



倍特期货  
BRILLIANT

# 天然橡胶10月展望 ▶ 冬季疫情有望再现，橡胶宽幅震荡

---

倍特期货有限公司 2020年9月23日  
杜辉 投资咨询资格证号Z0014389



01

天然橡胶市场解析

02

10月份橡胶行情展望

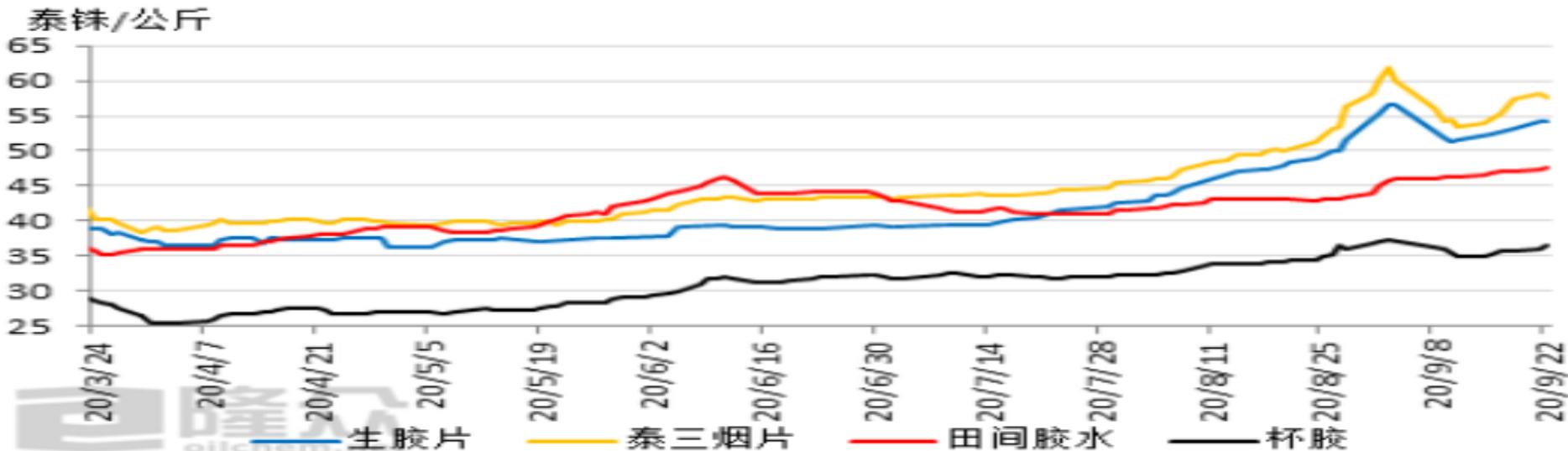
9月份天然橡胶走势呈现逐步回落调整格局。9月初橡胶主力合约RU2101价格从12915点快速调整到12065点，主要受到原油价格的大幅下跌以及美国股市大幅下跌的影响。9月中旬天然橡胶价格逐步反弹，最高冲击到12675点。8月下旬天然橡胶价格再次走低，欧洲疫情数据的大幅增长带来需求端口的悲观预期，推动橡胶价格回落。截止到9月22日，天然橡胶价格收报12400点。本月来看，天然橡胶的主要风险因素在于外围市场，宏观风险提升。

橡胶2101 (SHFE ru2101) 日线



## 天然橡胶上游供应情况

泰国地区原料方面，截至到9月22日，胶水价格47.7泰铢\公斤，杯胶36.5泰铢\公斤，烟片57.69泰铢\公斤，生胶片54.1泰铢\公斤。9月份泰国原料价格整体保持上涨，尤其是胶水和杯胶的基础原料，维持稳步上行。价差来看，胶水价格高于杯胶交割11.2泰铢，20号胶供应偏紧局面保持。云南产区，西双版纳原料供应趋于正常，原料胶水价格稳定在10-10.8元/公斤，乳胶生产优势仍在，不利于干胶增量。海南产区连续降雨叠加高利润槟榔陆续上市，导致原料产出明显收紧，浓乳工厂对原料存在一定的争夺。国营进浓乳厂原料胶水报价10900元，浓乳价格11100元。



橡胶现货市场，截至9月22日，上海地区现货市场，18年宝岛全乳价格为11650元/吨，云象价格为11850元/吨，广垦价格为11650元/吨。越南3L胶报价11500元/吨，标二报价11200元/吨。泰国3号烟片15850元/吨。云南昆明SCR5价格为10750元/吨，TSR9710报价10850元/吨。青岛地区，泰国STR20报价1480美元/吨，混合胶报价10650元/吨。合成橡胶市场方面，原料丁二烯报价6550元/吨，齐鲁丁苯山东8950元/吨，齐鲁顺丁8800元/吨。

