

橡胶延续调整行情可能较大

内容提要

上周橡胶有企稳迹象，消息面上，泰国商务部部长命令内部贸易部调查橡胶价格异常下跌的原因，若发现违规造假，将采取行动。前期橡胶上涨行情的主要因素是下游消费好转、供给减少以及历史底部区域所驱动。虽然下游消费持续好转，但橡胶并无短缺迹象。当前国内外消费端持续改善，据中汽协数据，2020年10月汽车产销同比继续保持大幅增长。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%。其下游轮胎企业利润持续改善，9月国内橡胶轮胎外胎产量为8156.1万条，同比增长15.4%；1-9月累计产量58254.1万条，同比下滑5.5%。轮胎开工率上周小幅上涨，目前处于70%-75%之间，2020年10月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计67.1万吨，同比增34.2%。主因需求较好，而国外需求亦持续恢复，根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，今年9月份，欧盟乘用车市场新车销量达933,987辆，同比增长3.1%，今年以来首次增长。供需平衡方面，产销均有下降，期货库存小幅上涨，但大幅低于去年同期，主力机构持仓净空单减少趋势有所转折，上周净空单增加增加态势有所转折，橡胶并无短缺迹象以及历史统计11月份下跌概率较大，因此延续调整概率较大，或将调整至60日均线附近，当前橡胶大幅波动，风险巨大，轻仓操作或观望为主。

