

## 利空消息被消化，短期内天然橡胶或偏强震荡

### 观点：

需求端：我国汽车行业复苏强劲，后期数据仍将乐观，预计全年数据或不差于去年；欧洲市场有所反复，但最差的二季度已过。供给端：天气因素仍将对供给端造成扰动；疫情影响下，泰国劳工缺乏，短期内橡胶成本较高，产量释放或仍缓慢。

整体来看，前期利空消息逐渐消化，未有新的利空消息。近两周盘面围绕14300窄幅震荡，现货价格回落幅度较小，仍处相对高位，对盘面支撑较强，短期内橡胶或偏强震荡，操作上建议轻仓逢低偏多操作为主，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



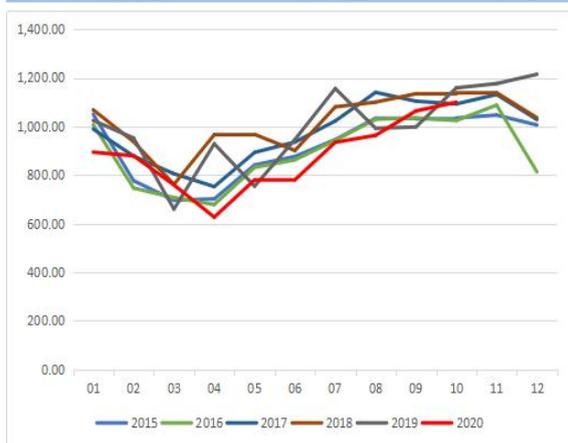
资料来源：文华财经，长安期货

经过 10 月份的大幅上涨，本月橡胶 01 合约以调整为主，最低至 13780，回调幅度最大达 17%。近期盘面止跌企稳。

## 二、基本面：

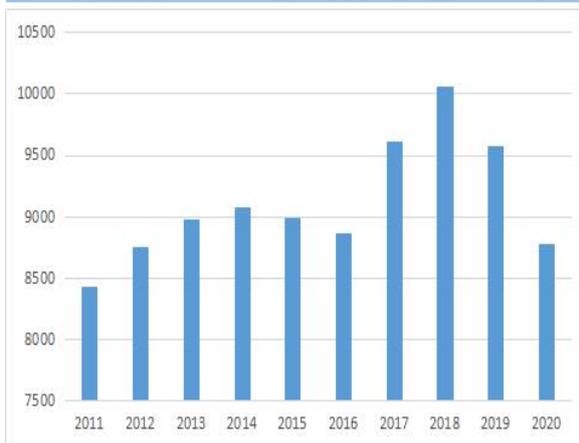
### （一）天然橡胶生产国联合会（ANRPC）累计产量同比下降

图 2：天然橡胶 ANRPC 10 月产量 千吨



资料来源：wind，长安期货

图 3：天然橡胶 ANRPC 前 10 月累计产量 千吨



资料来源：wind，长安期货

10 月份天然橡胶生产国联合会（ANRPC）产量 1099.7 千吨，环比增长 3.3%，较去年同期减少 5.1%。10 月产量低于 2018 及 2019 同期量，但高于 2017 年之前同期月份产量。前 10 月累计产量 8782.5 千吨，同比减少 8.24%，一是由于天气及自然灾害，使得胶水产量较低；二是疫情影响下劳动缺乏，产量释放缓

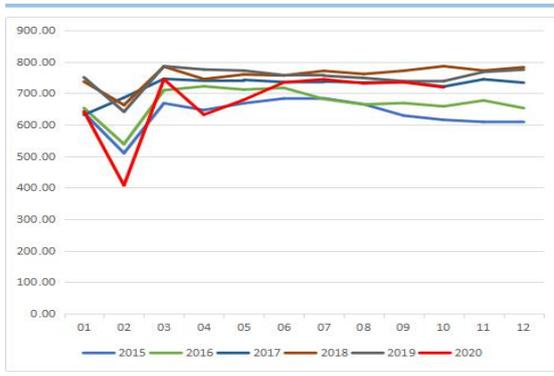
慢。目前累计产量已低于 2016 年同期量，2016-2017 年橡胶行情是由于当期需求好转而产量在旺季出现下滑，使得出现供给缺口，推动胶价上行，盘面上涨。今年产量下滑能否推动行情仍需关注后期产量释放及需求端的改善。

