

5 月份天胶市场或有反弹 但是幅度相对有限

【策略观点】

通过对天胶基本面的分析，我们认为 5 月份全球供应处于低产期的末尾，产量或较 4 月份有明显的抬升。国内下游轮胎市场虽有回暖，但是并未全面恢复，而 5 月份国内疫情影响仍然存在不确定性，叠加外围市场走势疲弱。尽管五一过后市场将迎来一小波的采购，但是持续力度还需谨慎。

从中长期来看，重点要关注全球经济的恢复速度、以及芯片的实际供应情况，谨慎操作。

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76 号

张霄 电话：

010-84555193

邮 箱

zhangxiao@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3010320

投资咨询资格号

Z0012288

【目 录】

一、行情回顾.....	错误！未定义书签。
二、2022 年 5 月份天胶供需格局分析.....	错误！未定义书签。
2.1 5 月份全球步入低产期尾部 产量或较 4 月份有明显的抬升.....	1
2.2 5 月份全球的需求还有待于验证.....	2
2.3 5 月份国内天胶市场疲弱态势难改.....	2
2.4 短期来看全球汽车疲弱态势难改 中长期还有待于验证.....	4
三、后市展望.....	5

一、行情回顾

4 月份天胶主力合约在均线系统之下承压下挫，价格并不断创近期新低，短期市场整体走势偏弱。主要是受国内疫情的影响，下游轮胎市场整体需求不佳，出货不畅，而 4 月份国内云南产区已陆续开割，海南也陆续步入开割期，供需错配下，市场看空氛围明显，价格大幅下滑。

表 1 天胶主力合约价格走势图（元/吨）



数据来源：博易大师，国元期货

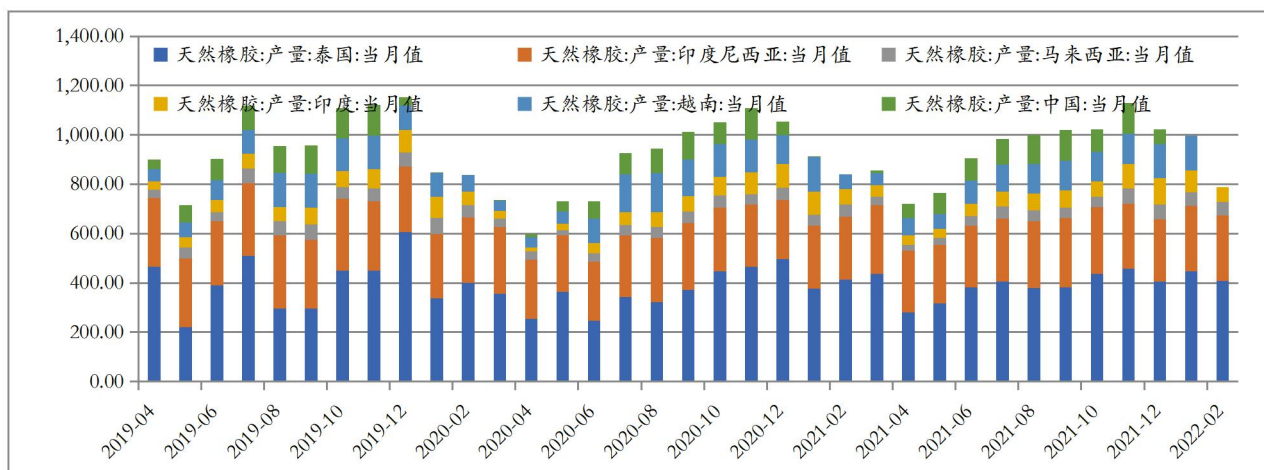
二、2022 年 5 月份天胶供需格局分析

2.1 5 月份全球步入低产期尾部 产量或较 4 月份有明显的抬升

即将步入全球低产期的末尾。从全球天胶的主产区来看，当前国内云南已正常割胶，海南产区目前东南部个别区域开割，但胶水产量稀少，5 月份产量或将有所提升。从外围市场来看，泰国产区近期整体降雨不多，局部小雨，对割胶作业影响较小，依旧处于低产期，但是东北部已经陆续试割，5 月份的割胶量也存在上涨的预期。越南产区，割胶工作开展顺利，南部西宁一带开割率已达 5 成。平阳、平福一带预计 5 月中上旬陆续开割。目前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。

