

下半年天然橡胶期货行情展望

----国信期货 范春华

2019年7月25日

目录

1 行情回顾

2 橡胶基本面

3 宏观经济面

4 橡胶下半年行情展望

1、沪胶上半年行情回顾



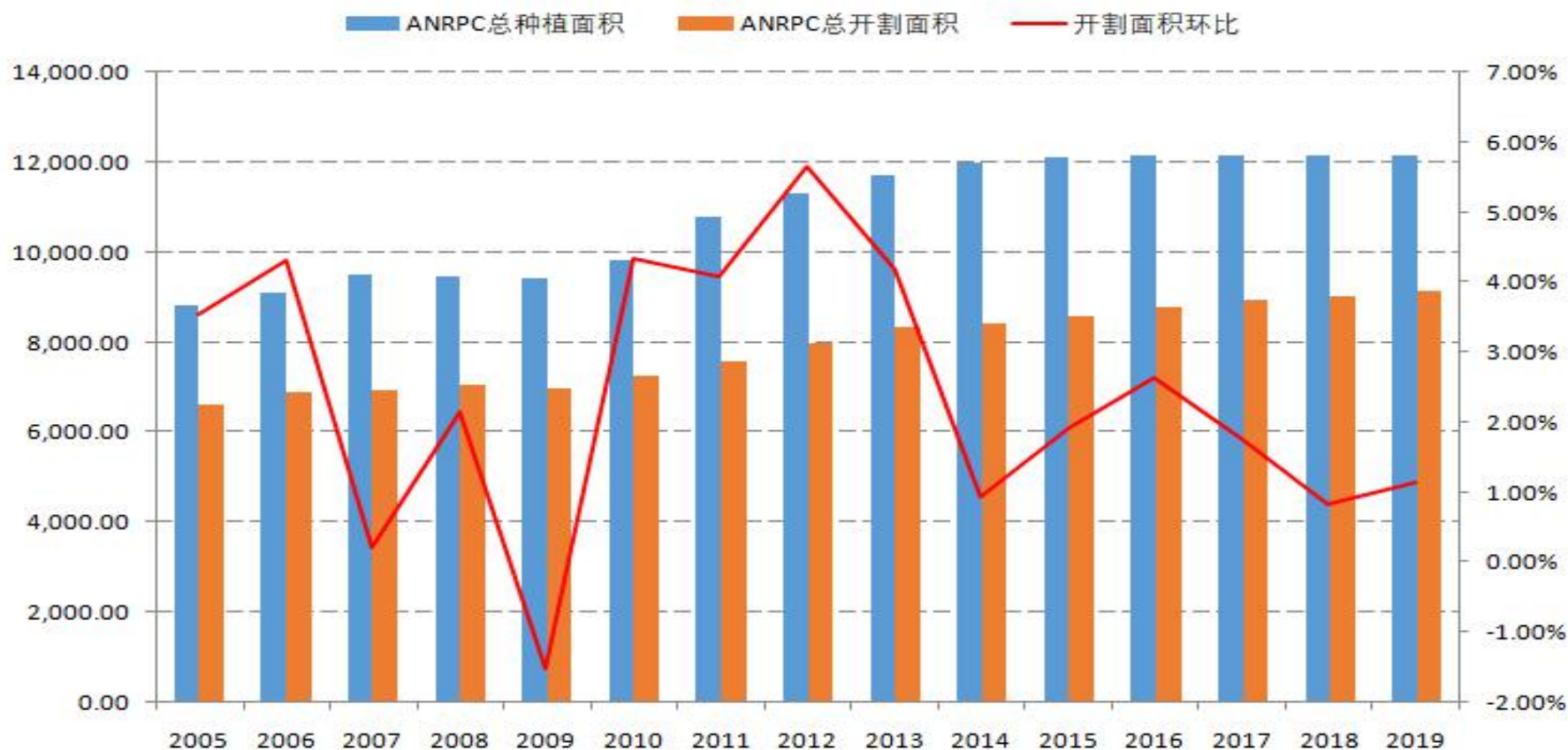
第一波行情：（2019年1月-2月）沪胶上涨逻辑基本上围绕季节性低产期和政策预期上展开。汽车下乡预期带动天胶消费、中美贸易摩擦缓和以及国内宽松经济政策等，主产国处于季节性低产期，并且泰、马和印尼三国再度有意限制橡胶出口，吸引资金做多橡胶。

第二波行情：（2019年3月-4月）下跌逻辑基本围绕宏观数据表现不佳及国内供需和库存矛盾上。此外，随着国内产区陆续开割，季节性低产期支撑减弱，且三国限制出口展期，行情加速下跌。

第三波行情：（2019年5月-6月中旬）泰国及国内产区干旱及海关严查混合胶事件给市场以利好支撑。

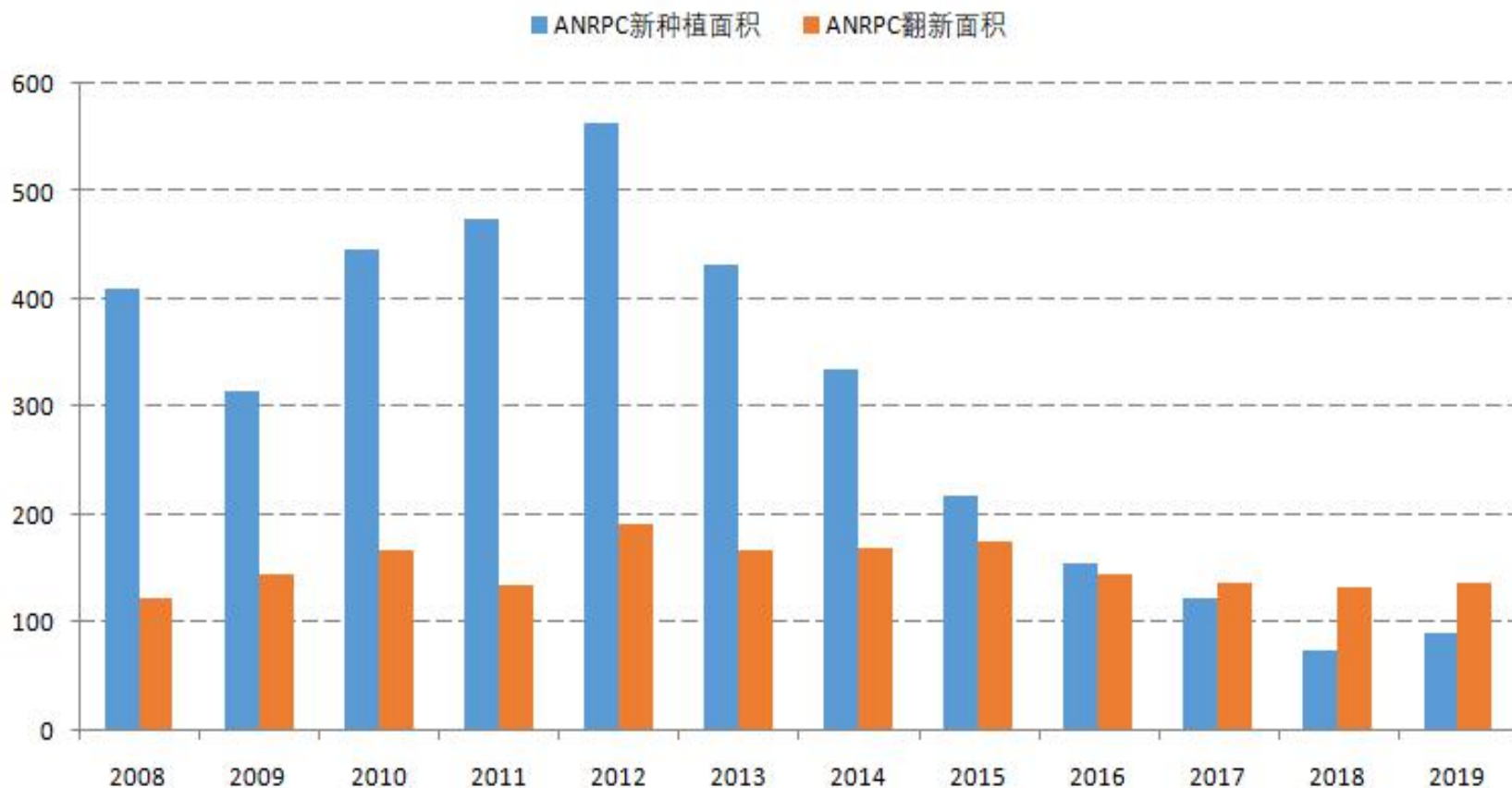
第四波行情：（2019年6月中旬-7月中旬）供应端支撑因素被削弱，5月汽车产销数据不佳，20号胶上市预期。

