

## 夜盘期货胶价跳水，但基本面支撑强劲，做多预期不改

<橡胶> 2020.12.04

### 上海大陆期货有限公司

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号  
明申中心大厦 26 楼  
邮编：200030  
电话：021-54071958  
信箱：dlqhyfb@126.com

### 研究员

姓名：谭盛中  
从业证号：F3059061  
电话：021-24016189  
邮箱：993822202@qq.com

### 研究员

姓名：袁徐超  
从业证号：F0235779  
投资咨询证号：Z0000045  
电话：021-24016152  
邮箱：yuanxuchao\_2000@163.com

### 本周要闻：

据国际橡胶会议组织(IRCO)称，泰国西南部种植园的橡胶树近期受到了新的落叶病影响。该病有可能影响到泰国南部几乎所有省份的橡胶树，而泰国南部地区又是其最大的橡胶产区。数据显示，截至 11 月，橡胶管理局报告的总受灾面积可能高达 9000 公顷，相当于约 132000 吨的年产量。而且落叶病为真菌病，能通过空气传播，所以很有可能传播至整个泰国及周边国家。

自今年 4 月以来，国内汽车零售额快速回升，同比增速持续高于消费整体增速，且这种状况还在延续，10 月汽车零售额同比增速为 12%。而根据乘联会发布 11 月乘用车市场周度批发走势来看，11 月前三周乘用车市场日均零售达到 45,329 辆，同比增长 13%，环比 10 月同期增长 2%。

据媒体报道，近期，橡胶和炭黑价格涨幅明显，为传递成本压力，多家轮胎企业 12 月初集体上调产品价格。媒体获悉，12 月 1 日，赛轮轮胎、三角轮胎、贵州轮胎、等国内上市轮胎企业产品 12 月普遍提价 3%到 5%之间。

**行情点评：**

本周橡胶价格冲高回落，截止周五开篇橡胶价格回落到了14480元/吨的价格。但是目前从基本面来看，在东南亚暴雨泰国农害等供应端利好的推动下，橡胶价格企稳回升的机会仍然很大。近期随着拉尼娜现象的愈演愈烈，各路台风连续登陆，东南亚地区降雨不断，泰国南部、印尼、越南等地区甚至出现内涝，而在强降雨的影响下，割胶工作难以展开，原料价格再次大幅上涨。另外，据国际橡胶会议组织(IRCO)称，泰国西南部种植园的橡胶树近期受到了新的落叶病影响。该病有可能影响到泰国南部几乎所有省份的橡胶树，而泰国南部地区又是其最大的橡胶产区。数据显示，截至11月，橡胶管理局报告的总受灾面积可能高达9000公顷，相当于约132000吨的年产量。而且落叶病为真菌病，能通过空气传播，所以很有可能传播至整个泰国及周边国家。同时，轮胎行业迎来了新一波涨价潮。多家轮胎企业12月初集体上调产品价格。媒体获悉，12月1日，赛轮轮胎、三角轮胎、贵州轮胎、等国内上市轮胎企业产品12月普遍提价3%到5%之间。产业链上游成本的倒逼、下游市场需求的拉动，是轮胎企业12月密集涨价的主要原因。随着轮胎原材料天然胶高位横盘以及炭黑、轮毂钢圈价格大幅上涨，轮胎制造成本增加；进入11月以后北方进入供暖季，环保的压力攀升，对于轮胎的部分原材料生产以及轮胎工厂的开工也会出现相应的管控，从而导致货源紧俏。同时，随着内销、出口市场的双双回暖，许多轮胎厂出现了供不应求的情况。此外，随着落后产能的出清，品牌集中度提升，轮胎行业头部品牌增添了涨价的底气。

