



金融投资专业理财

## 天然橡胶市场月报

2022年4月28日

# 供需格局依然偏弱 期价或呈低位震荡

### 摘要

4月份，天然橡胶期货市场整体呈震荡下行态势。由于当前正值全球低产期，全球产区均处于开割初期，产出较少，国内疫情形势严峻，需求受到负面影响，叠加美联储加速升息预期和全球经济增长前景疲软带来的悲观气氛，天然橡胶呈现供需双弱局面，期价维持震荡走弱态势。展望后市，供应端来看，目前全球橡胶正由低产期向增产期过渡，各产区物候条件相对稳定，供应趋势性有望增加。从进口市场来看，受疫情管控政策影响，到港货物需遵守静置期政策，同时需求偏弱，预计天然橡胶进口到港量环比或仍存在下降可能。库存方面，近期胶价回落带动下游拿货积极性，提振出库量增加，但需关注后期各地疫情情况，若逐步好转，青岛库存水平则有望维持消库。需求方面，在疫情的大环境下，全国各地物流防控措施普遍升级调整，物流畅通性受阻，利空轮胎的配套及替换需求。鉴于全球经济增长前景疲软，下游囤货积极性差，叠加海外率先放开疫情管控，后市轮胎出口将面临订单外流等问题，预计将拖拽国内轮胎厂开工水平。整体来看，5月份国内橡胶市场需求尚无亮点，而供应端则有回升预期，基本面格局依然较弱，考虑到目前绝对价格处于低位，预计5月天然橡胶期价呈低位震荡运行态势。

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
许可证号：30170000

分析师：  
林静宜  
投资咨询证号：  
Z0013465

咨询电话：059586778969  
咨询微信号：Rdqhyjy  
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号  
了解更多资讯



## 目录

一、行情回顾 .....	2
二、天然橡胶基本面分析 .....	2
1、天然橡胶供应状况分析 .....	2
1.1 主产区供应状况分析 .....	2
1.2 天然橡胶进口情况分析 .....	5
2、天然橡胶库存分析 .....	5
2.1 社会库存情况 .....	5
2.2 期货库存情况 .....	6
3、天然橡胶需求状况分析 .....	6
3.1 国内轮胎配套需求 .....	8
3.2 国内轮胎替换需求 .....	9
3.3 国内轮胎出口需求 .....	11
4、期权市场分析 .....	12
三、天然橡胶市场后市行情展望 .....	13
免责声明 .....	14

## 一、行情回顾

4 月份，天然橡胶期货市场整体呈震荡下行态势。由于当前正值全球低产期，全球产区均处于开割初期，产出较少；国内疫情形势严峻，需求受到负面影响，叠加美联储加速升息预期和全球经济增长前景疲软带来的悲观气氛，天然橡胶呈现供需双弱局面，期价维持震荡走弱态势。沪胶主力 2209 合约当月波动区间在 12500-14000 元/吨，20 号胶主力 2206 合约当月波动区间在 10575-11610 元/吨。



