

油价拖累胶价下跌，胶价或将形成短期低点

内容提要

橡胶 2101 合约上周受原油下跌影响有所回落，在油价的冲击下，胶价或将形成短期低点。当前橡胶行情的主导因素是，历史底部区域及年度供应过剩背景下的预期消费好转所驱动的反弹，但当前季节性因素以及原油价格下跌形成利空。下游消费数据方面，2020年8月份，我国重卡市场销售12.8万辆，环比下降8%，同比增长75%。1-8月，重卡市场累计销售约108.35万辆，累计同比增长35%，涨幅继续扩大，8月狭义乘用车产量为164.4万台，同比下滑0.2%，零售销量为170.3万台，同比增长8.9%，2020年8月汽车经销商库存预警指数为52.8%，较上月下降了9.9个百分点，较去年同期下降了0.5个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气状况有所改善，但仍处在不景气区间。轮胎产量及出口数据较好，2020年7月全国橡胶轮胎外胎产量为7466万条，累计值为42438.2万条，同比增长5.5%，累计下降14%，7月份，中国橡胶轮胎出口量为62万吨，环比大增14万吨，同比增长2.6%，中国轮胎出口呈现强劲反弹之势，且向好态势有望持续回升，近期部分轮胎厂商小幅上调轮胎价格，可印证需求好转。轮胎开工率上周相对持平，目前处于70%-75%之间，2020年8月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计69.9万吨，同比增30%，说明中国需求较好，供需平衡方面，产销均有下降，但产量下降不及消费下降，据ANRPC，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%，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。国内期货库存上周五大幅增加，主力机构净空单有所减少，总体而言，下半年橡胶消费相对乐观。上期所库存有所下降，历史绝对低位维持震荡或反弹概率较大，下跌趋势概率较小，但全年度仍然供给过剩，反弹行情反复，趋势性较差，操作上以逢低卖出看跌期权为主，不建议追高。

