

## 突发因素扰动，短期橡胶或偏弱

### 观点：

目前橡胶基本面未有大的改变，后期的逻辑主线仍是供需错配的投资机会。在基本面未有直接的利好因素下，其他影响因素的干扰会被放大。


整体来看，在无其他因素下，短期内橡胶或跟随原油偏弱，操作上建议观望或短差交易为主，不过分追空。风险点：1、需求不及预期；2、其他突发因素。

### 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：RU2105 走势-日线

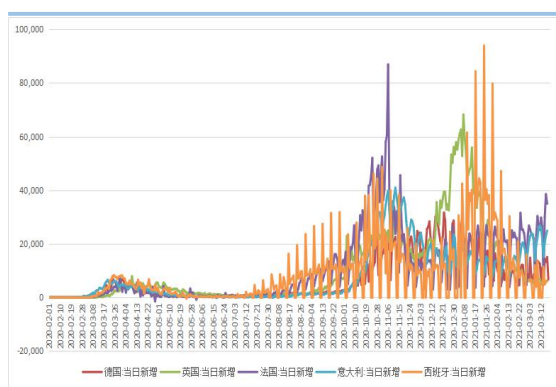


资料来源：文华财经，长安期货

橡胶 05 合约在 2 月下旬创出 17335 新高后，持续回调，3 月 19 日前盘面围绕 15000 点窄幅震荡，未有明确方向；上周五 3 月 19 日，受原油大跌的影响，橡胶 05 合约盘面下行，最大跌幅超 6%，最低至 14330，周线回调趋势明显，市场避险情绪升温。

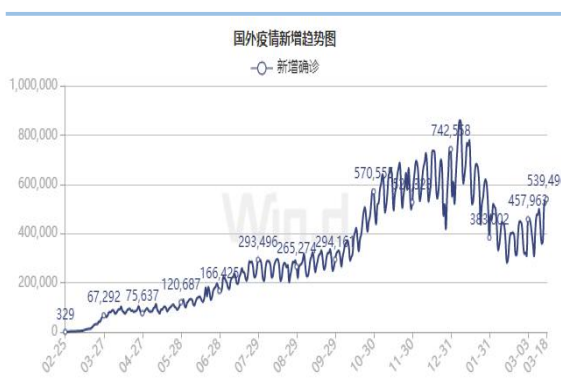
## 二、引发市场变化的因素之---外围疫情担忧

图 2：欧洲国家日新增病例趋势



资料来源：wind，长安期货

图 2：外围国家日新增病例趋势



资料来源：wind，长安期货

自 2020 年初爆发新冠疫情，全球经济受到重大干扰，国内在强力防控下率先走出，疫情对经济的影响呈逐渐缩减态势，目前国内疫情呈零星发现，对生产生活的影响较低；与国内相反，外围疫情爆发较晚，但疫情影响时间较长。欧洲国家如英国、德国、法国、西班牙、意大利等国的日新增病例呈现曲折增加走势，2020 年多次出现新增高峰，2021 年随着疫苗的落地各国新增病例大幅减少，金融市场信心大幅提振，

原油价格已恢复至往年正常价位区间，美原油最高至 65.74 美元/桶，似乎即将迎接复苏的曙光，但由于担心疫苗接种可能出现副作用，部分欧洲国家已停止使用阿斯利康的新冠病毒疫苗，德国的新冠病毒感染病例也在增加，意大利计划对复活节进行全国封锁，法国将引入更严格的限制，使得市场避险情绪升温，担忧疫情反复影响经济复苏进程。

### 三、引发市场变化的因素之---原油价格下跌

图 4：美原油指数走势-日线



资料来源：文华财经，长安期货

2020 年疫情初期，需求萎缩，库存高企，原油价格重创，一度跌成负值，后期在减产及经济企稳中逐渐止跌。自 2020 年 11 月底，OPEC+ 的减产及经济的拉动下，原油价格快速拉升。今年在经济复苏预期下，原油价格回到往年价格区间，美原油最高至 67 美元/桶。3 月 18 日美国能源信息署公布数据，原油及燃料油均出现累库，IEA 方面还强调石油市场并没有濒临一个新的价格超级周期，因为石油供应依旧充足的，叠加受停止使用阿斯利康的新冠病毒疫苗及库存增加影响，原油大跌，跌幅达 7%，创出自去年夏天以来单日最大跌幅，市场风声鹤唳，能化板块走弱。

在基本面未有直接利好消息下，橡胶受原油拖累，跟随下跌，最大跌幅超 6%，打破前期的震荡格局，盘面转弱。

### 四、后期天然橡胶消费可能出现的增长点：外围汽车行业的恢复

橡胶做为大宗商品，由于气候条件的限制，主要种植于热带及亚热带区域，目前产胶国主要位于东南

亚地区，而橡胶的消费地却较分散，主要包括亚洲、欧洲及北美洲轮胎及汽车生产地。去年受疫情影响，橡胶价格跌破多年低点，后期在国内汽车产销增长及供给端产量减少的推动下，胶乳价格攀升。而后期价格能否继续提升，需要关注消费增量的变化。

据欧洲汽车制造商协会（ACEA）公布的数据显示，2021年2月由于COVID遏制措施和不确定性因素继续对需求构成沉重压力。新车注册量同比下降了19.3%至771,486辆，是2013年以来2月份最低的记录。1-2月，新车注册总量比2020年同期减少21.7%至1,498,116辆。其中，西班牙（-44.6%）、德国（-25.1%）、法国（-14.2%）和意大利（-13.1%）。从汽车市场数据来看，欧洲汽车市场仍未有明显恢复，后期若疫情有效控制，欧洲市场将缓慢恢复，是橡胶消费的潜在增长点。

从轮胎企业来看，2020年由于受疫情影响，轮胎企业销售额出现不同程度的下滑。德国马牌母公司大陆集团、米其林、普利司通、固特异2020年业绩也出现了下降，四家轮胎巨头均表示2021年市场将加快复苏，2021年的业绩将优于2020年。

**图 5：2020 年轮胎企业销售额增长率** %

	2020年轮胎企业销售额增长率 (%)
马牌大陆集团	-12.7
韩泰	-6.2
普利司通	-14.6
通伊欧	-8.9
米其林	-15
住友轮胎	-12
诺记轮胎	-13.3
固特异	-2

资料来源：公开资料整理

外围市场及轮胎企业的恢复，是橡胶价格能否继续走高的增量因素。虽然疫苗的落地一波三折，但长期来看，恢复只是时间问题。

## 五、供给端的扰动因素：泰国

目前泰国曼谷RSS3的FOB报价为74.29泰铢/公斤，为近三年高位，在产量未大幅释放下，短期内价格或难有大幅下跌。

泰国卫生部助理部长萨提 19 日表示，新冠肺炎疫情管理中心最高级别会议敲定，将外籍人士入境泰国的隔离检疫时间由 14 天缩减至 10 天，从今年 4 月 1 日起开始实施，同时将全国紧急状态法再延长实施 2 个月至 2021 年 5 月 31 日。泰国外劳因素影响橡胶产量释放及价格，紧急状态法的再次延长，显示对外劳仍有限制。

## 六、行情展望

目前橡胶基本面未有大的改变，后期的逻辑主线仍是供需错配的投资机会。在基本面未有直接的利好因素下，其他影响因素的干扰会被放大。

整体来看，在无其他因素下，短期内橡胶或跟随原油偏弱，操作上建议观望或短差交易为主，不过分追空。风险点：1、需求不及预期；2、其他突发因素。

## 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