来源：博易大师



来源：博易大师

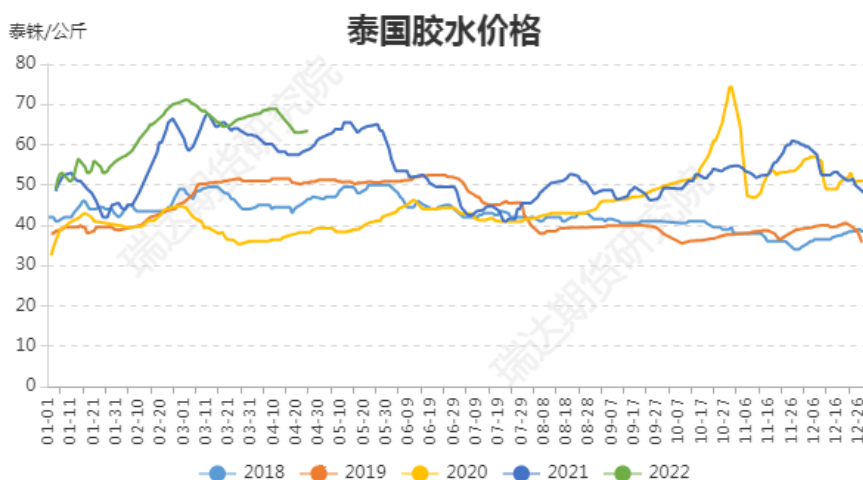
## 二、天然橡胶基本面分析

### 1、天然橡胶供应状况分析

#### 1.1 主产区供应状况分析

目前东南亚产区处于低产期，降雨量出现明显减少，对割胶工作影响减弱。越南全境天然橡胶产出仍然偏低，产量大概是旺产季的 2 成。泰国南部停割，东北部陆续试割，原

料价格有所回落但仍处于高位水平，隆众数据显示，截至4月26日，合艾原料市场胶水价格在62.8泰铢/公斤，较上月同期减少3.9泰铢/公斤，较去年同期上涨3.8泰铢/公斤；杯胶价格在49.45泰铢/公斤，较上月同期减少0.95泰铢/公斤，较去年同期上涨5.55泰铢/公斤。从天然橡胶生产季节性来看，海外主产区正由低产期向增产期过渡，越南产区将在五月中上旬全面开割，泰国东北部符合正产季节性，南部产区目前橡胶树长势良好，泰国胶水价格高于往年同期水平，胶农割胶意愿较强，在物候条件整体较好的背景下，未来原料或稳定释放。



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

国内产区已进入开割季，云南产区全面开割，西双版纳天气较好，胶农正常割胶，目前版纳基本达到全面开割水平，时间早于去年；海南产区仅个别区域试割，胶水产量稀少，近阶段胶树落叶不均匀且不少胶园遭遇白粉病，预计割胶时间将进一步推迟至5月上旬。原料价格方面，当前云南胶水价格仅低于去年同期，相较其他年份仍处于高位，海南新鲜胶乳价格高于往年，原料价格高企，有利于刺激胶农割胶意愿，预计胶水供应趋势性增强。

此外，同花顺数据显示，2022年3月南方涛动指数(SOI)13.8，环比增加5.6，近几个月该指数持续出现正值，将可能出现拉尼娜现象。根据美国国家海洋与大气管理局4月14日发布的报告显示，拉尼娜现象有59%的机会持续到北半球的夏季，有50%到55%的机会持续到北半球的冬季，后续需关注产区天气变化对割胶工作的影响。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 1.2 天然橡胶进口情况分析

据海关数据统计，2022年3月中国天然橡胶(含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶)进口总量53.55万吨，环比上涨26.1%，同比下跌3.02%。今年1-3月，中国累计进口天然橡胶153.43万吨，同比上涨9.63%。其中，3月混合橡胶进口26.97万吨，环比上涨3.02%，同比下跌15.17%，为进口量最多的种类。3月中国天然橡胶进口量较2月环比上涨，符合季节性规律，但由于船期延迟影响持续，及配合防疫防控政策的要求下，国内需求偏弱，3月份进口量较去年同期有所下滑，后市港口库存累积空间或有限。

从进口来源国来看，3月泰国天然橡胶对中国出口量21.1万吨，环比下跌11.29%，同比下跌20.78%，1-3月累计出口65.59万吨，累计同比上涨3.25%。由于船期紧张的持续影响及国内疫情反复，需求偏弱，造成泰国对中国的天然橡胶出口量下滑。其中，出口到中国的烟片环比小幅下跌，由于泰国低产期产出较少，且烟片进口利润为负，国内贸易商进口积极性减弱。由于国内需求减弱，以及套利缺乏空间，出口至中国的混合橡胶同比和环比均出现下滑。

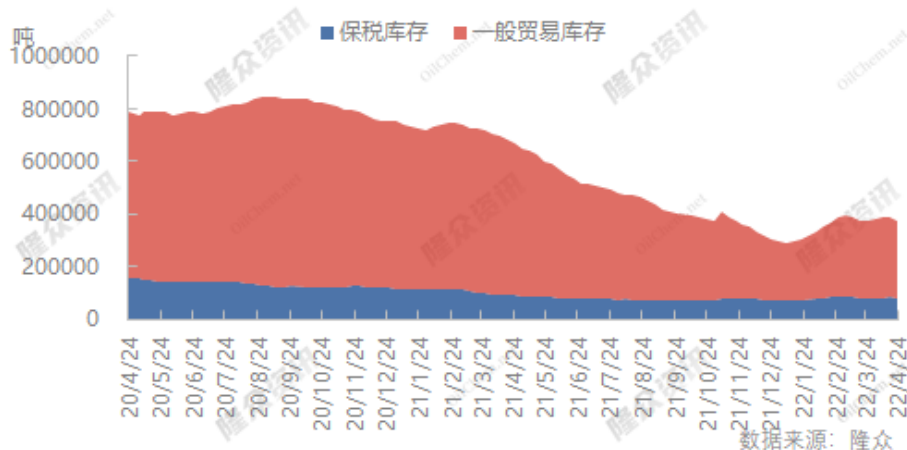
越南方面，截至2022年3月，越南天然橡胶对中国出口量在6.98万吨，环比上涨3.91%，同比减少4.11%，1-3月累计出口量28.02万吨，累计同比缩减3.49%。越南产区开割时间较去年有所提前，预计4月份越南出口量同比存在小幅上涨可能，但是尚未大幅上量的情况下，环比依旧存在季节性回落预期。受疫情管控政策影响，到港货物需遵守静置期政策，同时下游需求偏弱，预计5月份天然橡胶进口环比存在下跌可能。

