

## 消费持续回暖，橡胶价格重心将上移

### 观点：

需求端：天然橡胶消费量从疫情的冲击中有所恢复，但恢复较为缓慢，后期随着各国经济的重启，汽车消费支持政策的助力下，天然橡胶消费量提升或加快。供给端：由于疫情及天气影响，天然橡胶产量较去年下滑，但由于消费下滑幅度较大，供给端压力仍存。基本面来看，供给过剩将贯穿全年，但由于消费的回暖，预计供给过剩额增长有限，后期天然橡胶上涨空间将大于下跌空间。


7月底01合约向上突破，经过短暂调整，继续向上突破，在没有其他突发利空因素下，天然橡胶价格重心仍将上移。操作上建议前多续持，注意设止损，激进投资者可逢低偏多交易为主，注意设止损，不追涨。

### 研发&投资咨询

刘娜

从业资格号：F3070799

投资咨询号：Z0015395

 : 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](http://www.cafut.cn)

## 一、行情回顾

图 1：RU2101 走势-日线



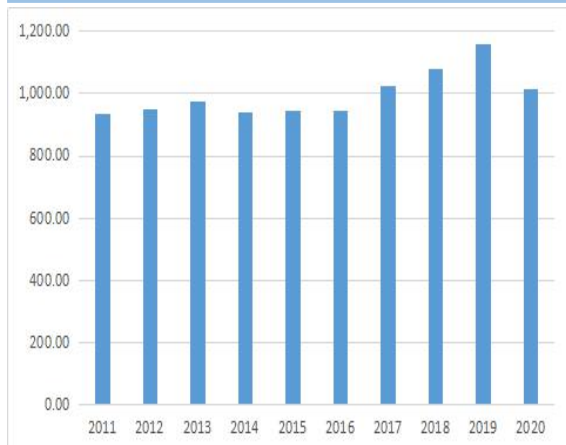
资料来源：文华财经，长安期货

天然橡胶主力 09 合约 7 月底向上突破最高至 11145 点，为 4 月以来最高点，随后调整，日线上影线较长。近日主力合约换月为 2101 合约，01 合约经过短期调整再次向上，最高至 12465 点，价格重心继续上移。

## 二、基本面：供给相对过剩贯穿全年

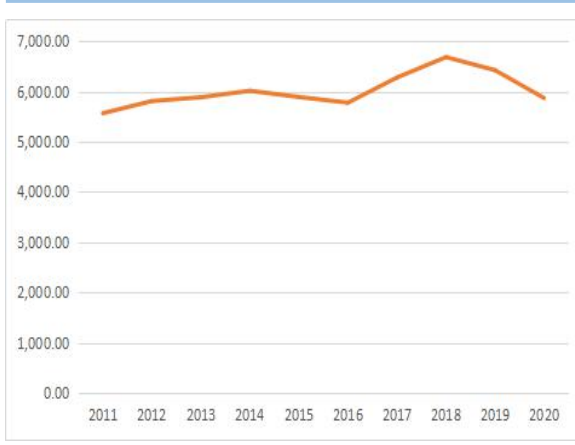
### （一）7 月份天然橡胶生产国联合会（ANRPC）产量同比下降

图 2：天然橡胶 ANRPC 合计 7 月产量 千吨



资料来源：wind，长安期货

图 3：天然橡胶 ANRPC 前 7 月累计产量 千吨



资料来源：wind，长安期货

7 月份逐渐步入橡胶产量释放期，由于天气及疫情原因，今年产量释放较为缓慢。7 月天然橡胶生产国联合会（ANRPC）合计产量 1013 千吨，环比增长 15%，较去年同期下降 12.4%，产量低于 2017-2019

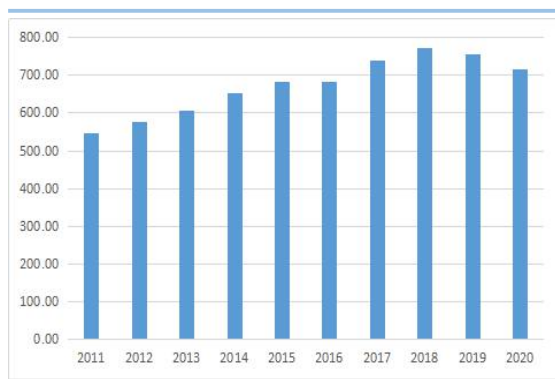
年同期量。

前7月份天然橡胶生产国联合会（ANRPC）累计产量 5868.2 千吨，较去年减少 554 千吨，同比下滑 8.6%。从国别来看，泰国累计产量较去年同期下滑 5.1%、印尼下滑 10.2%、马来西亚下滑 16.6%、印度下滑 3.8%、越南下滑 10.7%、中国下滑 24.5%。