2.1 全球天然橡胶种植和开割面积



全球橡胶种植面积2014年基本达到峰值，开割面积2014年之后继续维持小幅增长。

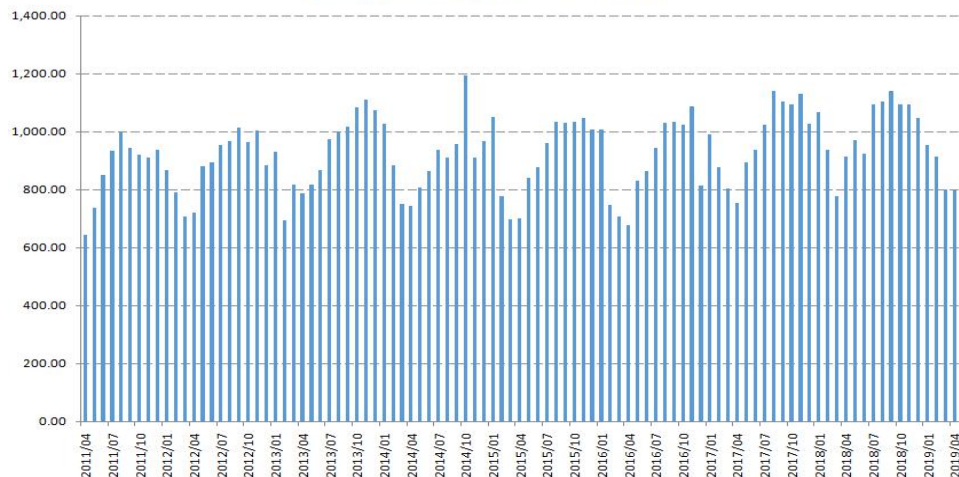
2.2全球天然橡胶新增及翻新种植面积



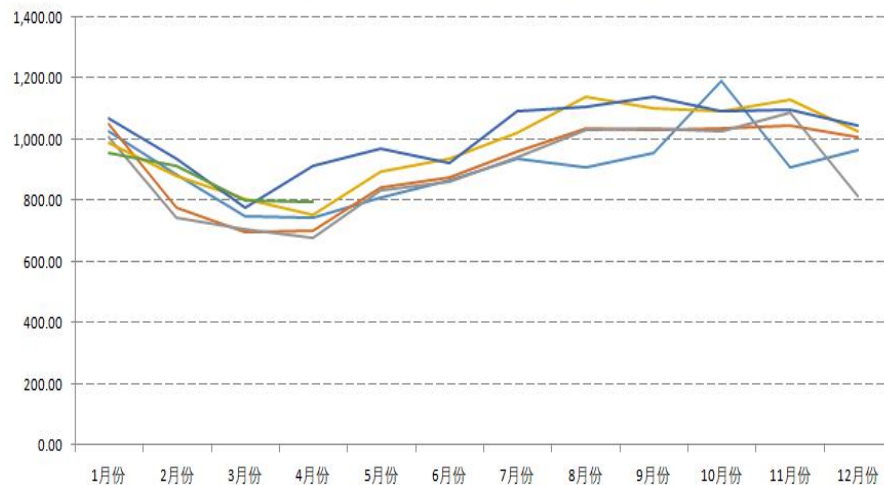
2014年之后，新增种植面积和翻新面积都出现快速回落。

2.3全球天然橡胶月度产量

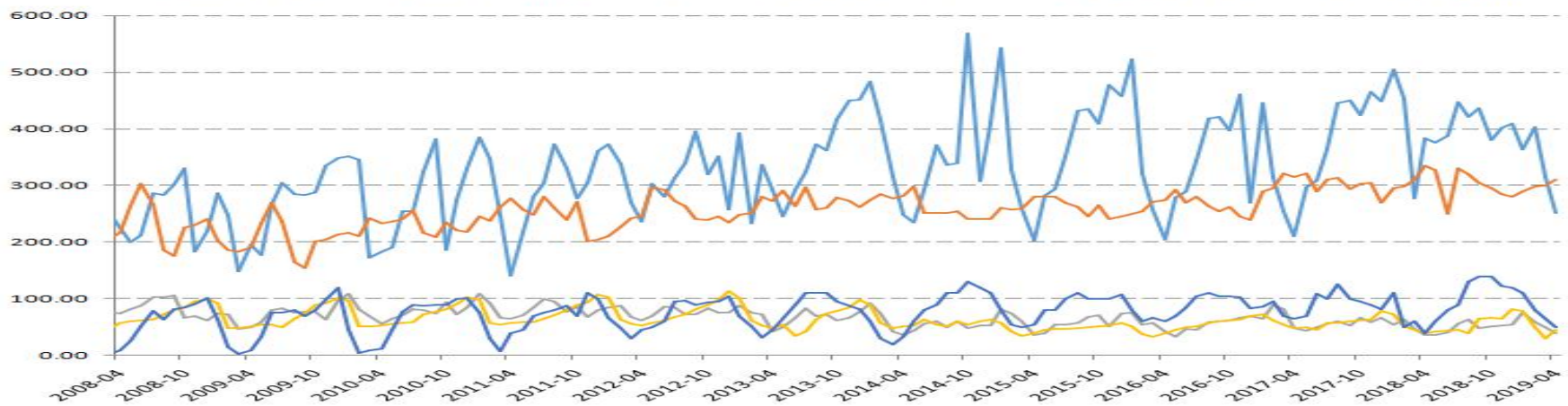
■ 天然橡胶:产量:ANRPC成员国合计:当月值 月