## （二）天然橡胶生产国联合会（ANRPC）消费量缓慢回升

10 月份天然橡胶生产国联合会（ANRPC）消费量 719.4 千吨，环比减少 2.17%，同比下滑 2.6%。

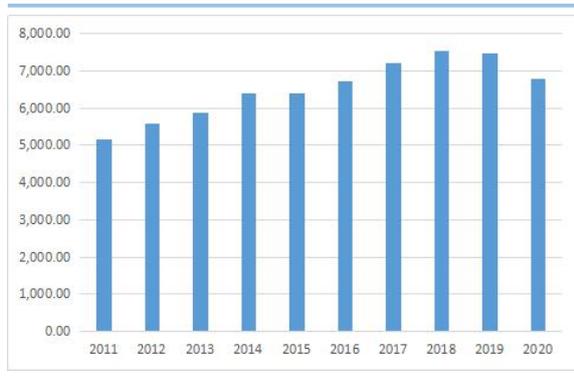
前 10 月份天然橡胶生产国联合会（ANRPC）累计消费量 6772.5 千吨，较去年同期下滑 9.3%，消费下滑幅度继续缩窄。

图 4：10 月份天然橡胶 ANRPC 月消费量 千吨



资料来源：wind，长安期货

图 5：天然橡胶 ANRPC 前 10 月份累计消费量 千吨



资料来源：wind，长安期货

基本面来看，由于天然橡胶生产国联合会的产量占世界产量的比重达 85%以上，对橡胶产量影响显著；而相对产量，除了天然橡胶生产国联合会的橡胶消费量以外，北美、欧盟的橡胶消费不容忽视，由于我国轮胎产量及下游汽车销量持续好转，对天然橡胶生产国联合会的橡胶消费量提振较多，使得 ANRPC 的消费量持续回升。综合考虑其他地区消费，相对需求量，预计天然橡胶的供给或仍略过剩。

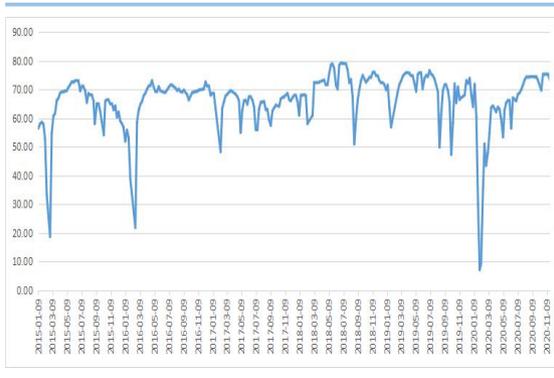
## 三、国内轮胎开工率稳中有升，下游消费持续好转

3 月份复工复产，国内汽车轮胎全钢胎开工率持续上升，10、11 月的开工率最高回升至 75.39%，略高于去年同期，近期维持平稳状态；10 月、11 月半钢胎的开工率最高至 71.23%，稳中有升。轮胎开工率持续提升，显示下游产销较好。

据国家统计局 11 月 17 日公布的数据显示，中国 10 月橡胶轮胎外胎产量为 7846.2 万条，同比增

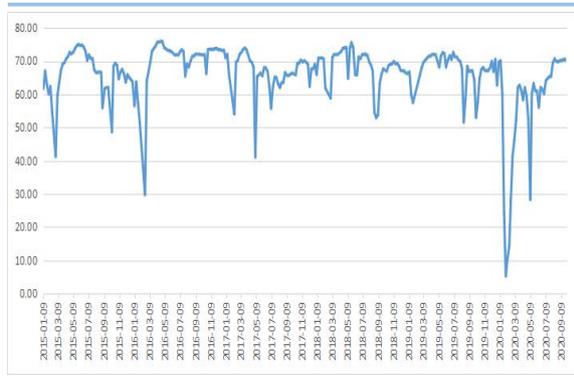
15.2%；1-10月橡胶轮胎外胎产量较上年同期减少2.1%至6.61亿条，汽车产销的好转及轮胎配套市场的需求增长，累计轮胎产量同比下滑幅度继续缩窄。