综合来看，五月份处于全球低产期的尾部，产量或较 4 月份有明显的抬升，存在小幅增长预期。

图表 2 ANRPC 天胶产量（千吨）



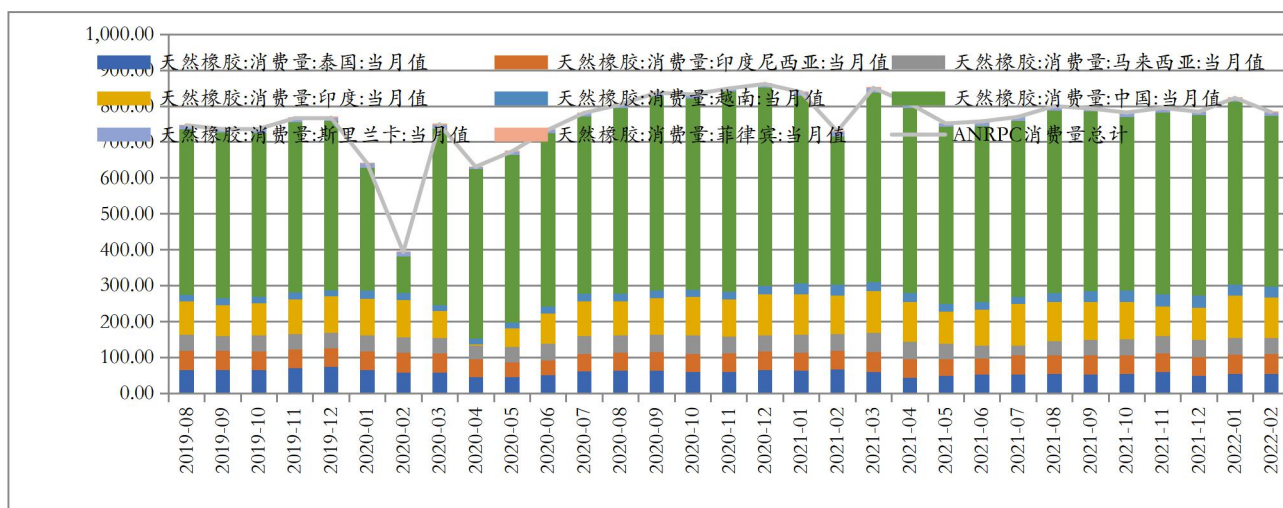
数据来源: wind、国元期货

2.2 5 月份全球的需求还有待于验证

从 ANRPC 消费情况来看, 截止 2 月份其消费量总计达到 78.27 万吨, 较上月环比下滑 4.79 个百分点, 较去年同期上涨 7.34 个百分点。其中, 降幅最大的为泰国, 达到 16.54%, 主要是由于疫情的影响导致其需求乏力。而中国及印度的需求量则出现大幅的上涨。但是 3 月份受国内疫情的影响, 以及 4 月份各地疫情反复, 国内轮胎开工率出现明显的回调, 需求呈现持续萎缩的局面, 叠加俄乌冲突没有缓和迹象, 市场整体需求不佳。

而 5 月份美联储加息预期强烈, 以及俄乌局势瞬息万变, 市场不确定因素仍然较多, 全球的需求量还有待于验证。

图表 3 ANRPC 天胶消费量 (千吨)



