

## 橡胶仍然震荡偏多，轻仓过节

### 内容提要

#### 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

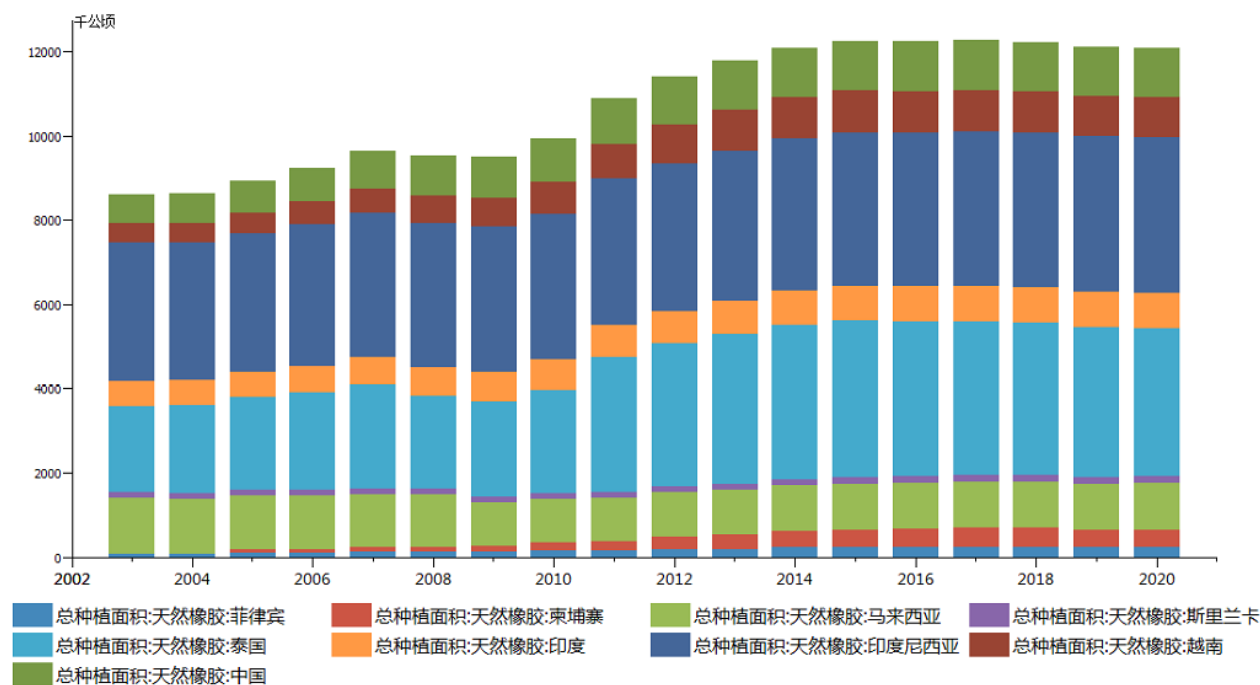
电话：  
13893494371

邮箱：  
709055691@qq.com

橡胶上周呈震荡上扬行情，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，供给方面，台风“红霞”带来强降雨，造成泰国27个府遭洪灾肆虐，对割胶形成一定影响，泰国政府维稳胶价意愿强烈，加快查处本国打压橡胶价格和了解私人橡胶库存的情况。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%，乘用车9月第一周的日均零售是3.0万辆，同比增长6%，环比8月第一周增长8%。9月第二周的日均零售是4.3万辆，同比增长39%。轮胎产量及出口数据较好，中国8月橡胶轮胎外胎产量为7710.4万条，同比增13.4%。1-8月橡胶轮胎外胎产量较上年同期减少8.4%至5.01085亿条。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，据ANRPC，2020年前7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，国际三方橡胶理事会(ITRC)预计2020年剩余时间天然橡胶产量下降过程将持续到2021年初。国内主力结构净持仓仍然以净空为主，但上周大幅下降，期货库存相对平稳，但大幅低于去年同期，总体而言，下半年橡胶消费相对乐观。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，国庆长假适当减仓控制风险，轻仓过节为主。