橡胶现货市场9月份基本稳定，全乳胶价格维持高位，混合胶价格维持低位，合成橡胶贴水优势依然明显，丁二烯价格大幅上涨，提高了合成橡胶成本，但目前向下游传导不明显。中国8月合成橡胶产量为66.3万吨，同比增长9.2%；1-8月累计产量464.3万吨，同比增长1.2%。

中国海关总署9月公布的数据显示，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29.93%。2020年1-8月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计450.8万吨，累计同比上涨8.18%。2020年8月天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口初值为53万吨，环比上涨3.07%，同比上涨24.76%，2020年1-8月累计进口量346.08万吨，累计同比上涨5.31%。

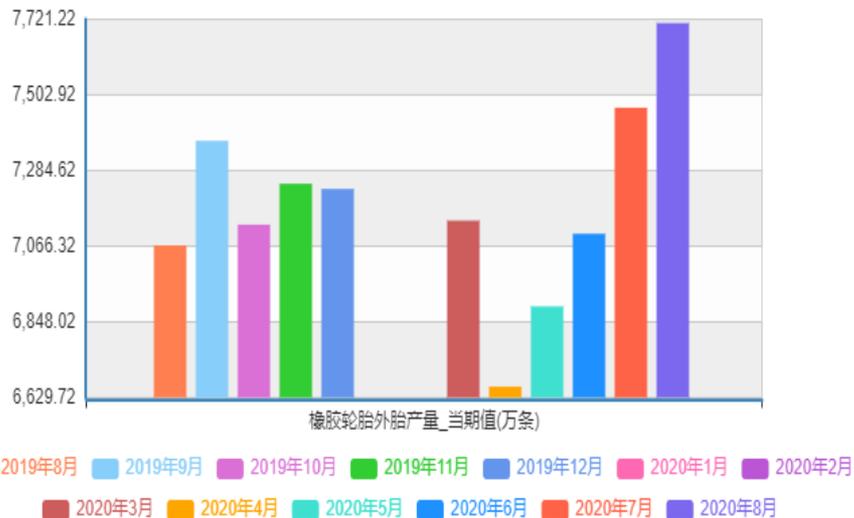
下游需求方面，截止9月下旬，国内半钢胎开工率为70.66%，同比上涨3.31%。半钢胎厂家开工率小幅抬升，主要原因是外销订单保持活跃，对整体样本开工形成支撑。厂家出货方面，多数厂家南方市场出货较前期稍有增加，支撑内销出货量。外销出货继续稳步向好。国内全钢胎开工率为75.05%，同比上涨5.09%。一线品牌厂家开工平稳，部分内销产品缺货，提产产能，带动整体样本开工小幅上调。厂家出货方面，多数以经济胎为主的规模厂家内销市场出货较好，外销出货整体销量良好。