华龙期货投资咨询部

研究员：闫峰峰

执业证书编号：
F3015083

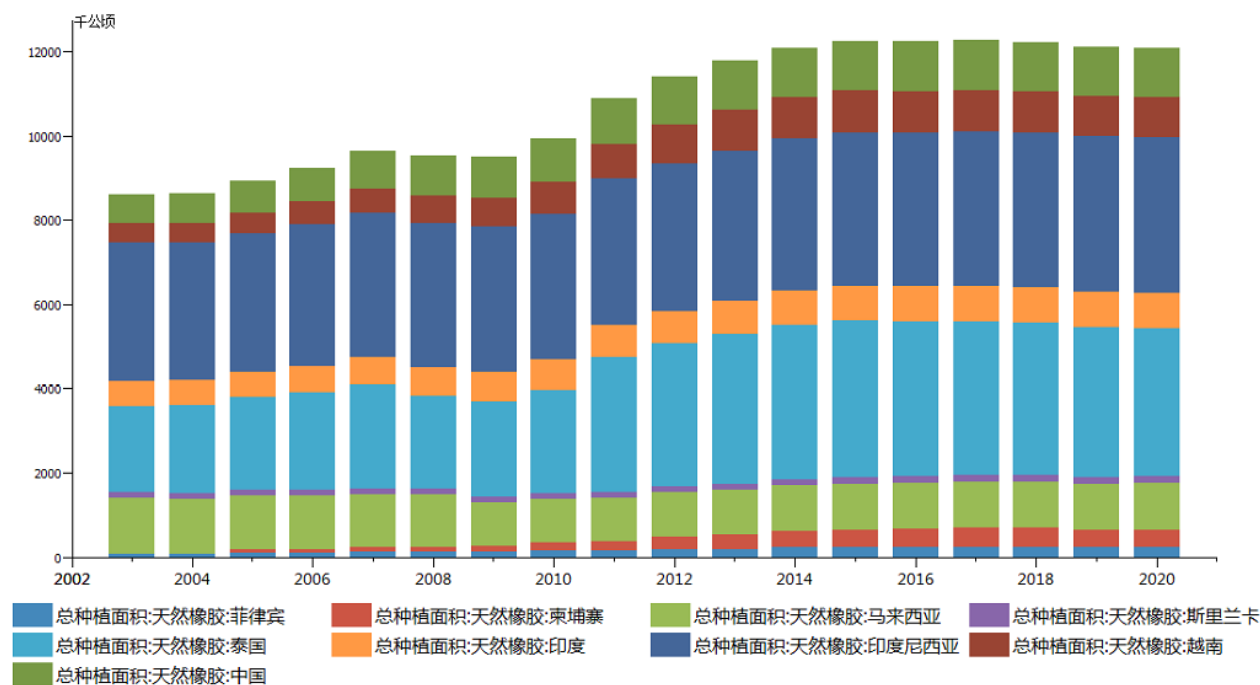
投资咨询从业证书号：
Z0013179

电话：
13893494371

邮箱：
709055691@qq.com

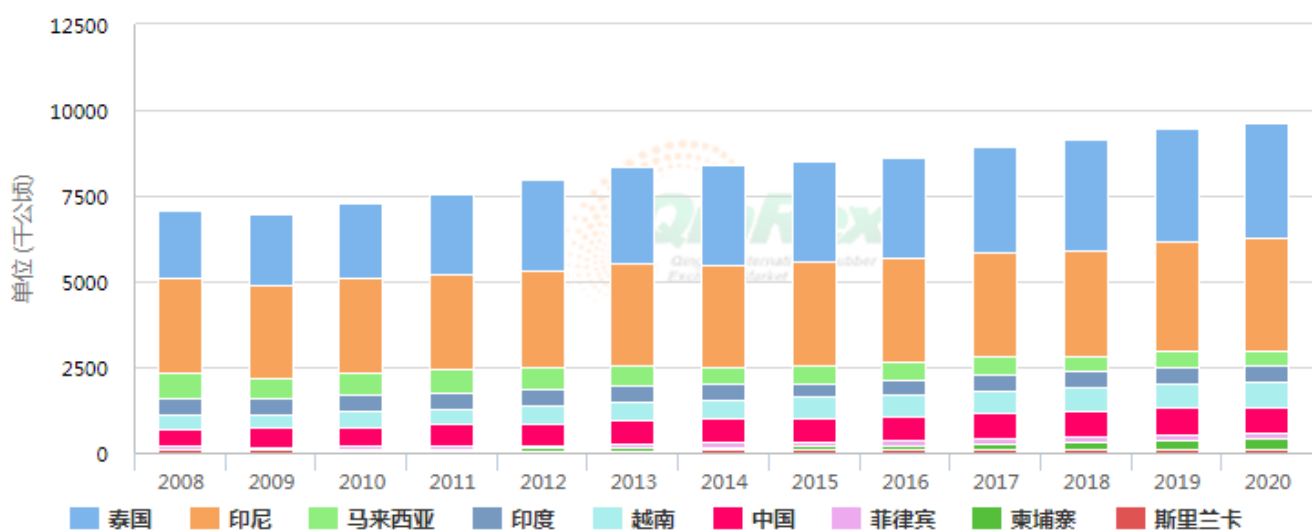
一、供给端

1、ANRPC 总种植面积



2、ANRPC 开割面积

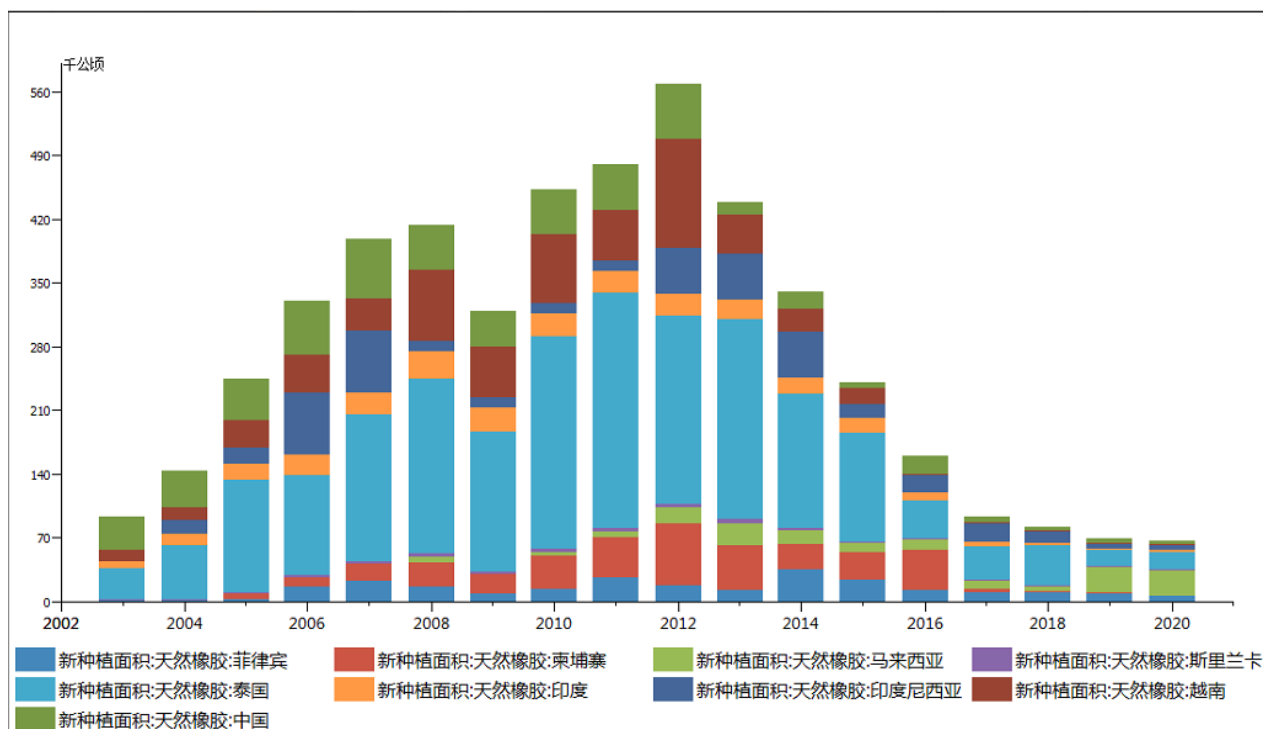