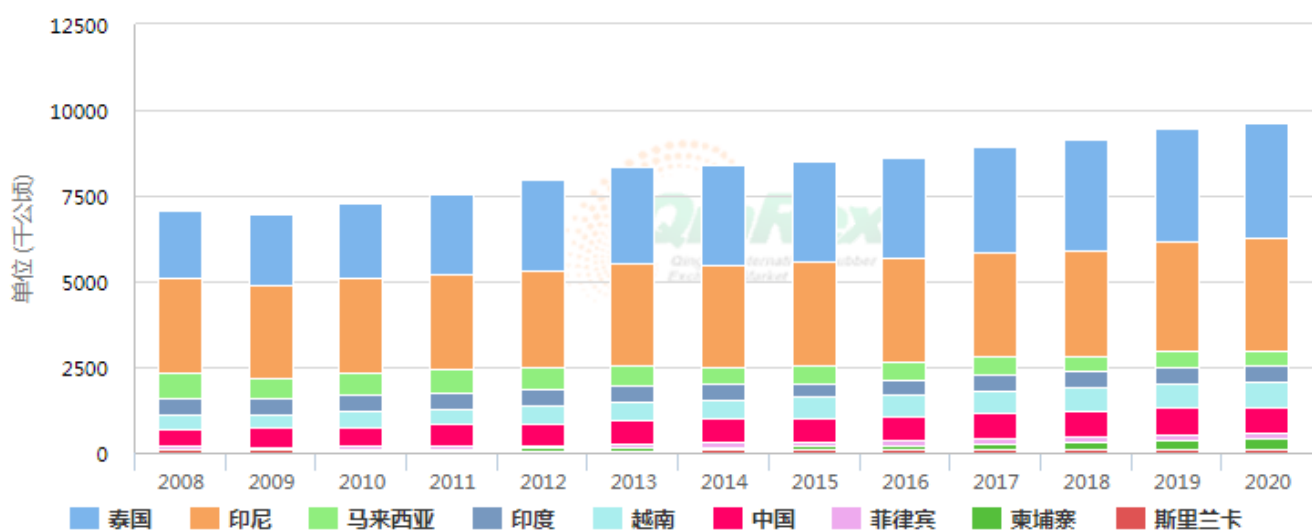
# 一、供给端

## 1、ANRPC 总种植面积



## 2、ANRPC 开割面积

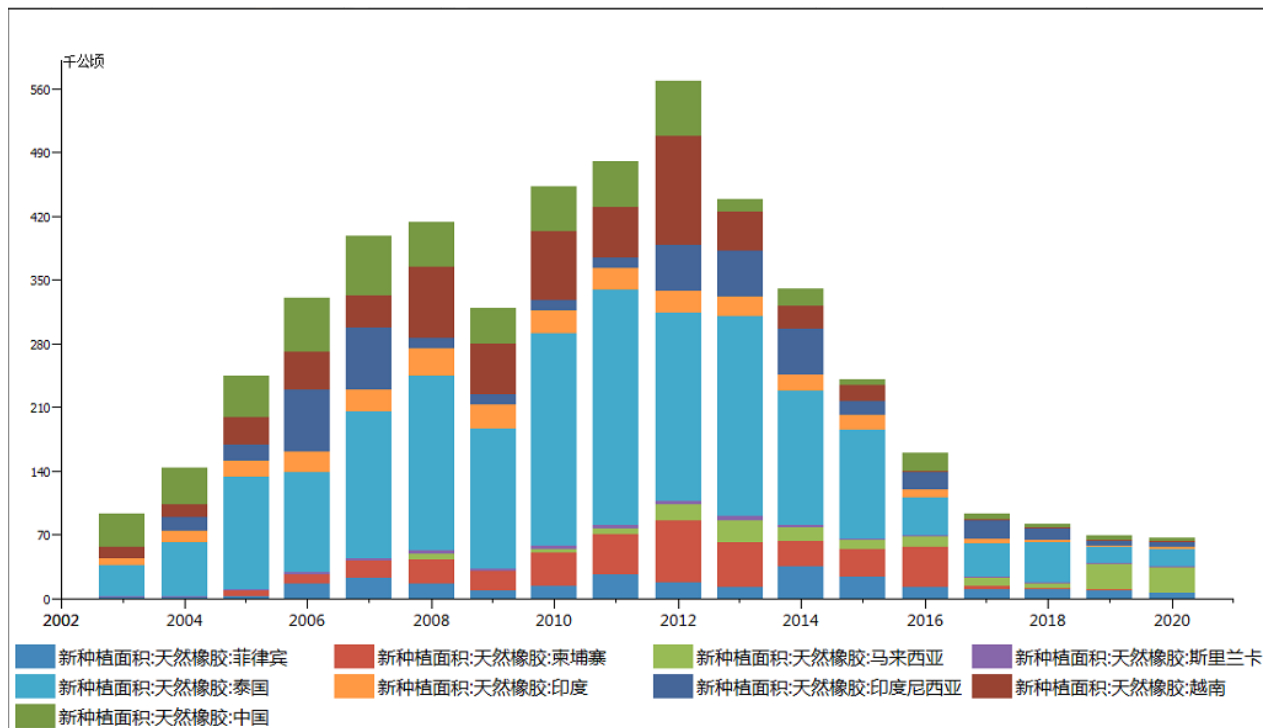
主产国割胶面积



