

关于做多橡胶的策略推荐报告

操作建议:

前多续持，遇大幅回撤则离场

核心观点:

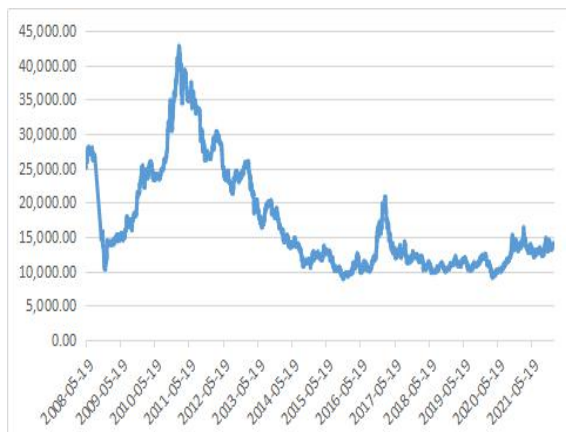
2021 年 12 月中旬至 2022 年 1 月上旬，橡胶 05 合约围绕年线震荡，近期盘面略有回升，上周前期橡胶 05 合约最高至 15240，周线涨 1.84%，月线涨幅 2.2%，上周五夜盘，有所回落，目前涨幅依然较小，后期或仍有上升空间，建议橡胶 05 合约以反弹行情对待，操作上在前期观点的基础上延续，建议前多续持，遇大幅回撤则离场。

主要影响因素:

1、现货价格稳中有增，对盘面形成一定支撑

图 1：云南国产全乳胶上海市场价

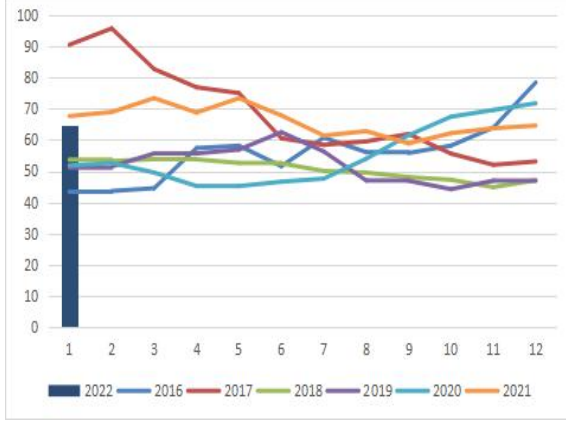
元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 2：泰国曼谷 FOB 价

泰铢/千克



资料来源：泰国橡胶协会，长安期货

2021 年橡胶价格整体处于历年高位水平，其中 6 月份云南国营全乳胶上海市场均价为 12519 元/吨，为去年最低，后续月份价格缓慢回升，目前 1 月份的价格为 14100 元/吨，继续回升，青岛保税区的库提价至 2080 美元/吨，上涨较明显。外围报价方面，2021 年泰国曼谷 RSS3 的 FOB 报价以回落为主，9 月份月均价为 58.9 泰铢/公斤，为年内低点，后续月份缓慢回升，12 月份至 64.62 泰铢/公斤。

请务必阅读正文后的免责声明部分！

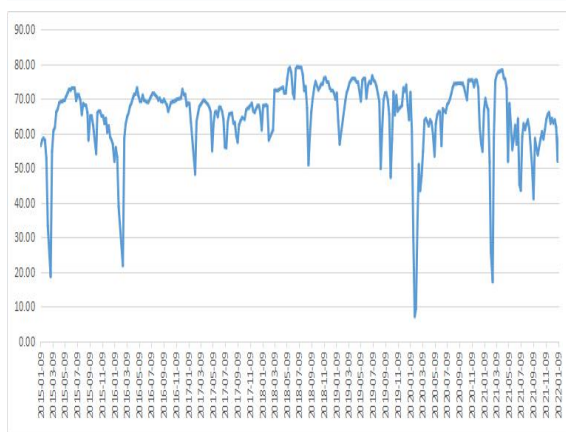
铢/公斤，目前的报价为 64.85 泰铢/千克，维持稳中有增局面。

整体来看，国内外现货价格偏强，对盘面形成一定支撑。

2、轮胎开工率开始回落

图 3：全钢胎开工率

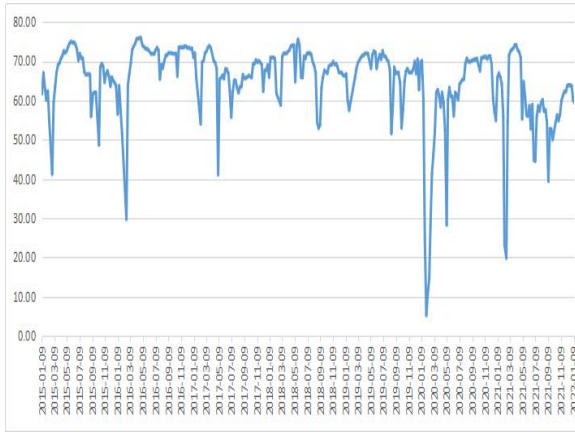
%



资料来源：wind，长安期货

图 4：半钢胎开工率

%



资料来源：wind，长安期货

轮胎的开工率，可反映橡胶的实际使用情况，目前全钢胎开工率为 59.01%，半钢胎开工率为 59.36%，环比略有降低，随着春节的临近，轮胎的开工率将开始回落，直至春节期间，开工率降至最低，春节后即 2 月中旬将缓慢回升，1 月份的橡胶消费量大概率不及去年同期，一是由于去年基数较高；二是今年春节在 1 月底，开工率的前期下降将反应在 1 月份。

3、原油对橡胶的提振效应或显现

图 5：美原油趋势-日线



资料来源：文华财经，长安期货

合成橡胶和天然橡胶有一定的替代关系，而合成橡胶的主要原料为原油，一
请务必阅读正文后的免责声明部分！

般情况下原油价格上涨对橡胶有一定的提振，下跌则形成拖累。近期原油继续偏强，即使后期会出现美联储加息缩表，原油依然向上，目前美元原油期货主力合约最高报价至 84.78 美元/桶，离去年最高点 85.41 美元/桶仅有一步之遥。原油加权指数亦达到 81 美元/桶；布油突破前期 86.1 美元/桶的高点，至 86.71 美元/桶，后期或突破 2018 年 86.74 美元/桶的高点。原油走强对橡胶的提振效应将增强。

结论

供给端，12 月份的橡胶产量出现意外下降，1 月份橡胶的产量释放较为缓慢；消费端，即将进入春节假期，我国轮胎开工率将逐步下滑；基本面的直接利空、利多消息较少，处于平淡状态，此次的反弹或更多依赖于原油的走势。

整体来看，由于基本面较弱，橡胶出现趋势性上涨的可能性较低，但随着近期原油的强势，橡胶 05 或仍有反弹空间，操作上建议前多续持，遇大幅回撤则离场。风险点：原油下跌、影响产量和需求的其他突发因素。

长安期货

投资咨询部:刘娜

从业资格: F3070799

投资咨询: Z0015395

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

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：0592-2231936
传真：0592-2231936

西北分公司

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

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

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

高新营业部

地址：西安市高新区唐延路 11 号禾盛京广中
心 B 座 7 楼 703-2 室
电 话：029-88825315，029-88825325

农产品事业部

地址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
708 室
电 话：029-87206176
传 真：029-87206176

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
708 室
电话：029-87206172
传真：029-87206172

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

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

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

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

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

金融事业部

地址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
708 室
电 话：029-87206171
传 真：029-87206171

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