华龙期货投资咨询部

研究员：闫峰峰

执业证书编号：
F3015083

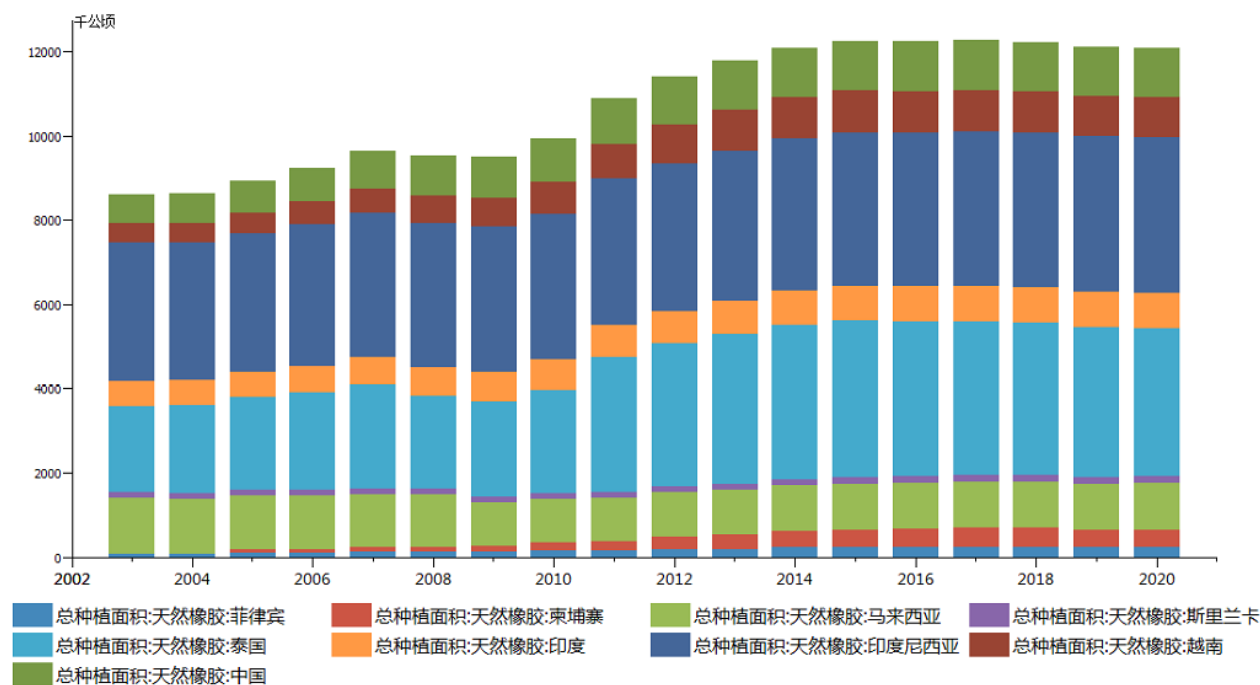
投资咨询从业证书号：
Z0013179

电话：
13893494371

邮箱：
709055691@qq.com

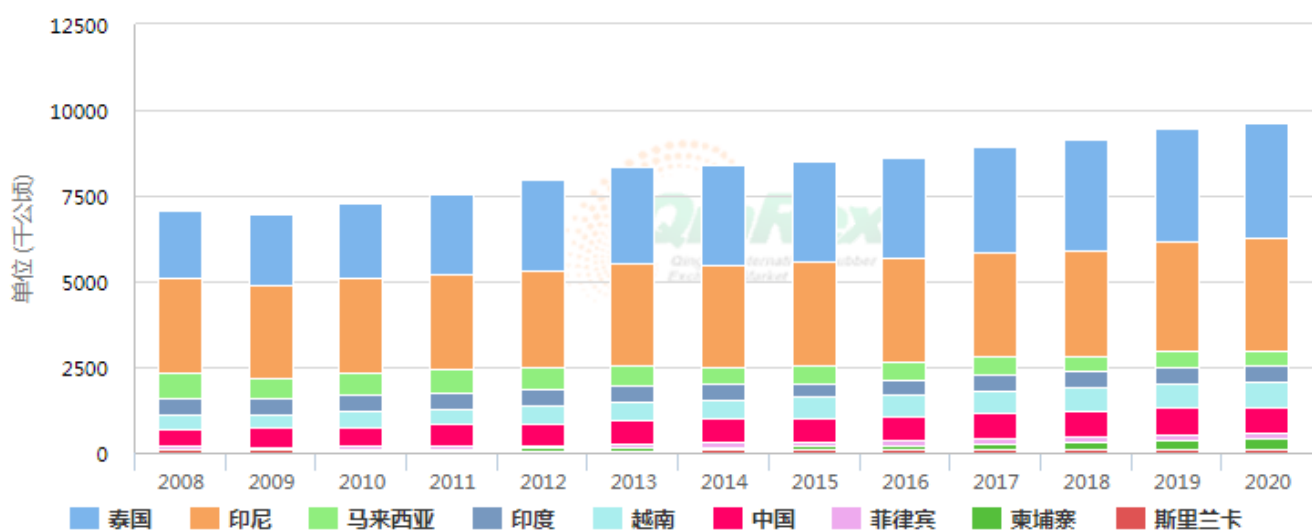
一、供给端

1、ANRPC 总种植面积



2、ANRPC 开割面积