## 2、天然橡胶库存分析

### 2.1 社会库存情况

库存方面，据隆众资讯统计，截至2022年4月24日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量37.64万吨，环比下跌3.4%，止涨较大幅度下跌。4月18日-4月24日期间，青岛保税和一般贸易仓库合计入库率4.61%，环比缩减2%，出库率8.08%，环比增加2.42%。船期影响依旧，疫情对企业开工影响减弱，下游开工小幅提升，叠加胶价下跌刺激下游需求，出库量小幅增多。

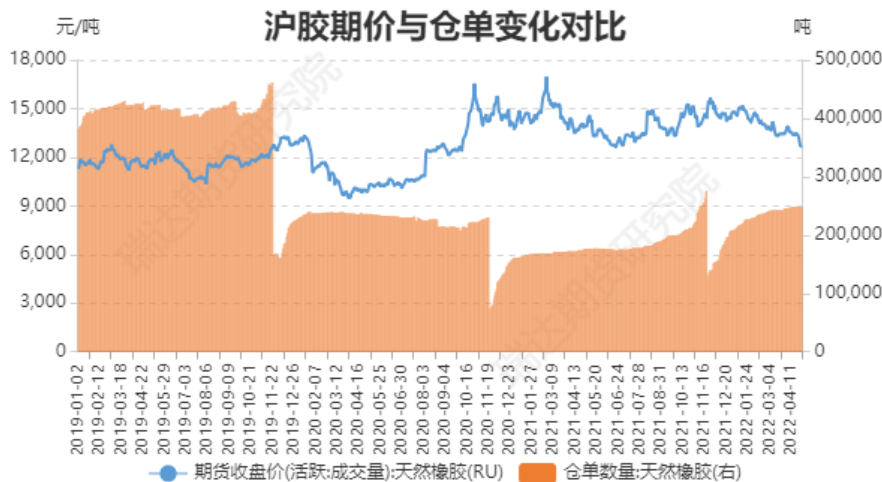
当前胶水供应趋势性有望增强，近期胶水价格稍有回落，预计价格将进一步下滑，促进下游拿货积极性，预计出库量进一步上涨，青岛库存水平将维持小幅消库。



数据来源：隆众资讯

### 2.2 期货库存情况

交易所库存方面，截止 4 月 26 日，上期所天然橡胶库存 248200 吨，较上月同期增加 2750 吨，较 2021 年同期增加 73220 吨。据隆众数据显示，4 月 28 日西双版纳胶水进干胶厂价格为 10.9 元/公斤，进乳胶厂价格为 11.9 元/公斤，二者价差较小，浓乳对全乳原料的分流情况较弱，当前国内外产区物候条件良好，供应趋势性有望增加，随着新胶逐渐入库，交易所库存或有所增加。