主产国割胶面积



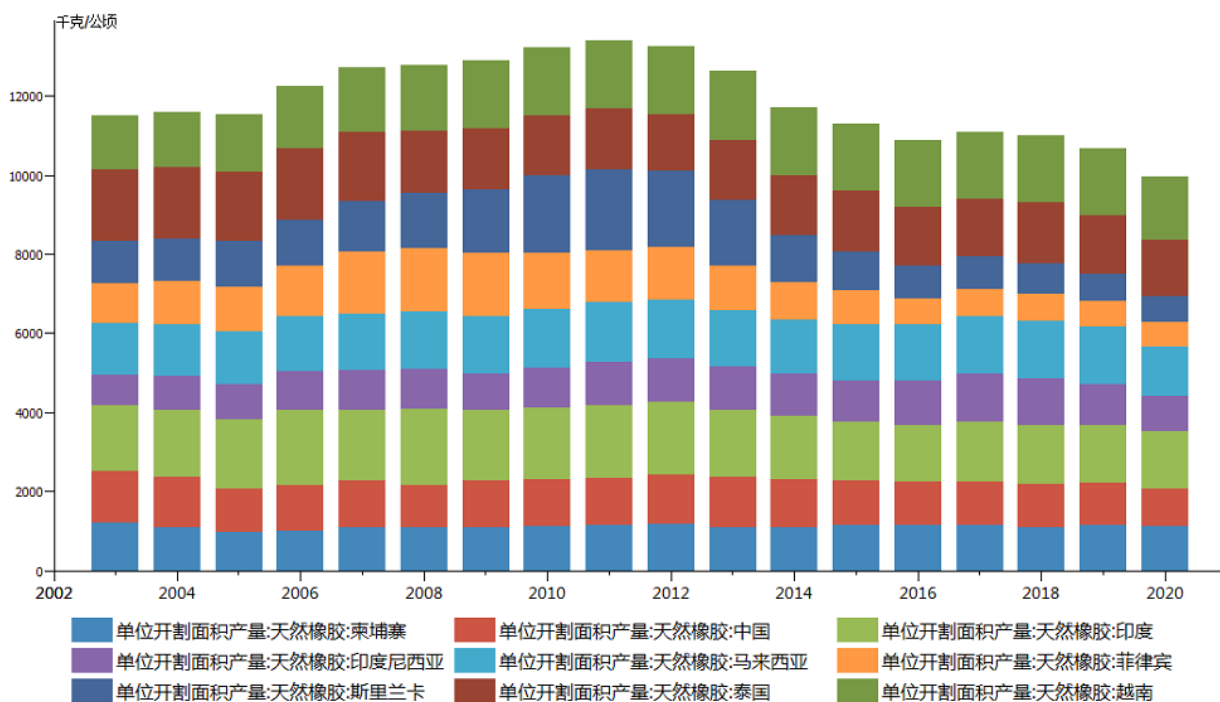
3、ANRPC 新种植面积

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。



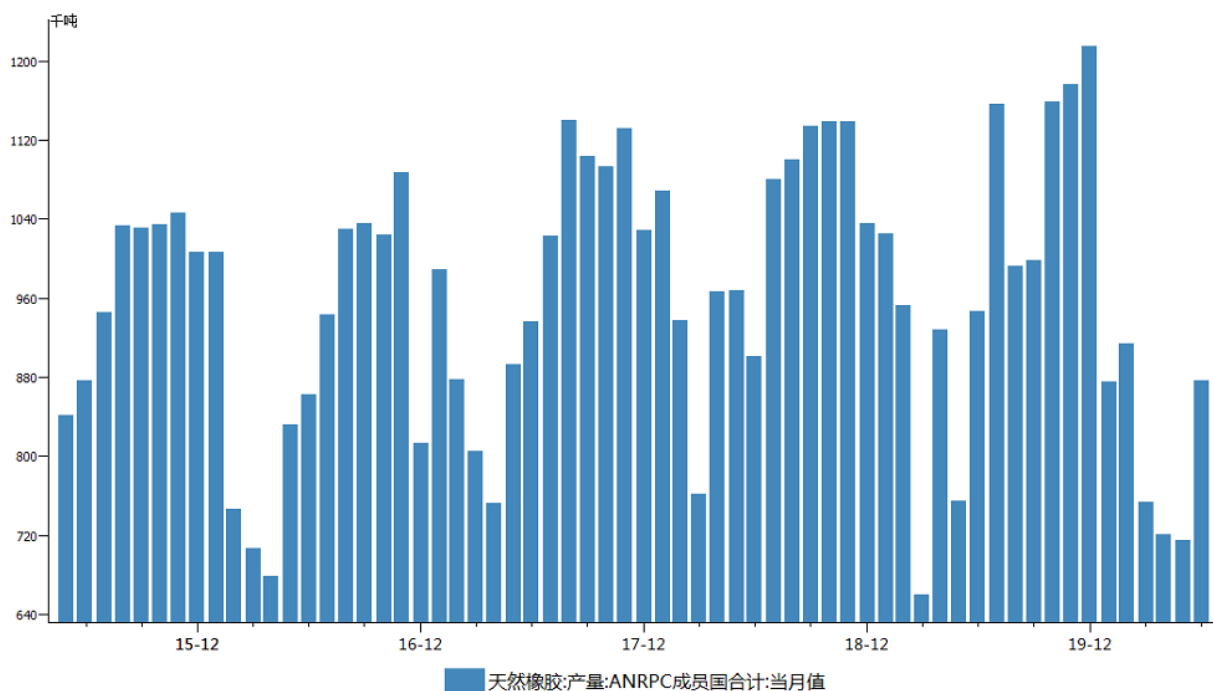
4、ANRPC 单位开割面积产量



5、ANRPC 天然橡胶产量