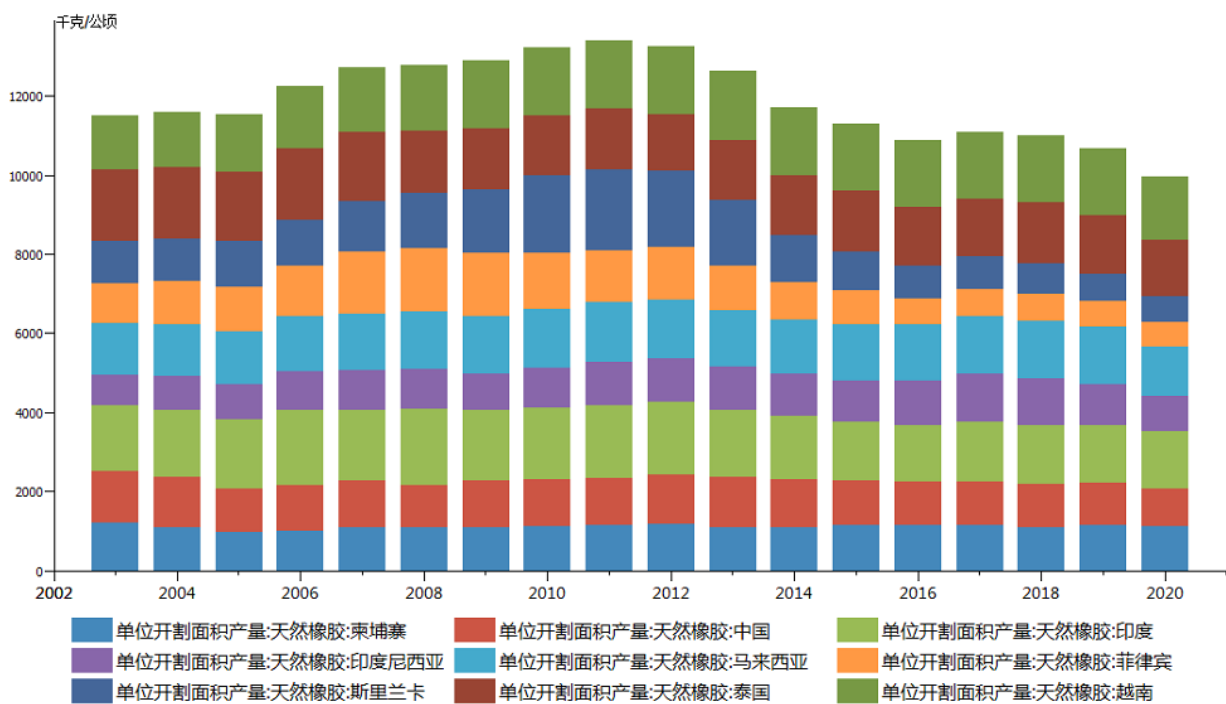
## 3、ANRPC 新种植面积

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。



