

基本面无重大利空，橡胶不宜过分做空

观点：

近期天然橡胶基本面较为平静，暂无重大利空，此次回调的主导因素是原油的快速下跌。原油的下跌造成两方面的影响：一是原油长期低价使得合成橡胶价格优势显现，对天然橡胶替代性增强；二是原油下跌反应经济复苏前景不佳，叠加欧洲地区疫情反复，市场担忧情绪上升。

盘面上 01 合约连续两周收阴，最低至 12065，短期内仍受原油影响较大，本周橡胶行情仍为震荡行情；操作上建议短差操作为主，由于基本面暂无重大利空，不建议过分做空。

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

一、行情回顾

图 1：Ru2101 走势-日线

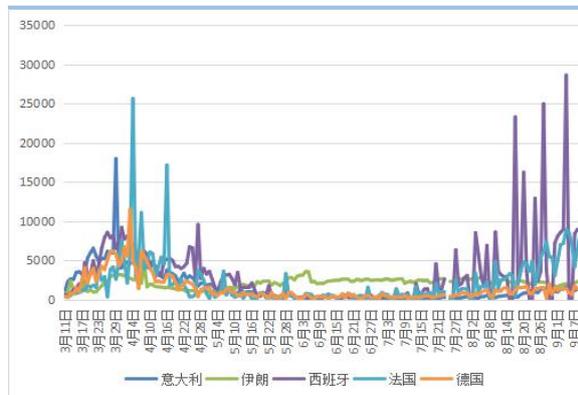


资料来源：文华财经，长安期货

9月初01合约突破前期高点，最高至12915，随后原油下跌，01合约亦回调，此次回调幅度较大，最低至12065，跌幅最大达6.5%，周线连续两周收阴。

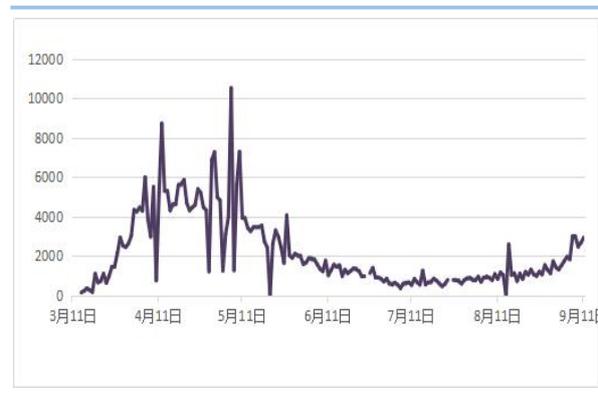
二、各国疫情状况不一，仍将影响经济复苏

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：英国---日新增病例趋势



资料来源：公开资料整理，长安期货

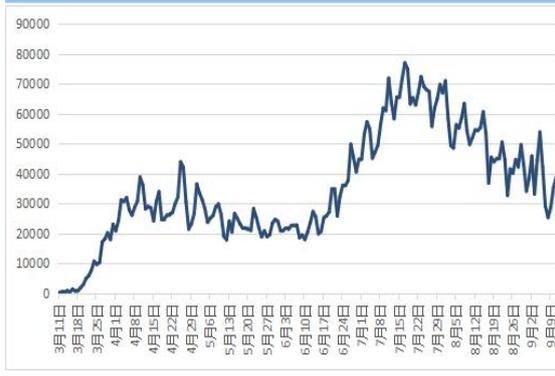
近期意大利、英国、西班牙、德国、法国的日新增病例持续回升，尤其是西班牙、法国日新增病例快速增长，英国日新增病例亦较前期增加，若后期仍未出现减缓，欧洲国家的经济恢复或有所放缓。

美国日新增病例一直远高于其他国家，最高日新增病例超过70000人次，但7月下旬开始，日新增有所下滑，近日日新增不超过50000人次，相对前期，日新增下降趋势有所显现，后期若下降趋势能延续，美国经济重启效果或好转，且美国疫情呈现常态化，对经济影响或趋弱。