综合来看，目前橡胶价格的不稳定在于上期所仓单交割的问题，而市场上利多消息叠加，短期内可能会继续几次橡胶价格上涨，我们建议客户逢低做多，看多预期不改。

**一. 行情回顾与展望**

**1.1 国内期货行情：收盘价**

图 1

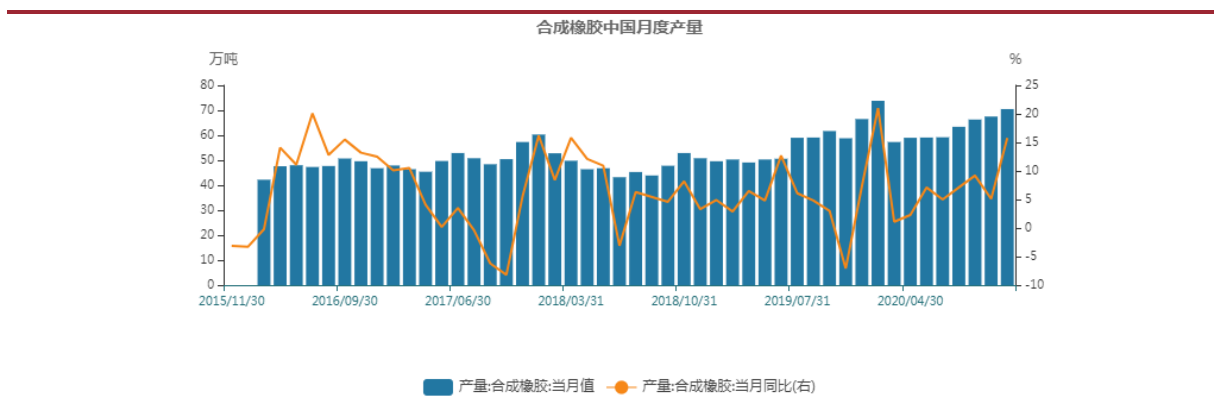


数据来源：WIND 大陆期货研究所

截至12月04日盘中，国内橡胶主力合约跌5.01%，收14885元/桶。

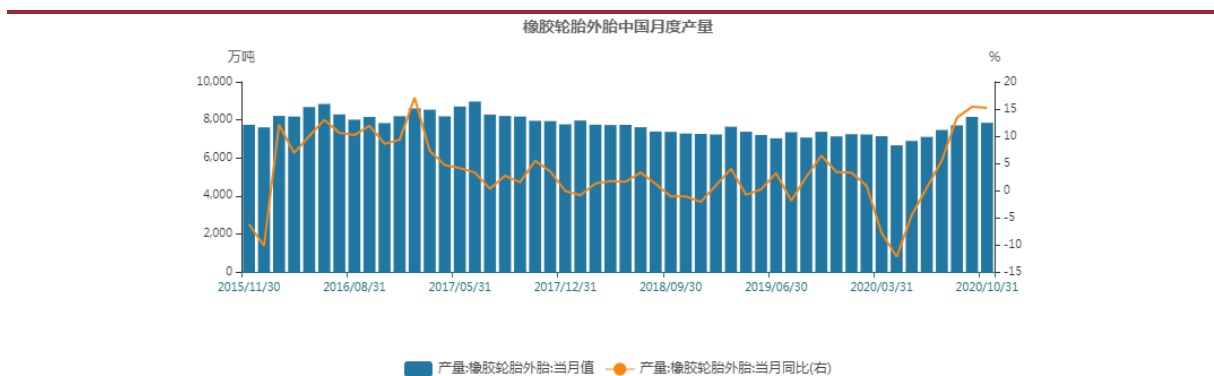
## 1.2 供需分析

图 5



数据来源：WIND 大陆期货研究所

图 6



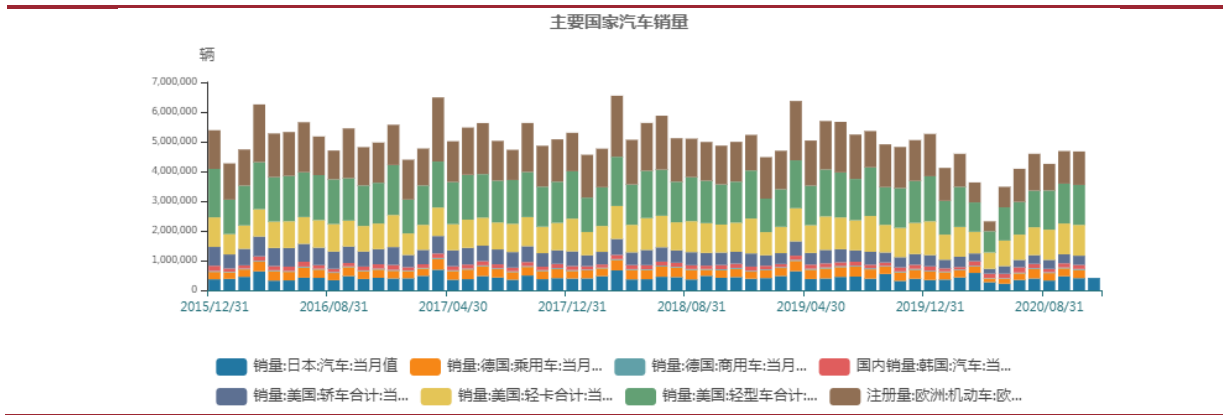
