

短期或有反弹

内容提要

目前外疫情依旧加速蔓延，海外感染人数再创新高，导致橡胶终端消费品汽车和轮胎需求下滑，进而导致橡胶需求大幅下滑，上周原油价格大幅上涨，对橡胶价格反弹形成一定支撑，但疫情导致的消费疲弱依旧是主导因素。

疫情导致橡胶消费不济导致出现累库现象，据 ANRPC 数据，一季度全球天胶消费量同比降 19.6%。虽然上期所库存表现平稳，但隐形库存及港口库存持续表现出累库状态。主要因为下游汽车需求方面受疫情影响下滑更为严重。国内汽车需求及轮胎生产、物流指数逐步恢复，甚至轮胎开工率已恢复至年前水平，汽车经销商库存也有所下降，但欧美国家正处于疫情高峰期，欧美国家汽车及轮胎需求大幅下滑，从而导致全球的橡胶需求大幅下滑。

橡胶供给端受疫情冲击较小，主要由于橡胶主产国感染人数较少，以及东南亚主产国目前处于季节性减产期，但不排除橡胶生产国疫情严重导致供给收缩的现象，同时目前橡胶价格过低，导致泰国胶胚价格已低于弃割线，中短期库存积压及消费下滑可导致橡胶低于成本线，但长期必然难以维持此种格局，因为胶价过低将导致胶农弃割，进而供应大幅收缩推动价格上涨。而当前胶价的主要矛盾依旧是疫情，因此中期行情的走势主要受疫情发展影响，海外疫情拐点之日或将是胶价见底之时。

资金方面，主力机构持仓净空单有所减少，说明做空意愿在减弱，主因当前胶价过低，下跌空间或不大。

技术上橡胶价格中线受 20 日均线压制，目前中期下跌趋势尚未有明显完结迹象，此线之下不轻易判断中期下跌趋势结束，短线受 30 分钟图 60 均线压制，受原油大涨影响上破此线，短线下跌趋势或将告一段落，操作上在没有确认有效跌破 30 分钟 60 均线之前，短线震荡偏多对待，但疫情压制上涨空间。

操作上行情波动剧烈，情绪化严重，以风险控制为主，中短期趋势可能有所矛盾，较难操作，稳健者观望，进取者短期震荡偏多操作，切勿重仓。

华龙期货投资咨询部

研究员：闫峰峰
(CIIA/FRM)