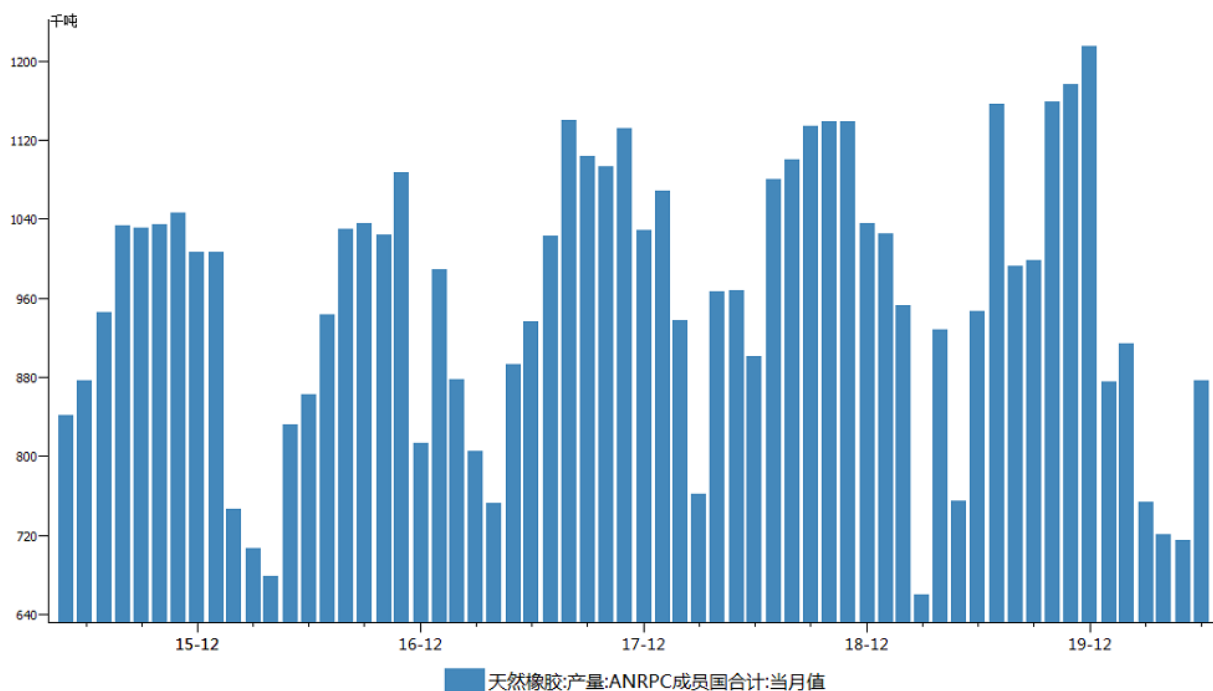
#### 4、ANRPC 单位开割面积产量



#### 5、ANRPC 天然橡胶产量

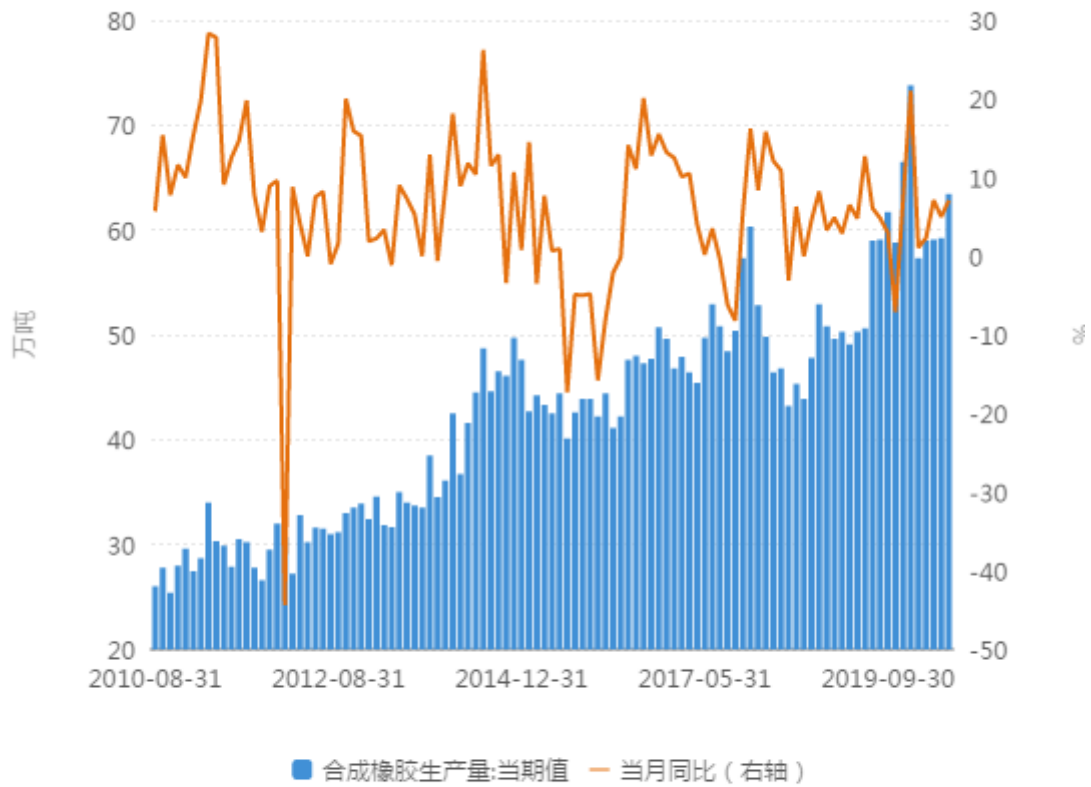
2

**\*