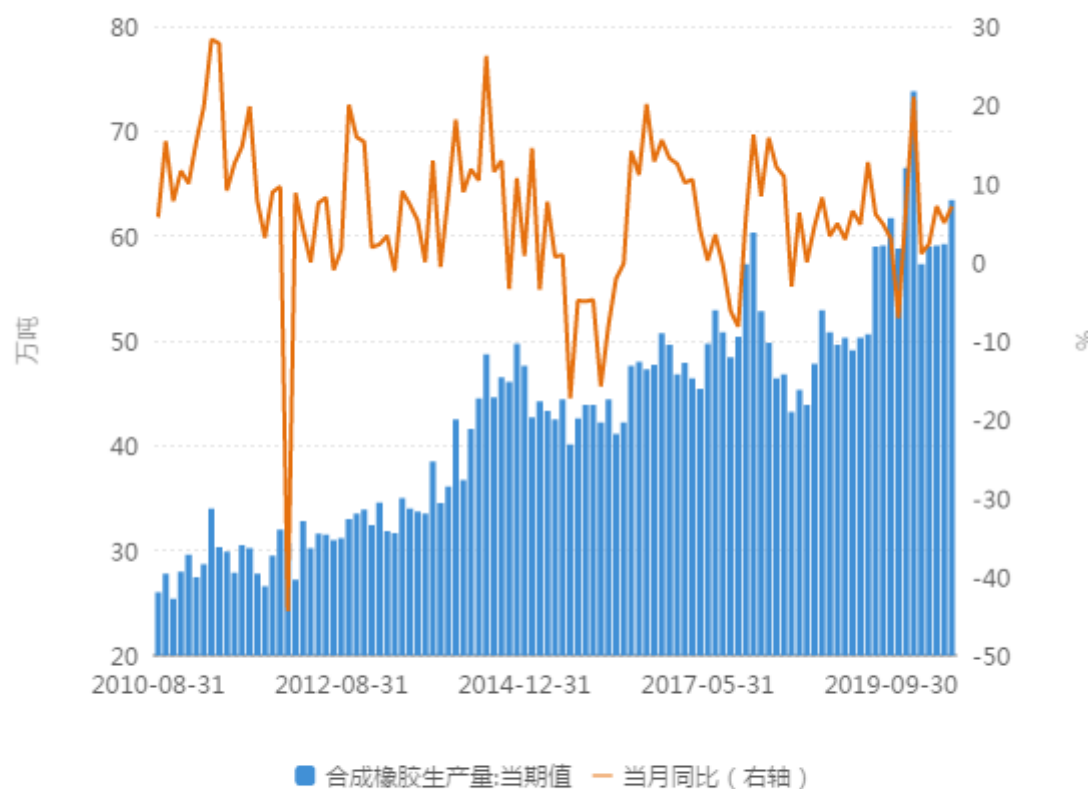
2

***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。



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。

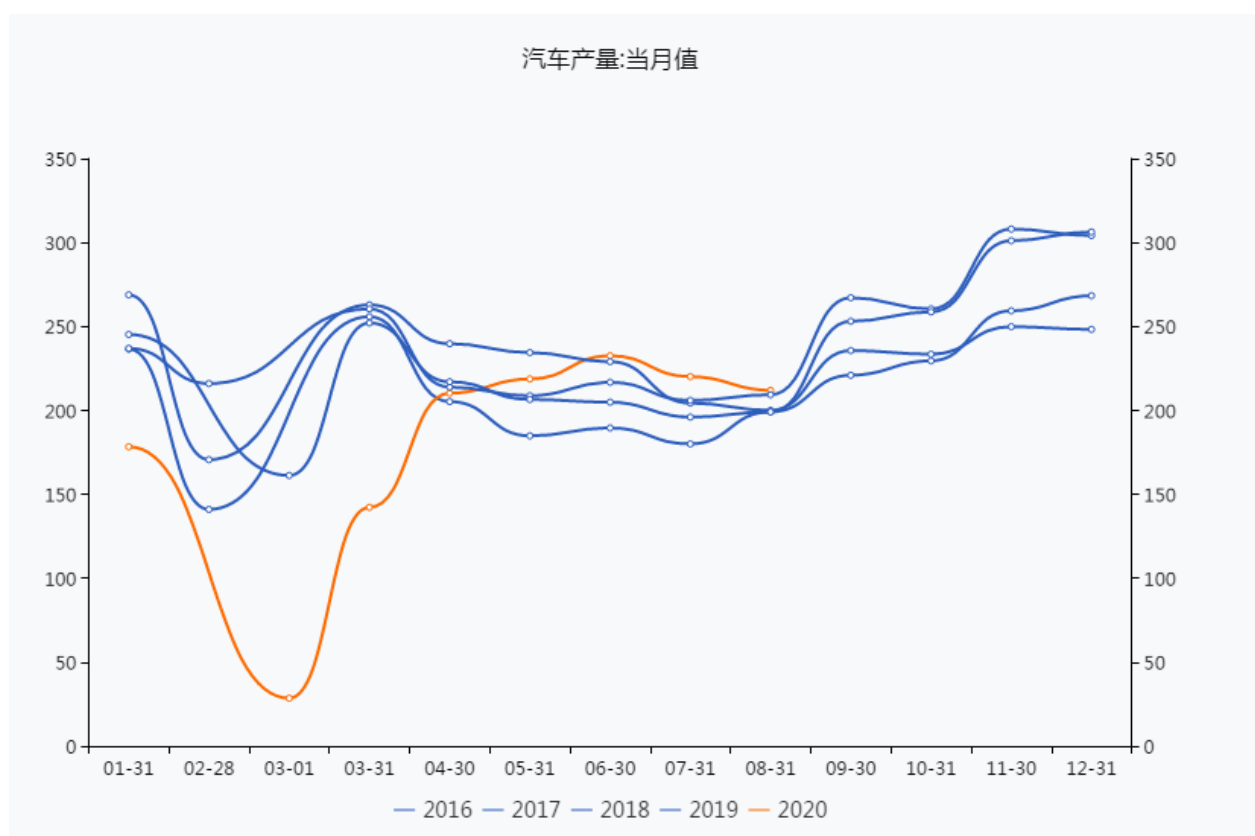
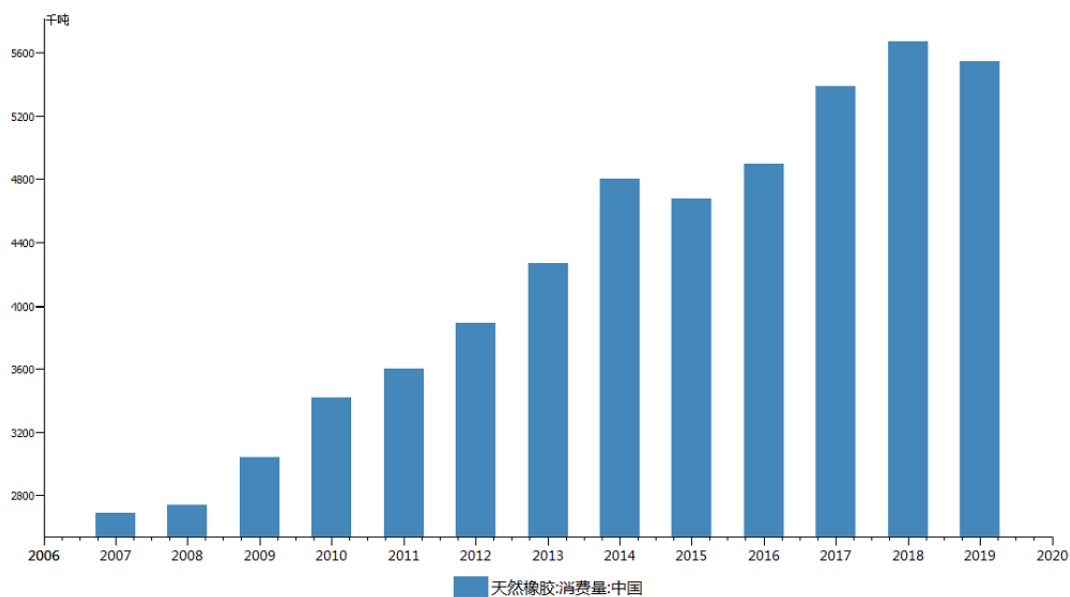
中国合成橡胶产量