由于疫情及天气影响，今年开割时间较往年晚，前期胶水产量增长缓慢，6、7月份产量增速有所提高，但产量低于往年同期。后期产量增速仍将提高，但绝对量增长受限，预计今年产量较去年有所下滑。

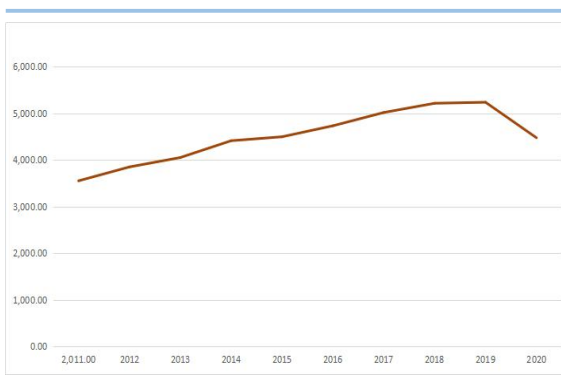
## （二）7月份天然橡胶生产国联合会（ANRPC）消费量缓慢增长

图 4：7 月份天然橡胶 ANRPC 合计月消费量 千吨



资料来源：wind，长安期货

图 5：天然橡胶 ANRPC 前 7 月份累计消费量 千吨



资料来源：wind，长安期货

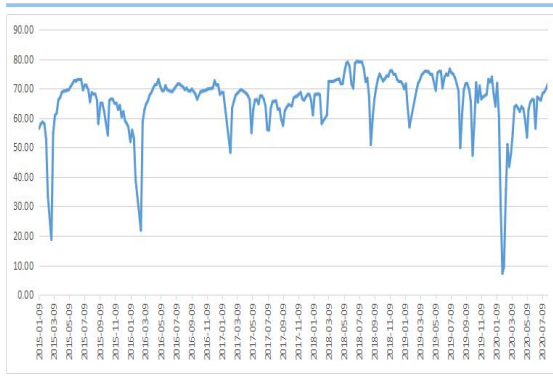
7月份天然橡胶生产国联合会（ANRPC）合计消费量 717.5 千吨，环比增长 3%，较去年同期消费量呈下滑态势，同比下滑 5.1%。7月份消费量低于 2017-2019 年同期量，但仍高于 2016 及之前年份同期量。

前 7 月份天然橡胶生产国联合会（ANRPC）消费量 4479 千吨，较去年同期下滑 14.5%，目前消费量高于 2015 年之前年份，消费量下滑相对较多，但环比下滑幅度有所收窄。

随着疫情影响的减弱，天然橡胶消费量逐渐恢复，但恢复较为缓慢。由于消费量的下滑幅度远大于产量下滑，使得供给端压力仍存，预计供给过剩将贯穿全年，但随着消费量的恢复，供给过剩额或有限。

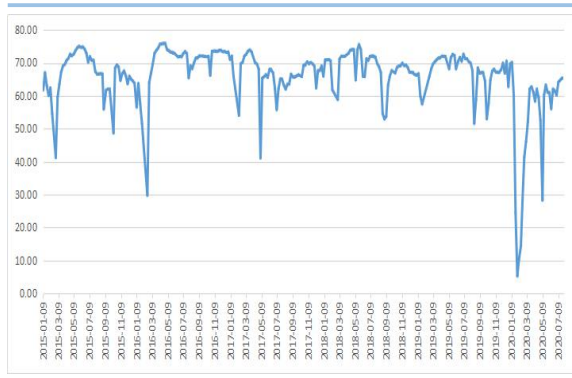
## 三、轮胎企业开工率稳步上升，汽车销售延续好转态势

图 6：国内汽车轮胎全钢胎开工率 %



资料来源：wind，长安期货

图 7：国内汽车轮胎半钢胎开工率 %



资料来源：wind，长安期货

由于国内疫情防控措施得当，三月份推动复工复产，国内汽车轮胎全钢胎开工率持续上升，7月的开工率最高回升至 71.54%，以至往年正常水平。半钢胎的开工率波动较大，但整体回升趋势未变，7月份开工率较前期好转明显。

