

## 2022 年 05 月天然橡胶月报

### ——5 月天然橡胶小幅回弹，关注宏观信息变化



李喜国

期货从业资格证号：F3055268

期货投询资格证号：Z0014021

电话：0351-7342558

邮箱：lixiguo@hhqh.com.cn

**摘要：**目前全球天然橡胶产量仍旧处于较低位置，国内外各个产区陆续进入新一轮的割胶周期，开割时间基本符合正常季节性水平，预计原料胶水在 5 月后开始逐渐上量。下游山东部分地区轮胎厂因面对找车困难，运输成本增加等，交易周期延长，企业成品库存高位，对橡胶采买积极性持续弱势，打压胶价。

目前下游对丁苯橡胶拿货刚需为主，场内交投一般，业者对后市看法相对谨慎，总体来看，5 月初丁苯橡胶市场价格低位震荡为主，月后期或存上涨可能，初步预估市场主流报价在 11500-12500 元/吨，具体还需关注公共卫生事件对市场的影响。预计下月顺丁橡胶市场价格下行整理，涨跌幅在 200-600 元/吨之间，具体还需关注市场实际成交情况及下游需求指引。

公共卫生事件不确定性对市场造成的恐慌性冲击有所消化，但整体影响仍存，天然橡胶供应方面来看，国内外各个产区陆续进入新一轮的割胶周期，开割时间基本符合正常季节性水平，需求面，山东地区部分轮胎企业成品库存高位，对橡胶采买积极性持续弱势，临近五一假期，部分轮胎企业停产放假，多为刚需采购。库存方面，青岛地区天然橡胶库存止涨小幅去化对胶价形成短期利好支撑，整体来看，天胶自身基本面较弱但暂无大幅打压因素出现，预计天然橡胶市场价格短期或存在小幅回弹可能，但市场暂无大幅利好支撑，需多关注宏观动态。

## 目录

|                      |        |
|----------------------|--------|
| 一、4月天然橡胶行情回顾.....    | - 3 -  |
| 二、国内天然橡胶情况分析.....    | - 3 -  |
| 三、国际天然橡胶市场分析.....    | - 5 -  |
| 四、合成橡胶与天然橡胶价差分析..... | - 5 -  |
| 五、汽车市场分析.....        | - 6 -  |
| 六、综合观点及后市研判.....     | - 7 -  |
| 七、行业新闻.....          | - 8 -  |
| 风险揭示: .....          | - 11 - |
| 免责声明: .....          | - 11 - |

## 一、4月天然橡胶行情回顾

天然橡胶一路下跌



文华财经 和合期货

本月天然橡胶期货市场震荡下行。4月延续本年开始的下跌行情，一路下跌至本年最低位。4月全球天然橡胶产区逐步开割，初期原料未上量，供给仍延续前期状态。目前国内外各个产区陆续进入新一轮的割胶周期，开割时间基本符合正常季节性水平，短期影响价格因素主要在下游拿货，山东部分地区轮胎厂因面对找车困难，运输成本增加等，交易周期延长，企业成品库存高位，对橡胶采买积极性持续弱势，打压市场情绪，目前国内公共卫生事件不确定性仍存，对下游终端需求影响仍旧较大，叠加即将进入年中消费淡季，短期需进一步关注下游实际采购情况。

## 二、国内天然橡胶情况分析

本月天胶现货价格震荡下行，本月天然橡胶市场日均价整体表现在12500元/吨-13400元/吨区间震荡。国内天然橡胶华北市场价格12750元/吨，较上月同期价格下跌4.49%，较年初价格下跌8.27%；华东市场价格12400元/吨，

较上月同期价格下跌 4.62%，较年初价格下跌 9.49%；西南市场价格 12450 元/吨，较上月同期价格下跌 4.96%，较年初价格下跌 8.12%。

截止到 4 月 27 日，现货市场行情：

华北市场：衡水地区天然橡胶市场，国营全乳胶有报 12750 元/吨，标二有报 12450 元/吨，越南 3L 在 12900 元/吨，泰三烟片有报 15450 元/吨。沪胶整理，衡水地区贸易商报盘积极性一般，价格仅供参考，实单商谈。

