

华期理财

工业品·橡胶 3 月投资策略

2020 年 3 月 1 日 星期日

⑤ 月度报告

疫情全球扩散期价弱勢会维持

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述。

因新冠肺炎疫情全球扩散与现货供应充裕影响天然橡胶期现价格本月大幅回落

期货方面：

主力 2005 月合约期价本月开市 11145 点，最高 11830 点，最低 10280 点，收盘 10550 点，跌 1535 点，成交量 3086699 手，持仓量 142518 手。

2005 月合约月 K 线图：



现货走势图：



产品简介：品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号
邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

二、本月天然橡胶基本面情况。

1、据 ANRPC 最新发布的数据显示，2020 年全球天然橡胶产量预计触及 1,429 万吨的纪录高位，较 2019 年增加 3.8%，因种植面积扩张。

另外，2020 年天胶需求量预计增加 2.7%至 1,407 万吨。

2019 年全球天胶产量下滑 0.7%至 1,376 万吨，因主要生产国爆发真菌疾病；需求量下滑 1%至 1,370 万吨，因全球汽车产业放缓。

2、海关 2019 年最终数据！天胶进口 190 万吨，复合胶降三成

天然橡胶，2019 年进口总量为 189.66 万吨，下降（同比，下同）5.42%；出口总量为 1.37 万吨，增长 8.08%。

复合橡胶，据海关总署统计，2019 年我国进口复合橡胶 75810.77 吨，下降 33.40%。其中，进口量占 84%的与炭黑等混合的未硫化复合橡胶进口量为 63400.11 吨，下降 34.84%。

2019 年我国出口复合橡胶 18684.67 吨，增长 27.75%。其中，出口量占第一位的其他未硫化的复合橡胶板、片、带出口量为 9773.07 吨，增长 23.90%；出口量占第二位的与炭黑等混合的未硫化复合橡胶出口量为 6788.69 吨，增长 15.07%。两者合计占出口总量的 88.64%。

3、中国 2019 年合成橡胶产量 733.8 万吨

据国家统计局 1 月 20 日最新数据显示，中国 12 月合成橡胶产量为 73.8 万吨，同比上升 21%。

2019 年全年总产量为 733.8 万吨，同比增长 11%。

4、农业农村部：启动天然橡胶生产保护区精准支持政策研究

2 月 19 日，农业农村部发布 2020 年农业农村部农垦局工作要点。

此外，在指导天然橡胶产业提质升级方面，将做好“十四五”顶层设计。科学编制《天然橡胶生产能力建设规划（2021—2025 年）》，研究确定建设目标、工程任务、投资测算，着力提高我国天然橡胶综合生产能力，保障国民经济关键领域用胶安全。启动天然橡胶生产保护区精准支持政策研究。围绕建设好、管护好天然橡胶生产保护区，研究协调创设保护区精准支持政策，支持主产区开展天然橡胶收入保险试点，探索生态胶园建设模式，推动建立混合橡胶标准制度。

三、汽车和轮胎销售情况：

1、1 月我国汽车产销量分别为 178.3 万辆和 194.1 万辆

根据中汽协对重点企业统计数据预计，1 月份我国汽车产销量分别为 178.3 万辆和 194.1 万辆，环比分别下降 33.5%和 27%，同比分别下降 24.6%和 18%。

陈士华表示，近期国家相关部门、各地政府相继快速出台的经济保障政策将有效为企业减负，有序助力企业复工复产，尽早恢复正常生产，推动行业逐渐好转。截至 2 月 12 日，已向中汽协反馈复工计划的 183 个整车生产基地中，已有 59 个基地开始复工复产，占 32.2%。

2、ETRMA：欧洲轮胎出货量全线下滑

据欧洲轮胎橡胶制造商协会（ETRMA）的最新数据显示，2019 年，该协会会员各大类轮胎的出货量均低于 2018 年。

ETRMA 跟踪的所有类别轮胎的出货量几乎都出现下降，仅替换卡车轮胎（略有增长）和替换两轮车轮胎（增长 2.3%）除外。

ETRMA 的数据显示，替换和原配乘用车轮胎出货量均双双下滑，替换卡车轮胎出货量与 2018 年持平，但原配卡车轮胎出货量则下降了 10.3%。

ETRMA 秘书长法齐莱特·西纳拉尔普（Fazilet Cinaralp）说：“替换卡车轮胎销售表现平平表明，来自中国的进口至少部分被其它国家，尤其是东南亚和韩国的进口所取代。”2018年10月，欧盟对进口的中国新轮胎和翻新轮胎征收高额进口关税，幅度从23.4%至55.1%不等。

四、后市展望：

虽然国内疫情发展趋向缓和和企业复工基建项目上马带动内需给沪胶5月合约期价带来支撑，但是整体弱势局面短期还是难改变，因为1、新冠肺炎疫情全球扩散打压各国对天然橡胶现货需求。2、现在的经济环境与去年相比未有较大变化，贸易战还在出口仍受限，肺炎疫情的阴霾仍存国内短期需求短期难有较大的增量。3、4月中旬全球将进入割胶期，现货商会在此之前清理库存现货供应短期会充裕。技术上关注11300点，在其之下弱势会延续反之会转强。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。