

天胶能否迎来暖冬？

截止收盘天胶 2101 主力合约收盘价至 12475 ,市场重心较前一日持续走高 ,短期有考验上方 12500 一线压力的预期。即将步入四季度 ,胶价是否能将延续上涨行情 ,天胶是否能迎来暖冬？

ANRPC 再次下调 2020 年产量和消费量

今年国内以及泰国因天气和疫情等原因 ,造成割胶时间周期推迟、产量偏低 ,ANRPC 进一步下调了年内的产量。据天然橡胶生产协会统计,2020 年 1-7 月 ,世界天然橡胶产量同比下降 8.9%。根据各个国家截至 2020 年 7 月的初步估计以及该年剩余时间的预期数据 ,预计 2020 年世界产量为 1314.9 万吨 ,比上年下降 4.9%。这略低于 2020 年 7 月报告的 2020 年前景 ,即 1319.5 万吨 ,比上年下降 4.5%。

三季度全球个别地区疫情反复 ,加上经济疲弱 ,虽国内下游轮胎以及汽车行业复苏缓慢 ,但国外部分地区需求修复缓慢 ,导致成交乏力 ,市场采购力度不佳。世界天然橡胶 1-7 月天胶消费量同比下降 14.0%。2020 年世界消费量前景将下调至 1254.4 万吨 ,比上年下降 8.9%。2020 年 7 月报告的 2020 年消费前景为 1275.4 万吨 ,比上年下降 7.3%。

结合 1-8 月份 ANRPC 天胶产量、消费量的实际情况我们可以看出 ,1-8 月份产量总计达到 661.59 万吨 ,需求量达到 522.03 万吨 ,总结余达到 139.56 万吨。其中 2 月份的结余数量达到近三年连续月份的最大值 ,主要是因为 2 月份 ,国内基本处于停滞阶段 ,所以需求量大打折扣 ,造成全球的天然橡胶结余量达到最大值。而 7 月份和 8 月份的结余数量较二季度大幅走高 ,主要是进入三季度部分地区疫情反复 ,经济复苏缓慢 ,造成下游实际需求按需采购 ,所以结余

量较前期明显抬升。综合来看，目前全球天胶仍处于供大于求的局面，制约胶价反弹的空间。

国内供大于求的格局仍将延续

三季度国内天胶主产区受降雨的影响，造成产量相对偏低。据统计，1-8月份，总产量达到 32.05 万吨，较去年同期下滑 22.73%。从消费端来看，1-8月份中国的实际需求量达到了 318.04 万吨，较去年同期下滑 13.63%。而 1-7 月份国内天然橡胶进口量达到了 272.6 万吨。而 1-7 月份的进口量和 1-8 月的产量总计高达 304.65 万。较 1-8 月份的消费量相差不到 14 万吨。众所周知，我国是天然橡胶的进口大国，每月的进口量均值大于 14 万吨。并且截至 9 月中旬，青岛地区天然橡胶库存达 84.3 万吨。

所以国内仍处于供大于求的格局，若四季度需求缓慢提升，或将部分抵消供给带来的压力，但是全面改善的概率基本不存在，需时刻关注下游的实际情况以及社会库存。

轮胎行业仍将延续复苏格局

下半年全球经济略有复苏，汽车需求量回暖，轮胎产量和出口量情况也明显好于上半年。据统计，1-7 月份国内轮胎外胎产量高达 42438.2 万条，较去年同期下滑 14%。但是二季度末至三季度，产量增速已由之前 3 月份和 4 月份的 -11.7%和-6.71%转为 5 至 7 月份 3.48%、3.04%和 5.12%，都已处于 0 线之上，市场回暖氛围明显。而从开工率的图我们也不难看出，三季度全钢胎和半钢胎的开工率一直处于缓慢上涨态势，虽然涨幅偏低，但是上涨趋势仍未改变。

从出口情况来看，7 月中国全钢轮胎出口总量为 332.59 千吨，环比增长 30.22%，同比增长 5.71%。半钢轮胎出口总量为 200.12 千吨，环比增长 37.70%，

同比下滑 3.82%。全钢轮胎出口量甚至在年内出现首次超过去年同期的情况。

但考虑到目前全球个别地区疫情反弹，恢复程度或有所滞后，所以四季度轮胎市场复苏的局面仍将延续，但是回暖氛围还需关注外部的出口市场以及国内各地的相关政策等。

汽车产销缓慢回升 国外部分地区驱动力略显不足

三季度随着国民经济运稳定恢复，市场需求逐渐复苏，在此背景下，汽车行业恢复形势持续向好，8月产销继续保持增长。据中国汽车工业协会发布数据显示，8月份汽车产销分别完成 211.9 万辆和 218.6 万辆，同比增长 6.3%和 11.6%。1-8 月份，汽车产销分别完成 1443.2 万辆和 1455.1 万辆，同比分别下降 9.6%和 9.7%，降幅较前 7 个月分别收窄 2.2 个和 3 个百分点，继续呈现收窄之势。

而且 8 月份汽车经销商库存预警指数较上月下降了 9.9 个百分点至 52.8%，较去年同期下降了 0.5 个百分点。虽然位于荣枯线之上，汽车流通行业景气状况有所改善。

但需要注意的一点是，虽然 8 月份汽车产销数量同比大幅走高，但是对比 6 月份和 7 月份的数据来看，8 月份产量环比下滑 3.72%，说明市场虽然处于回暖，但是持续的动力相对不足，回暖周期或将偏长。

从国外的产销数据来看，国外车市近期的走势仍遭遇寒流。德国交通部 9 月 4 日发布的数据显示，今年 8 月德国新车销量同比下降 20%，至 251,044 辆。截至 8 月份，德国 2020 年累计汽车销量同比下降 29%，至 177 万辆。德国车市 7 月的销量跌幅似乎出现了放缓的迹象，仅为 5.4%，然而 8 月的降幅再一次敲响了复苏的警钟，作为欧洲最大的汽车市场，德国车市依然面临着严峻挑战。

而日本近期下游汽车行业的需求恢复阻碍也比较大。日本主要的 8 家汽车制造商发布的数据 7 月份其全球产量同比下滑 14.37%，下降程度相比 5、6 月份有明显收窄。9 月 1 日公布的最新数据显示，日本国内新车销量同比下滑 15.9% 至 32.64 万辆，疫情对市场的影响仍在持续。

综合来看，文秘认为四季度天胶产业链仍将延续缓慢的复苏格局，但是时间周期相对偏长。市场仍有上行空间，但是幅度或将有限，谨慎操作。

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。