山东市场：山东天然橡胶市场，国营全乳胶有报 12400 元/吨，标二有报 12450 元/吨，越南 3L 在 12600 元/吨，泰三烟片有报 15150 元/吨。沪胶整理，人民币现货市场报盘积极性一般，标二报盘一般，实单商谈。

华东市场：上海地区天然橡胶市场，国营全乳胶有报 12400 元/吨，标二有报 12450 元/吨，越南 3L 在 12400 元/吨，泰三烟片有 15150 元/吨。沪胶整理，人民币现货市场报盘积极性一般，标二报盘一般，实单商谈。

西南市场：云南天然橡胶市场，全乳在 12450 元/吨（含税），云南民营 5# 在 11850 元/吨（含税），云南民营 10# 报 11750 元/吨（含税），20# 轮胎胶报 12100 元/吨，沪胶整理，云南地区贸易商报盘一般，实单商谈。

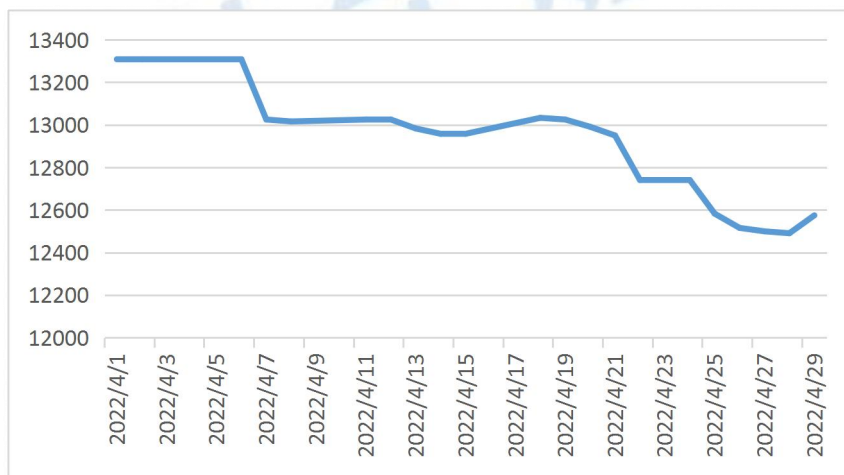


图 1：天然橡胶市场价格走势

### 三、国际天然橡胶市场分析

本月，国际天然橡胶市场价格下行。国际天然橡胶，马来 20 号胶 SMR20 市场价格 1685 美元/吨，较上月同期价格下跌 5.34%，较年初价格下跌 6.65%；泰国 20 号标胶 STR20 市场价格 1725 美元 /吨，较上月同期价格下跌 4.43%，较年初价格下跌 5.74%；泰国 3 号烟片 RSS3 市场价格 2200 美元/吨，较上月同期价格持平，较年初价格上涨 7.06%；印尼 20 号标胶 SIR20 市场价格 1805 美元/吨，较上月同期价格持平，较年初价格下跌 10.20%。



图 2：国际天然橡胶市场价格

数据来源：百川盈孚 和合期货

### 四、合成橡胶与天然橡胶价差分析

天然橡胶与合成橡胶的替代关系：合成橡胶是以石油为主要原料，采用化学方法制成。上世纪 50 年代以后，伴随石油工业的发展，合成橡胶开始大规模工业生产。到 20 世纪 60 年代初，合成橡胶的消费量已经超过天然橡胶，合成橡胶的生产不受地域限制、短期内可大规模生产、产品的一致性较好，个别性能，如耐酸碱、高低温下物理性质的稳定等方面要优于天然橡胶，合成橡胶的主要应用领域与天然橡胶均为轮胎生产。