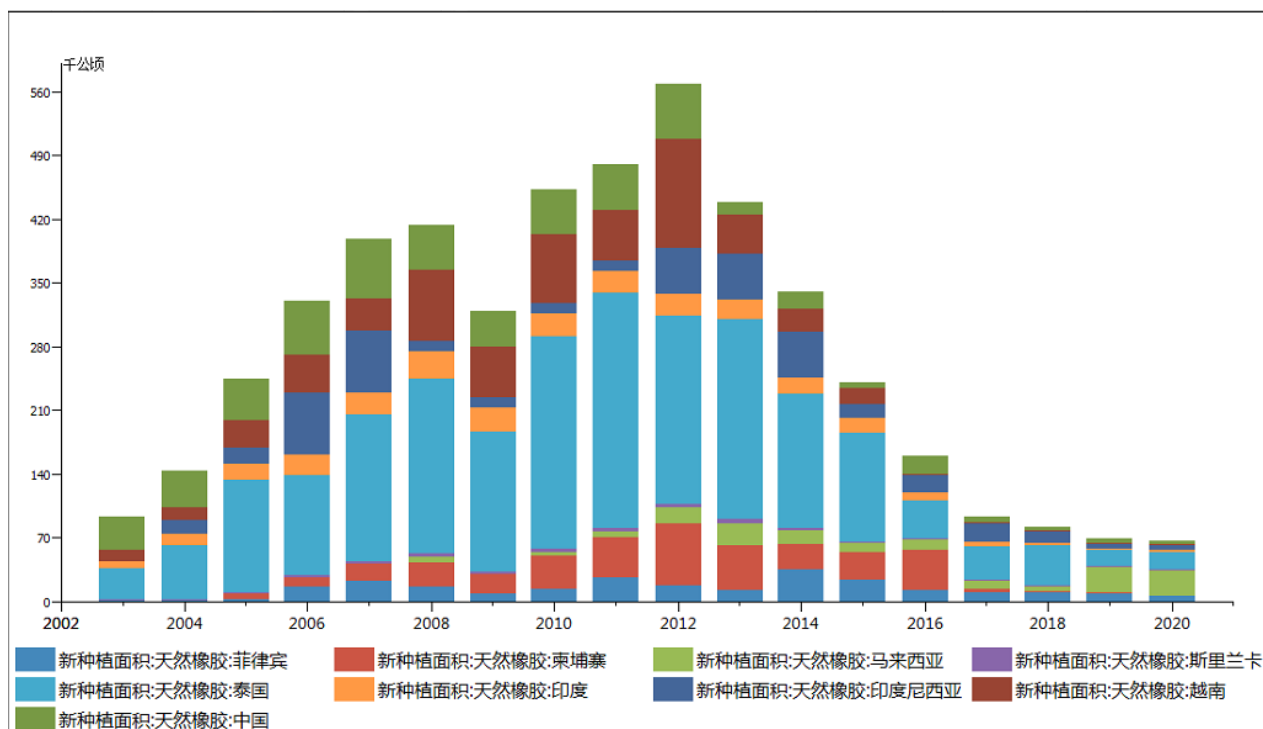
主产国割胶面积



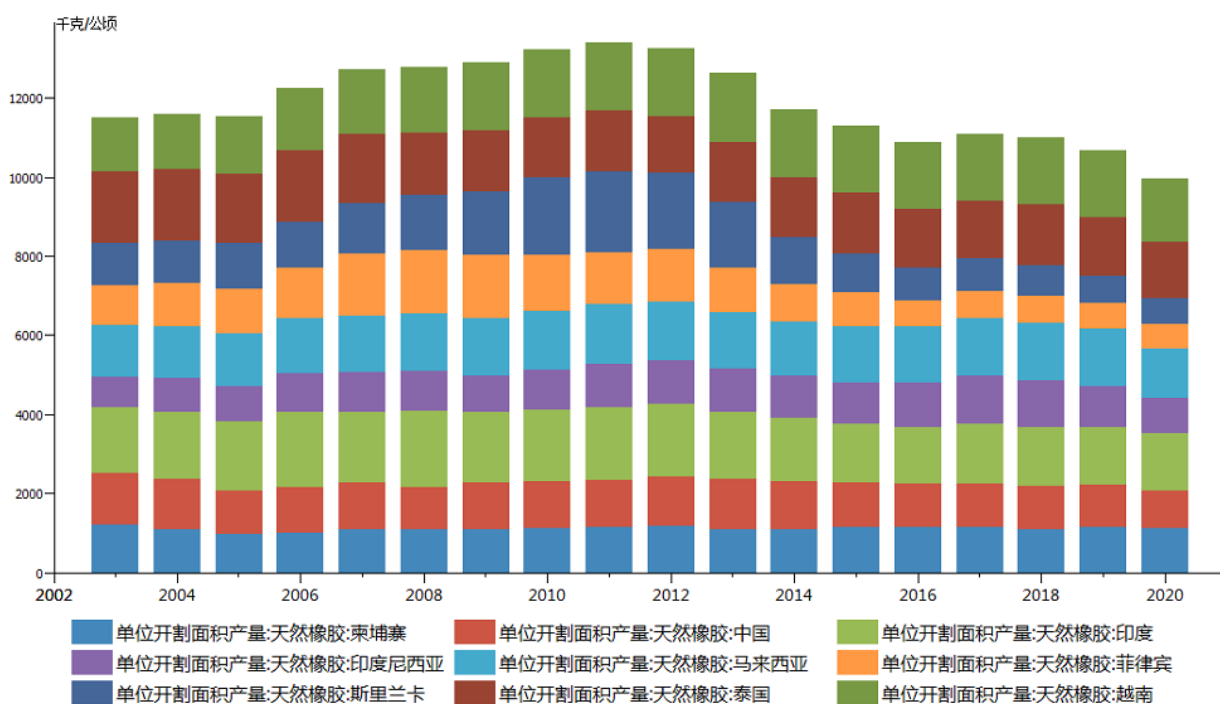
3、ANRPC 新种植面积

1

*特别声明:本报告基于公开信息编制而成,报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出,仅供投资者参考,据此入市风险自负。