数据来源：WIND 大陆期货研究所

图 6



数据来源：WIND 大陆期货研究所

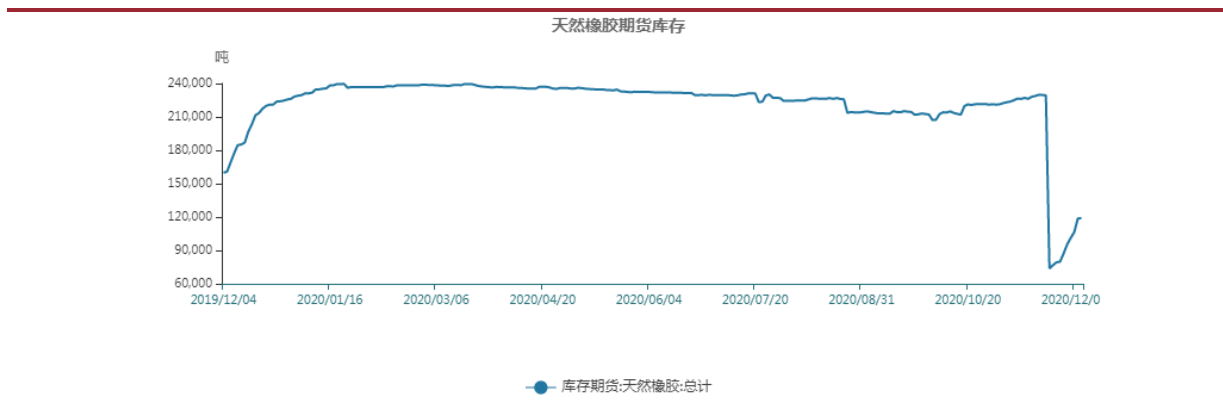
图 6



数据来源：WIND 大陆期货研究所

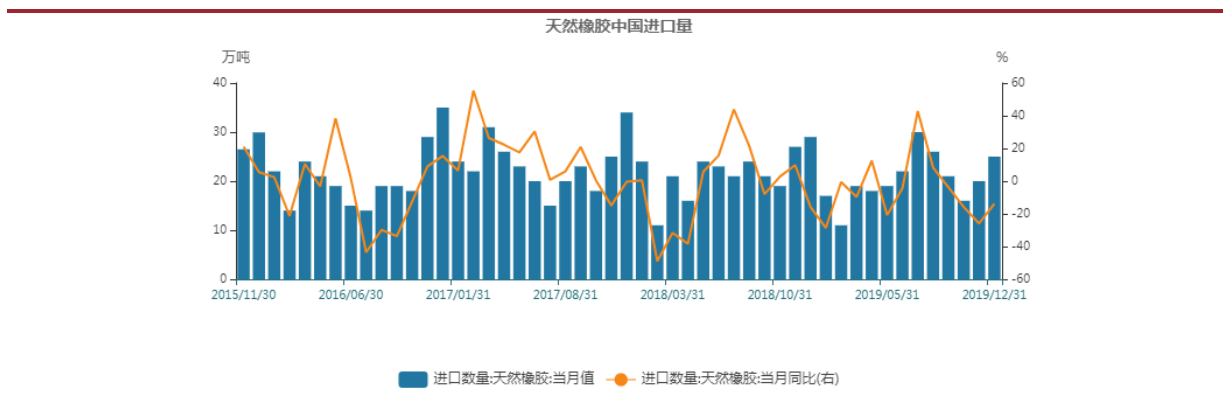
### 1.3 库存 & 进出口：

图 7



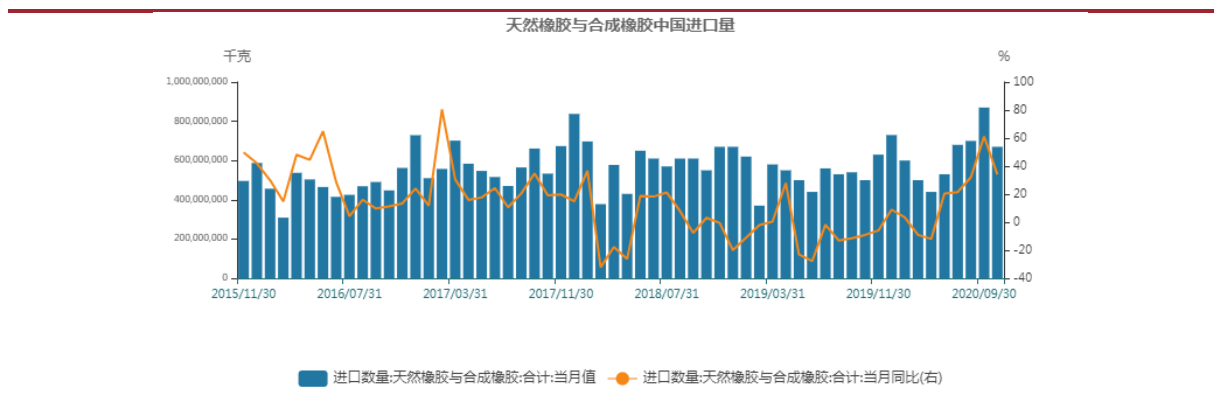
数据来源：WIND 大陆期货研究所

图 8



数据来源：WIND 大陆期货研究所

图 9



数据来源：WIND 大陆期货研究所

图 10



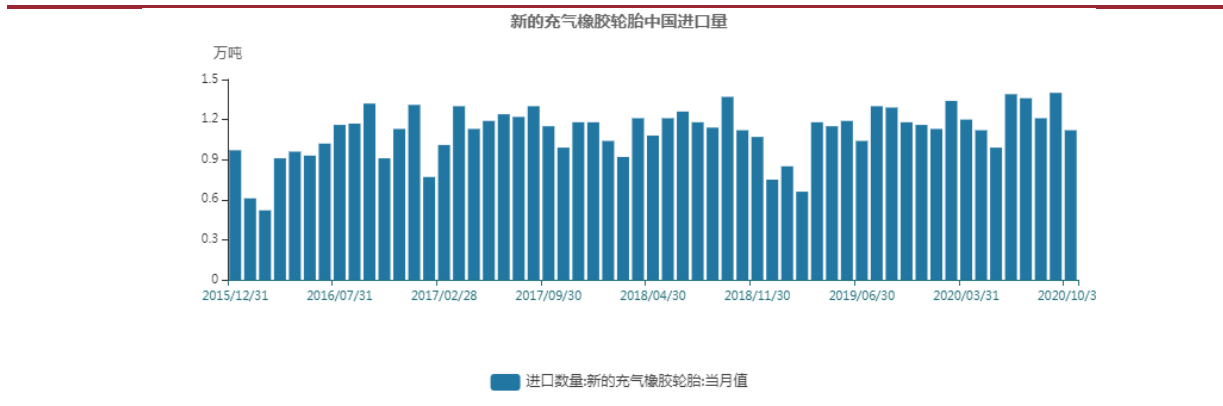