— 2014 — 2015 — 2016 — 2017 — 2018 — 2019

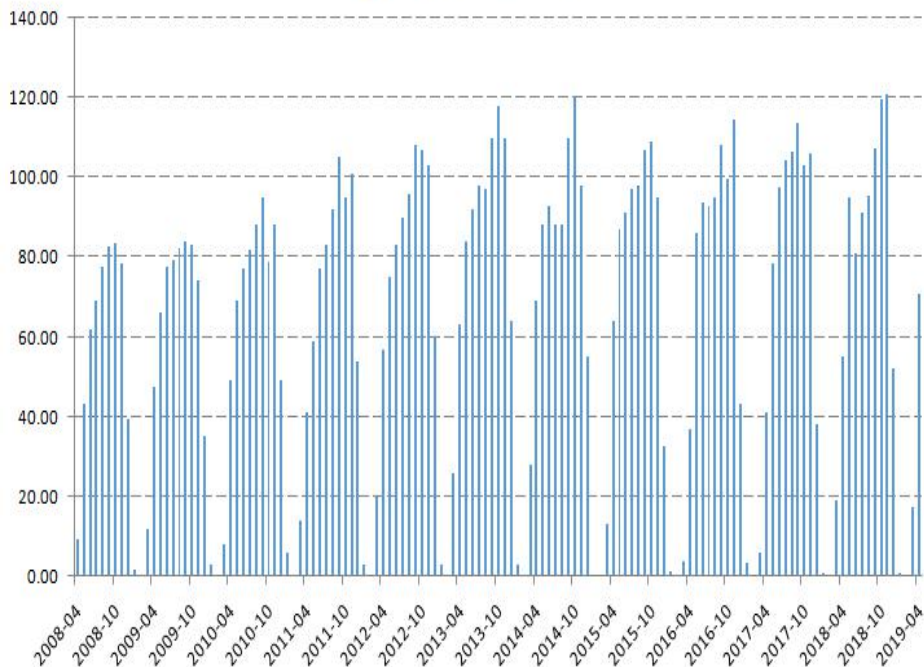


— 泰国:当月值 — 印度尼西亚:当月值 — 马来西亚:当月值 — 印度:当月值 — 越南:当月值

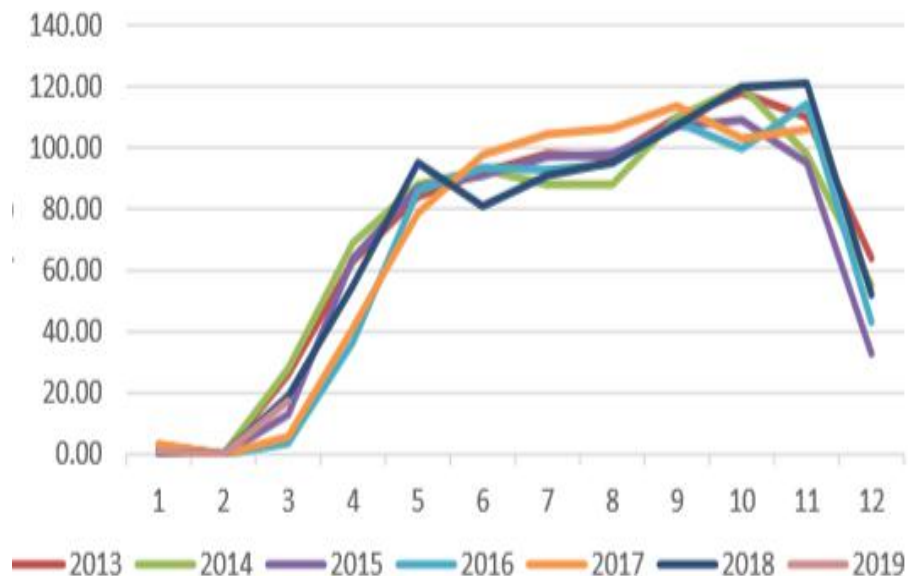


2.4我国天然橡胶月度产量

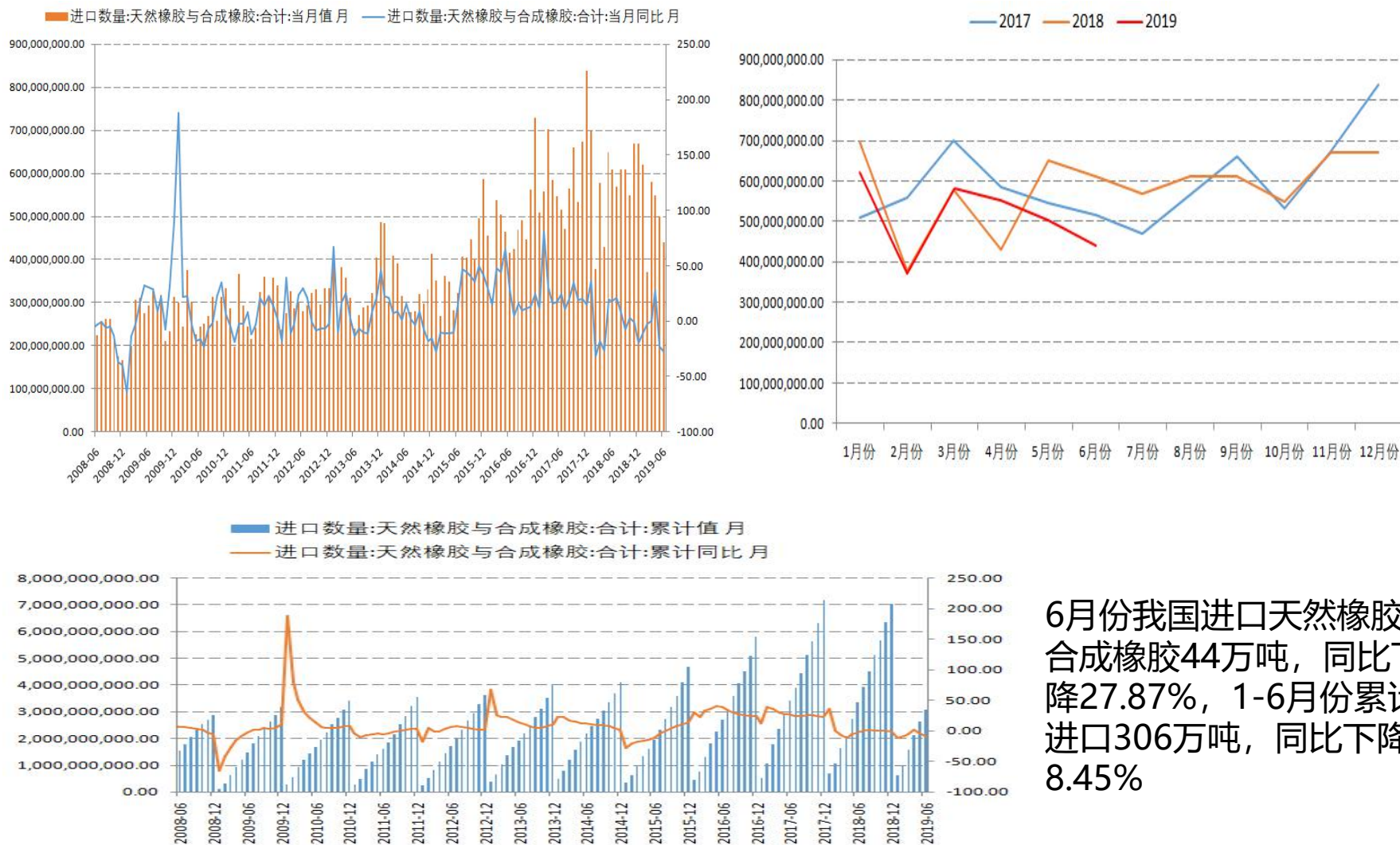
■ 天然橡胶:产量:中国:当月值



我国天然橡胶产量季节性特点