执业证书编号：
F3015083

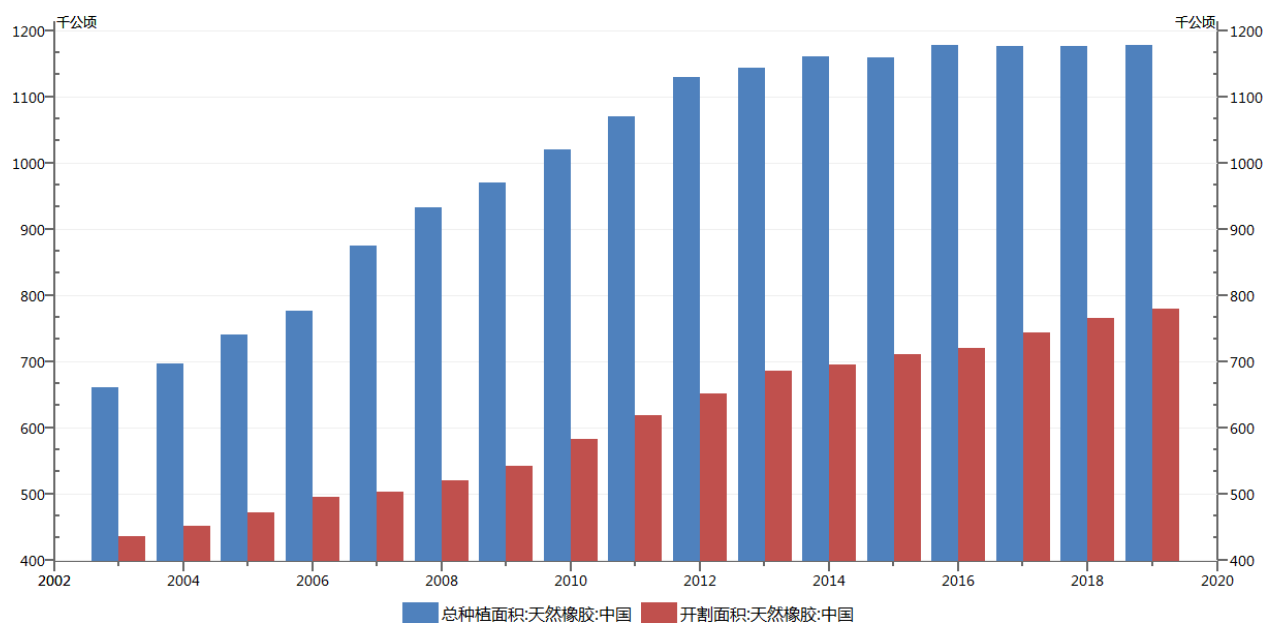
投资咨询从业证书号：
Z0013179

电话：
13893494371

邮箱：
709055691@qq.com

一、供给分析

1、中国种植面积及开割面积



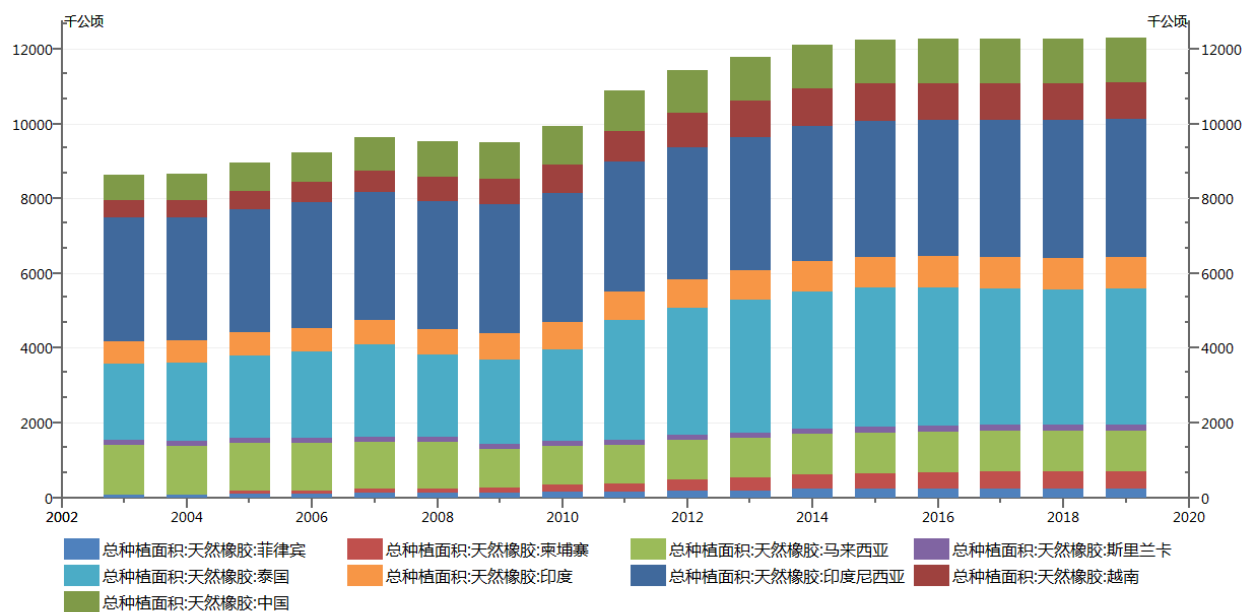
数据来源: Wind

从上图可知，中国橡胶种植面积近三年保持平稳，但开割面积逐年增加，因为近几年橡胶价格持续低迷，胶农并无增加种植面积意愿，但在 2011 年前后新种植橡胶树在今年逐渐进入产胶期，导致新开割面积逐步增加，即产能逐步增加。