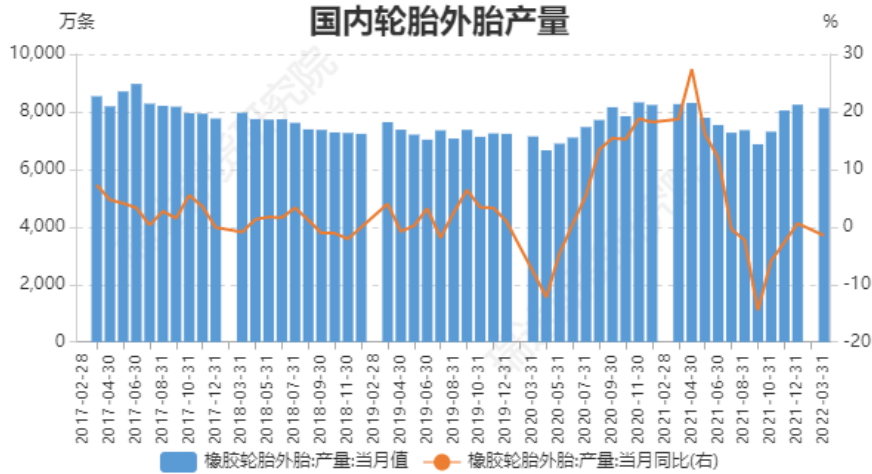


数据来源：上期所 瑞达期货研究院

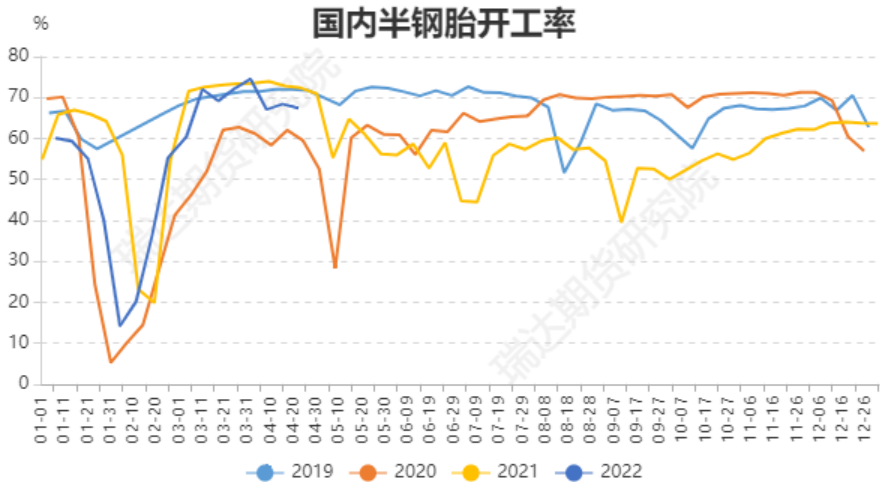
### 3、天然橡胶需求状况分析

从轮胎产量看，据国家统计局最新公布的数据显示，3 月轮胎外胎产量为 8126.3 万条，同比下降 1.5%，中国 1-3 月累计外胎产量为 20632.3 万条，较上年同期下降 3.7%。从开工情况分析，截至 4 月 28 日当周，半钢胎样本企业开工率为 65.96%，同比下降 4.1%；全钢胎样本企业开工率为 58.44%，同比下降 16.34%。据隆众资讯报道，截至 4 月 28 日半钢

胎样本企业平均库存周转天数在 43.53 天，环比上周增加 0.86 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 44.69 天，环比上周增加 0.63 天。4 月以来，在各地防疫防控政策下，据不完全统计，山东有 17 家轮胎企业在 4 月初“清明”小长假期间存停减产情况，且多数企业停产时间超过原定计划，另有部分企业复产后开工维持在 5 成左右。月末，个别企业提前进入“五一”假期放假前的准备工作，同时物流受阻，市场需求低迷，为控制成品库存增速，部分企业装置降负运行，对企业开工形成拖拽。轮胎原料价格上涨也带动了企业生产经营成本的上涨，为稳定客户，仅有部分企业被迫上调价格，使得出货量进一步走低，库存周转天数增加。5 月份来看，轮胎企业仍需面临成本压力，国内外需求不佳的局面仍将持续，对轮胎厂开工意愿提升或有不利影响。