指标名称	最新日期	最新值	上期值
合成橡胶生产量:当期值	2020-07-31	63.40	59.20
当月同比	2020-07-31	7.10	5.00

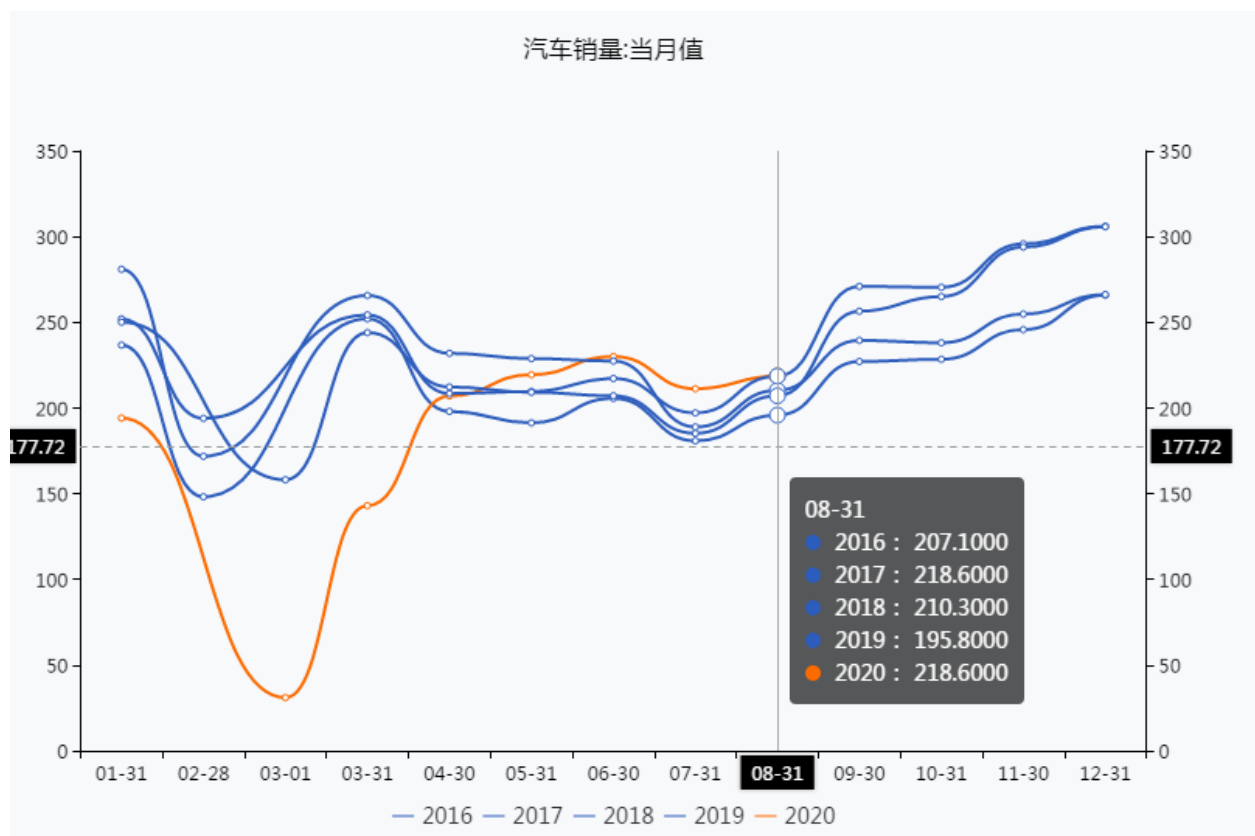
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
 本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