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。

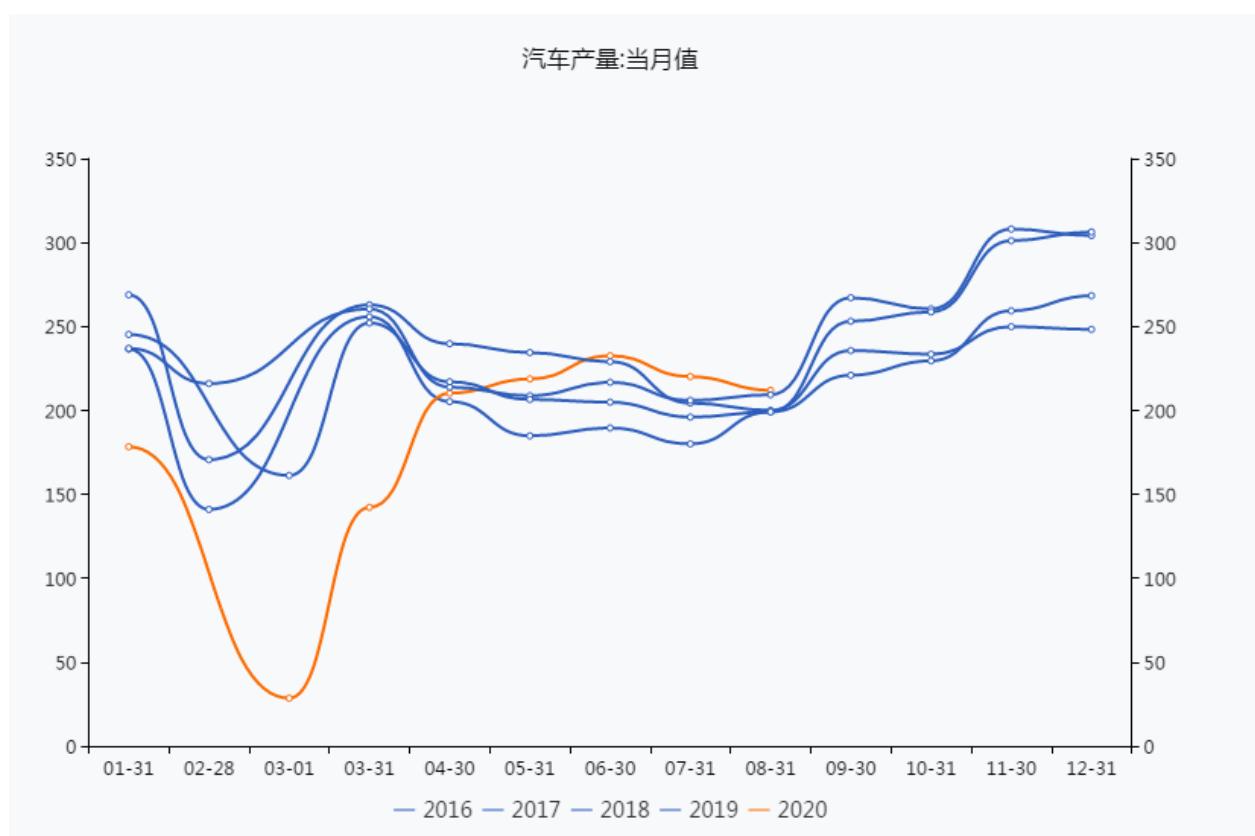
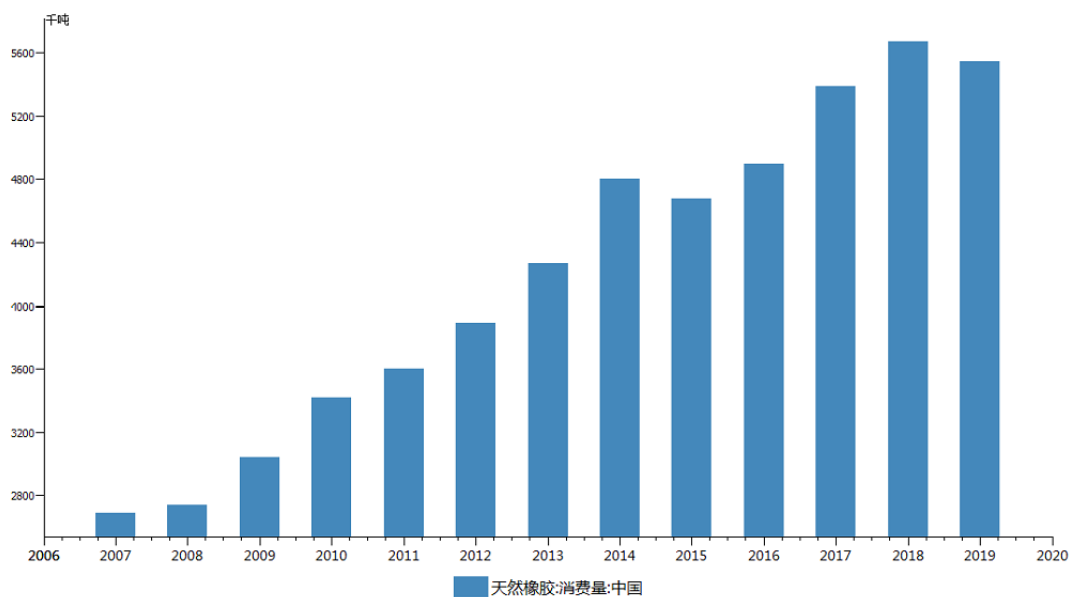
## 中国合成橡胶产量