2、ANRPC（天然胶生产国协会）种植面积及开割面积

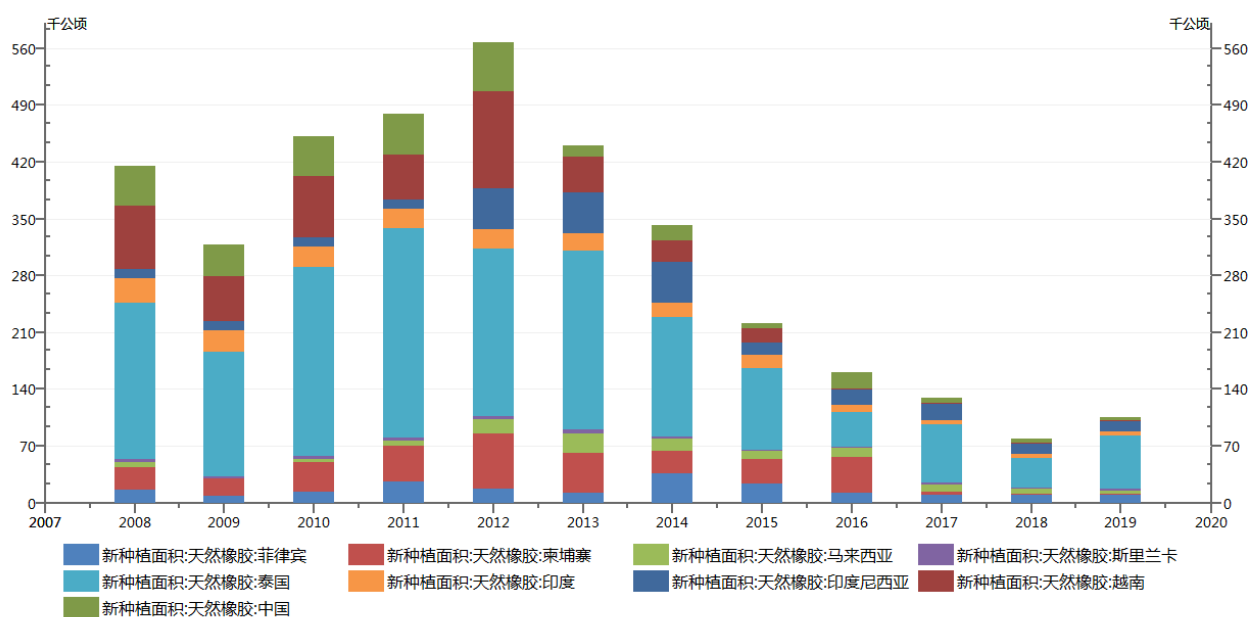
（1）、ANRPC 总种植面积

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



数据来源: Wind

(2)、ANRPC 新种植面积

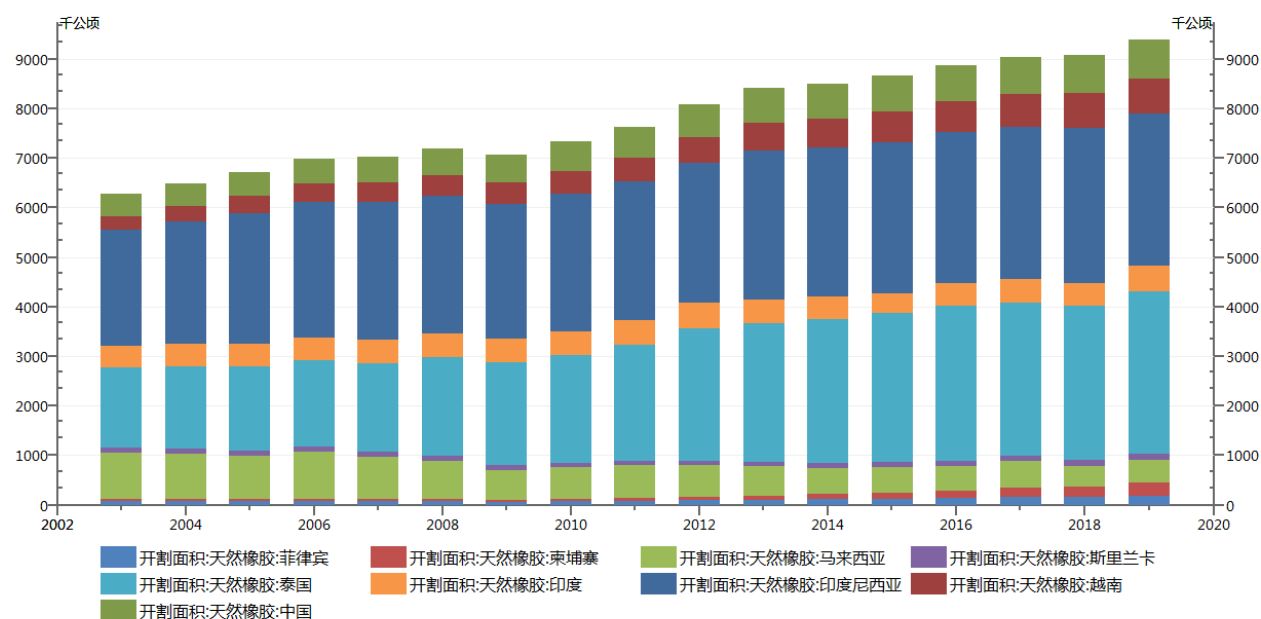


数据来源: Wind

(3)、ANRPC 开割面积

2

***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。



数据来源: Wind

天然胶生产国的橡胶种植面积和开割面积变动情况同中国相似，目前维持总种植面积稳定，而由于 2010-2012 新增的种植面积大幅增加，而目前正进入 2010-2012 新种植的橡胶树开割期，开割面积在稳步增加，因此，橡胶产能充足。