据中国橡胶信息贸易网消息，7月，我国重卡市场预计销售各类车型超过 14 万辆，环比下滑 16%，同比增长 89%，虽然数据不及 6 月，但超过 14 万辆，创造了重卡行业 7 月份销量的新高，比上一个历史记录 2017 年 7 月份 9.02 万辆的销量水平多出了 5 万多辆。同时，4、5、6、7 月份重卡销量的月均涨幅达到 70%左右。

财政部公布数据显示，截至 7 月底，新增专项债券发行 22661 亿元，完成全年计划的 60.4%，年内尚余近 1.5 万亿元额度待用。专家预计，8 月地方债将再迎发行高峰，规模或近万亿。其中，大量专项债资金将投向基础设施，加快“新基建”等领域建设。基础设施的建设将会带动重卡需求的持续景气，预计后期重卡销量会延续增长态势。

**图 8：各国汽车销售增长率**

%

国家	3月汽车销量同比增长率 (%)	4月汽车销量同比增长率 (%)	5月汽车销量同比增长率 (%)	6月汽车销量同比增长率 (%)	7月汽车销量同比增长率 (%)
法国	-72.00	-88.80	-50.00	1.20	
意大利	-85.00	-97.60	-50.00	-23.00	-11.00
西班牙	-69.00	-96.50		-37.00	1.10
德国	-38.00	-61.00	-49.50	-40.00	
印度	-51.30	-99.00	-84.50		
英国	-44.00	-97.30	-89.00	-35.00	11.30
美国	-27.00	-52.50			
中国	-43.30	4.40	14.50	11.60	14.90
日本	-9.30	-28.60	-44.90		
韩国	-15.00	6.50	9.30		
巴西		-99.00	-77.80		
俄罗斯	23.00	-72.40	-52.00		

资料来源：公开资料整理，长安期货

国内：据中汽协消息，根据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况，7月汽车行业销量预估完成208万辆，环比下降9.6%，同比增长14.9%；1-7月汽车行业累计销量预估完成1234万辆，同比下降12.7%。2月汽车销售数据大幅下滑，随着复工复产，3月份汽车销量跌幅收窄，4月份起，汽车月销量同比实现正增长，5、6、7月份，汽车销量同比增长10%以上，延续好转态势。

外围：4月份欧洲各国汽车销售数据最差，随着疫情的缓解，5月份汽车销售数据跌幅收窄。其中，5月意大利单日新增病例减少明显，5月4日意大利经销商门店开始逐步重新开放，7月汽车销量同比下滑11%，跌幅持续缩窄，截至7月，今年累计汽车销量同比下降42%。意大利政府出台的汽车销售刺激计划从8月1日起实施，对汽车购买予以补贴；西班牙政府6月21日开始取消疫情封锁措施，且出台了一项价值42亿美元的计划，旨在鼓励人们购买新车；7月，英国新车注册量同比提升11.3%，是今年月度销量首次上涨，前七个月，英国累计汽车销量同比降幅依然超过了40%。由于疫情，今年3月起，英国汽车销售门店开始关闭。6月1日，英格兰经销商开放门店；6月8日北爱尔兰汽车经销商重新营业；6月22日威尔士经销商复工；6月29日苏格兰经销商重新开门迎客；7月份是门店开放后的首个完整销售月份，前期被抑制的消费得到释放，推高7月份新车销量，后期需关注持续性。同时，欧洲其他国家对于汽车消费予以一定的支持，后期汽车消费或将提升。

汽车消费方面，国内轮胎开工率回升，汽车销售数据持续好转，在政策的支持下，好转态势或延续；外围疫情好转国家及时重启经济，汽车消费支持政策频出，汽车销售大幅好于前期，预计后期汽车数据好转概率较大。但需注意的是近期西班牙、法国、日本等国的日新增病例有所回升，需提防疫情的反复。

## 四、行情展望

需求端：天然橡胶消费量从疫情的冲击中有所恢复，但恢复较为缓慢，后期随着各国经济的重启，汽车消费支持政策的助力下，天然橡胶消费量提升或加快。供给端：由于疫情及天气影响，天然橡胶产量较去年下滑，但由于消费下滑幅度较大，供给端压力仍存。基本面来看，供给过剩将贯穿全年，但由于消费的回暖，预计供给过剩额增长有限，后期天然橡胶上涨空间将大于下跌空间。

7月底01合约向上突破，经过短暂调整，继续向上突破，在没有其他突发利空因素下，天然橡胶价格重心仍将上移。操作上建议前多续持，注意设止损，激进投资者，可逢低偏多交易为主，注意设止损，不追涨。

## 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



安徽分公司

地 址：合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务  
港 F 座 1103 室  
电 话：0551-62623638