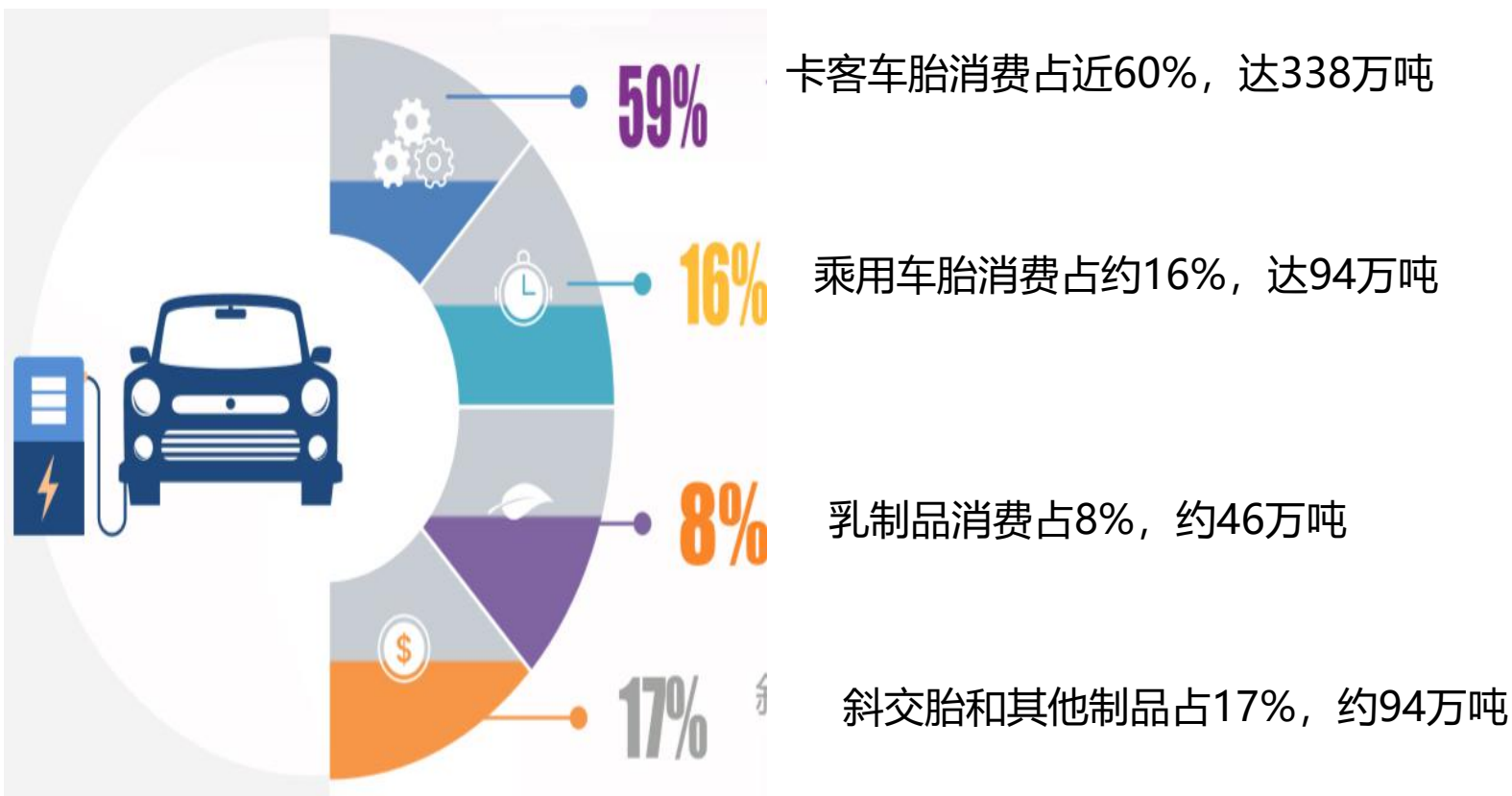


2.5我国天然橡胶（含合成橡胶）月度进口量

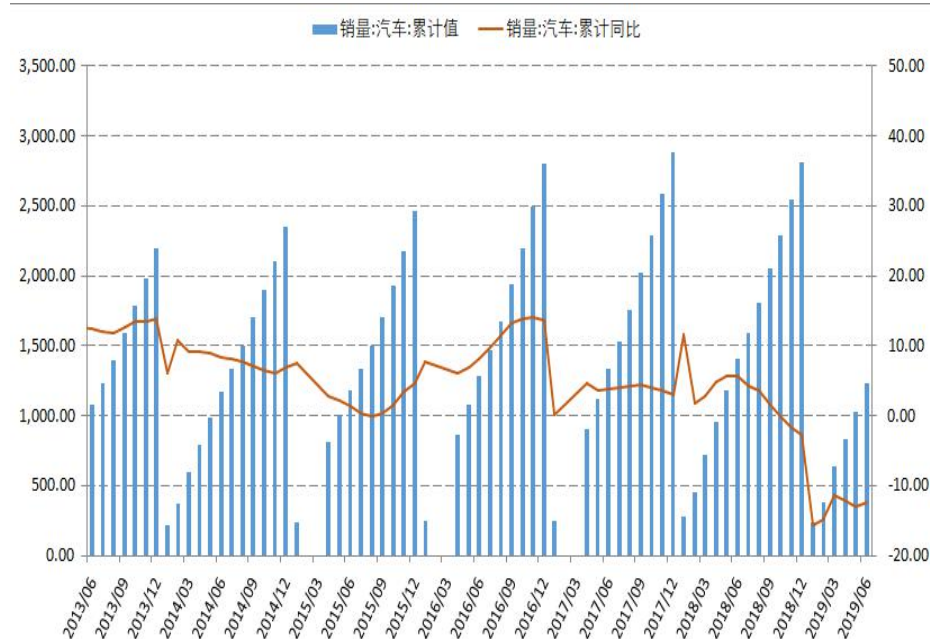
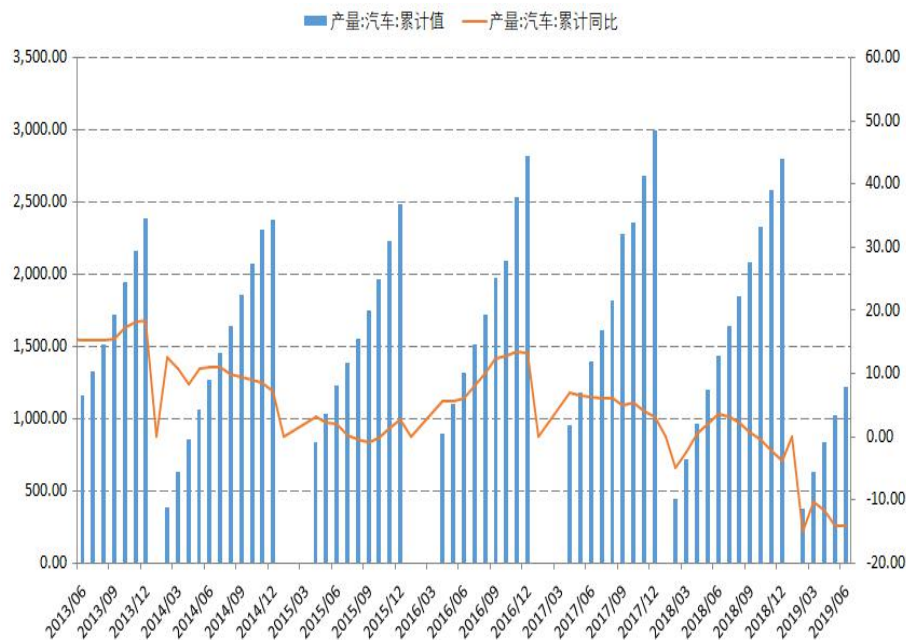


2.6我国天然橡胶消费需求情况

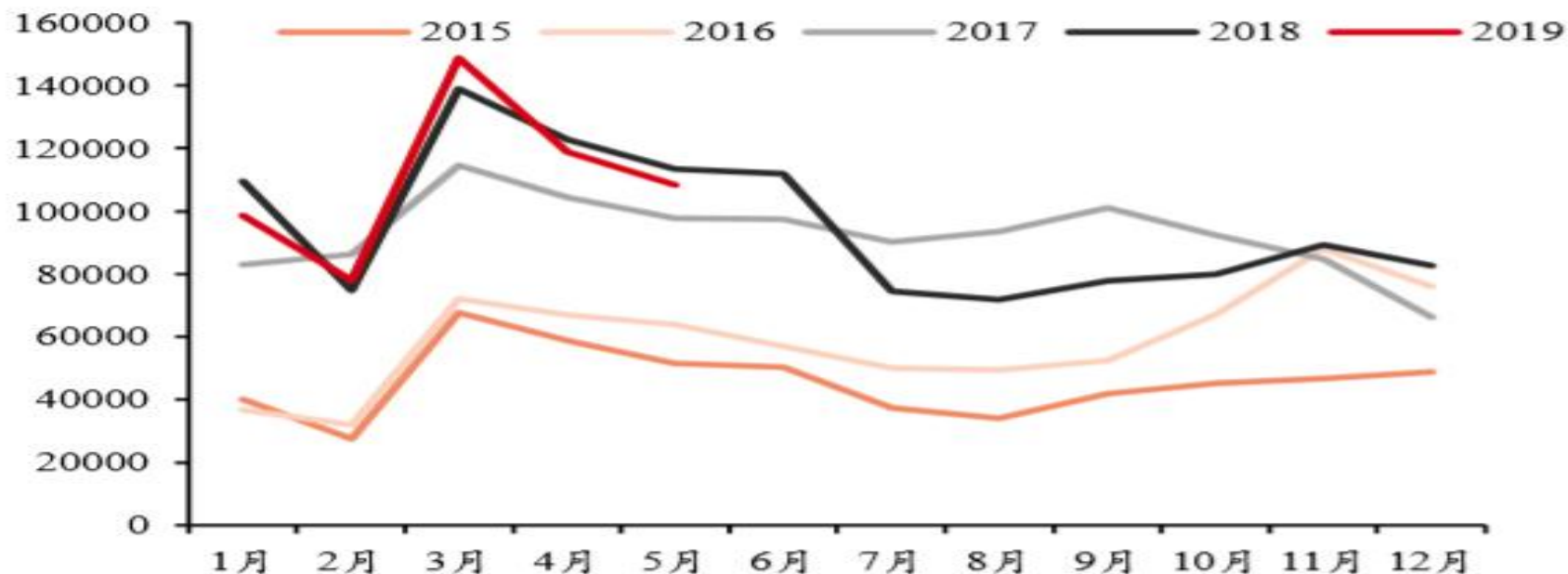
2018年我国消费天然橡胶大概572.8万吨，
2018年我国天然橡胶自产约70万吨，进口约542.4万吨。