3、天然橡胶供需平衡

年份	产量	消费量	出口	进口
2011	1,028.00	626.12	778.69	386.81
2012	1,064.62	672.16	819.73	483.95
2013	1,116.81	702.52	914.94	549.72
2014	1,095.22	767.91	902.34	578.58
2015	1,105.70	763.60	902.30	600.80
2016	1,076.73	805.92	905.80	632.00
2017	1,177.40	869.29	1,043.00	770.50
2018	1,216.05	920.42	1,030.90	781.40
2019E	1,106.41	912.51	946.13	728.81

表: ANRPC 供需平衡表 (单位: 万吨 数据来源: wind)

ANRPC 最新报告显示，2019 年全球天然橡胶产量 1380.4 万吨，下降 0.4%。根据修订后的展望，预计 2020 年产量将增长 2.7%，至 1417.7 万吨。2020 年前两个月，世界产量年化下降 5.2%。2019 年全球天然橡胶消费量下降 1.4%，至 1366.1 万吨。根据修订后的展望，预计 2020 年消费量为 1382.4 万吨，增长 1.2%。值得注意的是，2020 年前两个月，全球消费量同比下降 18.6%，原因是中国制造业在疫情爆发后受到严重干扰。鉴于

3

***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

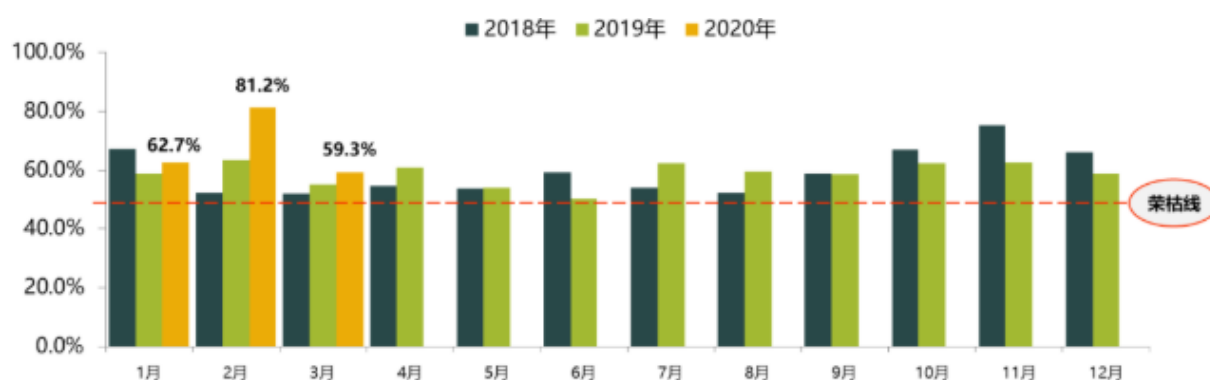
COVID-19 传染病已经蔓延到大约 90 个国家，预计全球经济将出现衰退，2020 年世界消费展望可能会进一步下调

ANRPC 报告显示，根据各国的初步估计和预测，2020 年第一季度，世界天然橡胶消费量同比下降 19.6%。与去年同期相比，预计第二季度的消费量下降了 1.5%。

根据各国的初步估计和预测，2020 年第一季度，世界天然橡胶产量同比增长 1.8%。预计第二季度的产量比去年同期增长 3.6%。

二、消费分析

1、汽车



图：中国汽车经销商库存预警指数 数据来源：中国汽车流通协会

据中国汽车工业协会统计分析，2020 年 2 月，受新冠肺炎疫情影响，当月汽车产销环比和同比均呈大幅下降，且降幅明显高于上月。当月汽车产销 28.5 万辆和 31.0 万辆，环比下降均为 83.9%，同比下降 79.8%和 79.1%。预计随着 2 月下旬企业逐步复工、复产，3 月汽车产销将比 2 月会有明显增长。

