

消费预期好转，橡胶较前期偏强

观点：

虽然疫情在巴西、俄罗斯等国呈上升状态，但在其他国家的影响在消退，影响最大月份或已过去；随着外围轮胎企业的复工复产，汽车支持效果的显现，后期橡胶消费或将好转。但在基本面没有大的改观下，出现趋势性上涨的可能性较小，大概率以区间行情为主，具体区间点位仍需后期盘面资金博弈体现，但下跌空间大概率小于上涨空间。

期货盘面 09 合约昨日大幅反弹，突破前期的 10260 区间上限，暂时无基本面的实质性利多因素，更多是对后期的消费好转预期及前期下跌后，资金做多情绪的体现，盘面宽幅震荡可能较大。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。

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



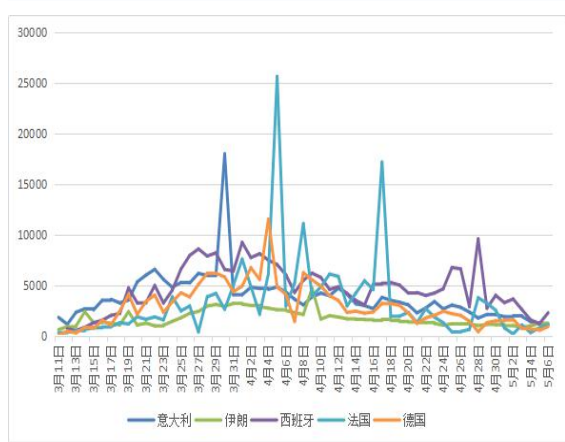
资料来源：文华财经，长安期货

橡胶指数 3 月份止跌，4 月份围绕 5 日均线震荡，波动幅度较小；主力 09 合约呈震荡走势，震荡区间较小，前期最高点呈下降迹象，昨日 09 合约向上突破。

二、外围疫情将逐步好转

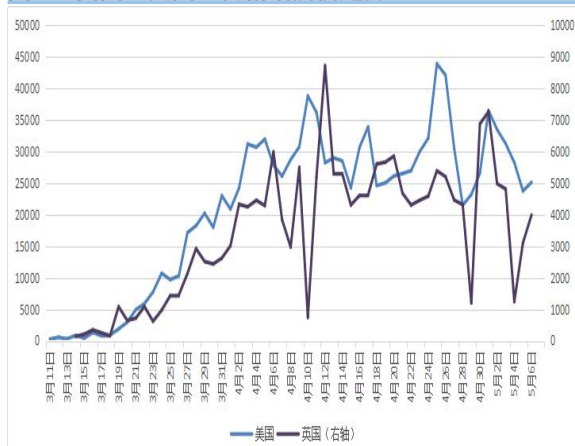
3 月初国外疫情爆发，确诊人数快速上升，为防控疫情，各个国家采取不同的政策，经过两个月的防控，目前日新增确诊人数较前期有所降低。

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：美国、英国---日新增病例趋势



资料来源：公开资料整理，长安期货

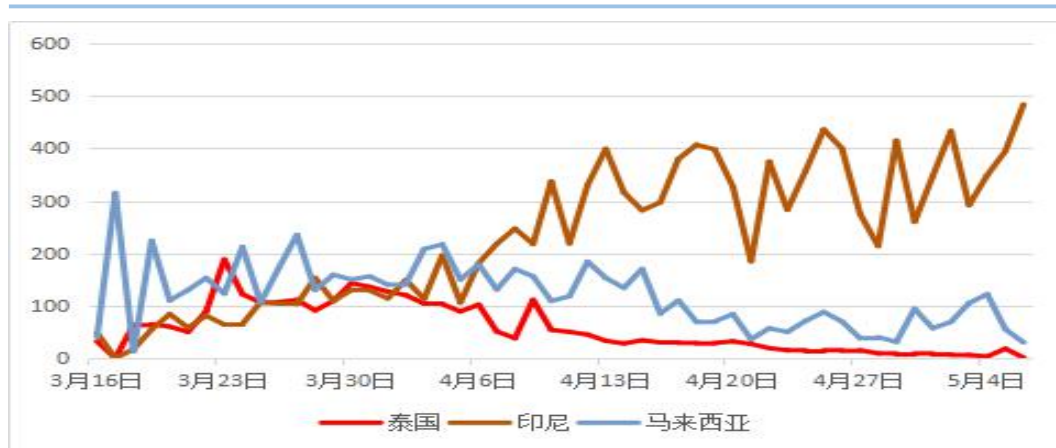
初期爆发疫情的意大利、伊朗日新增数据明显下降，疫情高峰已过，后期经济会逐步复苏；西班牙、
请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