2.7 我国汽车产销量

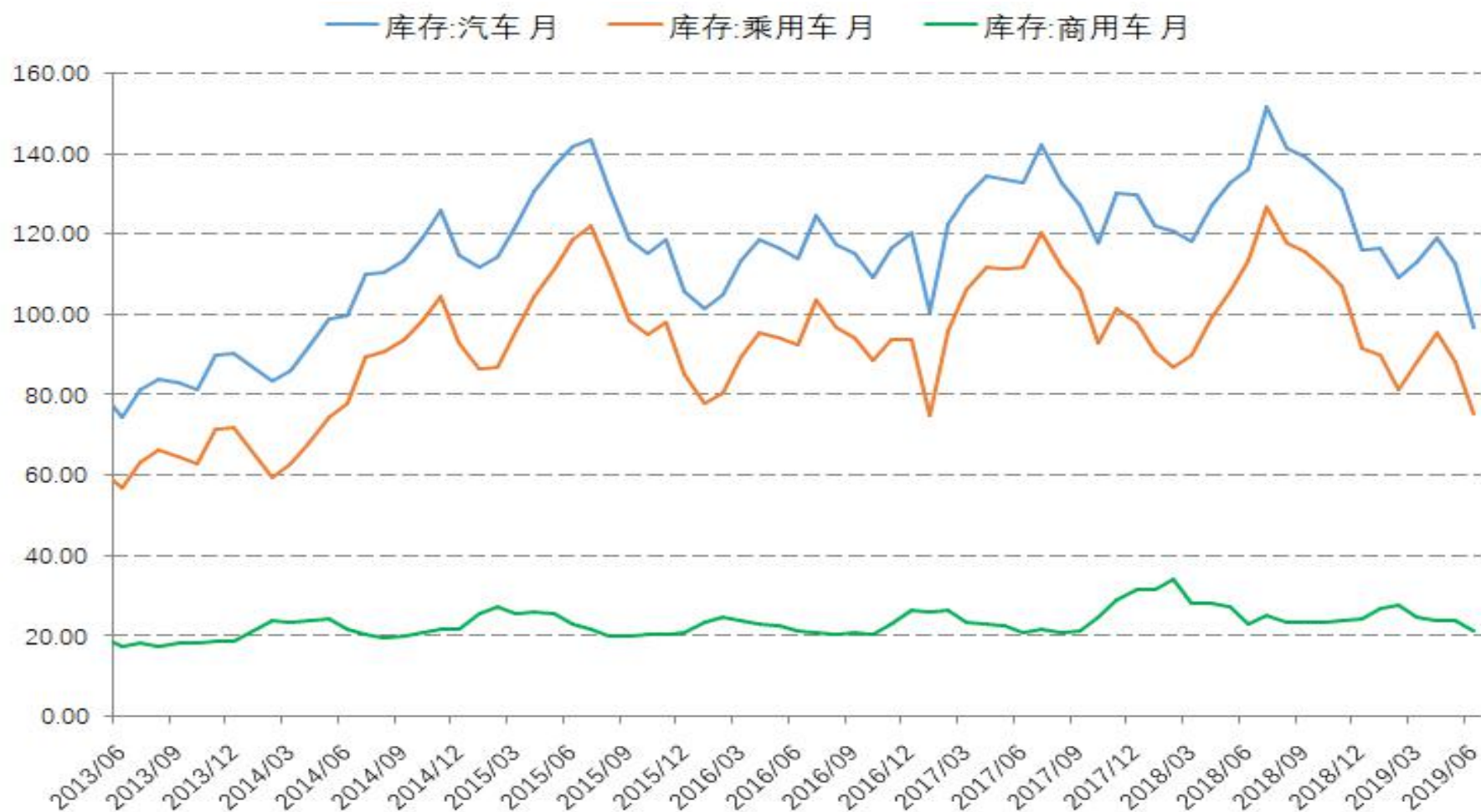


2.8我国重卡汽车月度销量



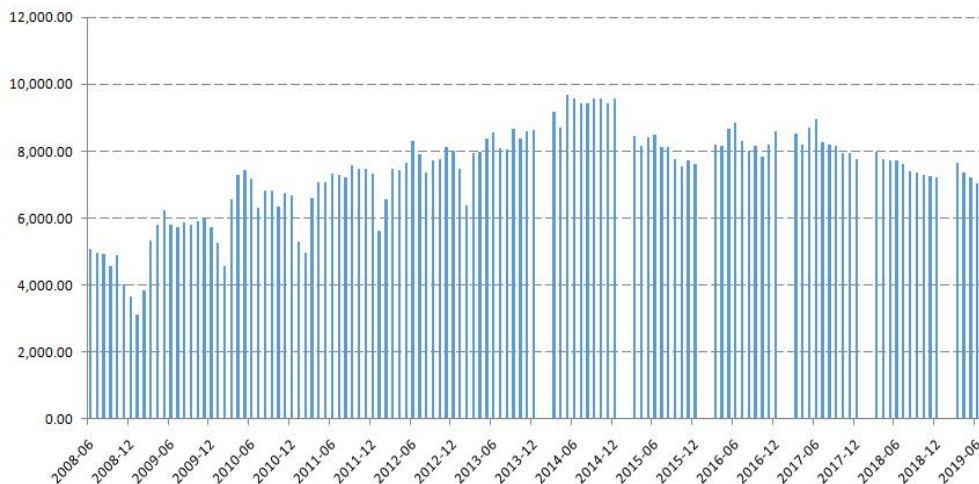
2019年6月份我国重型货车完成产量86680，环比增长-24.26%，同比增长-11.27%，累计增长0.13%，2019年6月，重型卡车销售10.37万辆，环比下降4%，同比下降7%，降幅呈逐月扩大趋势（4月同比下降3%，5月同比下降5%），比去年同期少销售超8000辆。