数据来源: wind、国元期货

2.3 5 月份国内天胶市场疲弱态势难改

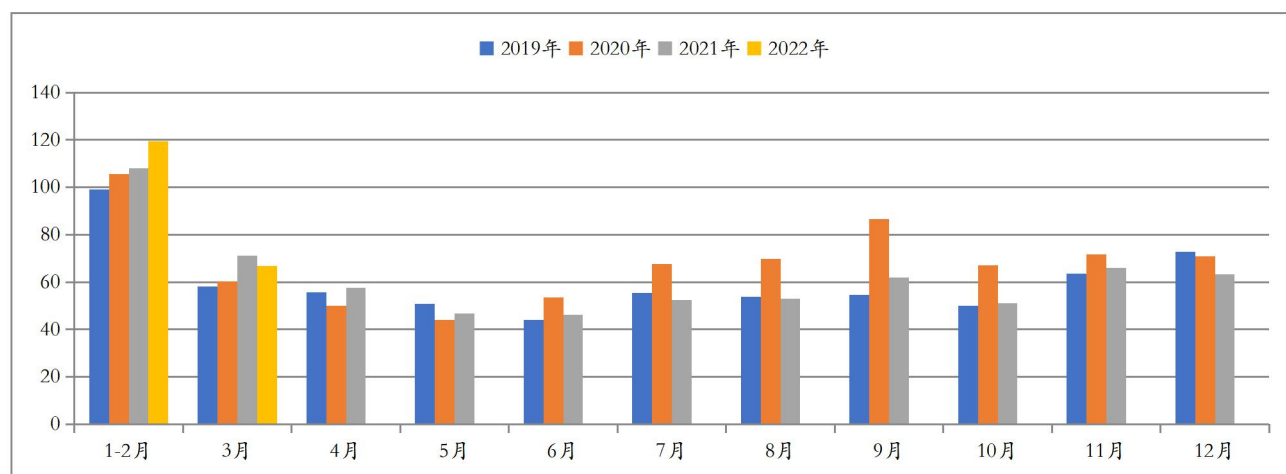
5 月份国内海南产区或将步入全面开割, 叠加云南产区, 届时国内产量将呈现季节性上涨的局面。从进口市场来看, 2022 年 3 月中国进口天然及合成橡胶 (含胶乳) 合计 66.8 万

吨,较2021年同期的71.1万吨下降6%。但是2022年前3个月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计186.1万吨,较2021年同期的179.1万吨增加3.9%。

3-4月份国内受疫情的影响,物流运输依旧不畅,下游轮胎开工率走低,对天胶市场存在一定的负反馈,导致整体成交乏力。

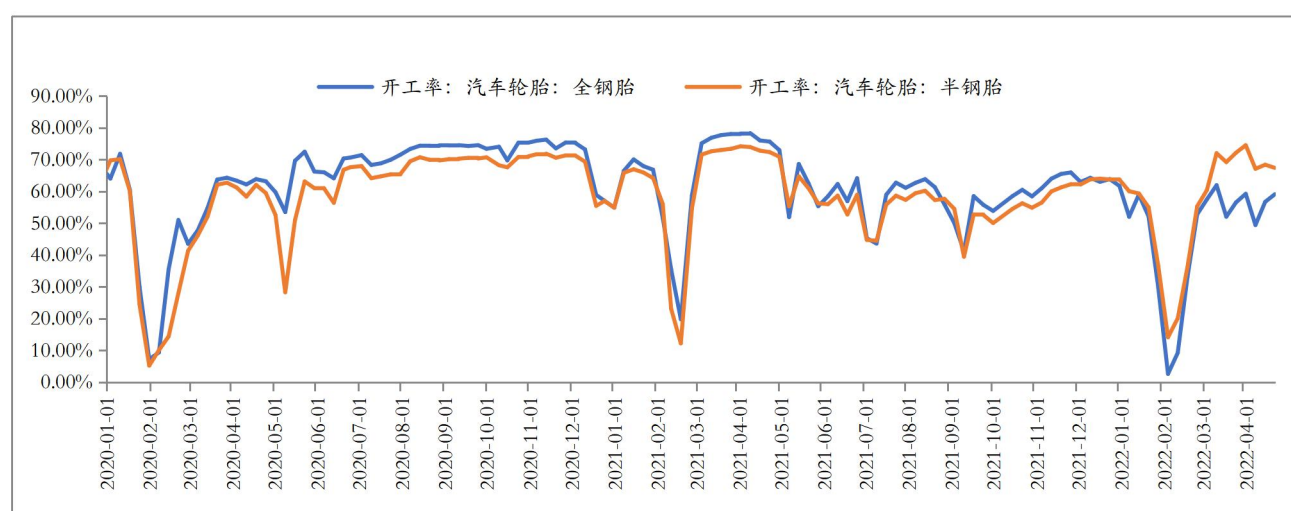
而目前国内疫情仍处于多点爆发,需求端恢复不及预期,而轮胎出口量也出现了明显的下滑态势,1-3月份,中国橡胶轮胎累计出口量为178万吨,同比下降0.3%。除非5月份疫情好转,叠加出口有明显的提升,否则5月份天胶市场疲弱态势难改。

图表4 天胶及合成橡胶(含胶乳)进口量(万吨)



数据来源:海关总署,国元期货

图表5 轮胎开工率(%)