4、ANRPC 单位开割面积产量

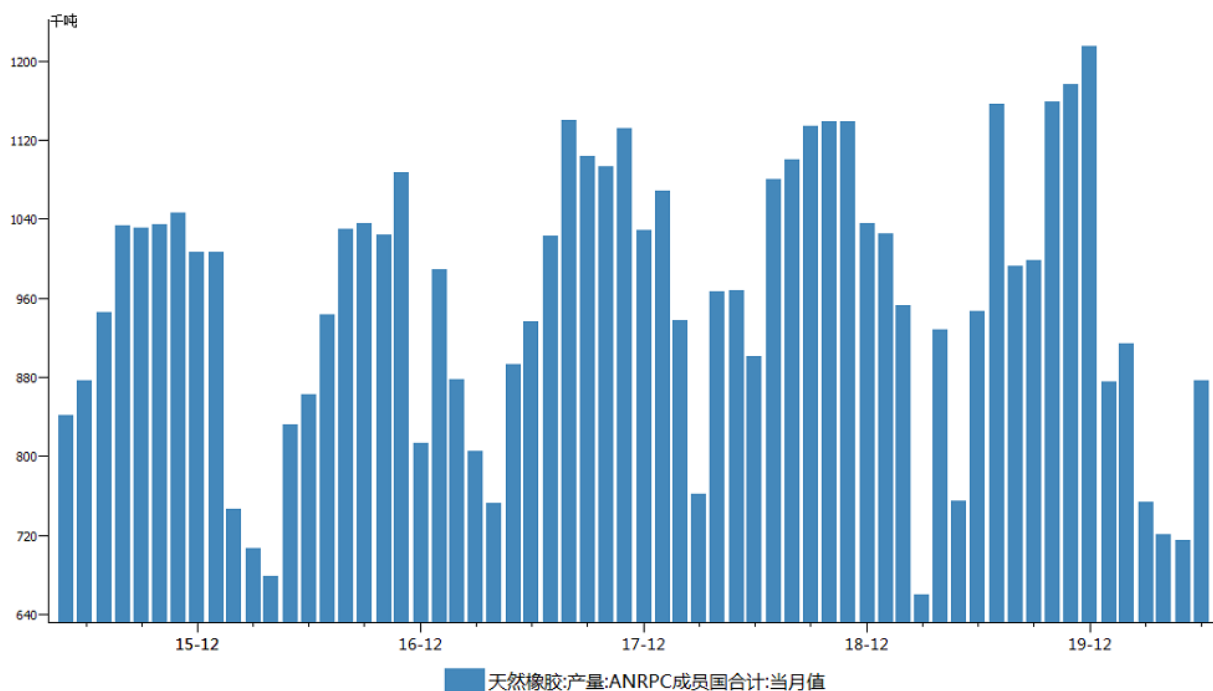


5、ANRPC 天然橡胶产量

2

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

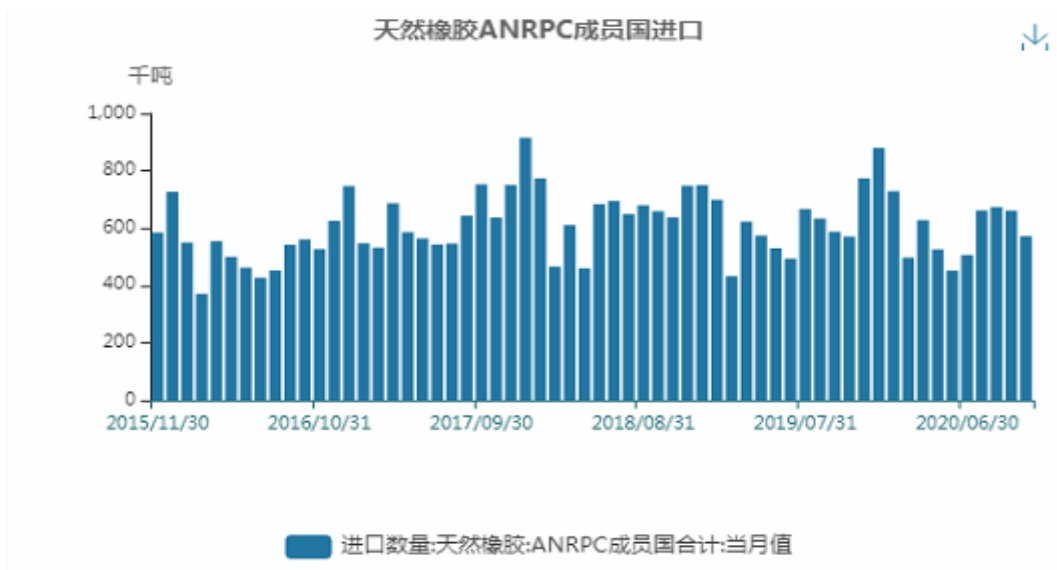
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



据 ANRPC 数据，2020 年 1-8 月，全球天胶产量同比下降 8.7% 至 777.8 万吨，9-12 月四个月产量料下降 3.8%。1-8 月全球天胶消费量同比下降 11.7% 至 815.1 万吨。鉴于各国经济活动的恢复以及中国经济复苏快于预期，9-12 月四个月消费量料仅下降 1.8%。全年全球天胶总消费量料下降 8.4% 至 1261.1 万吨，其中，中国降 8.9%、印度降 19.3%、马来西亚微降 0.5%。



指标名称	最新日期	最新值	上期值
进口数量:天然橡胶与合成橡胶:合计:当月值	2020-09-30	870,000,000	700,000,000
进口数量:天然橡胶与合成橡胶:合计:当月同比	2020/09/30	59.5	32.08

