

天胶短期能否逆袭

当下国外疫情正处于高风险期，全球恐慌情绪暴增，叠加原油大幅下挫，商品重心不断下移，天胶市场跟跌，09 合约最低价较年前下挫 28.59 个百分点，跌幅超过四分之一，上海现货市场全乳胶目前报价至 9400 元/吨，市场目前维持低位弱势震荡为主。

一季度国外疫情加剧多国风险上升 拖累胶价大幅下挫

一季度全球进入低产期，泰国南部因天气影响只有少量胶产出，而国内按照往年的割胶频率来算，虽然云南将陆续开割，但是由于天气干旱以及疫情等影响，割胶时间略有推迟。虽然国内肺炎疫情略有好转，下游市场也陆续复工，人员返岗率较春节后大幅提高，但是下游市场整体需求乏力，成交略显被动。

一季度末受国外疫情加剧以及国际油价下跌等因素的影响，全球恐慌指数暴增，多国已处于高风险状态。泰国全国于 3 月 26 日起实行紧急状态。马来西亚于 3 月 18 日起在全国范围内采取为期两周的更加严格的限制措施。3 月 18 日马来西亚槟城港宣布封闭，不再接受泰国货物过境。

国内库存维持高位 轮胎出口受阻

据中国海关最新数据显示，中国 1-2 月天然橡胶进口量为 30.4 万吨，同比增 8.2%，去年同期为 28.1 万吨。此外，1-2 月混合橡胶进口量为 52.7 万吨，同比增 4.2%，去年同期为 50.6 万吨。综合来看，中国 1-2 月天然橡胶、混合橡胶合计进口 83.1 万吨，同比增 5.6%。从进口数据来看，市场供应压力相对偏大，目前仍处于供大于求的状态，整体需求乏力，后期市场主要以去库存为主。

截止 3 月底，全国天然胶库存高位，能满足国内 3 个月需求，库存仍处上行周期。目前青岛保税区外仓库普遍暴库，计划入库量依旧较高。

当下疫情在全球持续升级，全球超过 60 个国家宣布进入紧急状态。据了解，诸多国家已关闭海陆边境口岸，货运航班、靠港装卸货物须审批，暂停入境签证。在此情况下，我国轮胎外贸出口风险急剧上升。

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。1-2 月轮胎出口美国 460 万条，同比下降 28%，去年同期为 642 万条。目前部分外国港口关闭，中国轮胎无法运输。随着公共卫生事件的进一步发酵，四月份我国轮胎外贸受影响将进一步增大。

国内疫情已陆续好转，当下一线品牌厂家开工基本稳定在八成左右，山东地区厂家工人返工率提升，带动整体开工走高。厂家出货方面多以补发前期订单为主，出货顺畅，常规型号存缺货现象。截止 3 月底，半钢胎厂家开工率为 62.74%，环比上月 41.28% 上涨 21.46%；全钢胎厂家开工率为 64.29%，环比上月 43.53% 上涨 20.76%。

IHS 下调全球汽车销量 国内出台相应激励政策

IHS 已经下调了“全球几乎所有地区”的销量预测。针对全球，IHS 预测汽车销量将下降逾 12% 至 7880 万辆，较该公司 1 月份的预测下调了 1000 万辆。相比之下，在 2008-2009 年的全球经济衰退中，全球汽车销量的跌幅为 8%。2020 年，全球汽车行业将出现前所未有的需求停滞。新冠病毒大流行是汽车行业多年来面临的重大单一风险因素。

而国内疫情得到良好控制，国务院决定，将新能源汽车购置补贴和免征购置税政策延长 2 年；中央财政采取以奖代补，支持京津冀等重点地区淘汰国三及以

下排放标准柴油货车；对二手车经销企业销售旧车，从5月1日至2023年底减按销售额0.5%征收增值税。

ANRPC 下调一、二季度天胶消费需求

天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 于 2020 年 3 月 30 日发布其天然橡胶趋势与统计。自 3 月初以来，由于 COVID-19 病毒在全球范围内大流行，而且没有任何终结的迹象，几乎整个世界都处于停滞状态。尽管该流行病于 3 月中旬开始在中国消退，但已蔓延到其他几个国家，包括主要的天然橡胶 (NR) 消费国家和地区。3 月下半月，几个国家宣布紧急状态，并加强行动控制和全面关闭，以减少流行病的蔓延。这种情况导致各个国家和地区的汽车轮胎公司关闭了制造工厂。尽管中国的橡胶制品制造业在 3 月中旬开始恢复运营，但世界其他地区见证了制造业受到的严重影响。

根据各个国家的初步估计和预测，到 2020 年第一季度，全球 NR 的消费量同比下降 19.6%。预计第二季度的消费量将比去年同期下降 1.5%。根据各个国家的初步估计和预测，到 2020 年第一季度，全球 NR 的产量同比增长 1.8%。预计第二季度的产量将比去年同期增长 3.6%。

综合来看，受国外疫情加剧影响，轮胎市场需求大幅下滑。而国内天胶库存维持相对高位，需求整体乏力，社会库存暂无缓解迹象，市场缺乏大幅走高的利好消息指引，短期低位弱势震荡为主。但也考虑到二季度国家将陆续出台相应的汽车刺激消费，以及国外疫情的持续时间，所以长线投资者可在 9000 左右逐步布局多单。

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。