2.9我国汽车库存量

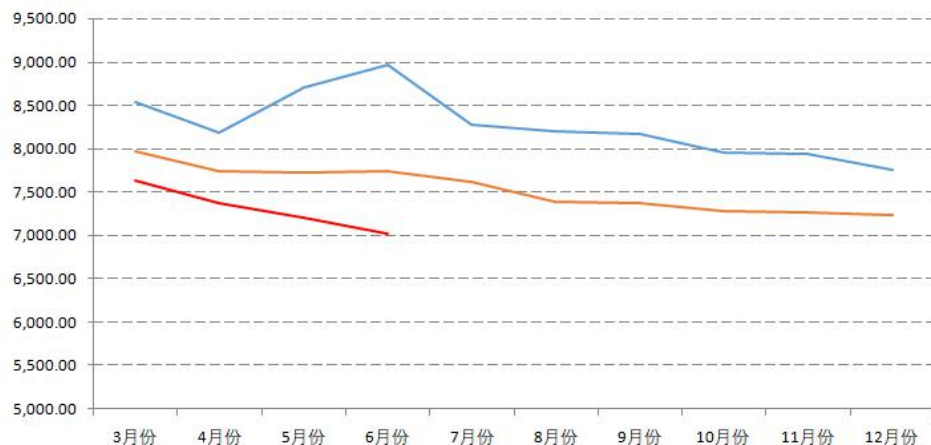


2.10我国橡胶轮胎月产量

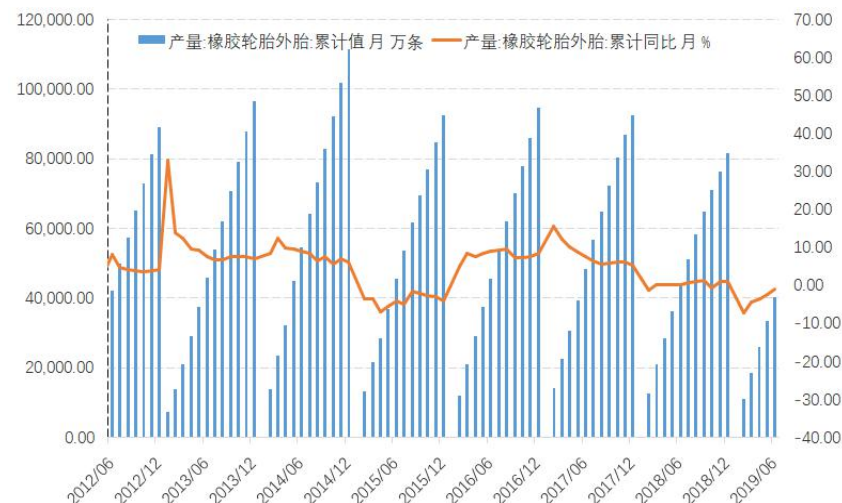
■ 产量:橡胶轮胎外胎:当月值 月



— 2017 — 2018 — 2019

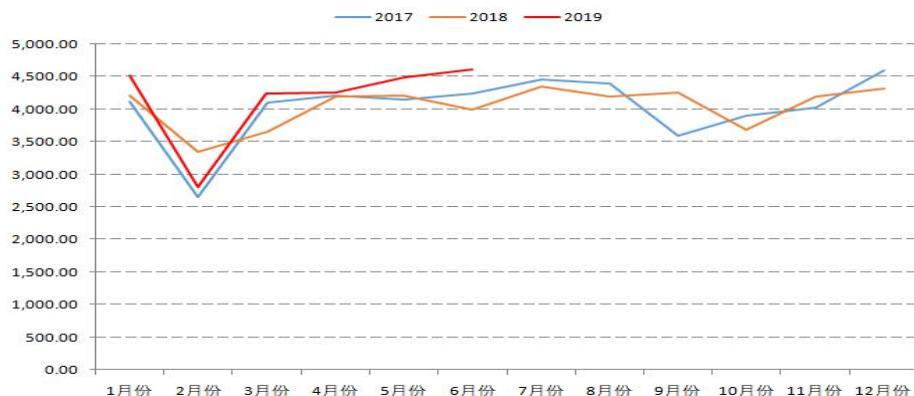
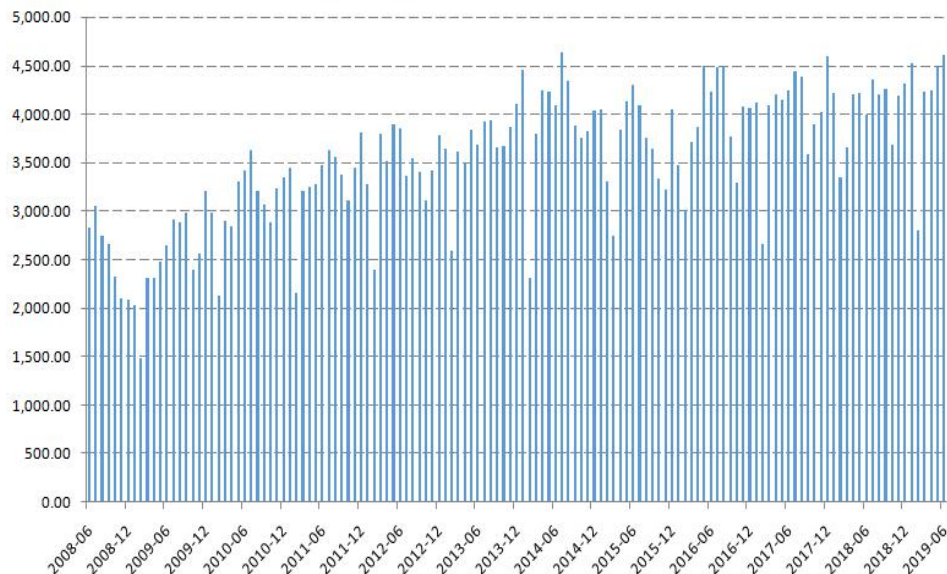


	3月份	4月份	5月份	6月份	7月份
2017	8,536.00	8,186.50	8,703.30	8,964.30	8,279.60
2018	7,965.70	7,746.00	7,727.70	7,738.00	7,612.60
2019	7,639.30	7,375.80	7,204.30	7,027.90	