二、需求端



5

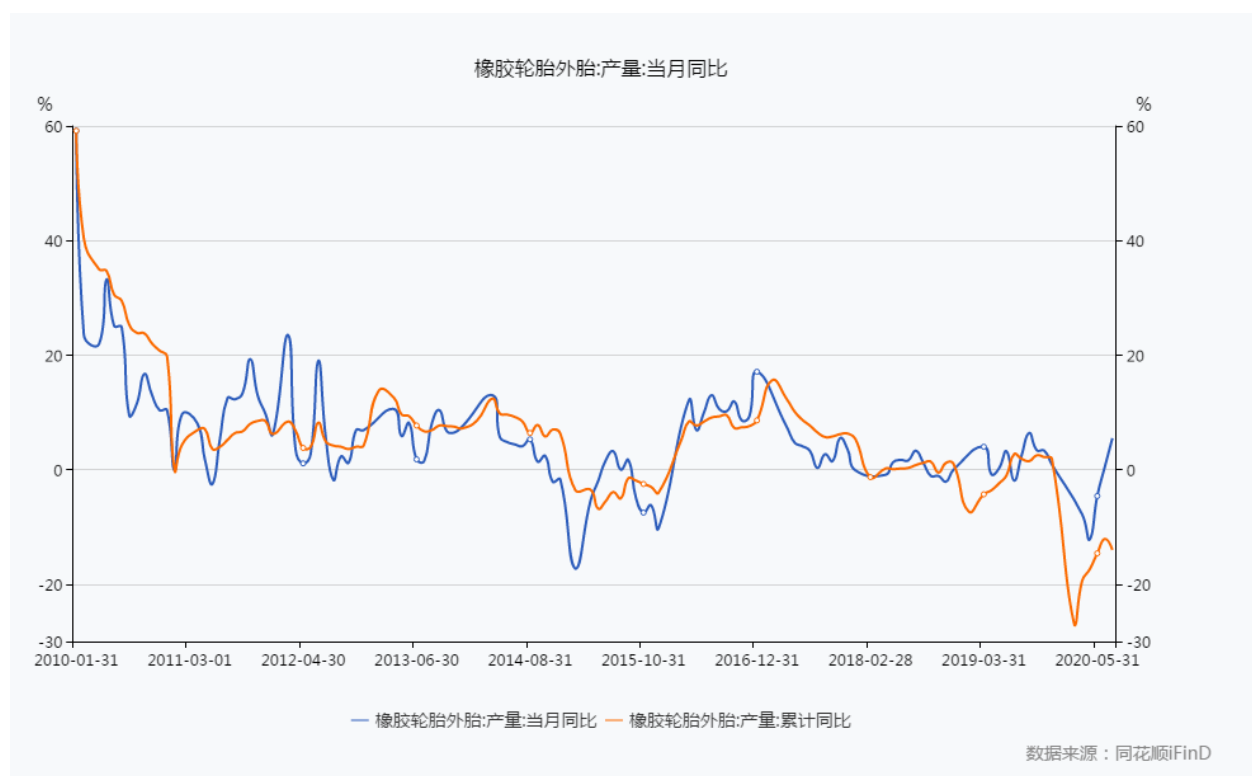
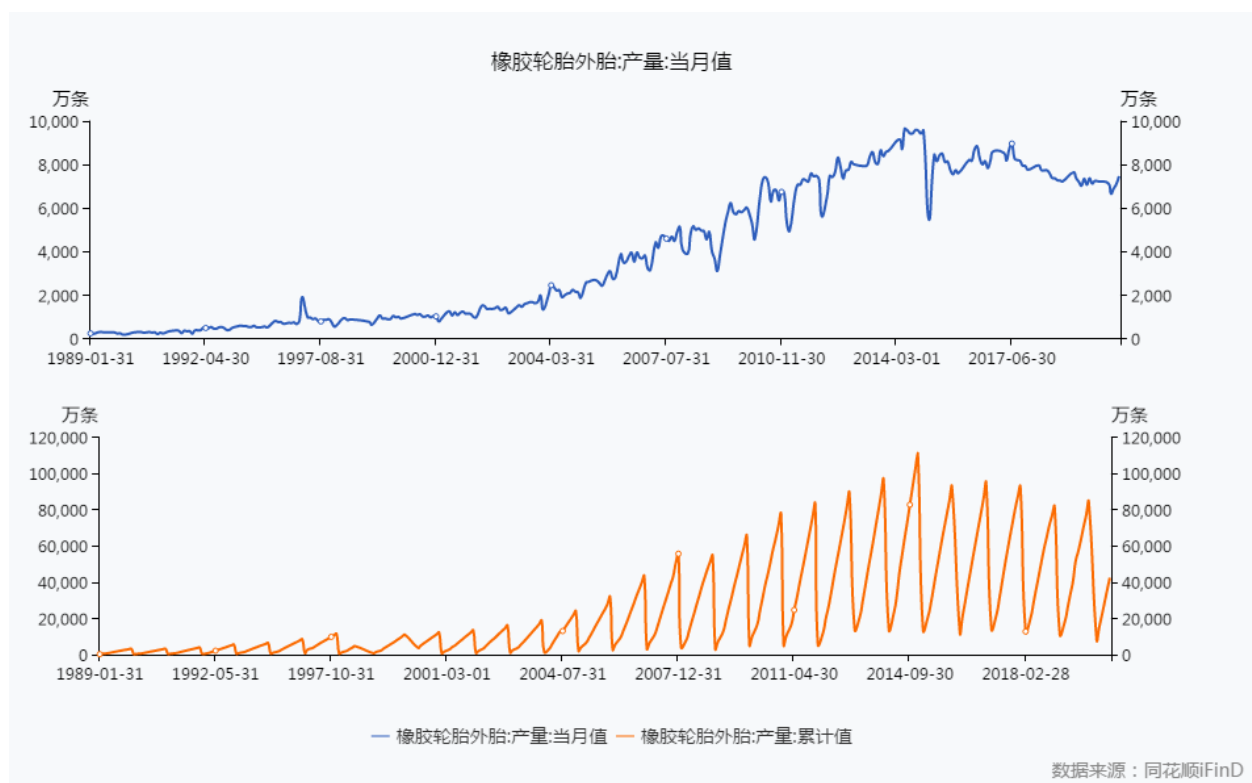
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