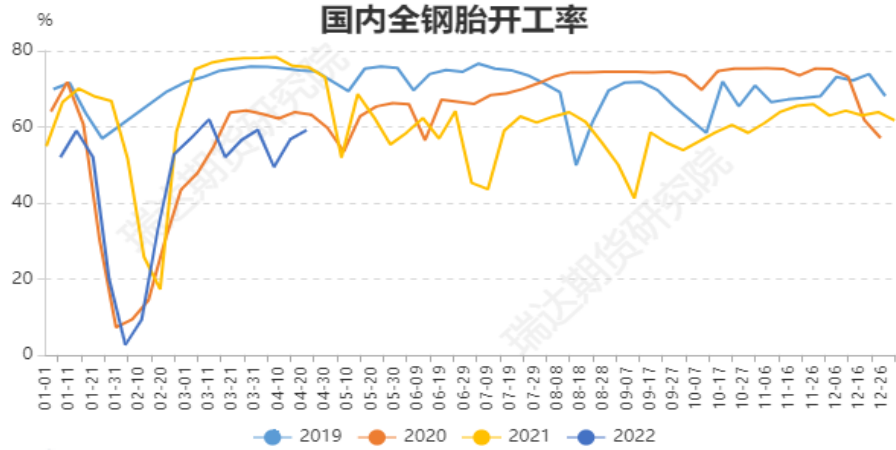


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院



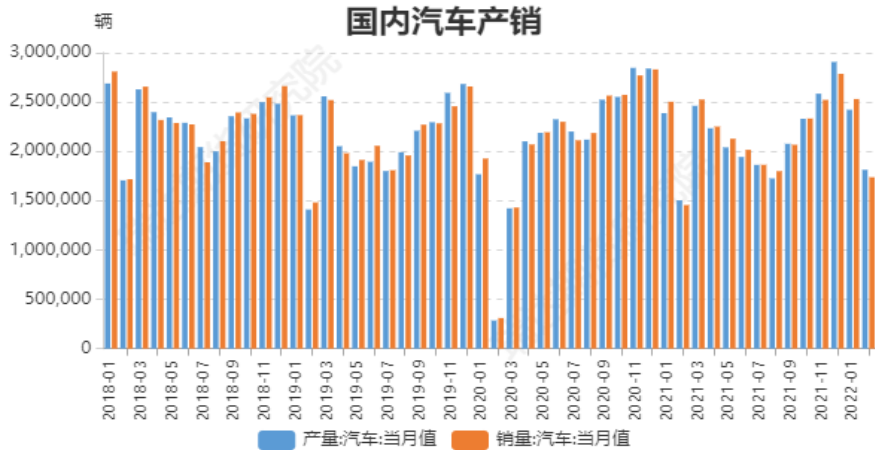


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

### 3.1 国内轮胎配套需求

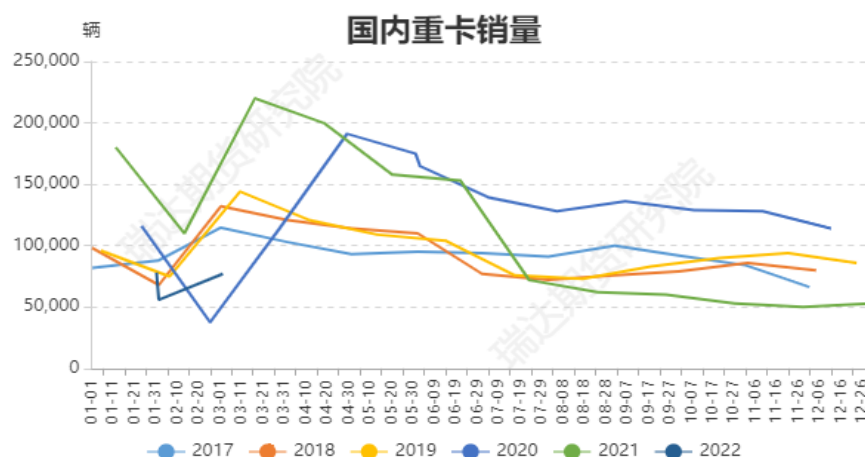
从国内汽车产销情况来看，乘联会发布的最新数据显示，今年3月我国乘用车零售销量为157.9万辆，环比增长25.6%，同比下降10.5%；商用车销量为37万辆，环比增长47.7%，同比下降43.5%。3、4月份疫情在全国多地出现扩散，各地采取社会面清零策略，对车辆销售及物流运输造成一定的影响，销量损失较大。供给端，由于芯片短缺的情况没有得到明显缓解，原材料因国内外疫情发展，生产和物流运输受影响，交付偏紧，且价格大幅上涨，汽车企业被迫放缓生产节奏；当前各地疫情反复，市场购车需求有所抑制，预计次月乘用车销量上涨动力不足，或有一定幅度下降。

中国汽车流通协会发布2022年3月份“汽车经销商库存”调查结果显示，3月份汽车经销商综合库存系数为1.75，环比下降5.4%，同比上升13.6%。该数据显示车市发展有较大的压力，3月销量下滑和季末补库导致经销商库存水平较往年显著回升，库存水平位于警戒线以上。对比往年，通常3月车市开始逐渐回暖，新车投放数量开始增加。若汽车供应链供需关系能进一步缓和，疫情受限减弱，汽车销量将会有更好的表现。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

作为橡胶市场需求晴雨表的重卡市场，根据第一商用车网初步掌握的数据，2022年3月，我国重卡市场大约销售7.7万辆，环比今年2月增长30%。该数据较上年同期的23万辆下降67%，创下了2017年以来3月重卡销量的新低。今年一季度，国内重卡市场累计销量23.2万辆，同比下降56%，比上年同期减少约30万辆。疫情反复使得各地复工复产延后，当前基建项目启动缓慢，房地产和物流货运市场的带动不足，商用车需求疲软，同时汽车生产企业产能下降，供给也受到影响。疫情因素的影响仍可预见，预计上半年重卡销量表现依然不容乐观。