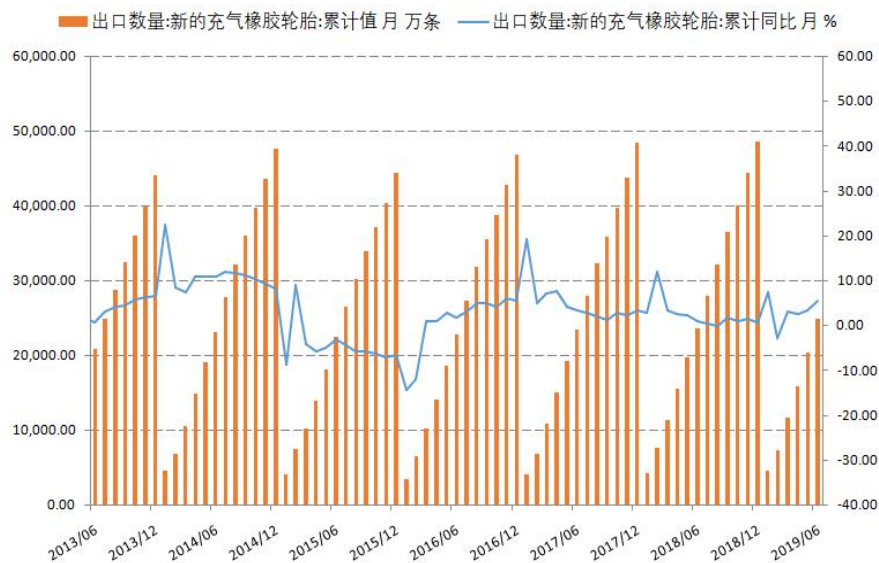


2.11 轮胎月度出口量

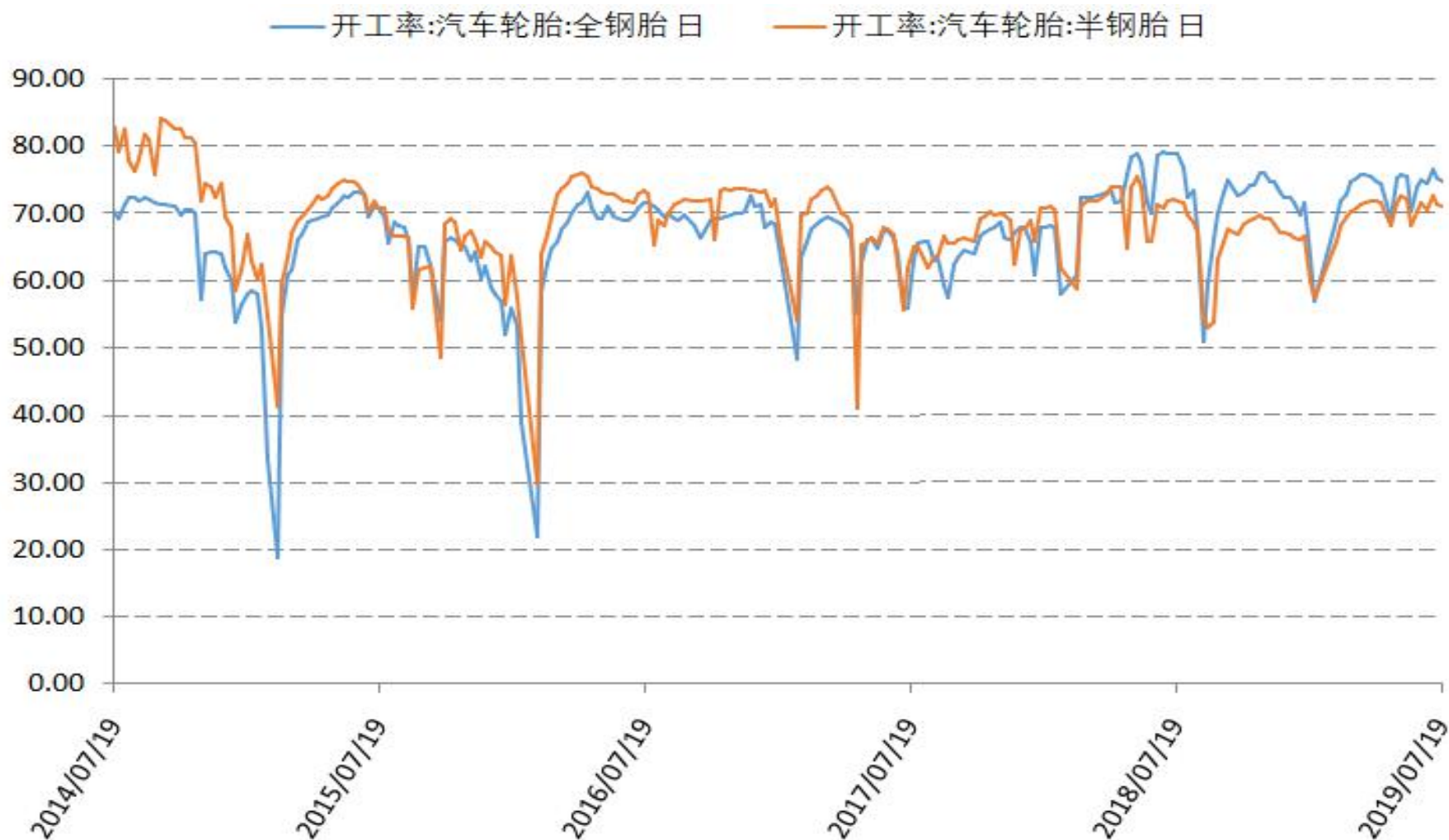
■ 出口数量:新的充气橡胶轮胎:当月值 月



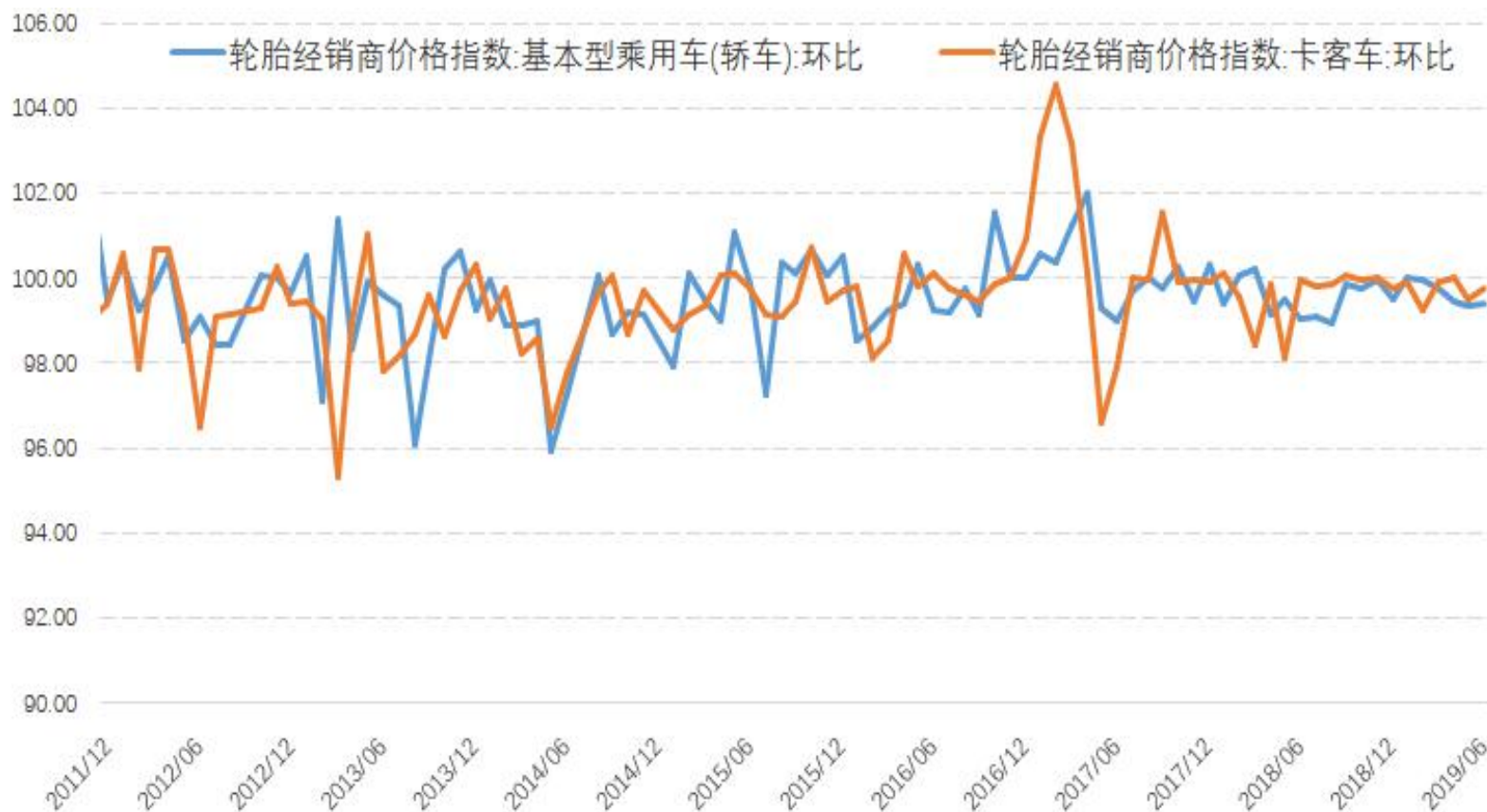
	1月份	2月份	3月份	4月份	5月份	6月份
2017	4,115.00	2,656.00	4,096.00	4,201.00	4,148.00	4,242.00
2018	4,221.00	3,345.00	3,653.00	4,208.00	4,221.00	3,994.00
2019	4,522.00	2,801.00	4,237.00	4,251.00	4,482.00	4,610.00