据中国汽车工业协会，2020年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。

8月，商用车产销分别为42.5万辆和43.1万辆，环比下降10.0%和3.5%，同比增长42.8%和41.6%。1-8月，商用车产销分别为325.6万辆和326.3万辆，同比增长19.3%和17.3%，增速比1-7月提升2.9个百分点和3.0个百分点。在商用车主要品种中，与去年同期相比，客车产销均呈下降，货车保持较快增长。



2020年7月全国橡胶轮胎外胎产量7466万条，同比增长5.5%，2020年1-7月全国橡胶轮胎外胎产量为42438.2万条，累计下降14%。

***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。

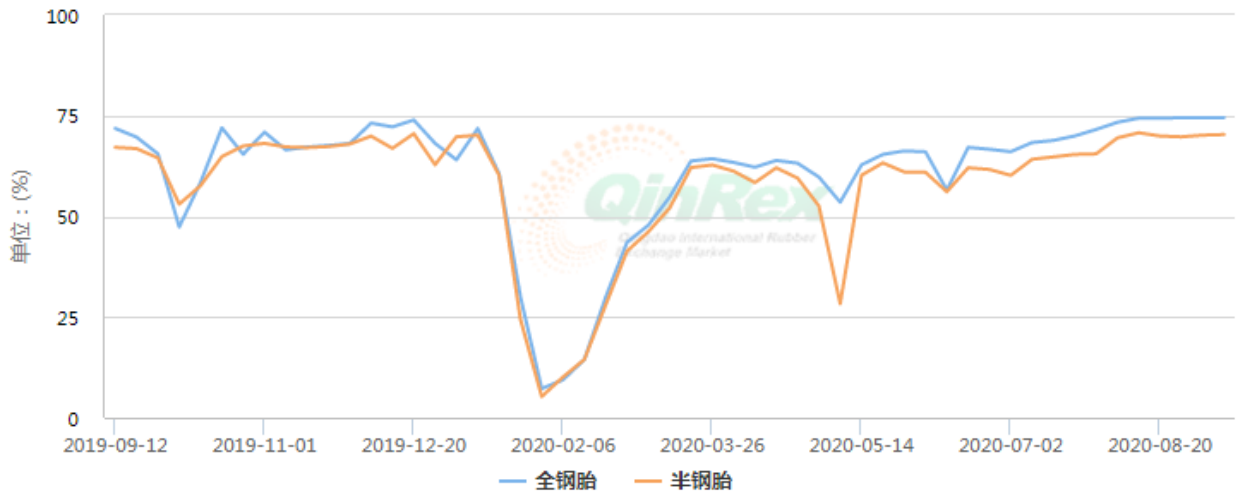
2020年1-7月全国橡胶轮胎外胎产量分月数据

时间	当期值(万条)	累计值(万条)	同比增长(%)	累计增长(%)
2020年2月	0	8086.5	0	-27.2
2020年3月	7140.4	15205.9	-7.8	-19.4
2020年4月	6661.2	21807.2	-12.2	-17.4
2020年5月	6892.9	28719.3	-4.6	-14.6
2020年6月	7102.3	35697.8	0.5	-12.1
2020年7月	7466	42438.2	5.5	-14



7月，新的充气橡胶轮胎出口 4729 万条，环比增加 1099 万条，同比增加 1.7%。1-7月，新的充气橡胶轮胎累计出口 2.44 亿条，同比降幅为 17.5%。