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

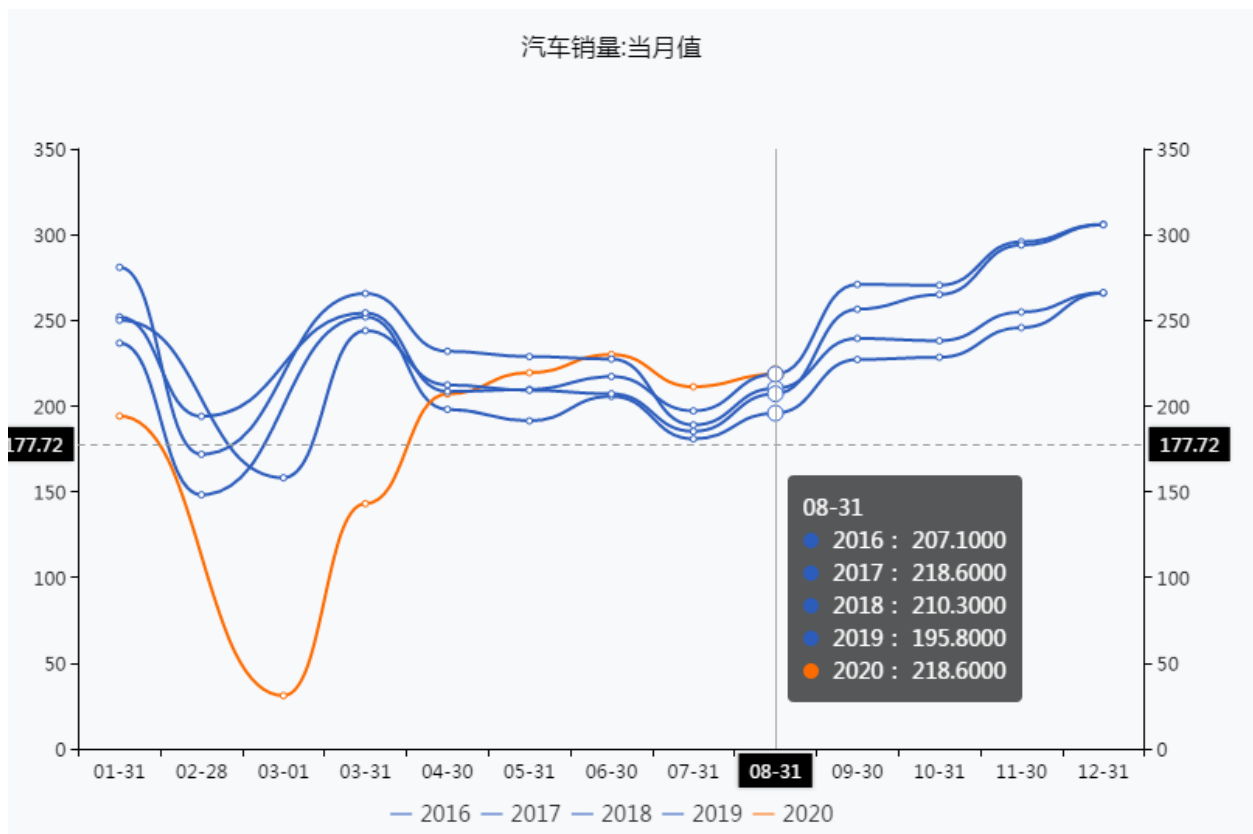
\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。  
 本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