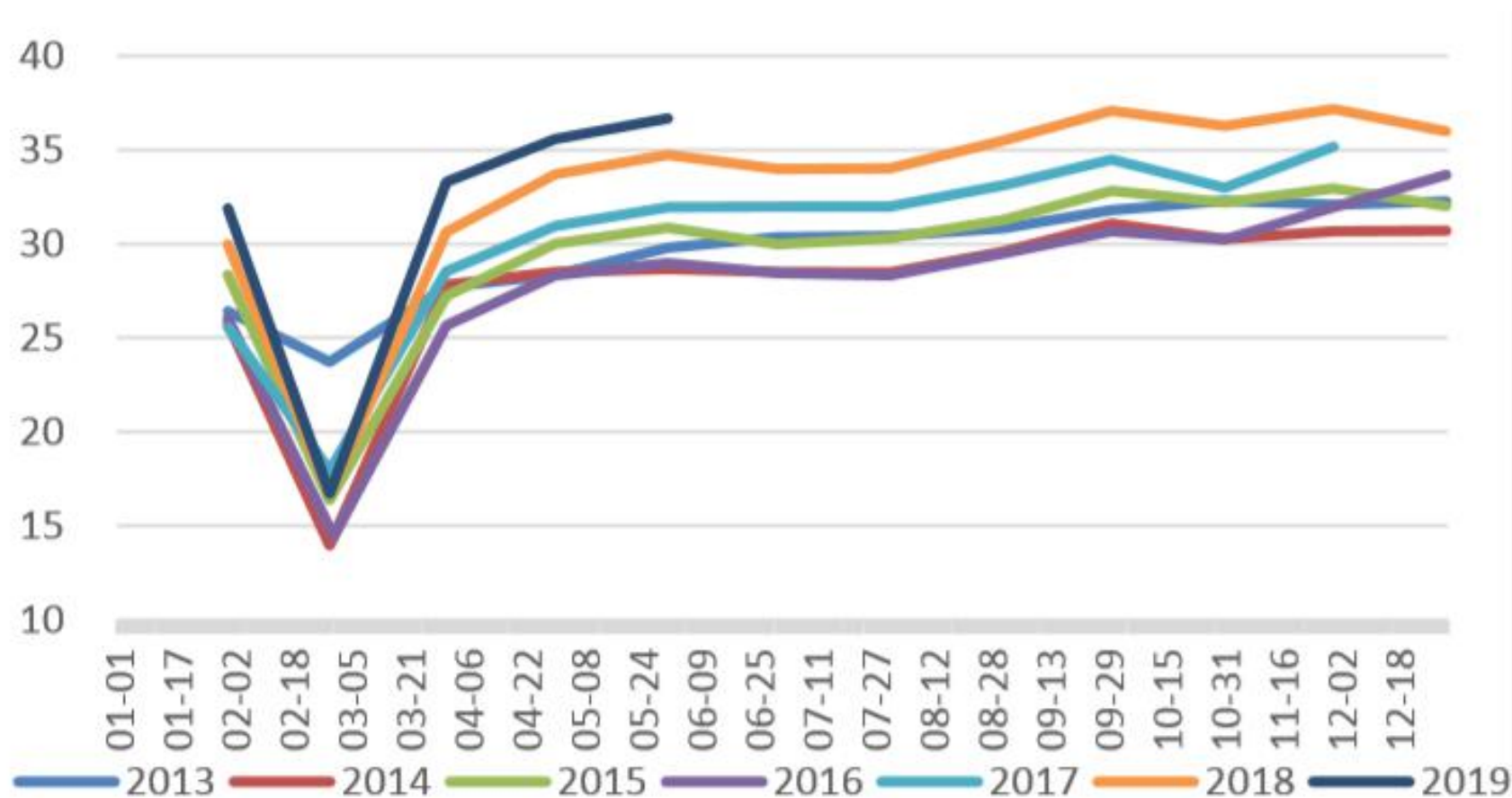
2.12 轮胎厂开工率



2.13我国轮胎价格指数



2.14我国公路货运量

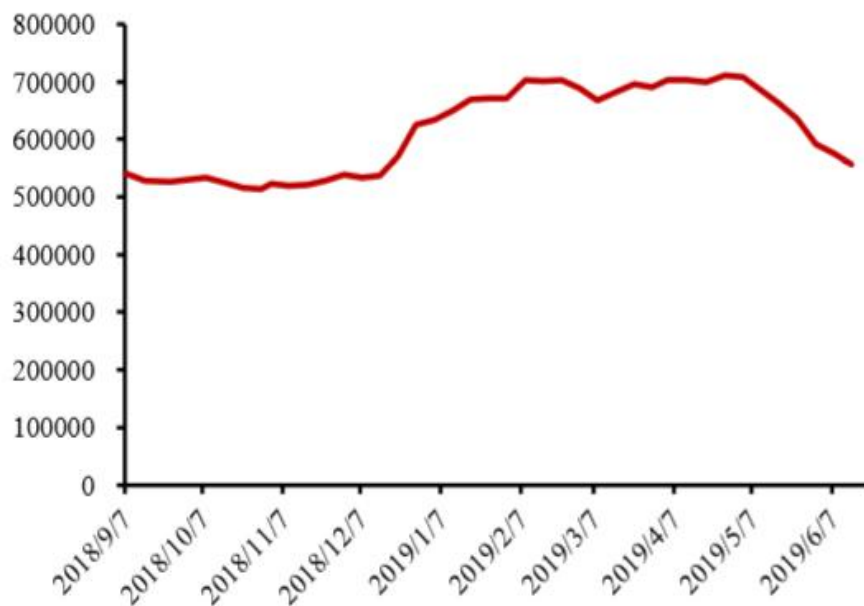


2.15我国天然橡胶库存情况

期货交易所库存



保税区库存



国内天然橡胶总库存大概有近140万吨，其中：期货交易所44万吨，保税区内14万吨，区外48万吨；云南产区15万吨，老胶18-20万吨。

随着混合胶海关新规出台后，国内开始加速去库存

2.16上游原料价格

泰国胶水价格



云南胶水价格



3、宏观面影响因素

中美贸易战进展

国际货币基金组织7月23日发布的《世界经济展望》季度更新数据，今年全球实际经济增长将放缓至3.2%，比4月预测下调0.1个百分点，低于去年增长3.6%的水平和2017年增长的3.8%水平。

7月18日，韩国央行宣布降息，南非、乌克兰央行紧随其后也宣布降息。今年以来，全球已经有20多个国家降息。

关注美联储7月底是否会有降息动作。

3.1我国GDP及PMI表现

— GDP:不变价:当季同比 季



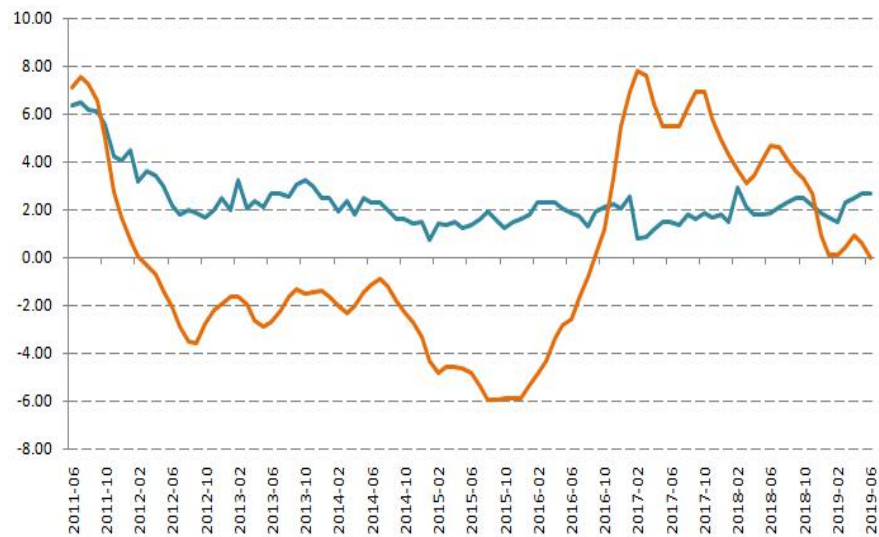
我国今年2季度GDP同比增速6.2%，6月份PMI指数为49.4。

— PMI



3.2我国物价水平及货币供应增速

— CPI:当月同比 — PPI:全部工业品:当月同比



— M1:同比 — M2:同比



3.3我国房地产新开工面积同比增速



4、橡胶下半年行情展望

下半年行情展望：

下游消费需求弱的利空基本充分释放，原料成本端支撑还是比较强。

橡胶期货价格，继续下跌绝对空间有限，近月RU1909关注10000元/吨附近支撑，远月RU2001合约关注11000元/吨附近支撑。

行情能否大幅反弹上涨取决于：1、供给端能否出现大利好，比如天气或者政策因素引起大量减产；2、宏观面降息引起的全球大宗商品通胀预期升温。

策略建议：等待企稳后的做多机会。

谢谢！

分析师：范春华

从业资格号：F0254133

电话：0755-82130414

邮箱：15048@guosen.com.cn

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，仅为投资者教育用途而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。