请务必阅读正文后的免责声明部分！

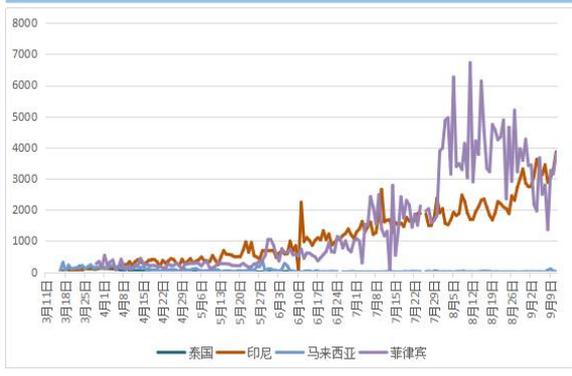
放心的选择 贴心的服务

图 4：美国日新增病例趋势



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

天然橡胶生产国印尼的日新增新增较多，仍延续增长态势，未有改观；8 下旬，菲律宾的日新增有所降低，仍需时间验证疫情状况；泰国日新增维持个位数，疫情影响较小；马来西亚日新增略高于泰国，但近期马来西亚日新增病例较前期明显增加，是否为持续性变化仍需时间验证。

疫情对橡胶的生产影响相对较小，而对消费的影响较大，疫情反复势必使得经济复苏有所阻碍。

三、基本面变化：

（一）天然橡胶生产国联合会（ANRPC）下调天胶产量及消费量

据中国橡胶信息贸易网消息，ANRPC 最新发布的报告称，2020 年前七个月，全球天胶产量同比下降 8.9%，全球天胶消费量同比下降 14%。根据各个国家截至 2020 年 7 月的初步值以及该年剩余时间的预期数据，预计 2020 年全球天胶产量同比下降 4.9%至 1314.9 万吨，全球消费量同比下降 8.9%至 1254.4 万吨。与此同时，8 月天然橡胶实物和期货市场价格均大幅上涨。曼谷的 RSS3 市场在本月大涨 24.1%，相比之下，曼谷的 STR20 上涨了 14.3%，吉隆坡的 SMR20 上涨了 7.9%，吉隆坡的 NR 乳胶上涨了 4.0%，印度科塔亚姆的 RSS4 上涨了 3.7%。报告称，短期和中期市场的发展在很大程度上取决于全球经济复苏以及汽车工业和运输业的复苏力道，这些的实现取决于如何早期开发有效的抗冠状病毒疫苗并实现其大规模生产。

国内：云南国营全乳胶上海市场价自 5 月下旬稳步提升，目前报价 11425 元/吨，已高于去年同期价格；青岛保税区泰国产 RSS3 库提价为 1830 美元/吨，为 2017 年 10 月以来高价。现货价格对盘面的支撑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

撑或增强。

（二）国内汽车销售延续好转态势

中国汽车工业协会发布数据显示：8月，中国汽车产销形势总体稳定，当月产量环比略有下降，销量小幅增长，同比继续保持增长，其中商用车同比增速依然显著。8月，中国汽车产销分别达到211.9万辆和218.6万辆，产量环比下降3.7%，销量环比增长3.5%，同比分别增长6.3%和11.6%。1-8月，中国汽车产销分别为1443.2万辆和1455.1万辆，同比下降9.6%和9.7%，降幅与1-7月相比，分别收窄2.2个百分点和3.0个百分点。汽车销量连续五个月实现同比增长，连续4个月同比涨幅高于11%，若无意外，汽车销售好转态势或将延续。

四、原油下跌对天然橡胶影响

图6：美原油主力合约日趋势



资料来源：文华财经，长安期货

图7：合成橡胶价格

元/吨



资料来源：wind，长安期货

原油对天然橡胶的影响主要通过合成橡胶，由于疫情的爆发，元月份开始，美原油持续下跌，美原油主力合约由年初的最高66.65，最低下滑至6.5，4月底止跌，5月开始反弹，6月初美原油站上40美元/桶。在此期间，丁苯和顺丁橡胶上海市场含税价，由年初的11100元/吨，跌至8000元/吨以下。可以发现，自美原油站上40美元/桶，合成橡胶价格开始回升。

从长期来看，短期内原油的下跌，对合成橡胶的影响较小，但若美原油长期低于40美元/桶，合成橡胶价格优势显现，对天然橡胶的替代性增强。后期原油仍影响天然橡胶走势。

五、行情展望

整体来看，近期天然橡胶基本面较为平静，无重大利空，此次回调的主导因素是原油的快速下跌。原油的下跌造成两方面的影响：一是原油长期低价使得合成橡胶价格优势显现，对天然橡胶替代性增强；二是原油下跌反应经济复苏前景不佳，叠加欧洲地区疫情反复，市场担忧情绪上升。

盘面上 01 合约连续两周收阴，最低至 12065，短期内仍受原油影响较大，本周橡胶行情仍为震荡行情；操作上建议短差操作为主，由于基本面暂无重大利空，不建议过分做空。

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