

区间运行 上下两难

一、近期走势



图1 沪胶日K线

资料来源：新世纪期货 文华财经

近期橡胶呈现出区间震荡行情,中轴是万点整数位。沪胶的主要压制因素是下游消费低迷;而支撑则来自跌破成本后的成本支撑、推迟开割的预期以及低价引起弃割的增加。

目前市场核心驱动因素在于全球疫情的蔓延以及对后期经济、政策走向展望。进入到5月,随着上述影响行情的驱动走向明朗,市场可能会迎来方向性选择。近期则倾向弱势震荡、交易重心下滑的走势。

二、天胶供应

2020年一季度,全球天然橡胶生产基本正常,并未受到新冠肺炎疫情的影响,东南亚产胶国疫情轻微。天然橡胶生产国协会(ANRPC)数据显示,2020年3月份,亚洲天然橡胶产量大约为851.50千吨,同比增长29.02%,1-3月亚洲天然橡胶累计产量约为2662.10千吨,累计同比增长0.95%。



天然橡胶 ANRPC 合计一季度产量及增长率

资料来源：新世纪期货 诗董橡胶

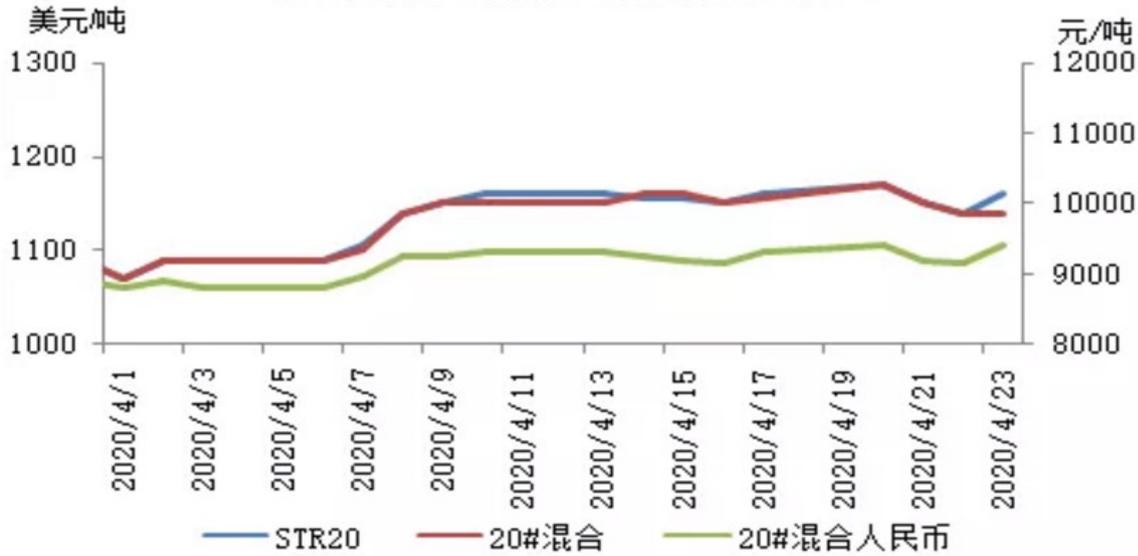
由于在开割初期产量不大，再加上疫情对供应影响还不明显，因此需求端口的下降较为醒目。到3月底，已发生和即将发生的需求减量造成了全年多出70万吨左右的天胶供应，橡胶的供需格局整体有从平衡向供应过剩转变的迹象。

在二季度，情况发生一些变化：目前全球第二大产胶国印尼、第五大产胶国印度和第六大产胶国马来西亚新冠肺炎疫情趋向严重；第四大产胶国中国疫情得到控制，但云南地区遭遇干旱、加上病虫害导致普遍推迟开割。此外，胶价跌至历史低位也对天然橡胶生产积极性产生打击。所以，需要密切关注二季度天然橡胶供应端可能出现的变化。

三、进口与库存

海关数据显示，2020年3月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计60.2万吨，同比增长3.6%。2020年1-3月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计165.9万吨，较2019年同期的157.1万吨增长5.6%。

4月份，由于混合胶价格降至历史低位，进口混合橡胶抄底买盘气氛略有改善，价格也有上升。



金联创

即便如此,进货多出货少的局面还是存在。终端需求缺乏,下游工厂的天胶库存量在 15-60 天不等,厂家采购意愿不强。总体青岛地区天然橡胶库存延续增长态势,区内外库存增至 80 万吨以上,创出有统计数据以来的新高。尤其区外库容紧张,不得不新增仓库以存放货物。

数据显示,截至 4 月 29 日,上期所天然橡胶库存 235960 吨,近期保持稳定。

四、汽车行业

4 月 22 日, IHS Markit 下调了对全球汽车销量的预测,该机构预计,今年全球新车销量将同比下降 22%,至 7030 万辆,世界最大汽车市场中国今年的新车销量将下降 15.5%,至 2100 万辆。

国内的汽车销量仍低于往年同期,但环比有所好转。中国汽车工业协会数据显示,3 月汽车产销分别完成 142.2 万辆和 143 万辆,环比增长 399.2%和 361.4%,同比分别下降 44.5%和 43.3%,降幅较 2 月分别收窄 35.3 和 35.8 个百分点。1-3 月汽车产销分别完成 347.4 万辆和 367.2 万辆,产销量同比分别下降 45.2%和 42.4%。

国务院四部委在发布会上明确提出,稳汽车就是稳经济,汽车消费在社会消费品零售总额中占了很高的比重,近期各地促进汽车消费政策密集出台,后期国内汽车数据或有好转。

五、轮胎行业

欧洲、美洲轮胎企业大批关闭,USTMA 表示,2020 年美国轮胎出货量可能下降至 2.736 亿条轮胎,比 2019 年的 3.327 亿条下降 17.8%。其中,原配胎出货量预计下降 24.5%;替换

胎出货量预计下降 16.3%，载重轮胎出货量可能最好，预计仅下降 7.3%。下游消费下滑预计会影响至 4 月份，但下滑幅度或会小于三月份。

欧美疫情导致国内轮胎企业外贸订单减少，叠加库存偏高，国内轮胎厂开工率有所回落。1-3 月累计生产外胎 15205.9 万条，同比下降 19.4%。截至 4 月 23 日国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 59.48%，较前一周下跌 2.55 个百分点，同比下跌 12.28 个百分点。目前轮胎工厂前期订单基本交付，4-5 月订单延期或取消。

一些轮胎企业生产线轮流放假，试图避免库存持续累增的同时也能保住当前市场份额。但由于下游需求存有下降预期，五一假期工厂减产或停工放假情况将增多。

六、后市展望

当前特殊形势下，全球汽车需求萎靡，决定了橡胶消费需求疲弱，疫情控制情况成为决定需求的最直接要素。

根据惯例，进入 5 月随着开割区域扩大，新胶供应也将逐渐增加，进入生产旺季，我们要注意疫情会在多大程度上影响到供应端。

我国出台拉动汽车消费的各项政策，其他汽车产销大国疫情爆发过后也将陆续好转，这些对胶价企稳会有帮助。我们不期望出现“爆发性增长”的局面，但二季度天然橡胶下游需求有所回暖应该是大概率事件。

预计橡胶在 5 月会有先抑后扬的过程，以底部震荡探明支撑，然后在需求改善配合下，出现一定程度的恢复性上涨。

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，



未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院（投资咨询），且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货研究院（投资咨询）

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85155132

网址：<http://www.zjncf.com.cn>