

终端需求不佳 天胶反弹受阻

国际货币基金组织(IMF)预计，全球经济将出现大萧条以来最严重衰退，而且如果病毒徘徊不去或卷土重来，情况可能更糟糕。估计全球 GDP 今年将萎缩 3%，全球商品和服务贸易可能下降 11%。

当前尽管 OPEC+ 减产协议已达成，但是减产规模不足，难以应对全球疫情带来的冲击。而且全球疫情形势依旧严峻，欧洲的疫情扩散出现了减缓迹象，但短期消费难有较大的改观。沙特阿美下调 5 月销往亚洲的阿拉伯轻质原油官方售价，售价较阿曼/迪拜均价贴水 7.3 美元/桶，折扣创下纪录并较 4 月下降 4.2 美元/桶。受此影响，全球大宗商品在二季度初反弹受阻，天胶市场也难逃厄运。09 主力合约从最低点 9360 反弹至目前最高点 10260，反弹幅度达到 9.61%。

3 月份国外汽车行业遭遇重创 国内略有回暖

3 月通常是一年中新车销量较高的月份，然而由于本次疫情影响，导致失业率飙升、消费者信心下滑以及股市动荡等给汽车行业蒙上了一层阴影。3 月全球多数市场的汽车销量纷纷下滑，诸如法国和意大利等国的销量跌幅甚至在 70% 以上。英国的新车注册量同比下降了 44%；印度车市中绝大多数车企的乘用车批发销量同比下跌 51.3%；而日本和韩国的汽车销量跌幅则相对比较平缓。俄罗斯一枝独秀在逆势中实现了 23% 的增长。主要是由于卢布大跌，俄罗斯消费者争先在价格上涨之前购买新车。

而国内 3 月份的销量较 1-2 月份也有了明显的好转。根据中汽协最新公布的数据显示，3 月我国汽车销量为 143 万辆，同比下滑 43.3%。尽管 3 月销量仍以“跌”字当头，但相较于受疫情“冰封”的 2 月（跌幅近 80%），已有明显回暖迹象。

中汽协表示，“消费端，由于疫情并没有完全结束，因此仍有部分市场需求被抑制，但3月的企业销售情况已明显好于2月。随着国家有关政策的逐步落实，以及各地政府接连出台促进汽车消费政策，汽车市场将加快恢复。”

轮胎企业略有恢复，但库存量压力偏大

当下全球部分轮胎厂还处于停工阶段，但是疫情控制较好的地区也纷纷开始复工。据统计，固铂轮胎橡胶公司位于墨西哥埃尔萨尔托的轮胎厂已于4月13日重新开工。该公司之前宣布，该工厂3月21日暂时关闭。但其美国工厂可能至少还要再关闭两周，欧洲工厂也将继续暂时关闭。中国当下疫情已陆续好转，轮胎工厂仍在运营。

随着3月份国内轮胎工厂的缓慢恢复，轮胎库存也在不断的攀升。但在外销订单缩减、内销出货放缓的情况下，部分企业已经开始降负控制成品库存，适度降低排产。据统计，上周半钢胎厂家开工率为58.36%，环比下跌2.84%，同比下跌13.66%；全钢胎厂家开工率为62.18%，环比下跌1.19%，同比下跌13.26%。

天胶进口量和库存不断上扬

目前虽已进入新一年的割胶期，但是国内云南干旱情况仍然严峻，海南产区开割时间有延迟的迹象。甚至部分产区橡胶树叶出现问题，有二次落叶的可能，以及出现白粉病，新叶的长出可能还需要一段时间。但是3月份进口量持续增长，贸易库存仍维持相对高位，对二季度价格反弹又起到了阻碍的作用。

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，同比增长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%。

截至 4 月 10 日,青岛地区保税库存小幅增加,一般贸易库存继续增加,并不断刷新新高,入库量和出库量虽均出现回落,仍处上行周期,四五月份预报量依旧较多,峰值有可能出现在 5 月中旬。

综合来看,当下终端市场恢复缓慢,虽然国内各省已出台相应的补贴政策,但是从盘面来看,支撑力度暂显薄弱,弱势震荡为主。二季度随着下游市场的缓慢恢复,天胶价格存在反弹的预期,但是给予基本面的综合考虑,反弹空间或将有限。

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。