1-2 月，汽车产销 204.8 万辆和 223.8 万辆，同比下降 45.8%和 42.0%，降幅比 1 月扩大 20.4 个百分点和 23.3 个百分点。

2 月，乘用车产销 19.5 万辆和 22.4 万辆，环比下降 86.4%和 86.1%，同比下降 82.9%和 81.7%。在乘用车主要品种中，四大类乘用车品种产销环比和同比均呈明显下降。

1-2 月，乘用车产销 163.1 万辆和 183.1 万辆，同比下降 48.1%和 43.6%，降幅比 1 月扩大 20.0 个百分点和 23.0 个百分点。在乘用车主要品种中，与上年同期相比，运动型多用途乘用车（SUV）产销降幅略低于行业，其他三大类品种均高于行业，多功能乘用车（MPV）降幅更为明显。

2 月，商用车产销 8.9 万辆和 8.6 万辆，环比下降 73.0%和 73.1%，同比下降 66.9%和 67.1%。在商用车主要品种中，货车和客车产销环比和同比均呈明显下降。

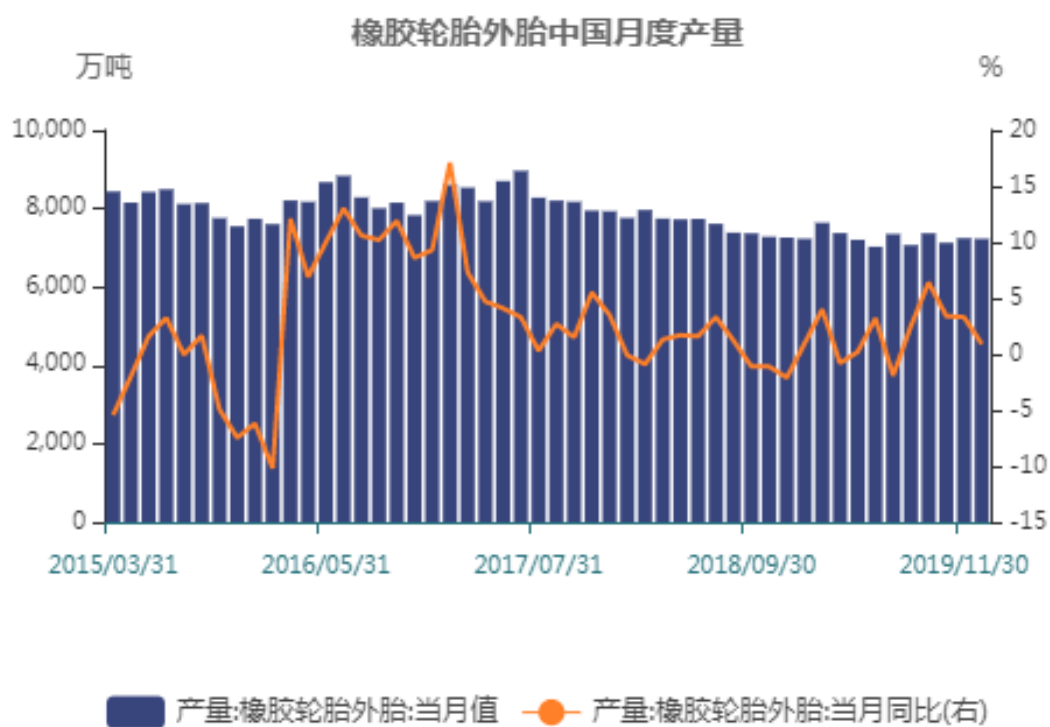
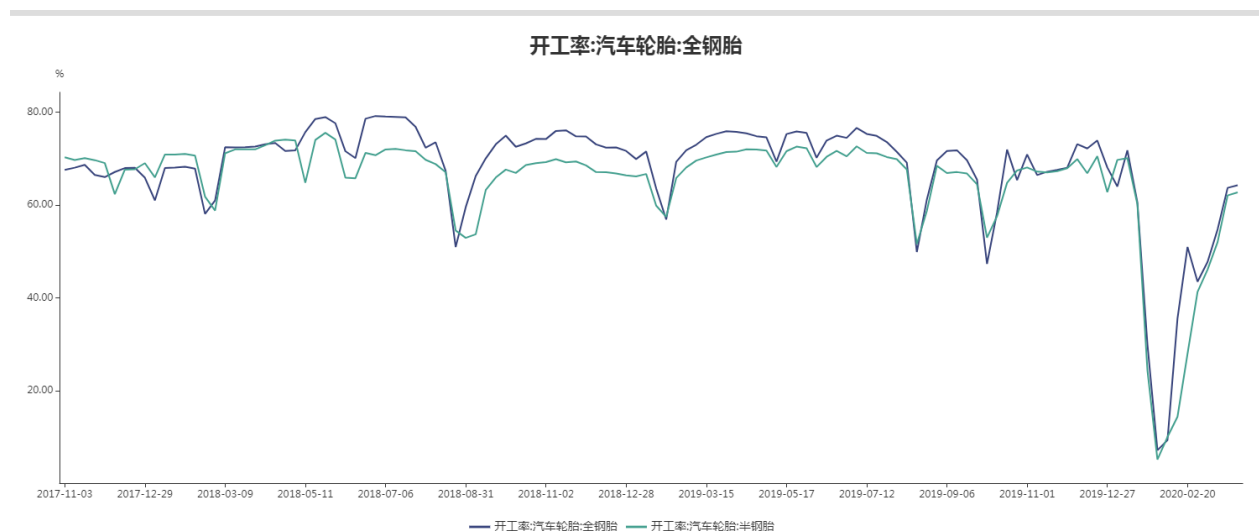
1-2 月，商用车产销 41.7 万辆和 40.7 万辆，同比下降 34.8%和 33.2%，降幅比 1 月扩大 24.3 个百分点和 25.7 个百分点。在商用车主要品种中，货车和客车产销同比降幅均超过

