及欧洲工厂可能还将继续关闭。前期关闭的其他工厂仍未有复工消息，但随着欧洲疫情的控制，欧洲部分企业已筹备复工复产，4月下旬复工企业或增加。

### （二）日韩汽车销量下滑低于其他国家

图4：日本一季度汽车销量

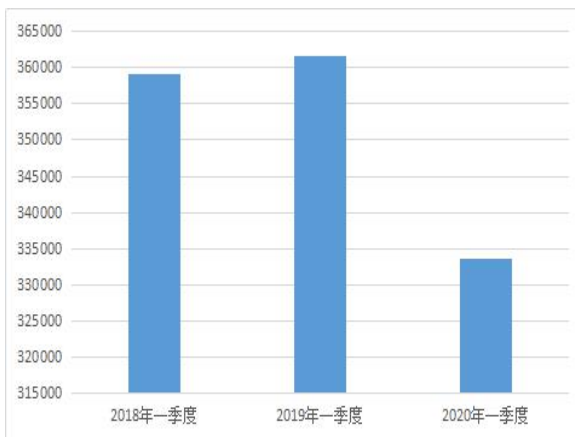
辆



资料来源：wind，长安期货

图5：韩国一季度国内汽车销量

辆



资料来源：wind，长安期货

日韩疫情爆发较欧美国家早，日本虽然持续时间较长，但日新增病例增速较慢，累计确诊病例刚超过韩国；韩国疫情目前已好转，4月初起每日新增病例少于30；一季度日本汽车销量较去年同期下降10.27%，3月份销量同比下降9.26%，销量下滑远低于其他疫情国家。一季度韩国国内汽车销量较去年同期下降7.71%，3月份国内汽车销量实现同比增长9.12%。4月份日韩汽车销量或将继续好转。

### （三）国内复工复产，下游消费或可期

国内从2月下旬逐步复工，国家高度重视汽车等重点产业的发展，要求有关部门把产业复工复产与扩大内需结合在一起，抓紧研究制定拉动消费、扩大有效内需的政策措施。

据国务院联防联控机制召开新闻发布会上的相关内容及数据：从供给看，汽车制造业增加值占整个工业增加值7%左右；2019年我国工业增加值约32万亿元，汽车制造业占2万多亿元；从消费看，汽车在

社会消费品零售总额中占比达 10%左右；2019 年我国社会消费品零售总额约 41 万亿元，汽车占近 4 万亿元。

为支持新能源汽车发展，国务院常务会议确定，将今年年底到期的新能源汽车购置补贴和免征车辆购置税这两项优惠政策延长两年。1、2 月份新能源汽车产销量同比分别下降了 63.8%和 59.5%，延长优惠支持政策，有助于对冲疫情影响，也有利于支持相关企业加快复工复产。

随着生产生活秩序不断恢复，汽车产销正在逐步回升。根据监测数据，目前主要的汽车企业已全面复工，日产量逐步恢复到去年同期的 75%以上。从经销商来看，经销商订单恢复到正常水平的 65%以上，3 月份的销售数据较 2 月份已有明显好转。

乘联会最新数据显示，4 月第一周(1-6 日)的乘用车市场零售表现偏弱，第一周日均零售 2.19 万辆，同比增速下降 35%；4 月第二周(7-12 日)的乘用车市场零售回升相对较强。第二周日均零售 3.34 万辆，同比增速增长 14%。第二周销量总体恢复明显；4 月前两周(1-12 日)的乘用车市场零售总体回升相对较快。前两周日均零售 2.77 万辆，同比增速下降 12%。由于第一周有清明假期的影响，数据较弱；整体来看，短期数据有好转，4 月份数据或继续好转，仍需关注后期。

## 五、行情展望

整体来看，疫情的影响在逐渐消退，后期需关注外围企业的复工复产情况；相对于供给量，天然橡胶相对过剩仍将存在，从基本面来看，目前天然橡胶不具备大幅上涨的条件。

近期期货盘面止跌，09 合约最低至 9360 点，开启反弹，目前反弹幅度不足 10%。上周 09 合约在 10000 点附近震荡，价格重心稍向下移，反弹或仍未结束，随着欧洲、美洲疫情的好转，下游企业的复工复产，橡胶继续下探的可能性较小，在没有其他突发因素下，盘面区间震荡可能较大。建议投资者以区间思路对待，激进投资者可轻仓逢低做多，注意设定止损。

## 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

**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

**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