数据来源：WIND 大陆期货研究所

图 10



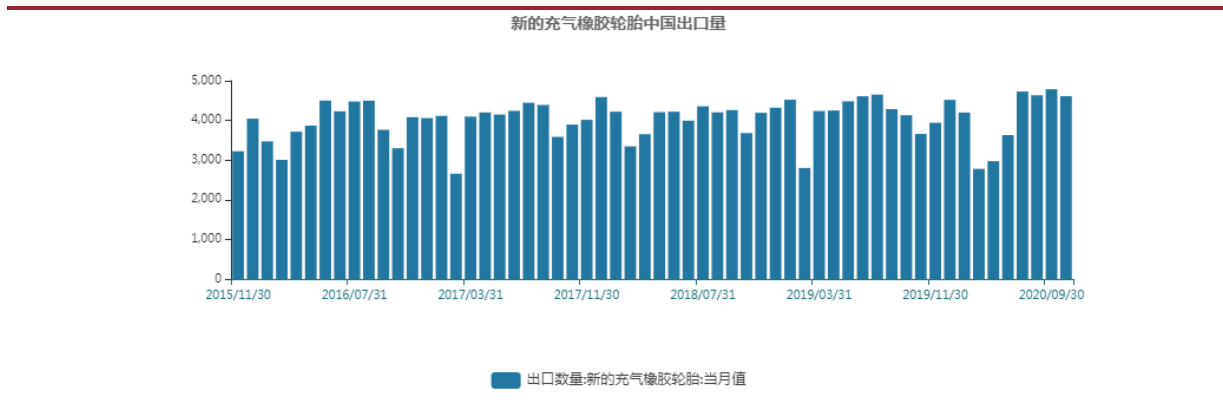
数据来源：WIND 大陆期货研究所

图 10



数据来源：WIND 大陆期货研究所

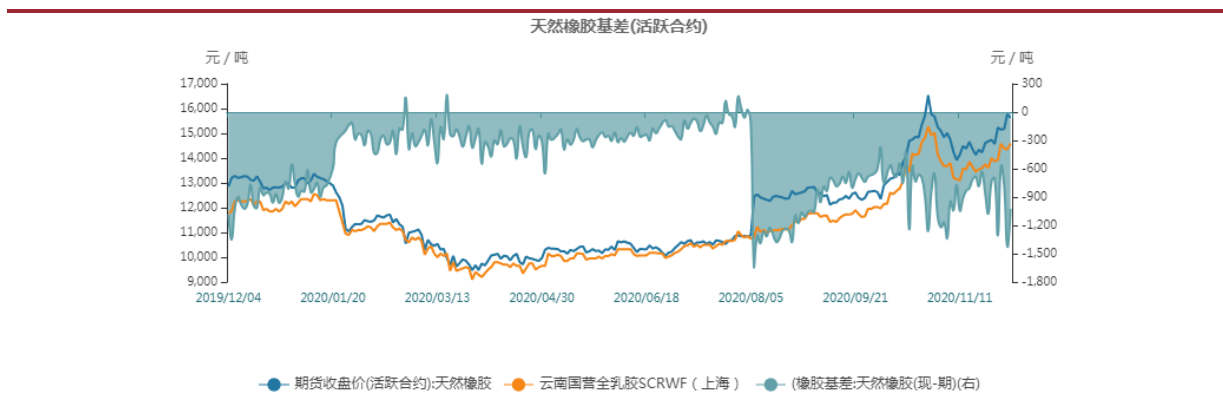
图 10



数据来源：WIND 大陆期货研究所

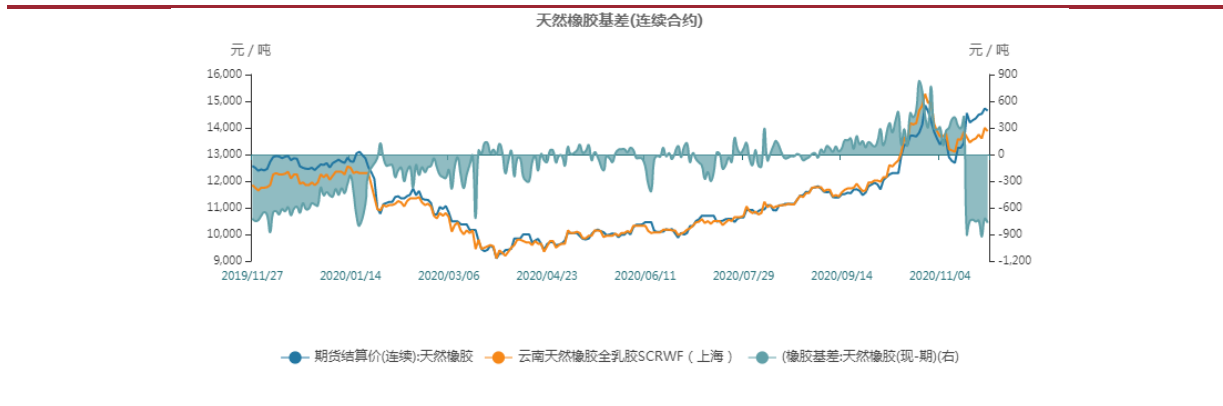
### 1.4 价差分析：

图 11



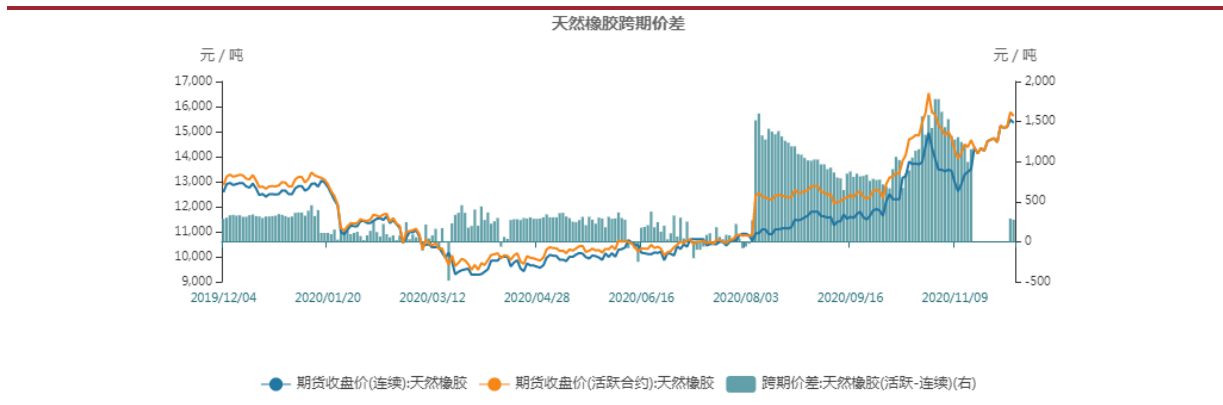
数据来源：WIND 大陆期货研究所

图 12



