

## 需求恢复缓慢，橡胶震荡为主

### 观点：

整体来看，供给端：天然橡胶供给端压力仍存，预计全年天然橡胶供给仍将过剩，且逐渐进入主产国的旺季，后期产量释放或仍会提高；需求端：随着疫情的好转，下游消费将逐渐恢复，预计消费的恢复较为曲折，需注意疫情的二次暴发对经济恢复的影响。目前来看，我们预计天然橡胶仍以区间震荡行情为主。

8月上旬01合约突破前期高点，最高达12700，随后以震荡回调为主，从月线来看，价格重心继续上移趋势未变，但周线连续两周回调，上方压力较大，本周橡胶行情或仍以震荡回调为主，操作上建议高抛低吸，短差操作为主。

### 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

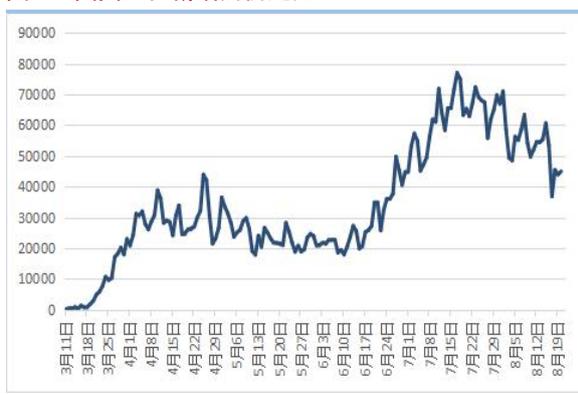


资料来源：文华财经，长安期货

8月上旬 01 合约突破前期高点，最高达 12700，随后以震荡回调为主，震荡区间为 12150-12585，价格重心依然高于前期，但盘面压力较大，上涨略显乏力。

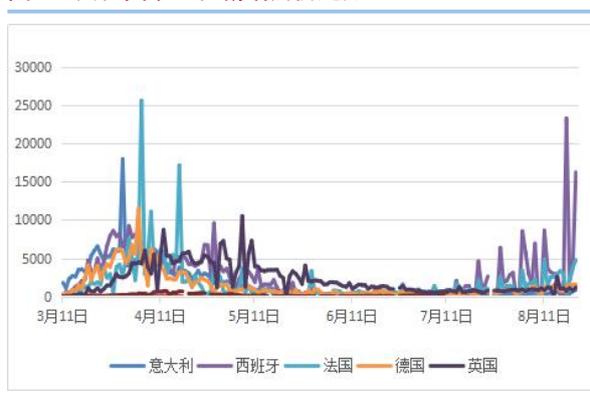
## 二、疫情仍将影响各国经济恢复进程

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

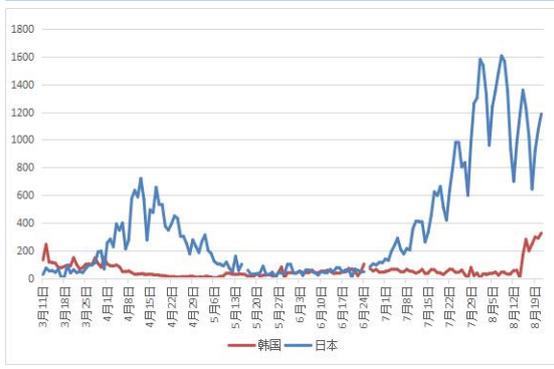
美国的疫情事态远高于其他国家，日新增病例以五位数为数，最高日新增病例达 7 万以上，且持续时间较长，累计确诊病例达到 570 万以上；7 月中下旬以后，美国日新增病例较前期有所减少，下降趋势显现，但日新增病例仍然较高，仍需时间验证。

前期欧洲的日新增病例明显减少，但近期前期已好转的国家，意大利、英国、西班牙、德国、法国的日新增病例有所回升，尤其是西班牙创出日新增新高，疫情的反复或将对经济的恢复造成影响；与此同时，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

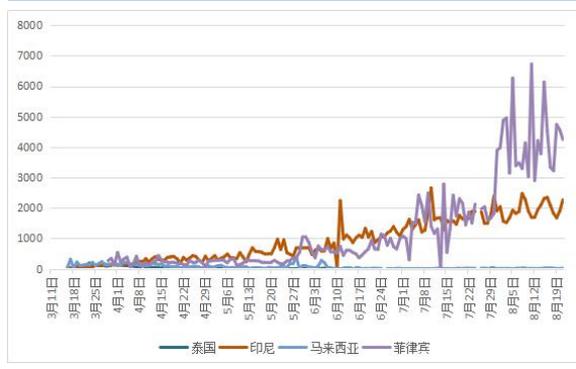
亚洲的韩国、日本日新增病例亦有所回升，二者的日新增病例均已高于上半年暴发时日新增最高值。在没有特效药及疫苗的情况下，疫情或对经济恢复进程造成影响。

