

观点：

虽然疫情在蔓延，但疫情的影响或在消退，影响最大月份或即将过去；天然橡胶消费量仍将下降，但下降幅度会逐渐减少；目前疫情对天然橡胶主产国影响较小，基本面的相对过剩或将继续存在。

期货盘面橡胶指数前期持续创出新低，09合约最低至9360点，近期盘面止跌。从整个基本面来看，天然橡胶不具备大幅上涨的条件，但由于前期持续下跌，继续下探的幅度有限，后期或会有反弹，在没有其他突发因素下，盘面宽幅震荡可能较大。建议投资者以区间思路对待，激进投资者可轻仓逢低做多，设定止损。

刘娜

从业资格号：F3070799



地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：

网址：

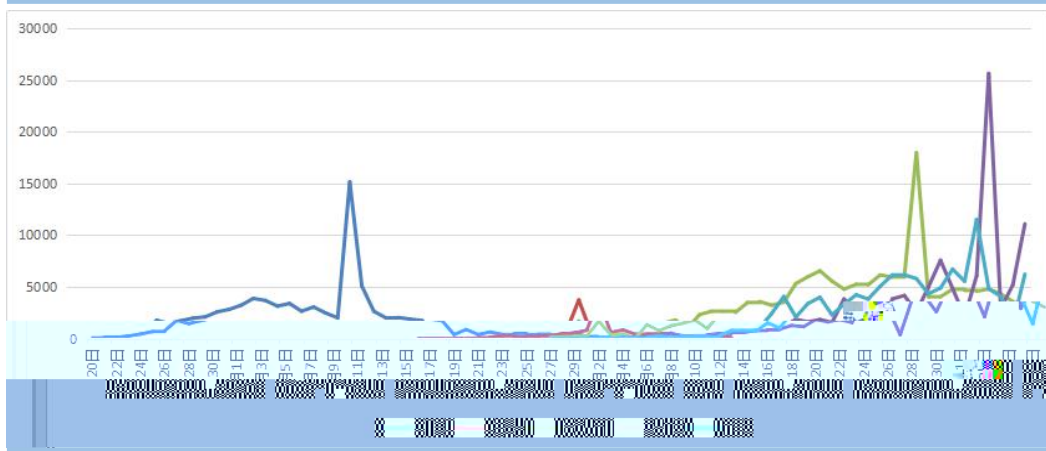


图 1: Ru2009 走势-日线



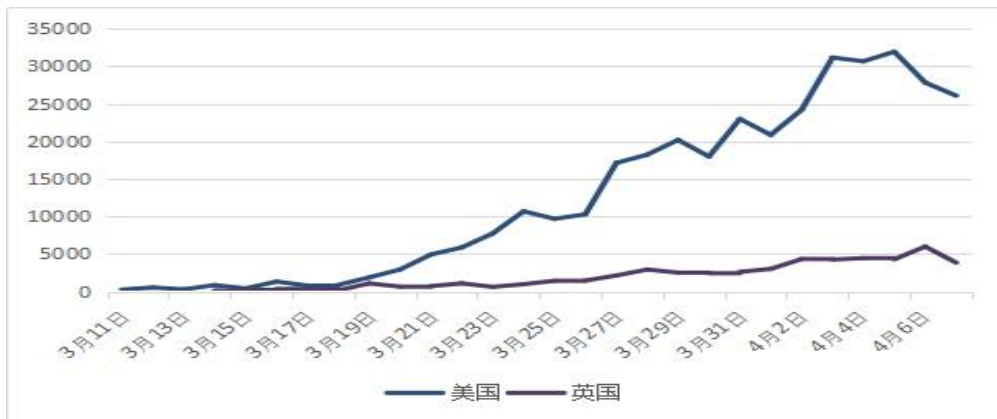
资料来源: 文华财经, 长安期货

图 2：意大利、法、德--日新增病例趋势



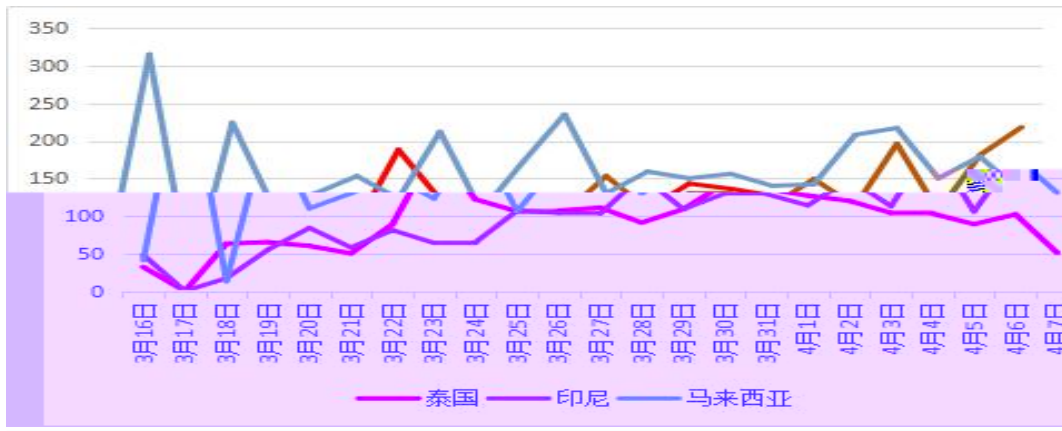
资料来源：公开资料整理，长安期货

图 3：美、英--日新增病例趋势



资料来源：公开资料整理，长安期货

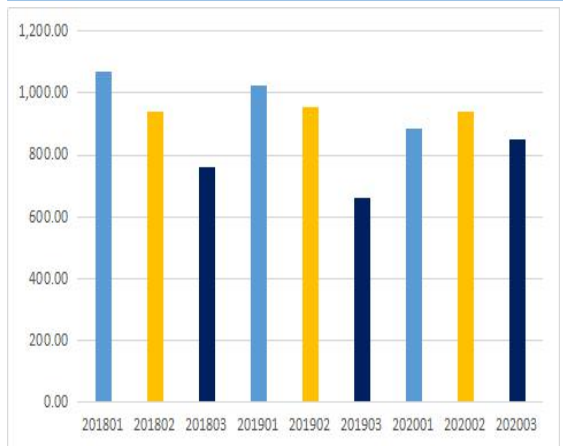
图 4：橡胶主产国日新增病例趋势



资料来源：公开资料整理，长安期货

(一) 天然橡胶生产国联合会 () 一季度产量增长