法国、德国疫情爆发较意大利较晚，德国近四日日新增数据少于 4 位数，西班牙、法国的日新增较前期下降，此三国疫情高峰已过，疫情对经济的最大影响期或已过，后期需关注经济的复苏效果。

美国累计确诊人数超过 120 万，日新增病例超过 20000，位列世界第一，随着疫情的防控，后期疫情或会减轻；针新冠疫情，英国采取的措施和我国不同，目前日新增数据波动较大，未出现明显好转信号，或仍需一段时间。

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

天然橡胶主产国泰国、印尼、马来西亚累计确诊人数依然增长，但泰国、马来西亚日新增数据下降明显，印尼的日新增数据拐点或仍未显现，仍需时间验证。整体来看，疫情爆发至今，橡胶主产国的供应端受到影响较小。

三、下游消费或逐渐好转

国内：汽车行业的支持政策频出，国家发改委等 11 部门发出通知，放缓对新能源车补贴的退坡力度等一系列稳定和扩大汽车消费的政策；中央财政采取以奖代补方式，支持引导地方政府开展国三及以下排放标准柴油货车淘汰工作；据中国橡胶信息贸易网消息，2020 年 4 月份，我国重卡市场销售各类车型 18 万辆，环比增长 50%，同比大幅增长 52%；1-4 月，累计销售各类重卡 45.41 万辆，比上年同期小幅增

长 2%，相比今年一季度的降幅，明显好转，随着国内经济的复苏，后期消费可期。

外围：据《日本经济新闻》报道，日本三大汽车制造商丰田、本田以及日产计划加快在中国工厂的生产。丰田和本田 5 月份将分别较上年同期增加 10% 的产量，以弥补今年 2 月因疫情爆发停产而造成的损失。日产汽车也将增加产量，但仍会比 2019 年 5 月的产能低 20%；韩国、日本的疫情较其他欧美国家率先好转，韩国的日新增病例不足两位数已进入疫情防控末期，后期汽车销售数据大概率好转；日本疫情爆发较早，但日新增数据一直较平稳，未出现日新增超过 4 位数，整体处于可控状态，对本土经济生活的影响相对其他国家较小，随着近期疫情的好转，后期的数据值得期待。

3 月份俄罗斯新车销量 16.1 万辆，同比增长 23.0%，近期俄罗斯疫情较前期严重，4 月汽车销量或会不及 3 月份。

4 月份，为防控疫情采取措施使得英国工厂和经销商门店关闭，英国新车销量同比下降 97%，至 1946 年 2 月以来的最低水平；

4 月底固铂轮胎的塞尔维亚及美国工厂复工，意大利、德国等轮胎企业或在 5 月份渐次复工。橡胶的消费量或较前期好转。

总之，相对需求，供给过剩仍存在，5 月份东南亚国家进入开割期，供给量或会有波动；随着疫情的防控，对需求端的影响高峰或已过，下游轮胎企业的开工复工将逐次展开，汽车行业支持政策效果或会逐渐显现，需求端的改善值得期待。

四、原油价格对天然橡胶拖累或现好转

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，WTI6 月合约近期反弹至 20 美元/桶以上。原油价格的影响下，合成橡胶原料丁二烯价格一路下滑，茂名石化出厂价跌破 2015 年 5500 元/吨的价格，最低达 3500 元/吨，近期回升至 4500 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，近期回升至 7900 元/吨。

若原油价格长期低价，势必会拖累天然橡胶，但 OPEC+ 减产 970 万桶/日的协议于 5 月 1 日正式实施，多国疫情好转，经济重启，中长期，原油价格再次探底可能性减小，对天然橡胶的拖累或有所好转。

五、行情展望

整体来看，虽然疫情在巴西、俄罗斯等国呈上升状态，但在其他国家的影响在消退，影响最大月份或已过去；随着外围轮胎企业的复工复产，汽车支持效果的显现，后期橡胶消费或将好转。但在基本面没有大的改观下，出现趋势性上涨的可能性较小，大概率以区间行情为主，具体区间点位仍需后期盘面资金博弈体现，但下跌空间大概率小于上涨空间。

期货盘面 09 合约昨日大幅反弹，突破前期的 10260 区间上限，暂时无基本面的实质性利多因素，更多是对后期的消费好转预期及前期下跌后，资金做多情绪的体现，盘面宽幅震荡可能较大。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