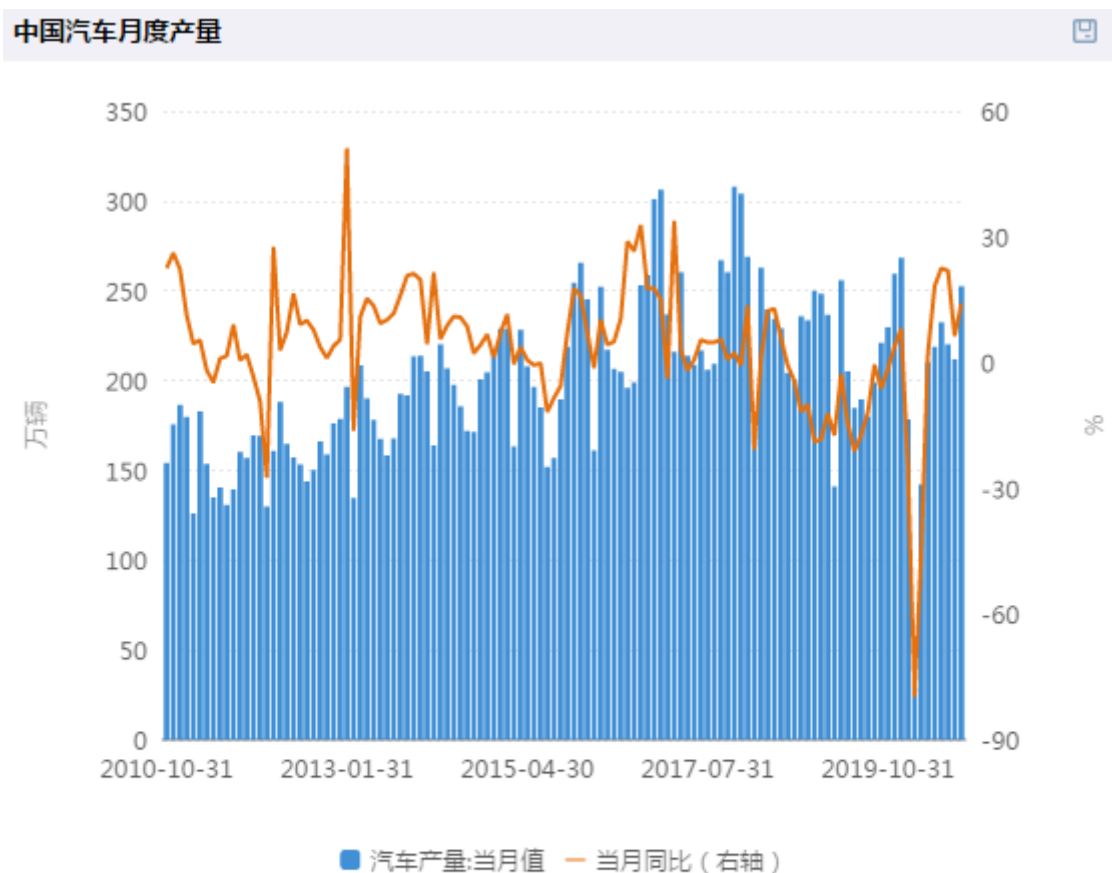


指标名称	最新日期	最新值	上期值
进口数量:天然橡胶:ANRPC成员国合计:当月值	2020-10-31	572.4	661.3

4

*特别声明:本报告基于公开信息编制而成,报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出,仅供投资者参考,据此入市风险自负。