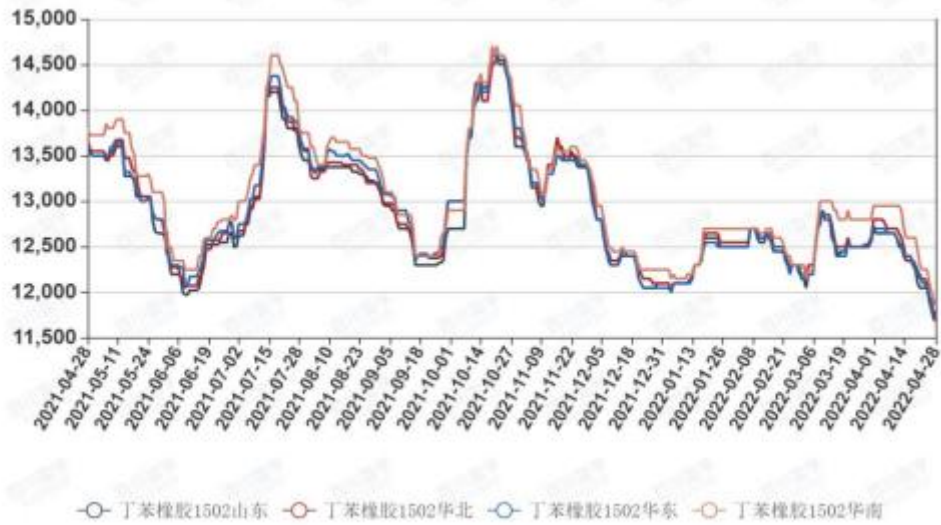


图 3：丁苯胶价差走势图

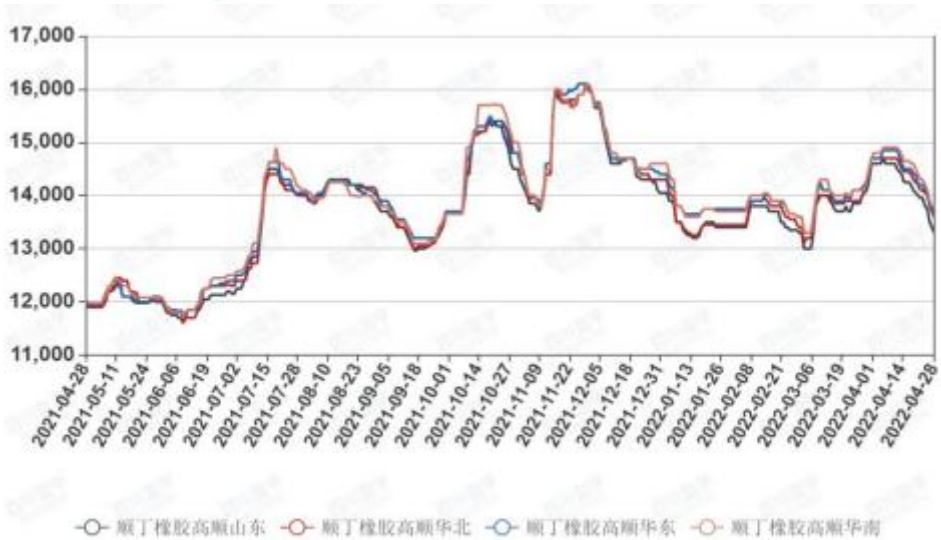


图 4：顺丁胶价差走势图

数据来源：百川盈孚 和合期货

## 五、汽车市场分析

4月11日，中国汽车工业协会公布月度数据，数据显示，今年3月，汽车产销数据分别为224.1万辆和223.4万辆，同比下滑9.1%和11.7%；环比增长23.4%和28.4%。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%。值得关注的是，本月中 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。



图 5：汽车产销量走势图

数据来源：百川盈孚 和合期货

## 六、综合观点及后市研判

目前全球天然橡胶产量仍旧处于较低位置，国内外各个产区陆续进入新一轮的割胶周期，开割时间基本符合正常季节性水平，预计原料胶水在 5 月后开始逐渐上量。下游山东部分地区轮胎厂因面对找车困难，运输成本增加等，交易周期延长，企业成品库存高位，对橡胶采买积极性持续弱势，打压胶价。