4

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

20%，明显高于同期。

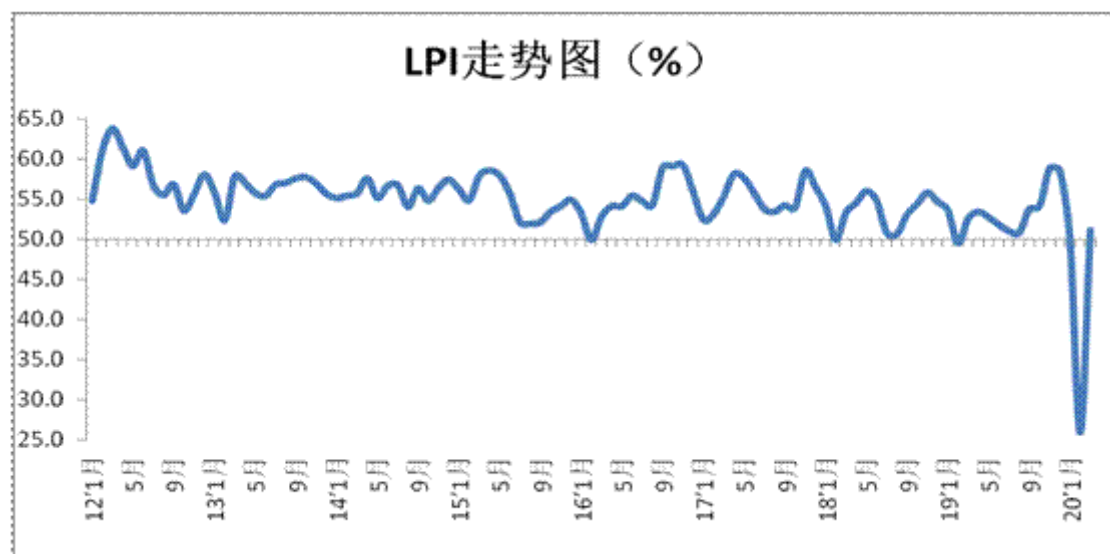
2、轮胎开工率



5

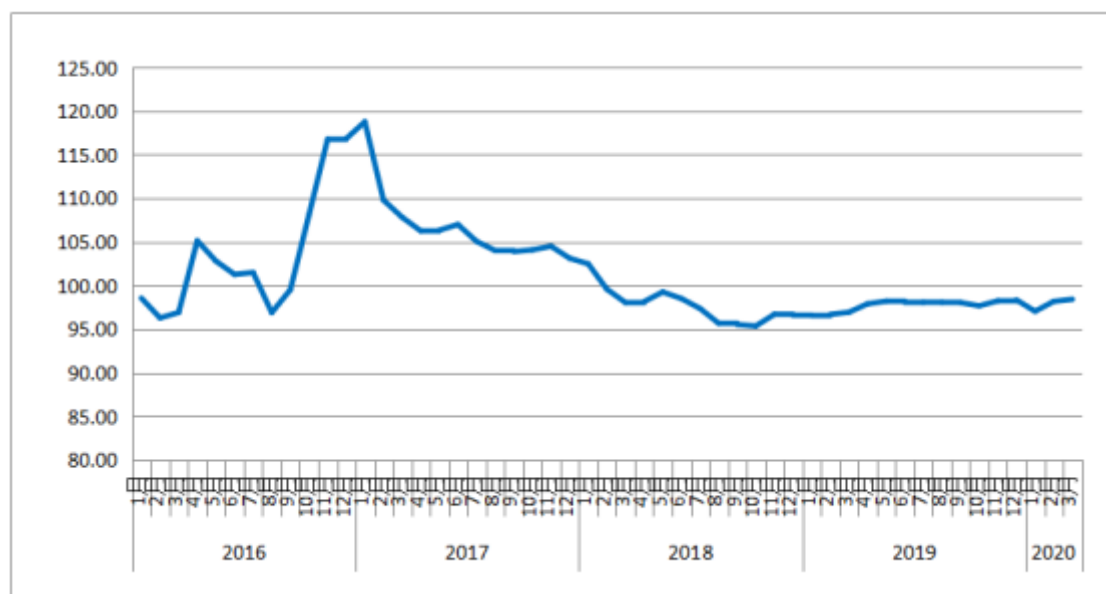
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

3、物流景气情况



图：中国物流景气指数 数据来源：中国物流与采购联合会

中国物流与采购联合会发布的2020年3月份中国物流业景气指数为51.5%，较上月回升25.3个百分点。



图：2016年以来各月中国公路物流运价指数 数据来源：中国物流与采购联合会