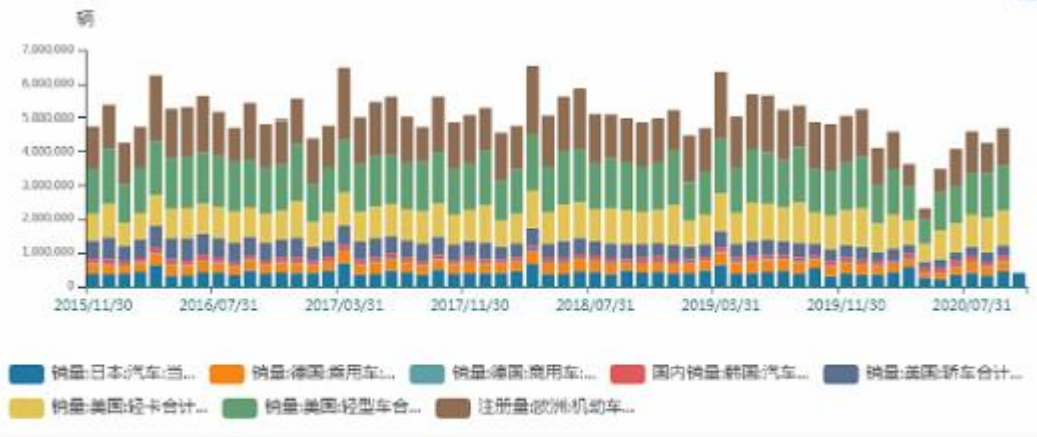
二、需求端



指标名称	最新日期	最新值	上期值
汽车产量:当月值	2020-09-30	252.40	211.90
当月同比	2020-09-30	14.10	6.30

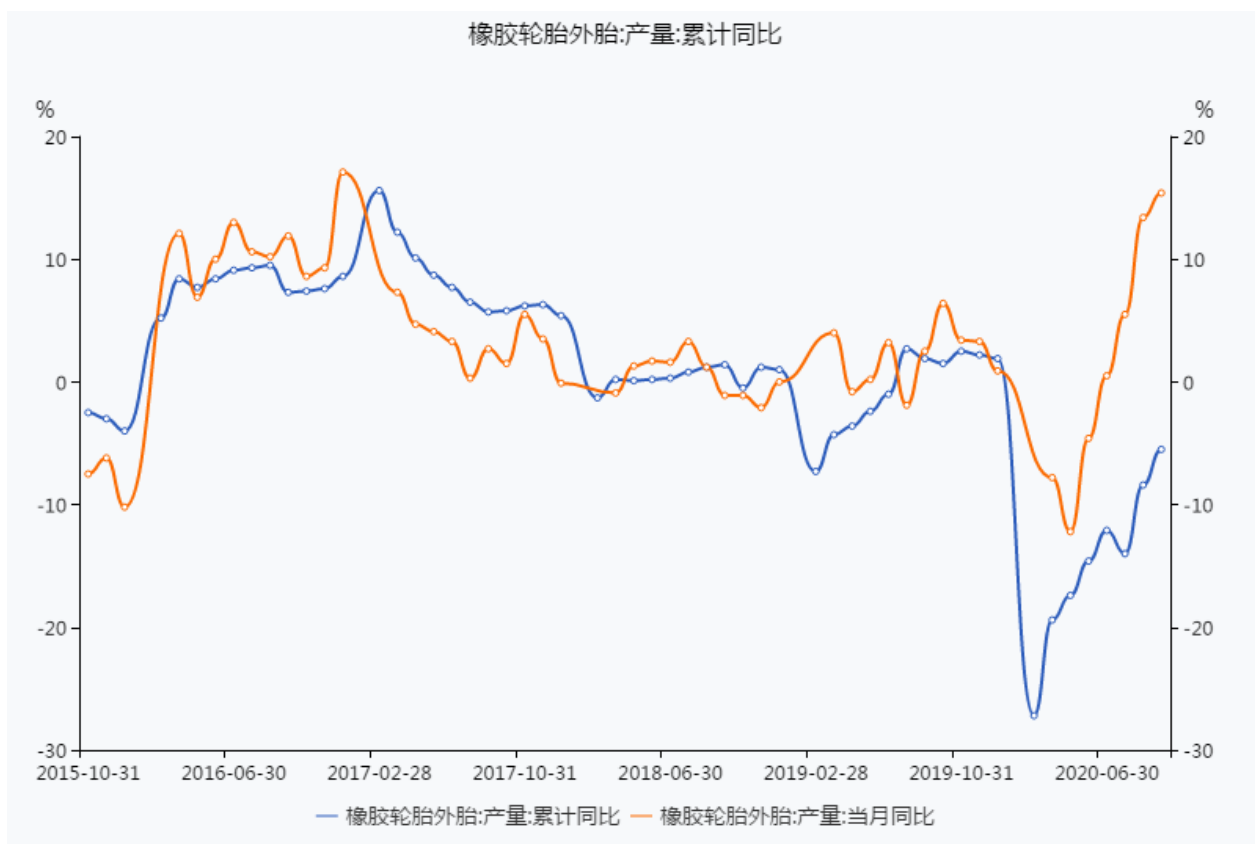
10月，汽车产销分别完成255.2万辆和257.3万辆，环比分别增长0.9%和0.1%，同比分别增长11.0%和12.5%。

主要国家汽车销量



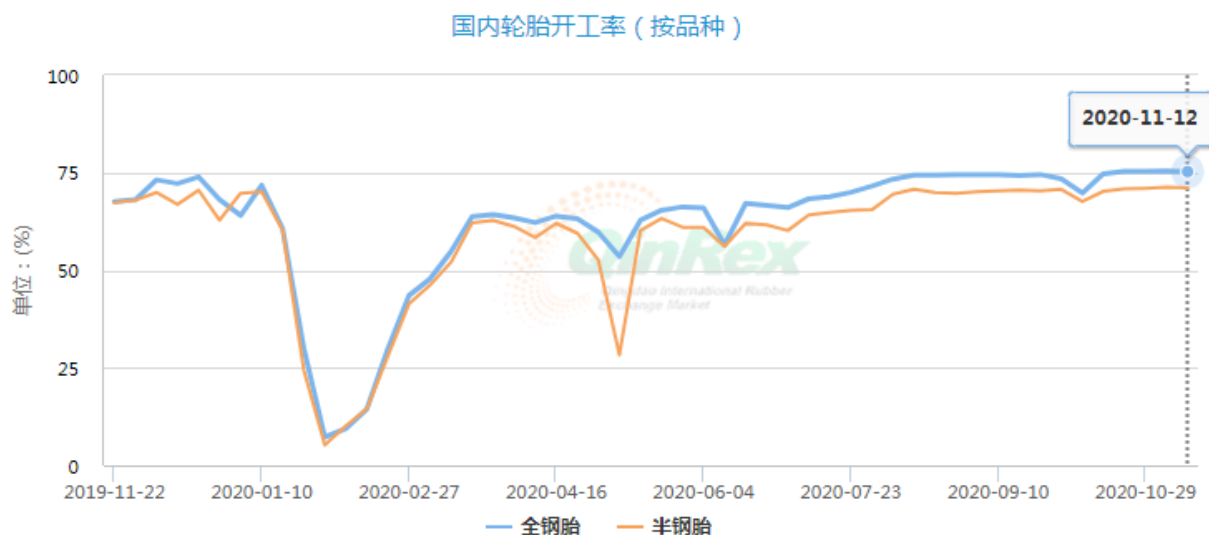
指标名称	最新日期	最新值	上期值
销量:日本:汽车:当月值	2020-10-31	406,851	469,705
销量:德国:乘用车:当月值	2020-09-30	265,227	251,044
销量:德国:商用车:当月值	2020-09-30	31,865	29,284
国内销量:韩国:汽车:当月值	2020-09-30	138,828	112,136
销量:美国:轿车合计:当月值	2020-09-30	305,237	305,659
销量:美国:轻卡合计:当月值	2020-09-30	1,039,073	1,018,588
销量:美国:轻型车合计:当月值	2020-09-30	1,344,310	1,325,144
注册量:欧洲:机动车:欧盟27国:当月值	2020-09-30	1,097,499	896,235