目前下游对丁苯橡胶拿货刚需为主，场内交投一般，业者对后市看法相对谨慎，总体来看，5 月初丁苯橡胶市场价格低位震荡为主，月后期或存上涨可能，初步预估市场主流报价在 11500-12500 元/吨，具体还需关注公共卫生事件对市场的影响。预计下月顺丁橡胶市场价格下行整理，涨跌幅在 200-600 元/吨之间，具体还需关注市场实际成交情况及下游需求指引。

公共卫生事件不确定性对市场造成的恐慌性冲击有所消化，但整体影响仍存，天然橡胶供应方面来看，国内外各个产区陆续进入新一轮的割胶周期，开割时间基本符合正常季节性水平，需求面，山东地区部分轮胎企业成品库存高位，对橡胶采买积极性持续弱势，临近五一假期，部分轮胎企业停产放假，多为刚需采购。库存方面，青岛地区天然橡胶库存止涨小幅去化对胶价形成短期利好支撑，整体来看，天胶自身基本面较弱但暂无大幅打压因素出现，预计天然橡胶市场价格短

期或存在小幅回弹可能，但市场暂无大幅利好支撑，需多关注宏观动态。

## 七、行业新闻

### 两大轮胎项目，集中开工！

4月19日，福建举行第二季度重大项目集中开工活动。中国橡胶杂志获悉，此次共开工253个项目，包括两个轮胎及输送带等橡胶制品生产项目。其中，海安集团高端装备生产项目，位于莆田市仙游经济开发区。该项目总投资70亿元，总建筑面积56.5万平方米，新建13栋厂房及配套设施。建设后可年产1000万平方米输送带、30万套全钢大型工程子午线轮胎、15000条全钢巨型工程子午线轮胎，以及部分矿山机械设备。永安建新轮胎年产150万条全钢子午胎项目，位于三明市尼葛开发区。

这个项目总投资16亿元，总建筑面积7.33万平方米，拟建设年产150万条全钢子午线轮胎生产线。

### 轮胎经销商，呼吁共渡难关

4月18日，中国橡胶工业协会营销工作委员会举行2022年第二季度轮胎经销线上研讨会。会议召集国内十余家主要轮胎经销商，集中反映当前市场状况及企业面临的困难，并呼吁政府和上游厂家出台相应措施，共同渡过难关。中橡协营销工委理事长、云南集力工贸有限公司董事长朱仁恩介绍称，一季度，全国轮胎经销商经营状况堪忧。在疫情反复、市场疲软、成本上涨的情况下，经销商利润同比普遍出现大幅下降，有的甚至在亏损经营。当前，由于全国多地物流运输受阻，卡客车轮胎销量下降严重，多数经销商销量同比下降20%-50%。一季度，经销商任务压力重，但市场疲软、物流受阻，出货速度缓慢，目前库存压力较大。据介绍，在当前形势下，轮胎经销商的销售腰斩，但是成本居高不下，企业盈利能力大打折扣，有的甚至到了生死存亡的边缘。有经销商在研讨会上表示，今年是从业以来最艰难的一年，疫情反复最受伤的是卡车司机群体，希望政府能出台相应措施，给予一定帮助。他们呼吁政府相关部门，出台税收和社保减免等扶持政策。同时，市场形势严峻，行业更应该抱团取暖，生产厂家应视情况适当放松任务要求，给代理商提供生存机会，同时也要规范市场，市场互相压价的行为应当得到有效遏制，厂家可多品牌合一授权，保证经销商合理利润。中橡协会长徐文英、副会长兼秘书长雷昌纯出席会议。徐文英表示，在当前形势下，