## 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。

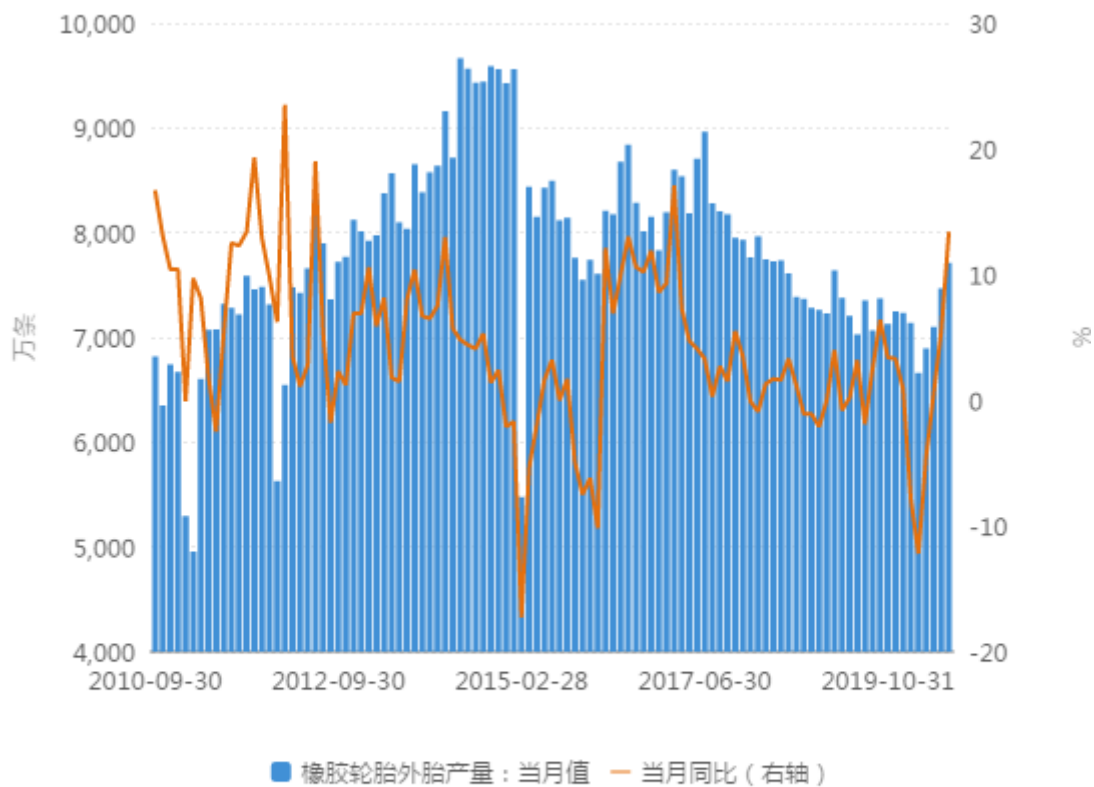


据中国汽车工业协会，2020年8月，中国汽车产销形势总体稳定，当月产量环比略有下降，销量小幅增长，同比继续保持增长，其中商用车同比增速依然显著。

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。

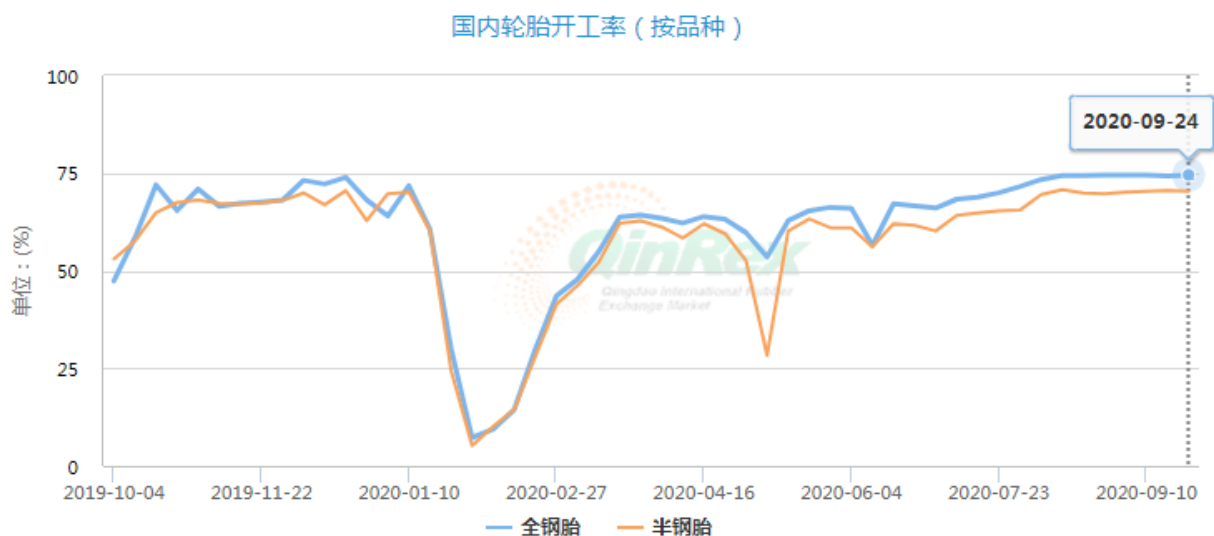
## 中国轮胎外胎月度产量



指标名称	最新日期	最新值	上期值
橡胶轮胎外胎产量：当月值	2020-08-31	7710.40	7466.00
当月同比	2020-08-31	13.40	5.50

2020年8月全国橡胶轮胎外胎产量7710万条，同比增长13.4%。