图 4：韩国、日本日新增病例趋势



资料来源：公开资料整理，长安期货

图 5：橡胶生产国日新增病例趋势



资料来源：公开资料整理，长安期货

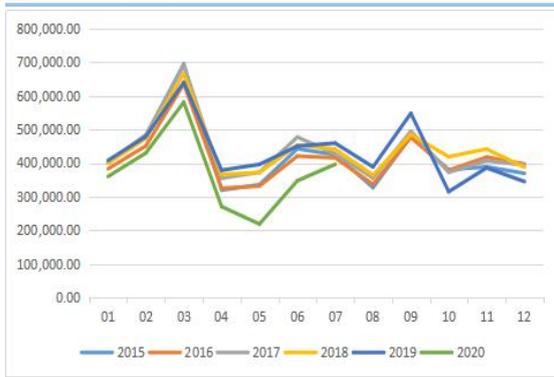
天然橡胶主产国泰国、马来西亚日新增较少，疫情影响相对较小；印尼的新增较多，仍延续高位态势，未有明显改观；菲律宾与印尼相似，日新增继续创出新高，仍需时间验证疫情状况。生产国泰国、马来西亚的影响较小，印尼及菲律宾拐点是否到来，仍需时间验证。

疫情对橡胶的生产影响相对较小，而对各国的经济复苏的影响较大，后期橡胶需求的恢复或较为曲折。

### 三、各国汽车销量环比好转，累计同比或仍不及往期

图 6：日本汽车销量

辆



资料来源：wind，长安期货

图 7：韩国汽车销量

辆



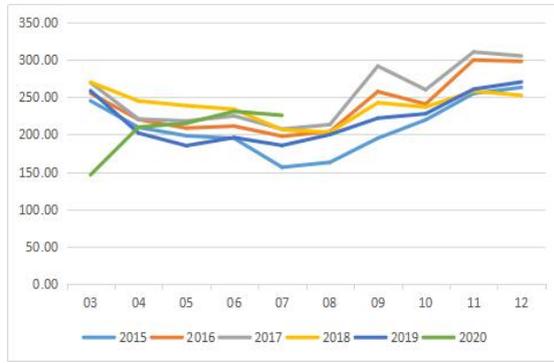
资料来源：wind，长安期货

亚洲国家中，日本、韩国疫情暴发较早，防控后疫情有所好转，近期日新增有所回升。日本的汽车销量 5 月份达到今年最低，6、7 月份销量回升但依然低于往年各期，预计恢复到往年仍有难度。韩国 2 月份汽车销量较低，后期由于政策支持，刺激国内汽车需求，韩国此前宣布在 3 至 6 月份将购车者的消费税

从 5% 减少至 1.5%，汽车销量快速回升，月销量实现月同比增长，若政策延续，韩国车辆销售或仍将好转，大概率高于往年销量。

图 8：国内汽车销量

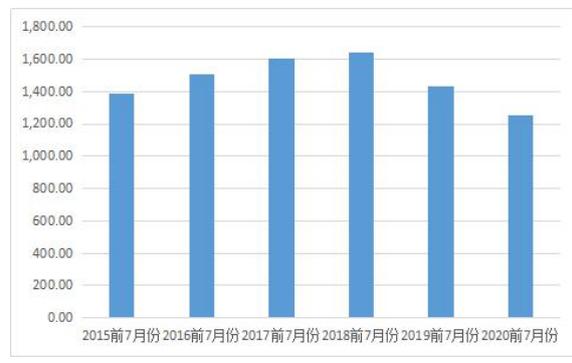
万辆



资料来源：wind，长安期货

图 9：国内汽车累计销量

万辆



资料来源：wind，长安期货

我国于 3 月初各行业逐渐复工复产，在政策支持下，汽车销量环比持续好转，目前月销量已连续 4 个月实现同比正增长，高于往年同期；前 7 月份国内汽车累计销量 1254 万辆，较去年同期仍下滑 12.6%。后期国内以大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局下，汽车销量或仍维持现有好转态势，但能否达到往年销量仍是未知数。

## 四、行情展望

整体来看，供给端：天然橡胶供给端压力仍存，预计全年天然橡胶供给仍将过剩，且逐渐进入主产国的旺季，后期产量释放或仍会提高；需求端：随着疫情的好转，下游消费将逐渐恢复，预计消费的恢复较为曲折，需注意疫情的二次暴发对经济恢复的影响。目前来看，我们预计天然橡胶仍以区间震荡行情为主。

8 月上旬 01 合约突破前期高点，最高达 12700，随后以震荡回调为主，从月线来看，价格重心继续上移趋势未变，但周线连续两周回调，上方压力较大，本周橡胶行情或仍以震荡回调为主，操作上建议高抛低吸，短差操作为主。

## 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

### 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

### 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