— 半钢胎开工率      — 全钢胎开工率

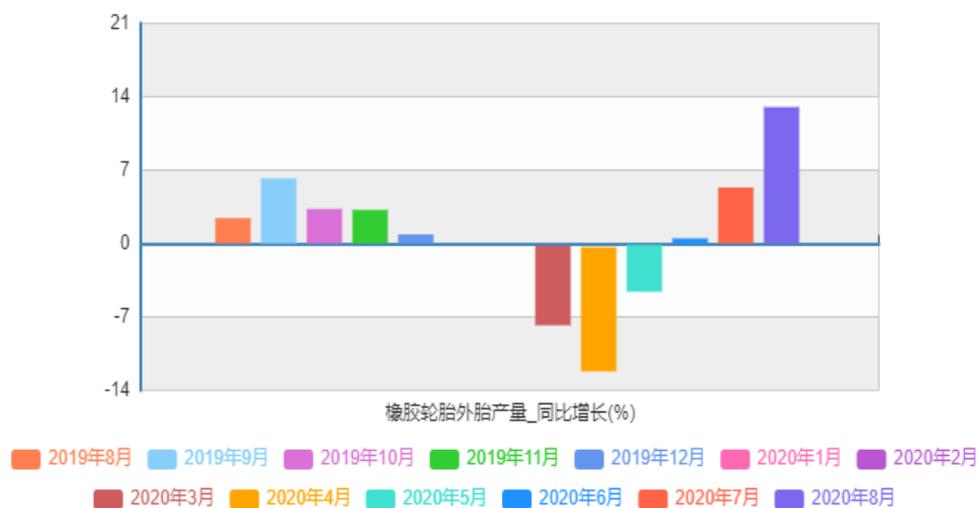


2020年8月全国橡胶轮胎外胎产量7710.4万条，同比增长13.4%，2020年1-8月全国橡胶轮胎外胎产量为50108.5万条，累计下降8.4%。

### 全国橡胶轮胎外胎产量分月数据



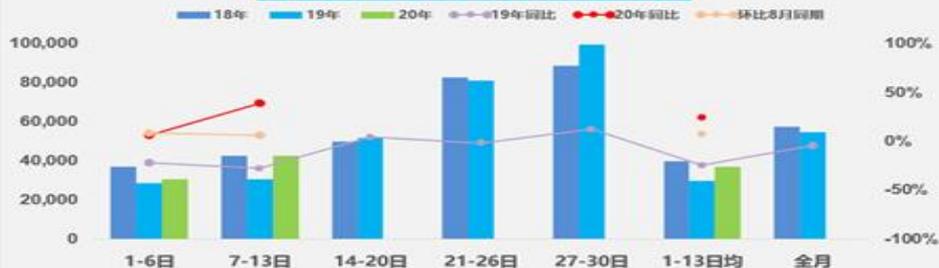
### 全国橡胶轮胎外胎产量分月同比数据



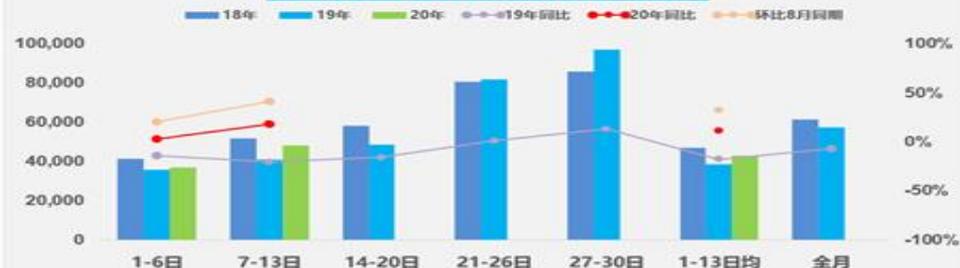
中汽协数据显示，8月份产销分别完成211.9万辆和218.6万辆，产量环比分别下降3.7%，销量环比增加3.5%。同比分别增长6.3%和11.6%。今年1-8月，汽车产销1443.2万辆和1455.1万辆，同比下降9.6%和9.7%，降幅与1-7月相比，分别收窄2.2个百分点和3.0个百分点。

乘联会9月发布数据显示，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%。第一周的零售表现平稳。9月第二周的日均零售是4.3万辆，同比增长39%。受去年9月的第二周是中秋节的因素影响，今年9月的节日因素效果较好。9月第二周环比8月第二周增长6%。从环比的月度走势节奏看，第二周的零售表现平稳。9月第一周主力厂商批发销量达到日均3.7万辆，同比增长3%。环比8月第一周增长20%。9月第二周主力厂商批发销量达到日均4.8万辆，同比增长18%。环比8月第二周增长41%。

乘联会主要厂商9月周度零售数量和增速



乘联会主要厂商9月周度批发数量和增速

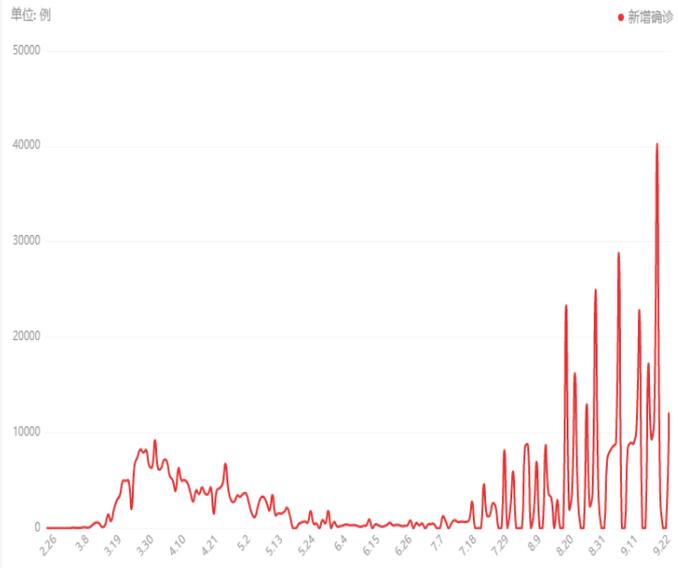


	1-6日	7-13日	14-20日	21-26日	27-30日	1-13日均	全月
18年	36,837	42,438	49,753	82,423	88,745	39,853	57,196
19年	28,643	30,655	51,668	80,964	99,203	29,727	54,357
20年	30,333	42,500				36,884	
19年同比	-22%	-28%	4%	-2%	12%	-25%	-5%
20年同比	6%	39%				24%	
环比8月同期	8%	6%				7%	