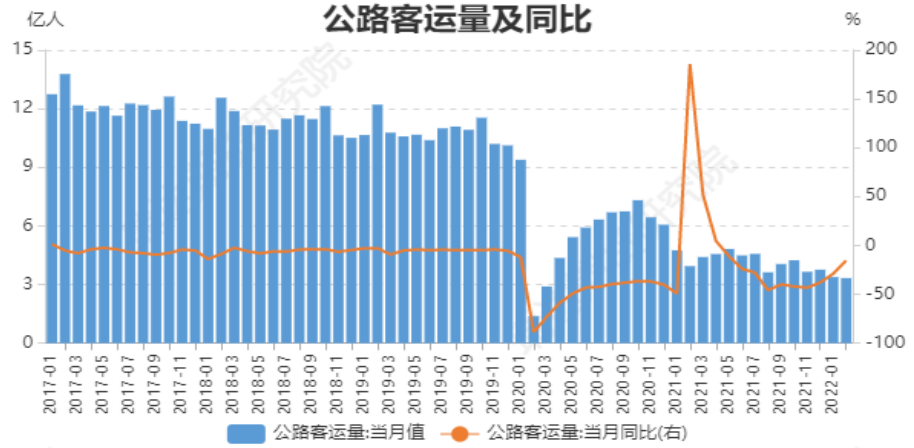


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

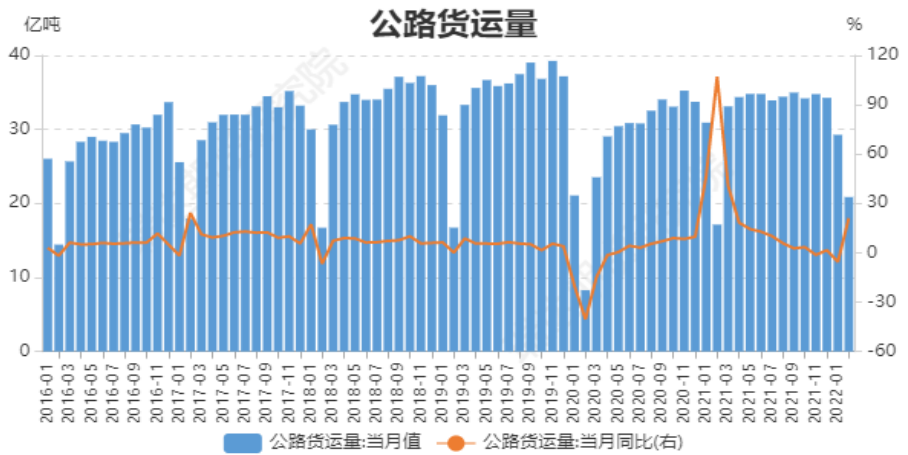
### 3.2 国内轮胎替换需求

替换市场方面，从公路客运情况看，截止2022年3月，国内公路客运量2.98亿人，环比减少10.7%，同比下降26.1%，公路客运量仍大幅低于往年同期。受到疫情反复影响，客运需求仍然较为疲软。从公路货运情况看，截止2022年3月，31.36亿吨，环比增加50.4%，同比增加0.4%。3月公路货物周转量为5580.69亿吨/公里，环比增加45.9%，同比增长1.4%。从物流业景气指数看，今年3月中国物流业景气指数为48.7%，较上月回落2.5%，显示物流受到本轮疫情影响显著，物流服务和市场需求有所减弱，货品进出库速度减慢，周转效率明显下降。根据中国物流与采购联合会4月26日公布数据显示，一季度全国社会物流总额84.0万亿元，同比增长6.2%。由于国内疫情频发，一季度物流总额增速有所放缓，3月增速较前两个月有所回落。

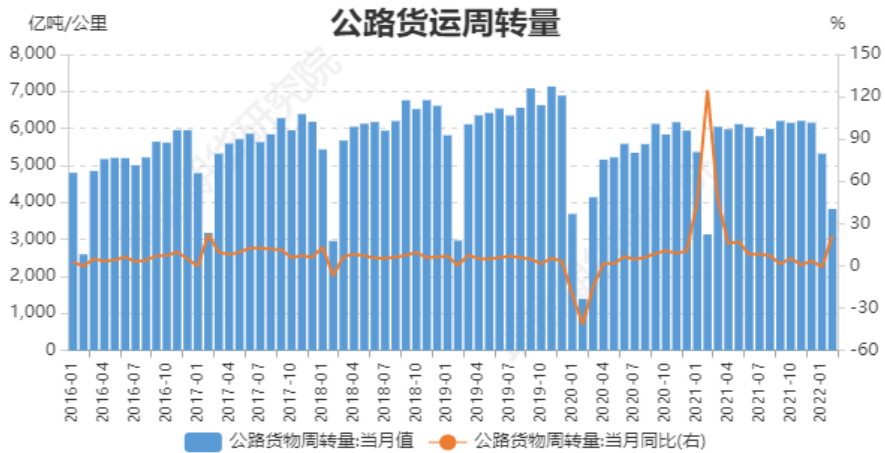
在疫情的大环境下，全国各地物流防控措施普遍升级调整，公路运量、运力均大幅缩减，供应链上下游畅通性明显受阻，产销等不到合理的分配，物流运行成本压力有所加大。若各地防控防疫政策落实到位，疫情得到有效控制，物流效率有望恢复，随着天气转暖，国内替换轮胎需求或逐渐上升。



