

# 华期理财

工业品·橡胶 4 月投资策略

2020 年 4 月 1 日 星期三

## ⑤ 月度报告

### 需求疲弱短期会呈弱势

#### 一、本月天然橡胶期货和现货走势简述。

因肺炎疫情疫情影响本月跨国大型汽车厂和轮胎企业纷纷停工限产，终端需求减弱打击国际现货价格，受此影响天然橡胶期现价本月继续大幅回落。

#### 期货方面：

主力 2009 月合约期价本月开市 10830 点，最高 11530 点，最低 9380 点，收盘 9680 点，跌 1150 点，成交量 2726570 手，持仓量 150213 手。

2009 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、海关总署：2020年1至2月中国进口橡胶同比增6.7%至105.6万吨

据中国海关总署3月7日公布的数据显示，2020年1至2月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计105.6万吨，同比增长6.7%。2019年同期进口量为99万吨。

### 2、ANRPC下调全球天然橡胶产销量

受COVID-19疫情影响，天然橡胶生产国协会(ANRPC)近日下调了2020年全球天然橡胶的产量和消费量。2019年全球天然橡胶产量和消费量分别为1380万吨和1366万吨。

ANRPC预计2020年产量同比增长2.7%达到1417万吨，而在1月31日发布的天然橡胶年度市场报告中，该估值为1428万吨。

同时，该协会预计2020年消费量同比增长1.2%达到1382万吨，而早先的预期为增长2.7%。

### 3、泰国26日起全国进入紧急状态

泰国当地时间24日下午，泰国总理巴育表示，为防止公共卫生事件扩散，泰国全国将从当地时间3月26日起实行紧急状态法。

巴育指出，该法令将有序进行，不会过多限制民众的权利，建议民众留在家中，禁止外国人入境（持有效工作证的外籍人士除外），泰国公民可正常入境，不限制跨府出行，但必须进行体温检测或提供相关医学证明。

此外，要求60岁以上的老年人及5岁以下的儿童如无必要，须留在家中。

## 三、汽车和轮胎销售情况：

### 1、中国1-2月轮胎出口量同比降17% 出口美国降28%

据中国海关最新数据显示，中国1-2月轮胎出口量为6047万条，同比降17%，去年同期为7314万条。

此外，1-2月轮胎出口美国460万条，同比降28%，去年同期为642万条。

### 2、乘联会：预计全国狭义乘用车市场全年零售总量损失约200万辆

乘联会发文称，综合估计，如4月疫情得到良好控制，企业生产线基本恢复，物流正常运转，终端消费者需求得到释放，结合国家全面建成小康社会的稳健推进，汽车市场在下半年全面回暖，预计全国狭义乘用车市场全年批发总量影响约270万辆，零售总量损失约200万辆。如疫情出现反复，特别是输入型病例未得到良好控制，持续至下半年，则经济损失、居民收入、供应链中断等风险之大难以估算，预计批发和零售销量将面临两位数负增长（主要影响来自居民收入的下滑，疫情后销量回补有限）

### 3、受疫情影响2020年全球汽车产量料减少140多万辆

据外媒报道，IHS Markit的最新研究显示，随着新型冠状病毒在全球范围内蔓延，欧洲、北美和拉丁美洲多家汽车工厂关闭，由此可能会导致今年全球汽车产量减少140多万辆。

停产可能会损害汽车制造商的现金流，因为在COVID-19疫情爆发期间，汽车需求下降。加拿大皇家银行资本市场调整了对汽车类股票的预测，并表示，受新型冠状病毒影响，2020年全球汽车产量可能下降16%，而美国汽车销量预计将下降20%。

### 4、乘联会：预计全国狭义乘用车市场全年零售总量损失约200万辆

乘联会发文称，综合估计，如4月疫情得到良好控制，企业生产线基本恢复，物流正常运转，终端消费者需求得到释放，结合国家全面建成小康社会的稳健推进，汽车市场在下半年全面回暖，预计全国狭义乘用车市场全

年批发总量影响约 270 万辆，零售总量损失约 200 万辆。如疫情出现反复，特别是输入型病例未得到良好控制，持续至下半年，则经济损失、居民收入、供应链中断等风险之大难以估算，预计批发和零售销量将面临两位数负增长（主要影响来自居民收入的下滑，疫情后销量回补有限）

#### 5、欧盟进口中国卡客车轮胎锐减

不久前，欧洲一家调研机构发布报告，披露了中国卡客车轮胎在当地市场的情况。

2018 年，欧盟启动对华卡客车轮胎“双反”，并加征高额关税。中国轮胎的价格优势消失，在欧洲市场份额锐减。

报告称，2017-2019 年，中国卡客车轮胎，占欧盟进口的比重，从 64%骤降至 16.6%。

与此同时，土耳其、泰国，占据欧盟进口卡客车轮胎来源地前两位。

#### 四、后市展望：

国内疫情缓和和企业复工率上升，但是新基建项目给橡胶带来的需求增量较小。因肺炎疫情影响本月跨国大型汽车厂和轮胎企业纷纷停工限产，终端需求减弱打击国际现货价格。受以上因素影响沪胶 9 月合约期价短期会呈现弱势，后期关注东南亚主产胶国在产胶小高峰期的动态，如果工人割胶积极性减弱物流受阻会胶价带来提振，相反现货供应增加会制约期价走强。技术上关注 10000 点，在其之下弱势会保持反之会反弹。

#### 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。