

# 华期理财

天然橡胶5月投资策略

2020年5月6日 星期三

## ⑤ 月度报告

### 供应充裕弱势或会维持

#### 一、本月天然橡胶期货和现货走势简述。

因短线跌幅较大及欧美各国计划重启经济等因素影响天然橡胶期现价本月止稳震荡小幅收高。

#### 期货方面：

主力2009月合约期价本月开市9640点，最高10260点，最低9360点，收盘9965点，涨285点，成交量4315805手，持仓量167550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。

**华融期货有限责任公司**  
HUARONG FUTURES CO., LTD.

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3月中国进口橡胶同比增3.6%至60.2万吨

据中国海关总署4月14日公布的数据显示，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%。

### 2、据国家统计局最新公布的数据显示，中国3月合成橡胶产量为57.3万吨，同比增加1.1%。另外，1-3月累计生产合成橡胶148.4万吨，同比下滑3.3%。

中国3月外胎产量为7140.4万条，同比下降7.8%。另外，1-3月累计生产外胎15205.9万条，同比下降19.4%。

### 3、出口受阻或致国内轮胎厂家再停产

随着海外疫情不断升级，中国轮胎出口正在遭受二次冲击。大量外贸订单延迟交货。3月中下旬以来，国内许多轮胎工厂已接到海外客户通知，要求取消订单或延迟发货。轮胎企业出口订单下降幅度多数在2-5成，少数甚至超过5成。

轮胎世界网从山东一家大型轮胎厂家了解到，他们的轮胎销售出口占据一半以上，海外疫情正在影响企业销售。该公司一名负责人表示，因为出口受阻，他们的库存快速增加，最近不得不控制生产。轮胎出口量的下滑，势必增加企业库存风险，因此，部分外贸型厂家再次停产成为大概率事件。

### 4、今年橡胶割胶延迟 橡胶产量或将减少

一般云南西双版纳地区3月中旬就会陆续开始割胶，月底正式出胶。现在已经过了4月中旬仍没有割胶的动静。听说是因为西双版纳部分橡胶园受白粉病影响，开割时间推迟；也因为西双版纳近期出现轻度干旱甚至是雾霾天气，橡胶树还没有长出新的叶子，不能割胶。橡胶树割胶一定得看到橡胶树上长出新的橡胶树叶才能割胶，否则一旦割胶橡胶树会死掉。迟迟不能割胶国内天然橡胶产量或将减少。

云南与海南是我国的两大橡胶产区，海南东南已在3月下旬开始逐步推进割胶工作。云南地区雨水较少，应该会在下旬开始逐渐开割。

## 三、汽车和轮胎销售情况：

### 1、麦肯锡：全球汽车销量或下滑30% 中国下滑15%

麦肯锡预计，受疫情严重影响，今年世界汽车销量或将减少近三成，中国销量下降15%，短期内不可恢复。

麦肯锡表示，新型冠状病毒疫情将严重影响汽车产业今年的业绩。麦肯锡汽车专家 Oliver Wyman 表示，需下调今年全球汽车销量的预期。麦肯锡本预计全球汽车销量为7.6亿辆，但这个数字因疫情将下滑17%到29%；中国汽车销量将减少15%，美国和欧洲的销量将减少18%-36%，产量将分别减少近500万辆。

Oliver Wyman 表示，短期内看不到恢复的可能，“需要多年的时间来恢复到危机前的水平。”麦肯锡认为，目前正处于危机的前期，预测仍有太多未知。

### 2、LMC：疫情将导致2020年全球汽车产量下降逾20%

汽车预测机构 LMC Automotive 表示，由于新冠疫情大流行，到2020年全球汽车产量预计将下降20%以上，至7100万辆左右。

LMC Automotive 称，这一降幅远高于今年稍早的预期，可能令全球汽车制造商在2020年减产1900万辆汽车。该公司警告称，这些预估可能进一步下滑，下滑幅度取决于主要地区的复苏速度。

### 3、骤降 13%! 前三月轮胎替换市场数据惊人

欧洲轮胎橡胶制造商协会（ETRMA）的统计数据显示，随着疫情在欧洲蔓延，各轮胎厂陷入停滞状态，一季度替换轮胎出货量呈两位数下降，达 13%。

ETRMA 公布的成员单位一季度替换轮胎出货总量为 539.6 万条，下降 13%。其中：替换乘用车轮胎出货量下降 13%至 4804.9 万条；替换卡车轮胎下降 6%至 283.1 万条；农用轮胎下降 13%至 31.2 万条；两轮车轮胎下降 21%至 276.5 万条。

### 四、后市展望：

欧美各国近期陆续启动国内经济，国际大型汽车厂和轮胎厂有限度部分开工，预计国际天然橡胶需求量或会增加但是增量会有限。5 月份天然橡胶主产胶国进入割胶期，疫情期间需求减弱全球库存量保持较高水准，预计现货供应短期会充裕。原油价格大幅下跌合成胶价格低迷会限制天然橡胶的上升动力。受以上因素影响沪胶 9 月合约期价短期会呈弱势，不过受期价低于生产成本因素影响短期的下跌空间或会有限，技术上关注 10000 点，在其之上会呈强势反之弱势会保持。

### 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。