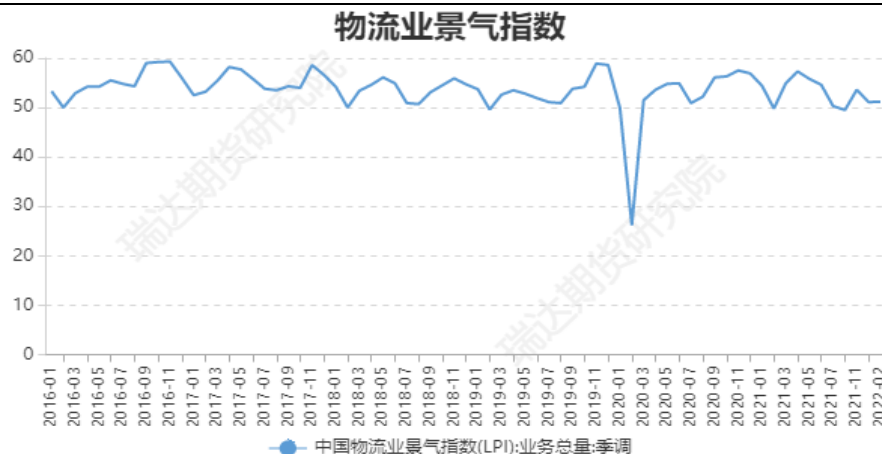
数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院



数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院



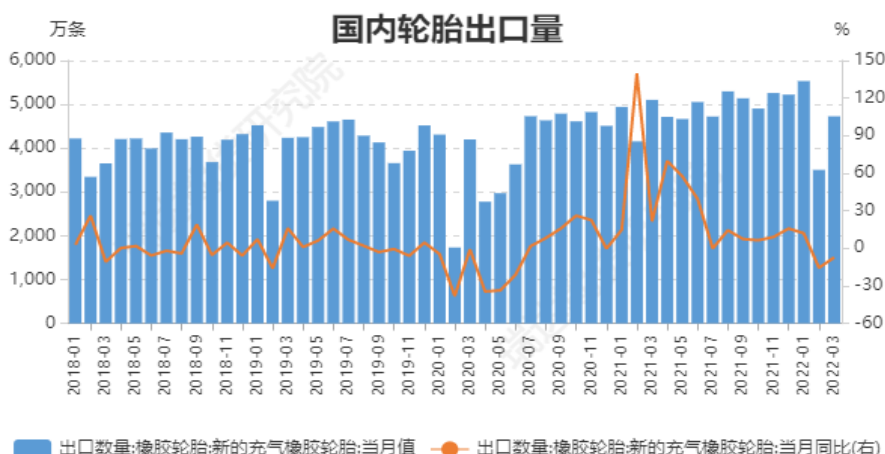
数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

### 3.3 国内轮胎出口需求

外销市场方面，海关数据显示，2022年3月新的充气橡胶轮胎出口4727万条，环比增加34.9%；2022年1-3月累计出口13763万条，同比下降3%。3月国内疫情反复，轮胎企业开工提升受限，由于2月春节假期停工影响，基数较小，因此3月环比有所回升，但由于通胀导致美联储加息信号增强，物流运输受阻，海外需求较去年有所回落。今年3月卡客车轮胎出口量为34.98万吨，环比上涨50.99%，同比下滑1.79%。1-3月份累计出口93.33万吨，同比微增0.57%，其中1月份出口量高于往年同期，2、3月份略低于去年同期水平。该出口量数值仍处于高位水平，对于国内轮胎企业销量形成重要支撑，鉴于全球经济增长前景疲软，美联储加速升息预期，叠加疫情环境下面临着运输困难、海运费略有回落但仍处于高位、原料价格高涨、订单外流等问题，预计将拖拽4-5月份的轮胎出口数据出现下滑。



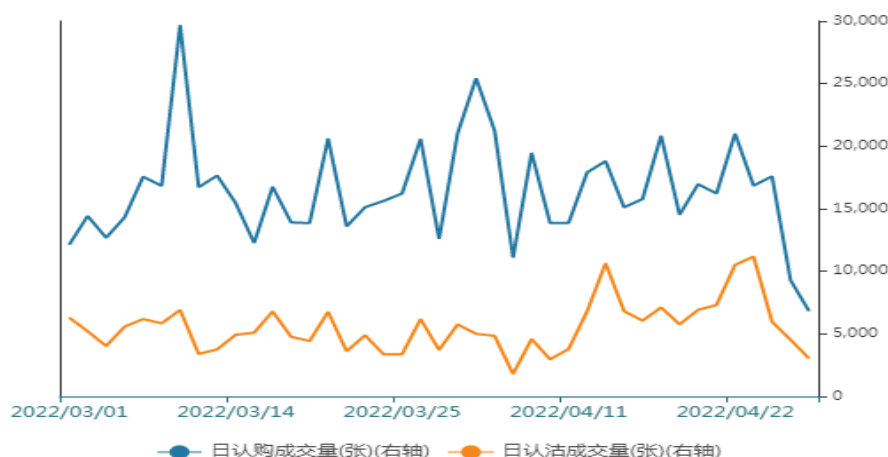
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