2020年3月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为98.4点，比上月回升0.25%，比去年同期增长1.5%

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

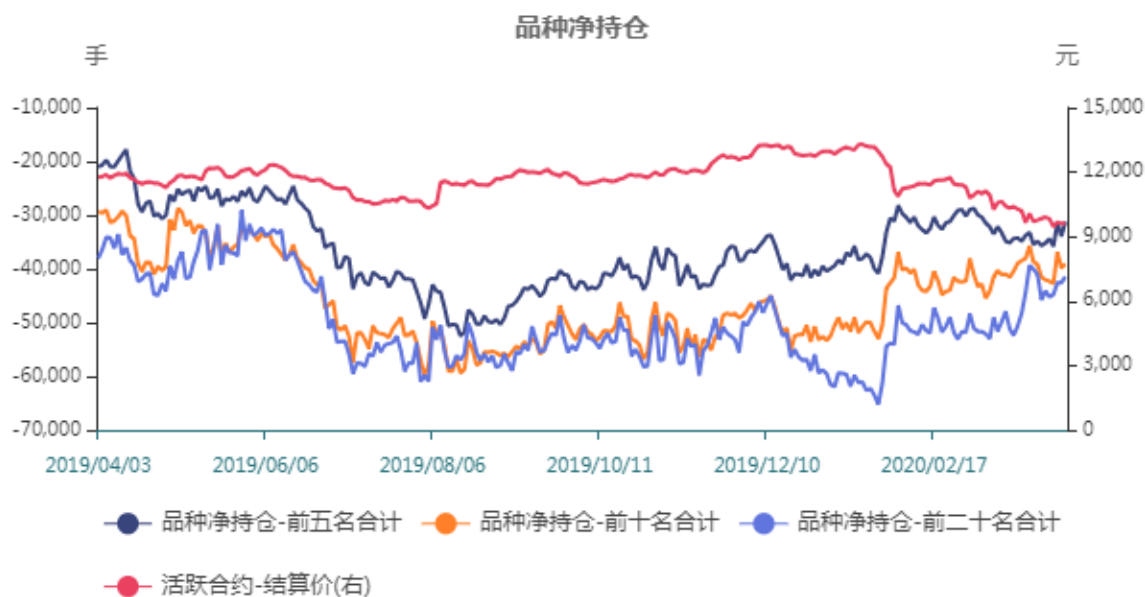
三、库存与持仓

1、库存



指标名称	最新日期	最新值	上期值
库存期货:天然橡胶:总计	2020-04-02	236,630	236,760

2、持仓



指标名称	最新日期	最新值	上期值
品种净持仓-前五名合计	2020-04-02	-31,227	-33,942
品种净持仓-前十名合计	2020-04-02	-39,144	-39,814
品种净持仓-前二十名合计	2020-04-02	-41,465	-42,564
活跃合约-结算价	2020-04-02	9,590	9,610