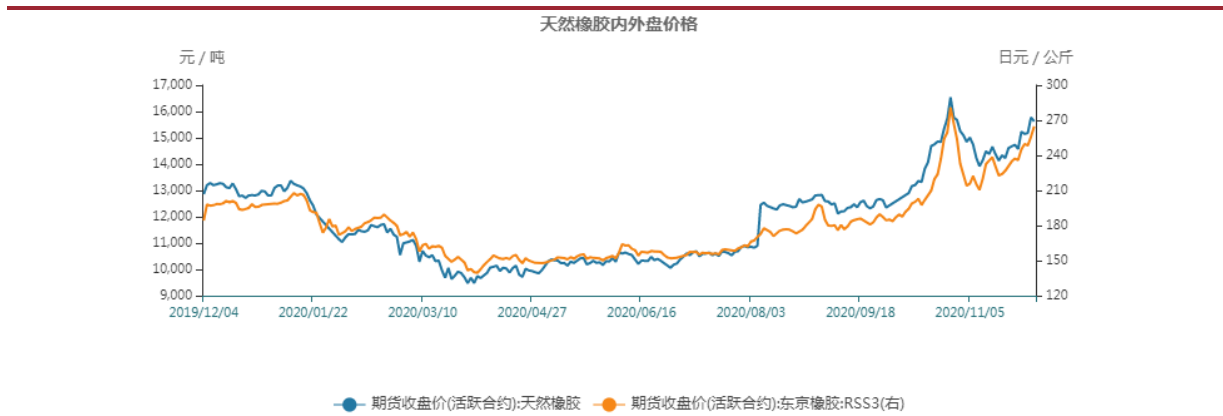
数据来源：WIND 大陆期货研究所

图 13



数据来源：WIND 大陆期货研究所

图 14



数据来源：WIND 大陆期货研究所

2.5 汇率

图 44



数据来源：WIND 大陆期货研究所

四、投资策略

1.1 趋势研判

商品投资评级与相关定义：

品种	收盘价	未来一周评级			未来3-6个月评级
		支撑	阻力	方向	
RU2101	14885	14000	16000	震荡偏强	偏多

未来一周评级：以报告发布日当天分析师（研究员）对未来一周内商品的预期涨跌幅度为基准，投资建议的评级标准为：震荡：预期未来一周涨幅在-3%~3%之间；上涨/下跌：预期未来一周涨幅大于3%/小于-3%。

未来3-6个月评级：以报告发布日当天分析师（研究员）对未来3-6个月内商品的预期涨跌幅度为基准，投资建议的评级标准为：买入：预期涨幅大于15%；中性偏多：预期涨幅在5%~15%之间；震荡：预期涨幅在-5%~5%之间；中性偏空：预期涨幅在-15%~-5%之间；卖出：预期涨幅小于-15%。



### 联系我们

大陆期货研究所

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

电话：021-54071958



微信：DLQH-YJS



微博：大陆期货研究所

### 免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。