图 5：天然橡胶 ANRPC 合计产量当月值 千吨



资料来源：，长安期货

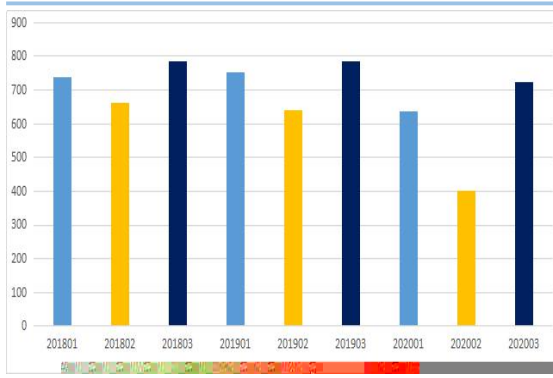
图 6：天然橡胶 ANRPC 合计一季度产量及增长率



资料来源：，长安期货

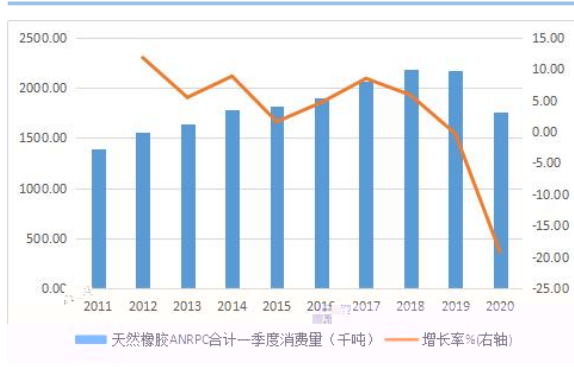
(二) 天然橡胶生产国联合会 () 一季度消费量大幅下滑

图 7: 天然橡胶 ANRPC 合计月消费量 千吨



资料来源: , 长安期货

图 8: 天然橡胶 ANRPC 合计一季度消费量及增长率



资料来源: , 长安期货



(三) 下游消费下滑或仍将延续

图 10：关停轮胎企业

轮胎企业	停工地区/工厂	关停时间	时长
普利司通	法国、意大利 美洲	3月21日	预计至4月底

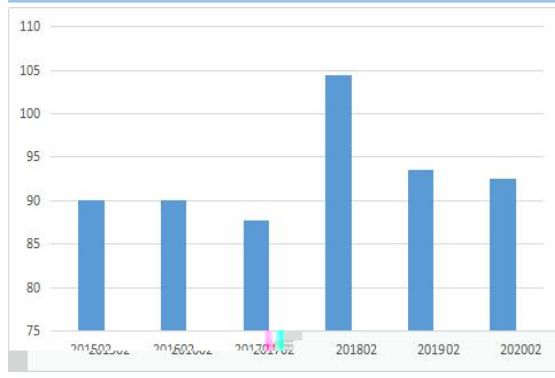
资料来源：轮胎世界，长安期货

图 11：3 月份汽车销量下滑比例

国家	3月份汽车销量下滑比例 (%)
法国	72
意大利	85
西班牙	69
德国	38

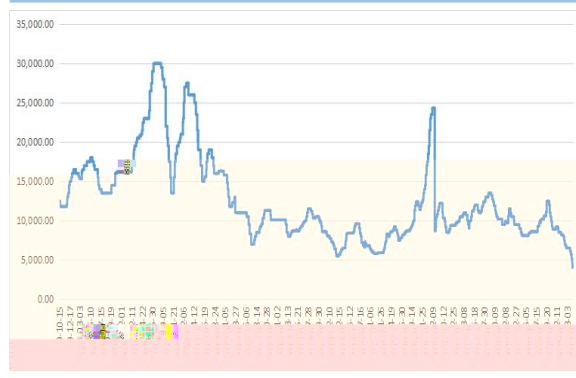
资料来源：公开资料整理，长安期货

图 12：国内合成橡胶累计产量 万吨



资料来源：，长安期货

图 13：扬子石化丁二烯出厂价 元/吨



资料来源：，长安期货



免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