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

2020年9月国内橡胶轮胎外胎产量为8156.1万条，同比增长15.4%；1-9月累计产量58254.1万条，同比下滑5.5%。



2020年11月12日，国内轮胎开工率较上周持平，处于70%-75%之间。

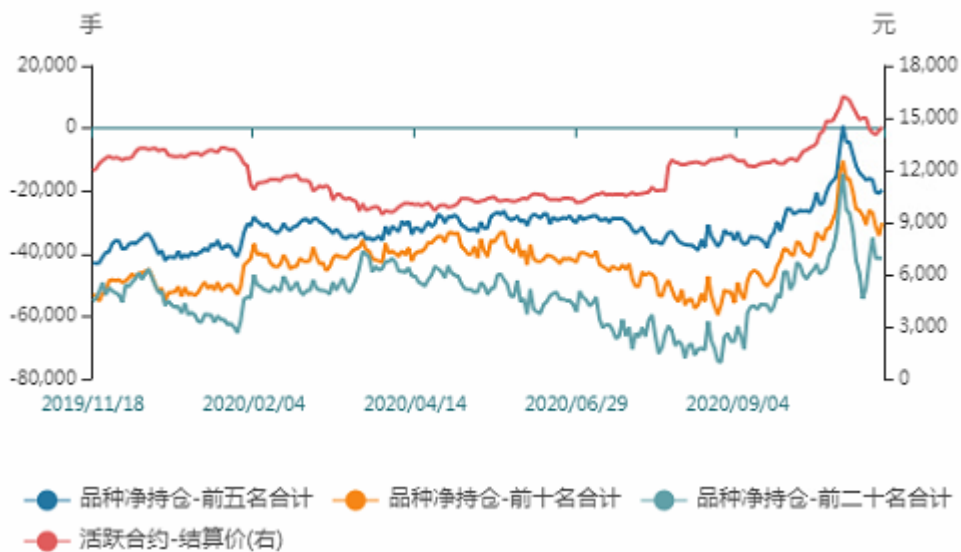
三、库存与持仓



指标名称	最新日期	最新值	上期值
库存期货:天然橡胶:总计	2020-11-13	228,090	226,230

9

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



指标名称	最新日期	最新值	上期值
品种净持仓-前五名合计	2020-11-13	-19,619	-20,728
品种净持仓-前十名合计	2020-11-13	-30,177	-34,217
品种净持仓-前二十名合计	2020-11-13	-41,491	-41,490
活跃合约-结算价	2020-11-13	14,460	14,270

10

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

四、技术分析



橡胶 2101 合约日线图

橡胶 2101 合约大幅回落后目前有企稳迹象，或将考验 60 日均线，在没有考验 60 日均线之前，延续调整概率较大。