

合成橡胶产量增长，或拖累天然橡胶

观点：

整体来看，疫情在全球的影响范围在扩大，直接影响实体经济。对天然橡胶而言，下游需求大幅萎缩，直接对需求端造成影响，相对于供给量，天然橡胶过剩仍将存在，目前天然橡胶不具备大幅上涨的条件。

近期盘面止跌，天然橡胶 09 合约近两周在 9580-10260 区间震荡，价格重心略下移。随着国内、韩国及其他国家疫情的好转，下游企业的复工复产，橡胶继续下探的可能性较小，盘面区间震荡可能较大，建议投资者以区间思路对待；近期受原油价格及合成橡胶影响，天然橡胶盘面反弹不及预期，建议后期谨慎操作，本周临近五一假期，不建议持仓过节。

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 合约止跌以来，近两周在 9580-10260 区间震荡，上周成交量较前期有所放大，持仓量略有增加。

二、外围疫情依旧蔓延，疫情对经济影响仍将持续

前期新增病例快速增长的国家，伊朗、意大利、西班牙、法国、德国日新增数据回落，疫情高峰期已过，美国、英国日新增数据仍较多，未出现明显拐点，或仍将持续一段时间。

近期俄罗斯、巴西及印度的新型冠状病毒日新增确诊病例快速增长，俄罗斯累计确诊病例超过 8 万，巴西超过 6 万，印度超过 2.5 万。3 月份俄罗斯的汽车销量保持增长，疫情的影响或在 4 月份体现。

橡胶主产国泰国、印度尼西亚、马来西亚的确诊人数相对较少。印尼日新增数据在 300 左右，累积确诊病例超过 8800 例；泰国近期日新增数据不到 20 例，累积确诊病例不足 3000；马来西亚日新增病例 60 例左右，累积确诊病例不足 6000 例；目前疫情对橡胶供给端的影响较小。

疫情对全球经济的影响不仅在一季度，二季度仍将有所体现；对天然橡胶需求端的影响较大，影响时间仍将延续。

图 2：印度、巴西及俄罗斯日新增病例



资料来源：wind，长安期货

三、天然橡胶现货报价低位徘徊

图 3：云南国营全乳胶上海市场价

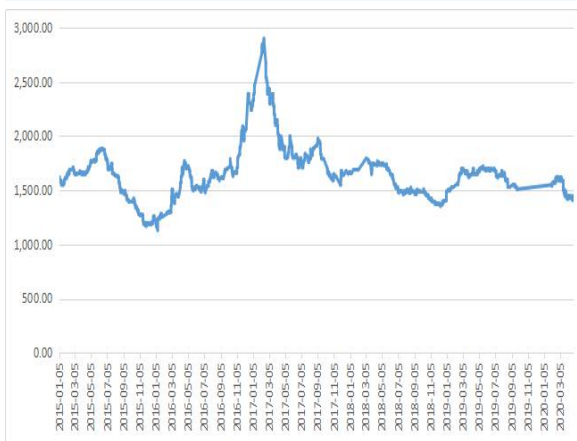
元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 4：泰国 RSS3 青岛保税区库提价

美元/吨



资料来源：wind，长安期货

据 wind 数据资料显示，2008 年下半年至今，云南国营全乳胶(SCRWF)上海市场价最低为 2015 年 11 月份的 8900 元/吨，今年疫情下，价格最低为 3 月底的 9100 元/吨。4 月份有所回升，维持 9700 元/吨。同期，泰国产 RSS3 青岛保税区库提价最低为 2016 年初的 1130 美元/吨，此次回调中，价格最低为 1410 美元/吨。天然橡胶价格处历史低位区间，其中云南国营全乳胶(SCRWF)上海市场价已接近历史价位，泰国产 RSS3 青岛保税区库提价相对较高，但下跌空间有限。整体现货市场，需求端占主导，对价格影响较大。

四、原油长期低价或拖累天然橡胶价格

今年原油价格大幅下跌，美原油指数由年初的 63.38，最低跌至 18.12，跌幅达 70%；WTI5 月合约一度为负值。原油价格的影响下，合成橡胶原料丁二烯价格一路下滑，茂名石化出厂价已跌破 2015 年 5500

元/吨的价格，目前出厂价 3500 元/吨。同期，顺丁橡胶上海含税市场价跌破 2015 年 7800 元/吨，最低报价 7700 元/吨，丁二烯及顺丁橡胶价格创出新低。原油低价的影响或开始逐步显现。

图 5：茂名石化丁二烯出厂价 元/吨



资料来源：wind，长安期货

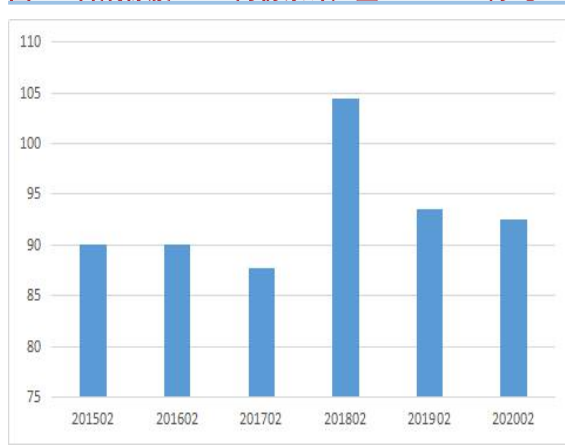
图 6：顺丁橡胶上海含税市场价 元/吨



资料来源：wind，长安期货

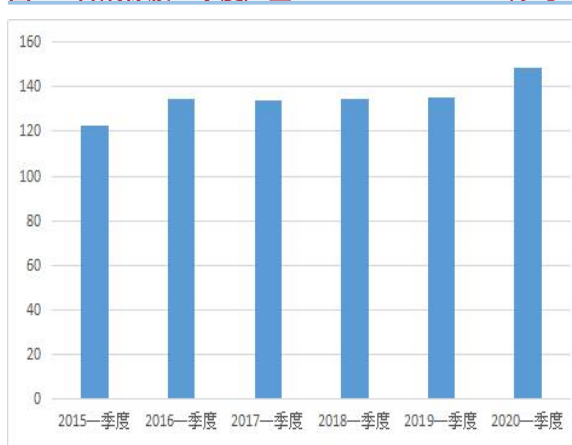
1、2 月份合成橡胶产量累计 92.5 万吨，较去年同期下降 1.07%，3 月份产量有所增长，一季度产量达 148.4 万吨，较去年同期增长 9.76%，为近年新高；原油价格的下跌，使得合成橡胶成本低廉，若原油长期低价，合成橡胶会对天然橡胶价格造成一定拖累，天然橡胶反弹或受限。

图 7：合成橡胶 1、2 月份累计产量 万吨



资料来源：wind，长安期货

图 8：合成橡胶一季度产量 万吨



资料来源：wind，长安期货

五、行情展望

整体来看，疫情在全球的影响范围在扩大，直接影响实体经济。对天然橡胶而言，下游需求大幅萎缩，直接对需求端造成影响，相对于供给量，天然橡胶过剩仍将存在，目前天然橡胶不具备大幅上涨的条件。

近期盘面止跌，天然橡胶 09 合约近两周在 9580-10260 区间震荡，价格重心略下移。随着国内、韩国及其他国家疫情的好转，下游企业的复工复产，橡胶继续下探的可能性较小，盘面区间震荡可能较大，建议投资者以区间思路对待；近期受原油价格及合成橡胶影响，天然橡胶盘面反弹不及预期，建议后期谨慎操作，本周临近五一假期，不建议持仓过节。

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