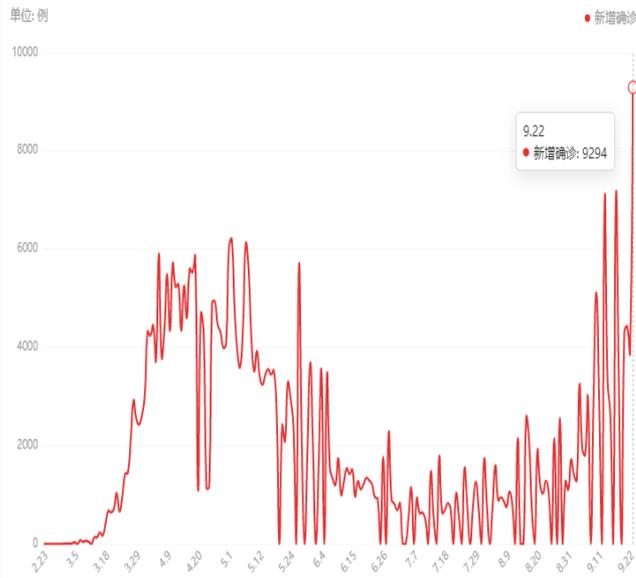
	1-6日	7-13日	14-20日	21-26日	27-30日	1-13日均	全月
18年	41,440	51,661	57,998	80,732	85,910	46,944	61,476
19年	35,815	40,850	48,684	81,600	96,895	38,526	57,293
20年	36,835	48,063				42,881	
19年同比	-14%	-21%	-16%	1%	13%	-18%	-7%
20年同比	3%	18%				11%	
环比8月同期	20%	41%				32%	

宏观风险因素升级，欧洲疫情数据在9月份开始快速增加，局部地区出现新增人数超过4月份年内最高水平，疫情二次爆发风险加深，引发金融市场动荡，避险情绪升温，股市、贵金属、商品期货等主要金融市场出现不同程度下跌。美元指数的短期快速上涨，也加剧了市场对流动性风险的担忧。

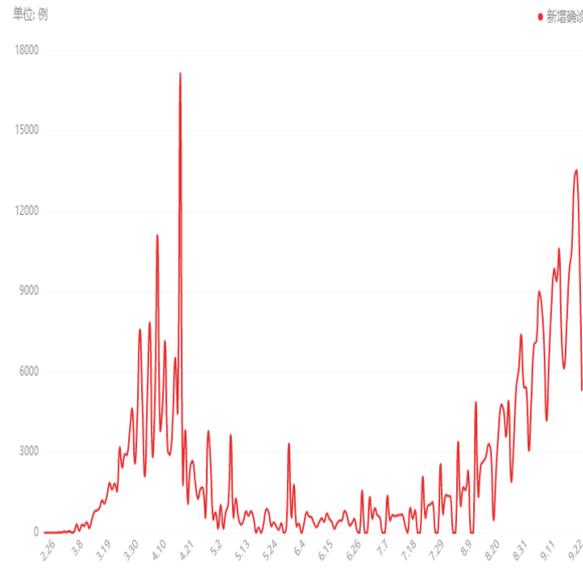
### 西班牙 新增确诊趋势



### 英国 新增确诊趋势



### 法国 新增确诊趋势



新增  
确诊趋势

现有/累计  
确诊趋势

累计  
治愈/死亡

新增  
确诊趋势

现有/累计  
确诊趋势

累计  
治愈/死亡

新增  
确诊趋势

现有/累计  
确诊趋势

累计  
治愈/死亡

# 天然橡胶市场解析



天然橡胶产业内部结构在慢慢产生变化。由于现金流、利润以及乳胶产品需求的提升以及割胶习惯的改变，使得天然橡胶生产品种更为丰富。而可交割品RU的产能压缩的非常明显，甚至出现阶段性负增长的情况。上期所周度库存数据显示，9月中旬库存为24.8万吨，注册仓单21.4万吨。2020年1月初的数据显示，库存是25.1万吨，注册仓单22.9万吨。最近5年以来首次出现负增长的局面。11月份集中出库之后，天然橡胶可交割品将创10年以来最低水平。交割品产能的下降是支撑天然橡胶多头推升行情的重要因素，也是导致非标套利价差迟迟无法回归的主要因素。4季度即将来临，疫情二次爆发的潜在可能性使得宏观风险因素提升，封闭城市的措施是抑制疫情扩散的主要模式，也将会导致经济活动受到抑制。有了上半年的前车之鉴，宏观金融的风险也将对天然橡胶走势产生巨大影响，橡胶走势预期将出现宽幅震荡走势。预期RU2101合约波动区间11500-14000之间，整体以做多策略为主。



# THANKS