**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

中汽协数据，10月汽车产销分别完成255.2万辆和257.3万辆，环比分别增长0.9%和0.1%，同比分别增长11.0%和12.5%。汽车产销已连续7个月呈现增长，其中销量已连续六个月增速保持在10%以上；1-10月，汽车产销分别完成1951.9万辆和1969.9万辆，同比分别下降4.6%和4.7%。10月9日李克强主持召开国务院常务会议通过《新能源汽车产业发展规划》及11月18日召开国务院常务会议指出，要稳定和扩大汽车消费。鼓励各地调整优化限购措施，增加号牌指标投放。开展新一轮汽车下乡和以旧换新，鼓励有条件的地区对农村居民购买3.5吨及以下货车、1.6升及以下排量乘用车，对居民淘汰国三及以下排放标准汽车并购买新车，给予补贴，并加强停车场、充电桩等设施建设。

国内轮胎及汽车市场延续好转态势，叠加政策加码，后期汽车消费仍将延续好转态势，我们预计今年轮胎及汽车产销量或不低于去年。

#### 四、欧洲汽车市场或有所反复，但最差的时刻已过

外围受疫情影响时间相对长于国内，且由于文化背景及防控措施的差异，二次疫情爆发，法国、德国、西班牙、意大利及英国等于10月末及11月初进行了第二次封锁，相对上半年的封锁，第二次相对温和，制作业影响小于第一次。根据今年的汽车销量增长率来看，预计四季度的数据不及三季度，但大概率好二季度。

**表 1：汽车销售情况**

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 (%)	8月汽车销量同比增长率 (%)	9月汽车销量同比增长率 (%)	10月汽车销量同比增长率 (%)
法国	-72.00	-88.80	-50.00	1.20	3.90	-19.80		-9.50
意大利	-85.00	-97.60	-50.00	-23.00	-11.00	-0.40		
西班牙	-69.00	-96.50		-37.00	1.10	-10.10	-13.00	
德国	-38.00	-61.00	-49.50	-40.00	-5.40	-20.00		
印度	-51.30	-99.00	-84.50					
英国	-44.00	-97.30	-89.00	-35.00	11.30		-4.40	
美国	-27.00	-52.50						
中国	-43.30	4.40	14.50	11.60	14.90	11.60	12.80	12.5
日本	-9.30	-28.60	-44.90	-22.87	-13.70	-19.04	-14.32	29.07
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

据欧洲汽车制造商协会 (ACEA) 数据显示，9 月欧洲乘用车增长为正，10 月乘用车新车增长率重新跌回负数，销量下降了 7.8% 至 953,615 辆。除爱尔兰和罗马尼亚外，所有欧盟市场（包括四个主要市场）均出现下降。其中，西班牙销量下降 21%，而法国 (-9.5%) 和德国 (-3.6%) 的下降幅度较小。另外，与 2019 年 10 月相比，意大利的销量下滑较小 (-0.2%)；前 10 个月累计乘用车下滑 26.8%，今年欧洲汽车销售市场远差于去年，后期恢复或较为缓慢。

## 五、行情展望

需求端：我国汽车行业复苏强劲，后期数据仍将乐观，预计全年数据或不差于去年；欧洲市场有所反复，但最差的二季度已过。供给端：天气因素仍将对供给端造成扰动；疫情影响下，泰国劳工缺乏，短期内橡胶成本较高，产量释放或仍缓慢。

整体来看，前期利空消息逐渐消化，未有新的利空消息。近两周盘面围绕 14300 窄幅震荡，现货价格回落幅度较小，仍处相对高位，对盘面支撑较强，短期内橡胶或偏强震荡，操作上建议轻仓逢低偏多操作为主，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及事业部

### 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

### 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

### 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

### 郑州营业部

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路30号期货大厦1302室  
电话：0371-86676962  
传真：0371-86676963

### 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：0533-6270009  
传真：0533-6270009

### 上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路558、668号A座16层05号  
电话：021-65688722  
传真：021-60446926

### 宝鸡营业部

地址：宝鸡市高新开发区高新大道40号院3幢5层13号  
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706室  
电话：029-87206175  
传真：029-87206175

### 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：029-89824970  
传真：029-89824970

### 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718室  
电话：029-87206172  
传真：029-87206172

### 金融事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层706室  
电话：029-87206171  
传真：029-87206171

### 农产品事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层718室  
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718室  
电话：029-87380130