数据来源:隆众资讯,国元期货

图表6 轮胎出口量(万吨)



数据来源：海关总署，国元期货

2.4 短期来看全球汽车疲弱态势难改 中长期还有待于验证

一季度，国内汽车产销尚可。1-3月，汽车产销累计648.4万辆和650.9万辆，同比增长2.0%和0.2%。其中，3月份中国汽车工业协会统计的国内汽车产销数据剔除了汽车出口部分。

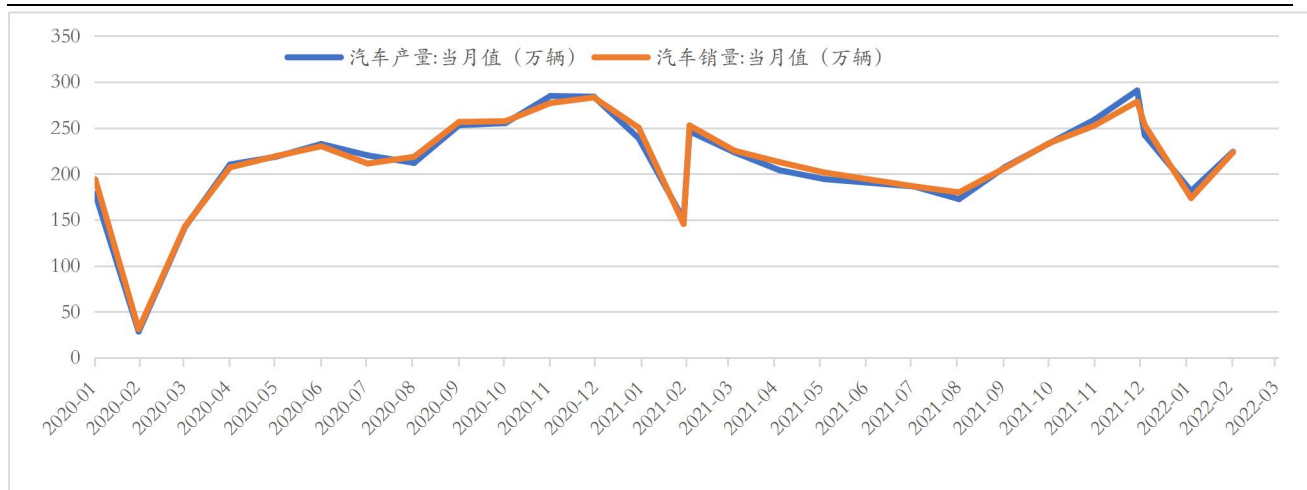
受疫情影响，4月份汽车产销不确定加大，根据国家统计局的各省生产数据，上海和吉林省各占全国生产的11%左右，因疫情的影响，导致及吉林汽车生产受到限制，叠加需求乏力，4月的车市产销压力较大。

从国外市场的实际情况来看，俄乌冲突进一步加剧了持续的供应链中断，对汽车生产产生了负面影响。根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，3月欧盟乘用车销量同比下降20.5%至844,187辆。该地区大多数国家的销售量均录得两位数下降，包括四个主要市场：西班牙下滑30.2%、意大利下滑29.7%、法国下滑19.5%和德国下滑17.5%。2022年一季度，欧盟乘用车销量同比下降12.3%至225万辆。

根据欧洲商业协会（AEB）的数据，今年3月份，俄罗斯新车销量同比下跌63%至55,129辆；第一季度，该国的季度新车销量同比下滑28%至277,332辆。

整体来看，外围市场目前汽车市场更加惨淡，而5月份全球不确定因素仍然较多，中长期的需求还要全球经济的恢复情况而定以及俄乌的局势走向，短期来看，疲弱态势难改。

图表7 汽车产销图（万辆）



数据来源: wind, 国元期货

三、后市展望

通过对天胶基本面的分析,我们认为5月份全球供应处于低产期的末尾,产量或较4月份有明显的抬升。国内下游轮胎市场虽有回暖,但是并未全面恢复,而5月份国内疫情影响仍然存在不确定性,叠加外围市场走势疲弱。尽管五一过后市场将迎来一小波的采购,但是持续力度还需谨慎。

从中长期来看,重点要关注全球经济的恢复速度、以及芯片的实际供应情况,谨慎操作。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室
电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818