

下游市场逐步复苏 六月胶价或有抬升

天胶行情回顾

5 月份天然橡胶主力合约有效站稳 10000 一线，重心较 4 月份明显抬升，并在 10000-10500 区宽幅震荡。主要是给予全球疫情部分得到有效控制，欧美等地的封锁有所缓解，国际油价持续走高，带动大宗商品价格重心上移。目前天胶产业链下游汽车以及轮胎市场国内虽已全面复工，国内轮胎主要以出口为主，国外市场恢复缓慢，对市场信心略有提升，真正拉动市场价格走高还需时日。而且国内两会召开，2020 年各项工作定调均弱于市场预期，政策强刺激偏弱。短期胶在 10000 之上宽幅震荡为主。

国内主产区割胶时间推迟 国外出口量偏低

今年由于疫情、天气以及百粉病的原因造成树叶长势欠佳，国内云南、海南开割时间的时间一推再推，从 3 月末已推迟至 5 月底，云南版纳全面开割时间再次推迟至 5 月底 6 月初。当前国内新胶相对紧张，尤其是云南，据统计去年同期某收胶点一天收胶量达到 15 吨左右，今年只有 6-7 吨，接近于去年一半。由于干旱，云南等地白天要保证居民用电，所以加工厂白天不开工，晚上正常运转，如果干旱严重的话，对加工厂影响比较大。而且由于疫情的影响，目前国外原料出口相对偏低，缓解了国内市场的压力，对价格起到一定的支撑。

截止 5 月 22 日，天然橡胶期货库存达到 23.455 万吨，较 4 月份环比下滑 0.28 个百分点；可用库容量达到 45.15 万吨，环比上涨 0.16 个百分点；库存小计达到 23.94 万吨，环比下滑 0.13 个百分点。青岛区内外库出库量回升至去年较低水平，总量在 82.48 万吨，累库态势有所转变。

国外主产区方面,泰国北部和东北部开割,南部因外劳比例较高,胶工偏紧。据统计 2020 年一季度泰国天然橡胶产量达 130 万吨,较去年同期的 122 万吨增加 6.9%。而泰国 4 月天胶出口量却出现下降。24 月泰国出口天然橡胶同环比分别降 14%和 2%。出口中国同比降 5%,环比则增 19%。印尼,苏门答腊是在高产期,工厂采购开多,胶农自己囤货为主。越南已陆续开始开割,国营公司开割亏损较大,目前暂没听到弃割减产现象。

国外部分地区“解封” 国内轮胎开工率明显走高

五月份轮胎市场开工率有较大的变化。主要是由于五一劳动节之前,国外疫情相对比较严重,轮胎整体出口受阻,多数厂家成品库存高位水平,山东东营、潍坊地区多数厂家安排 4-7 天检修期,使得轮胎工厂开工率较前期大幅下滑。截止 5 月 8 日,半钢胎厂家开工率为 28.31%,较节前下跌 24.25%,同比下跌 39.9%;全钢胎厂家开工率为 53.5% 较节前下滑 6.23%,同比下跌 15.88%。

而 4 月份国内轮胎的出口量进一步反应了国外当时的整体情况。据统计,4 月份中国橡胶轮胎出口量为 37 万吨,环比减少 23 万吨,降幅达到 38.33%,同比下降 33.5%;今年前 4 个月,中国橡胶轮胎累计出口量为 173 万吨,同比下降 14.3%,较一季度降幅增大 7.2 个百分点。

之后在国内一线品牌厂家通过线上直播及促销等方式的带动下,国内市场出货量走高,叠加下半月欧美等地区出现“解封”,国外市场逐渐回暖,外销订单量较月初大幅改善。市场开工率又出现大幅反弹。截止 5 月末,半钢胎厂家开工率为 63.13%,环比上涨 3.65%,同比下跌 9.46%;全钢胎厂家开工率为 72.48%,环比上涨 9.3%,同比下跌 3.37%。这也表明市场

正缓慢的复苏，但是全球的全面复苏或大面积复苏还需一定的时间，中长期整体处于缓慢上升态势。

国内汽车行业已在复苏路上 国外或推迟至三季度

4 月份国内汽车市场逐步复苏，产销量均突破 200 万辆，增率实现由负转正，分别同比增长 2.3%和 4.4%，结束了 21 个月连续下滑趋势。行业利润同比增长 29.5%，3 月份为下降 80.4%。而且工信部、发改委等多部委再提促进汽车消费市场优化升级，受疫情抑制的购车需求或将在二季度末或三季度有一定的回补量。

而国外市场由于部分地区刚刚“解封”，需求量暂未有明显的回升，而 4 月份的数据也是因疫情影响，整体相对较差。根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）发布的数据，今年 4 月份，欧洲乘用车市场新车销量同比大跌 78.3%，从 2019 年同期的 1,345,181 辆下跌到 292,182 辆。欧洲所有国家的汽车市场销量均出现两位数跌幅，其中属意大利、英国和西班牙的降幅最大，分别为 97.6%、97.3%和 96.5%。其他主流市场中，德国的销量跌幅稍低，为 61.1%，法国汽车销量则出现 88.8%的收缩。若后期回暖，预估还需要一定的时间，在三季度或将有比较亮眼的表现。

总结

综合基本面的实际情况，我们认为，在当下下游市场陆续恢复的情况下，叠加国内新胶增长量相对偏低，六月胶价市场重心或有抬升，但后期国内新胶量释放以及国外出口量加大，将制约胶价反弹，六月份幅度或将有限。

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。