2020年9月17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	2020-09-25	212,160	212,580

8

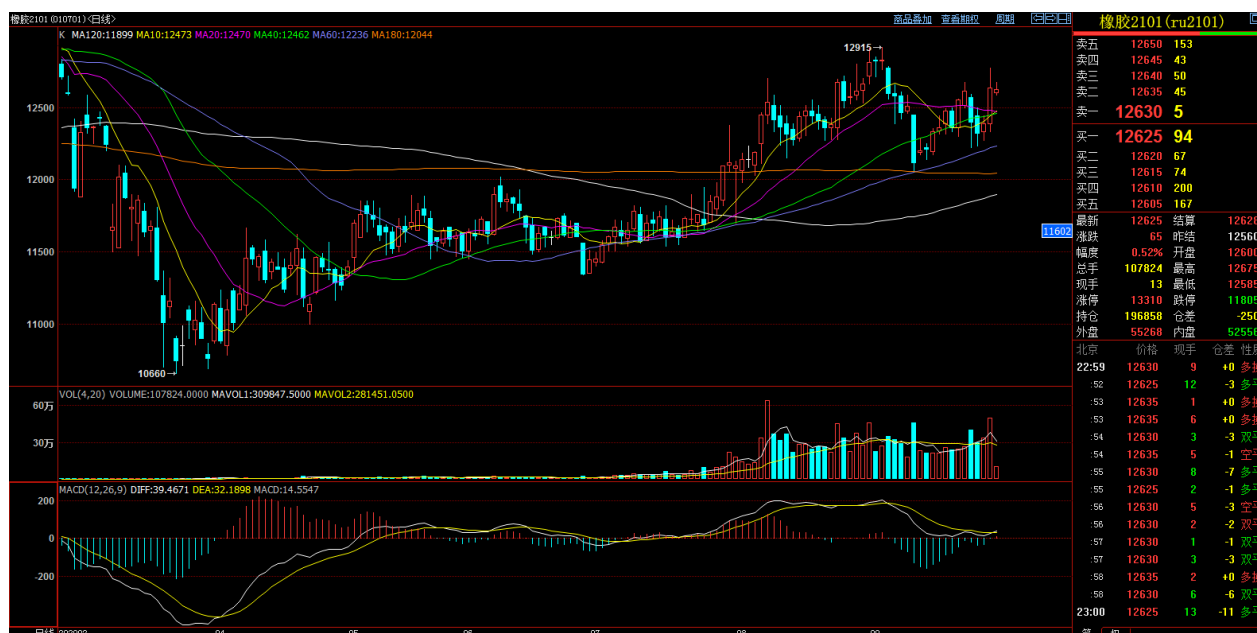
\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

品种净持仓



指标名称	最新日期	最新值	上期值
品种净持仓-前五名合计	2020-09-25	-25,631	-29,168
品种净持仓-前十名合计	2020-09-25	-38,562	-38,496
品种净持仓-前二十名合计	2020-09-25	-45,747	-45,963
活跃合约-结算价	2020-09-25	12,560	12,370

## 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，下方 12000 一线及 60 日均线支撑，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。