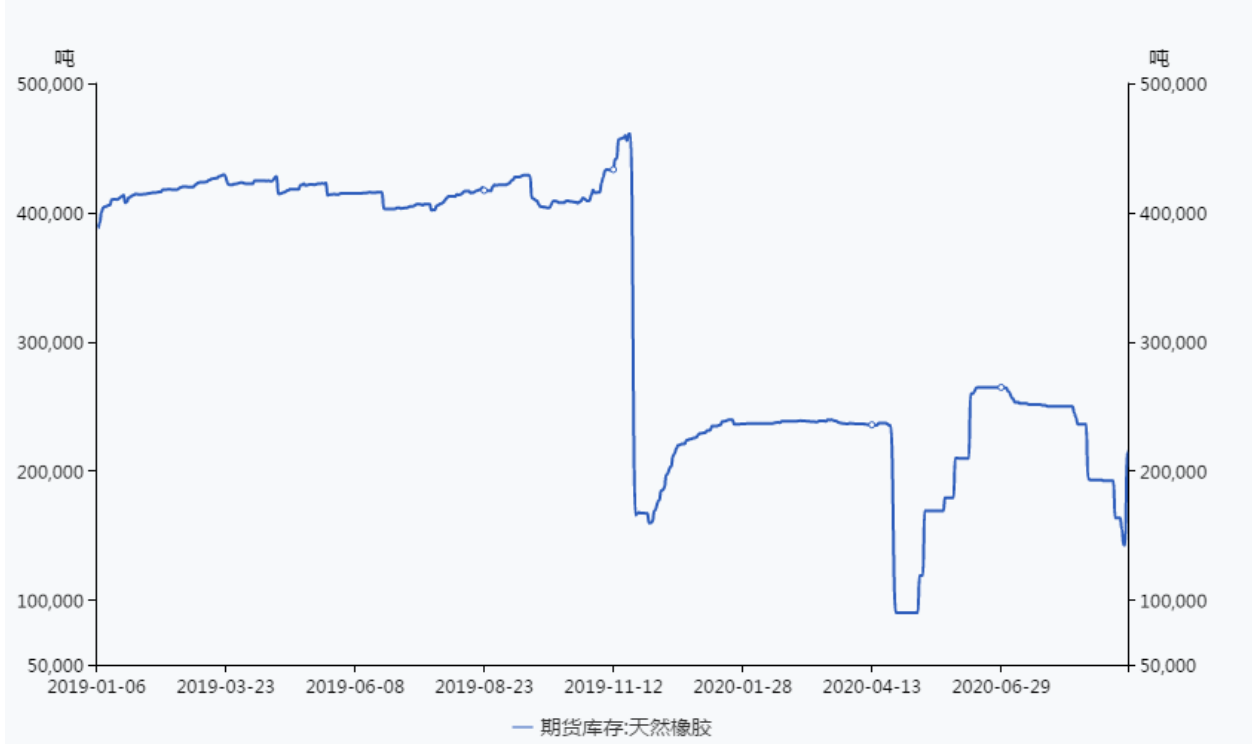
国内轮胎开工率 (按品种)



2020年9月10日，国内轮胎开工率较上周持平，处于70%-75%之间。

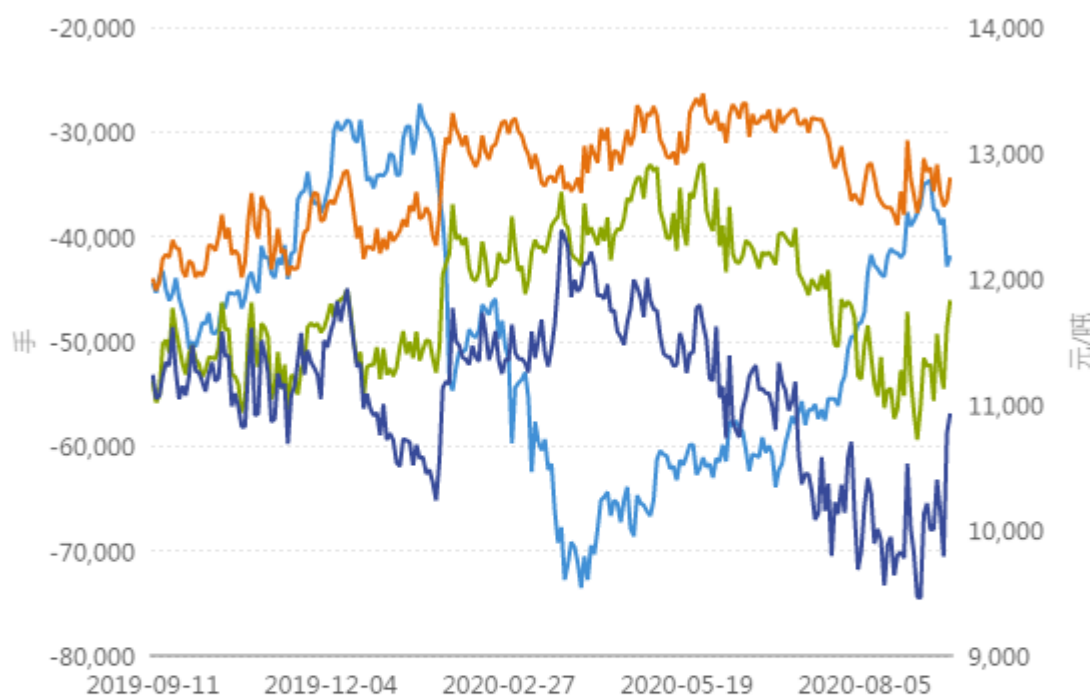
三、库存与持仓

期货库存:天然橡胶



*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。

品种净持仓



— 橡胶指数：收盘价（右轴） — 橡胶：前5名合计 — 橡胶：前10名合计 — 橡胶：前20名合计

指标名称	最新日期	最新值	上期值
橡胶：前5名合计	2020-09-10	-34368	-36586
橡胶：前10名合计	2020-09-10	-46064	-48650
橡胶：前20名合计	2020-09-10	-56875	-58805

四、技术分析



橡胶 2101 合约日线图

橡胶 2101 合约上周呈现震荡上升态势，上方有 13100 压力，下方 12200 一线支撑，目前各条均线呈现多头排列，技术上偏多，历史绝对低位维持震荡或反弹概率较大，下跌趋势概率较小。