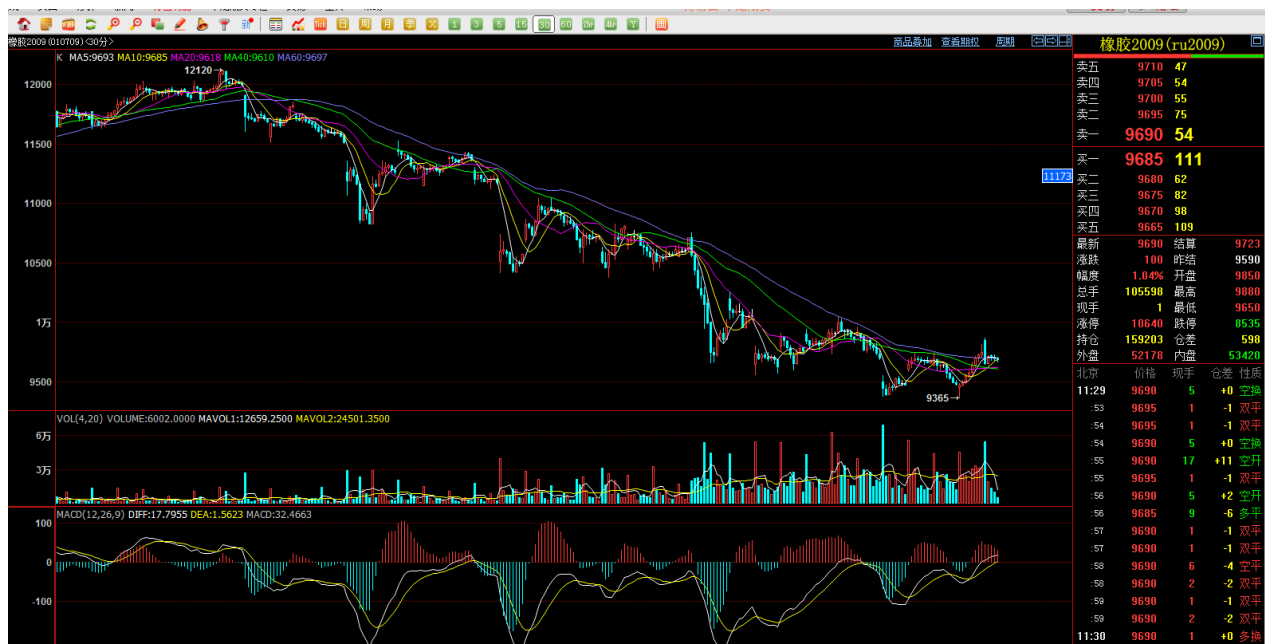
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

四、现货报价

产地与品牌	规格	报价	报价提供方	发布时间
▪ 云象	标准胶;全乳胶	市场价 9500元/吨	青岛中青联国际	2020-04-02
▪ 宝岛	标准胶;全乳胶	市场价 9000元/吨	青岛中青联国际	2020-04-02
▪ 金凤	标准胶;全乳胶	市场价 9300元/吨	浙江万方贸易有	2020-04-02
▪ 广垦	标准胶;全乳胶	市场价 9100元/吨	浙江万方贸易有	2020-04-02
▪ 云象	标准胶;全乳胶	市场价 9300元/吨	浙江万方贸易有	2020-04-02
▪ 越南	标准胶;SVR3L	市场价 10500元/吨	上海泰邦国际贸	2020-04-02
▪ 云象	标准胶;全乳胶	市场价 10400元/吨	上海泰邦国际贸	2020-04-02
▪ 越南	标准胶;SVR3L	市场价 10500元/吨	上海泰邦国际贸	2020-04-02
▪ 宝岛	标准胶;全乳胶	市场价 9200元/吨	浙江万方贸易有	2020-04-02
▪ 宝岛	标准胶;全乳胶	市场价 9250元/吨	上海荣融国际贸	2020-04-02

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

四、技术分析



橡胶主力连续合约日线图

橡胶主力合约创出新低后短暂止跌，呈现震荡行情，中线受 20 日均线压制，短线受十日均线压制，趋势力量巨大，目前行情以趋势为主，关注此两条均线，其下偏空，若升破 10 均线，短期下跌趋势可能告一段落，若升破 20 日均线，中期下跌趋势可能会结束，目前仍在其下，不轻易判断趋势结束。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。