整个行业面临巨大压力，协会将把收集到的企业情况，统一整理提 供给相关部门，集中反映企业诉求。

### **大道轮胎模具天津建厂，5 月份试投产！**

中国橡胶杂志从合肥大道模具有限公司了解到，位于天津临港经济开发区的天津工厂按照计划将 于 5 月份投入试生产，国内第五个生产基地初具雏形。大道模具负责人表示，天津工厂主要从事高端成套工程胎活络模具、工程胎两半模具生产，同时提供模具养护和维修服务。项目分两期建设，一期目前正在进行设备购置安装。大道模具天津工厂克服疫情影响完成了项目选址、设备采购，5 月份设备陆续进场，安装调试后 即可试投产，达到新模具生产（加工）能力。合肥大道是我国知名的轮胎模具生产企业。随着国内外轮胎市场需求的不断增加，该公司坚持“本土化”“国际化”战略，推动生产、销售和服务贴近客户、贴近市场，提高市场覆盖率。该公司提出了“5+3+2”的“十四五”发展战略，即 5 个生产基地，3 个售后服务中心，2 个国 外生产基地，到 2025 年可实现年产量突破 1 万套。天津工厂建成后，该公司国内 5 个生产基地分布在合肥、蚌埠、宣城、贵州、天津，将形成华中、西南、华东、华北的布局，并辐射周边地区。另外，建设了湖州、杭州两个售后服务中心，以及位于泰国的第一个海外生产基地（已达到年产 500 套高性能精密铸造子午胎模具的产能）。

### **中国轮胎，3 月出口环比回升！**

4 月 19 日，海关总署发布 2022 年 3 月及一季度轮胎出口数据。中国橡胶杂志从中获悉，3 月份，中国轮胎出口量环比明显回升，但受局部地区疫情影响，同比 有所下滑。在此情况下，一季度累计出口量，出现微降。令人关注的是，前 3 个月，中国轮胎出口价格，同比涨幅较为明显。数据显示，今年 3 月，中国橡胶轮胎出口总量为 64 万吨，环比增加 19 万吨，同比下降 3.9%；出口金额为 104.69 亿元，同比增长 5.4%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量为 62 万吨，环比增加 18 万吨，同比下降 3.8%；出口金额为 100.74 亿元，同比增长 5.5%。按条数计算，3 月新的充气橡胶轮胎出口量，为 4727 万条，环比增加 1222 万条，同比下降 7.3%。一季度，中国橡胶轮胎累计出口量为 178 万吨，同比（下同）微降 0.3%；出口金额为 290.04 亿 元，增长 9.5%。其中，新的充气橡胶轮胎累计出口 171 万吨，微降 0.2%；出口金额为 277.43 亿元，

大增 9.8%。按条数计算，1-3 月累计出口新的充气橡胶轮胎 13763 万条，下降 3%。

### 废橡胶行业，一季度统计数据分析

4 月 26 日，中国橡胶工业协会废橡胶综合利用分会发布行业 3 月及一季度统计数据。报告显示，3 月和一季度，废橡胶行业总产值、销售产值、产品销售收入、总产量、销售量，同比均有下降。据统计，3 月份，该分会 29 家会员企业的再生胶、胶粉总产量为 76464 吨，同比（下同）下降 6.05%；销量为 72079 吨，下降 7.69%。其中，普通再生橡胶产量为 38905 吨，特级再生橡胶产量 4311 吨，特种再生橡胶产量 9181 吨，胶粉产量 24067 吨。上述企业 3 月合计处理废旧轮胎 87933.6 吨（折算）。3 月份，再生胶、胶粉现价工业总产值 30118.61 万元，下降 14.54%；工业销售产值 30035 万元，下降 16.89%。产品出口交货值（现价）1396.56 万元，增长 6.76%。3 月份，上述企业实现利润总额 521.92 万元，下降 75.77%，其中 26 家企业实现盈利；利税总额为 2033.93 万元，下降 42.56%。一季度，29 家企业再生胶、胶粉总产量为 199139 吨，下降 8.47%；销量为 190892 吨，下降 10.10%。这些企业合计处理废旧轮胎 229009.85 吨（折算）。一季度再生胶、胶粉现价工业总产值 80117 万元，下降 10.21%；工业销售产值 81372 万元，下降 12.96%。产品出口交货值（现价）4401.77 万元，下降 0.29%。1-3 月，29 家企业中有 23 家实现盈利，利润总额 5557 万元，下降 15.93%；利税总额 7753 万元，下降 14.48%。据分析，3 月，企业生产经营受到疫情影响，整体产销量下滑明显，只有出口数据增长。同时，废轮胎价格继续上涨，挤压了企业的利润空间。

## 风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

## 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。