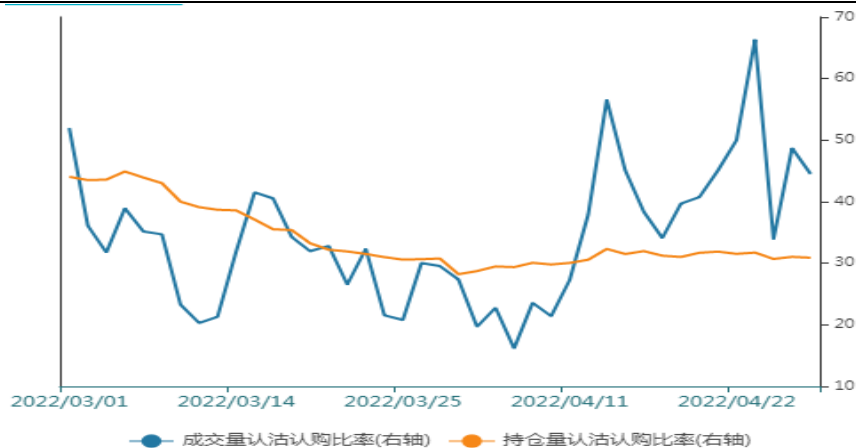
#### 4、期权市场分析

从通过观察标的品种认购成交量和认沽成交量，4 月份认购成交量与认沽成交量呈震荡回落态势，显示市场多空博弈情绪缓和。



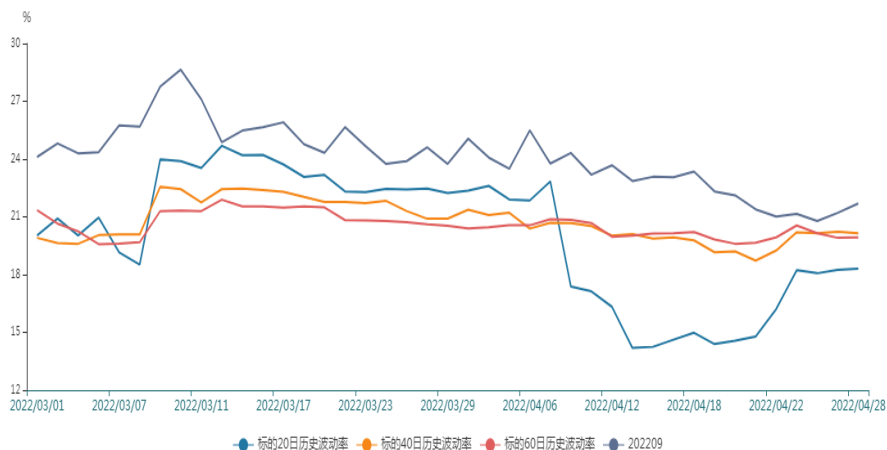
数据来源：wind 瑞达期货研究院

从成交量认沽认购比率来看，4 月份成交量认沽认购比率呈震荡上涨后回落态势，持仓量认沽认购比率波动较为平缓。截至 4 月 27 日，成交量认沽认购比率在 48.71%，持仓量认沽认购比率在 31.04%，当前二者比率均低于 50%，显示中期市场情绪并不过于悲观。



数据来源: wind 瑞达期货研究院

从隐含波动率期现结构看,截止4月27日,标的合约2209隐含波动率略高于20日、40日和60日历史波动率,隐含波动率呈上涨走势,显示当前合同约定价较为合理。



数据来源: wind 瑞达期货研究院

### 三、天然橡胶市场后市行情展望

供应端来看,目前全球橡胶正由低产期向增产期过渡,各产区物候条件相对稳定,供应趋势性有望增加。从进口市场来看,受疫情管控政策影响,到港货物需遵守静置期政策,同时需求偏弱,预计天然橡胶进口到港量环比或仍存在下降可能。库存方面,近期胶价回落带动下游拿货积极性,提振出库量增加,但需关注后期各地疫情情况,若逐步好转,青岛库存水平则有望维持消库。需求方面,在疫情的大环境下,全国各地物流防控措施普遍升级调整,物流畅通性受阻,利空轮胎的配套及替换需求。鉴于全球经济增长前景疲软,下游囤货积极性差,叠加海外率先放开疫情管控,后市轮胎出口将面临订单外流等问题,预计将拖拽国内轮胎厂开工水平。整体来看,5月份国内橡胶市场需求尚无亮点,而供应端则有回升预期,基本面格局依然较弱,考虑到目前绝对价格处于低位,预计5月天然橡胶

期价呈低位震荡运行态势。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。