

华期理财

天然橡胶 7 月投资策略

2020 年 7 月

⑤ 月度报告

窄幅震荡小幅收高

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述。

受原油价格坚挺与全球疫情反复等因素相互影响天然橡胶期现价本月窄幅震荡小幅收高。

期货方面：

主力 2009 月合约期价本月开市 10150 点，最高 10740 点，最低 10050 点，收盘 10180 点，涨 15 点，成交量 4435126 手，持仓量 216544 手。

沪胶 9 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、ANRPC 下调 2020 年全球天胶产量和消费量

据 ANRPC 最新公布的数据显示，因新冠肺炎疫情削减消费并使天胶行业陷入危机，该协会预计今年全球天胶产量将下降 4.7%至 1313 万吨。其中，印尼产量料下降 12.6%至 289 万吨；泰国料下降 0.9%至 481 万吨；越南料下降 4%至 114 万吨；马来西亚料下降 14%至 55 万吨。

预计今年全球天胶消费量将下降 6%至 1290.4 万吨。其中，中国消费量料下降 5.6%至 524 万吨；印度料大幅下降 21.3%至 90 万吨。

该协会秘书长称，新冠肺炎疫情的爆发使全球天胶行业陷入了过去几十年来最严重的危机之一，并使整个价值链中的利益相关者陷入混乱。

来自普利司通等汽车轮胎制造商的消费下降，因新冠疫情导致汽车制造业下滑。普利司通是全球最大的轮胎制造商，于 4 月下旬和 5 月初暂停了部分工厂的生产。

2、海关总署：5 月中国进口橡胶同比降 13%至 44.1 万吨

据中国海关总署 6 月 7 日公布的数据显示，2020 年 5 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 44.1 万吨，同比降 13%。

2020 年 1-5 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 259.8 万吨，较 2019 年同期的 263.5 万吨下降 1.4%。

3、统计局：中国 5 月外胎产量同比下降 4.6%

国家统计局最新公布的数据显示，中国 5 月橡胶轮胎外胎产量为 6892.9 万条，同比下降 4.6%。

1-5 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期减少 14.6%至 2.87193 亿条。

4、泰国用 1/4 橡胶产量“修路”

《联合早报》20 日消息，泰国政府计划斥资 28 亿美元强化高速公路设施，并借此充分利用该国盛产的橡胶，协助提振经济。

泰国政府和商家包括农民此前尝试了多种扩大橡胶需求的途径，其中大部分是用于美妆产品。现在，泰国政府的最新计划是把橡胶用于强化公路安全项目，利用 100 万公吨橡胶制造全长 12282 公里的挡泥板，以及 1063651 支高速公路导杆。

当局表示，这项计划不仅有助提高公路安全，还可吸收泰国每年约四分之一的橡胶收获量。

三、汽车和轮胎销售情况：

1、2020 年中国轮胎总产量预计下降 15%

近日，中国橡胶工业协会发布 2019 年中国轮胎产量数据。据测算，2019 年，中国汽车轮胎总产量 6.52 亿条，同比增长 0.61%。数据显示，2019 年，中国轮胎业的平均产能负荷接近 75%。

中国橡胶工业协会轮胎分会秘书长史一锋，对 2020 年轮胎市场做出展望。史一锋预计，2020 年轮胎总体产量预计下降 15%左右。

2、美国决定启动轮胎“双反”调查

据外媒报道，美国商务部近日决定，对亚洲部分地区启动反倾销和反补贴调查。这项决议，是在其受理提交的相关申请后，投票做出的。

轮胎世界网获悉，此次调查，主要集中在越南等地，目标为轿车和轻卡轮胎。初步调查结果显示，越南倾销幅度为 5.48%至 22.3%；韩国的倾销幅度，为 42.95%至 195.2%；台湾地区的倾销幅度，为 20.57%至 116.14%；泰国的倾销幅度，为 106.36%至 217.5%。

如果判定倾销成立，这4个国家及地区的轮胎产品，将被加征反倾销税。

对此，越南工贸部已联系越南橡胶协会，同美国进行正式磋商。该部门建议，轮胎出口企业要认真配合调查，提供相关信息。

韩国方面则敦促美国商务部，立刻停止反倾销调查。该国轮胎业认为，美国本土轮胎制造公司，并没有因进口商而遭受损害。

3、欧洲5月新车销量创30年以来新低

根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）的数据，今年5月份，欧洲乘用车市场新车销量同比下跌56.8%，从2019年同期的1,444,173辆下降至623,812辆。尽管这是自1990年以来销量最糟糕的5月份，但与4月份78%的同比降幅相比有所改善。

今年前五个月，欧洲乘用车市场新车需求同比收缩42.8%至3,969,714辆，要完全复苏还需要一段时间。

咨询机构AlixPartners表示，受新冠病毒疫情影响，今年欧洲汽车销量可能会从2019年的2060万辆下降至1410万辆。在最新一期《全球汽车展望》（Global Automotive Outlook）报告中，AlixPartners还预测，如果经济持续衰退，欧洲汽车销量可能会下降36%，至1320万辆。该机构认为，疫情对销量造成的影响将至少持续5年时间。2020年内，欧洲的恢复速度将比美国和中国慢，因为危机对欧洲造成的冲击更加严重，但是在2025年时，欧洲将会迎来强力反弹。

4、2020年欧盟汽车销量或同比下降25%为史上最大降幅

盖世汽车讯 据外媒报道，鉴于新冠病毒疫情给汽车行业带来的重大危机，欧洲汽车制造商协会（ACEA）预测2020年欧盟乘用车注册量将同比下降25%。这实际上意味着，ACEA预计欧盟今年的汽车销量将下降300多万辆，从2019年的1280万辆降至960万辆左右。

就销量而言，ACEA对2020年的预测将是自2013年以来销量最低的一年；就同比变化而言，这是欧洲汽车业有史以来出现的最大降幅。不过，一些行业研究机构预测的跌幅甚至比ACEA更大。AlixPartners预测欧洲今年汽车销量将下降32%，穆迪则预计同比跌幅在30%左右。

四、后市展望：

本月天然橡胶基本上利空因素大过利多，预计沪胶9月合约期价弱势局面短期还难扭转。

这段时间里利多的消息有两个，但是影响力偏弱些。

一是5月份国内汽车产销量环比增加，但对胶价提振作用有限，因为同比下降且1-5月产销量同比继续下滑。

二是泰国计划用1/4橡胶产量“修路”，这个消息对胶价有提振作用，但能否批准还不得而知。

利空方面主要有以下几点：

1、全球疫情反复且加重的趋势短期还难以遏制，经济复苏步伐会放缓。

2、中国5月橡胶轮胎外胎产量同比下降4.6%。1-5月橡胶轮胎外胎产量同比减少14.6%。3、欧洲5月新车销量创30年以来新低，行业研究机构预测欧洲今年汽车销量将下降25-32%，全球大型轮胎企业对全年的轮胎销量情况都表示悲观预计全年轮胎销量将下滑20%-35%。

基于以上因素影响我认为沪胶9月合约期价弱势的局面短期还会延续，不过受季节性因素影响下跌空间不要看得过深，因为：

1、季节性因素影响，东南亚产区开始进入低产期现货供应将减少，后期不排除会出现季节性反弹行情。

2、虽然经济复苏缓慢但是整体上还是处于复苏途中，充裕的流动性会限制商品的下跌空间。

技术面分析：

短期技术上关注万点关口，守住期价会继续在10000-10500点之间反复，突破10500点季节性反弹行情会出现，如果有效跌破万点关口，下方支撑位在9700-9500点区域。

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。