

橡胶供大于需格局难撼动 上行空间不足

报告日期 2024-05-31

研究咨询部

赵睿

橡胶期货分析师

从业资格号: F3048102

电话: 010-84183058

邮件: zhaorui@guodu.cc

主要观点

市场行情。5 月份，橡胶期货价格上行。

截至 5 月 31 日，沪胶主力合约报收 15350 元/吨，月累计上涨 1305 元/吨，涨幅 9.29%。INE20 号胶合约报收 13000 元/吨，月累计上涨 1485 元/吨，涨幅 12.90%。

后市展望。5 月份，橡胶期货价格回升，一方面，受助于开割初期产量有限，叠加全球产区天气不利影响，导致供应量较预期下降；另一方面，国内轮胎企业高开工高产出，对原材料存在刚性需求。另外，因原料价格上涨，天胶进口数量偏低，保税区库存下降，在国内产量不足背景下，更加加重了供应紧张的局面。展望后市，当前，全球橡胶进入开割季，胶水价格偏高将有利于刺激割胶意愿，后续产量将逐步增多；国内轮胎开工率或难以维持，因 4 月份汽车销量开始环比下降，以及原料价格上涨对利润的压缩，将限制企业备库意愿。因此，长期胶市大概率供大于需，胶价上行空间不大，高抛低吸为主。

主力合约行情走势

图 1 橡胶期货行情

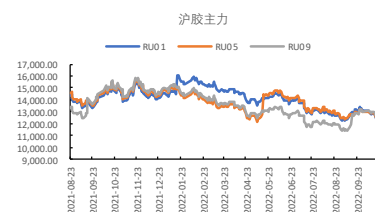


图 2 上期能源交易中心 20 号橡胶期货



目 录

一、行情回顾.....	4
二、基本面分析.....	4
（一）1-4 月 ANRPC 产量同比增长，厄尔尼诺减弱	4
（二）3 月份，我国汽车销量同比大幅回升	5
三、后市展望.....	6

插图

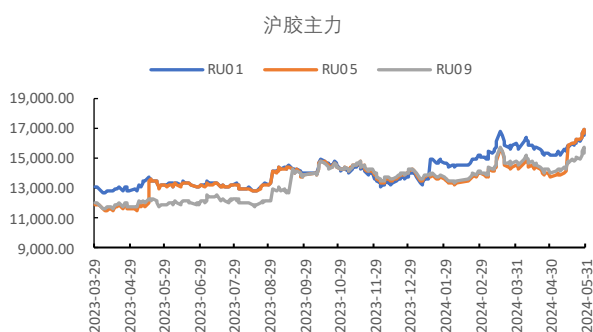
图 1 沪胶主力合约	4
图 2 日胶活跃合约	4
图 3 上期能源交易中心 20 号橡胶期货	4
图 4 合艾胶水	4
图 17 泰国橡胶产量	5
图 18 印度尼西亚橡胶产量	5
图 19 马来西亚橡胶产量	5
图 20 越南橡胶产量	5
图 25 汽车销量	6
图 26 重卡和新能源汽车销量	6
图 27 汽车库存	6
图 28 汽车经销商库存	6
图 29 中国物流业景气指数	6
图 30 汽车经销商价格指数	6

一、行情回顾

5 月份，橡胶期货价格上行。

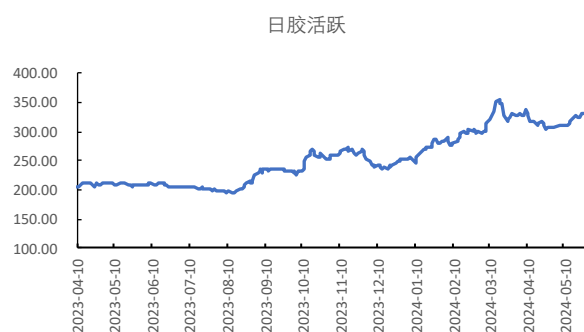
截至5月31日，沪胶主力合约报收15350元/吨，月累计上涨1305元/吨，涨幅9.29%。INE20号胶合约报收13000元/吨，月累计上涨1485元/吨，涨幅12.90%。

图 1 沪胶主力合约



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 2 日胶活跃合约



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 3 上期能源交易中心 20 号橡胶期货



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 4 合艾胶水



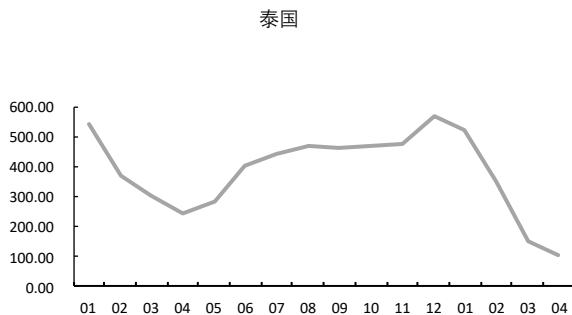
数据来源：Wind、国都期货研究所

二、基本面分析

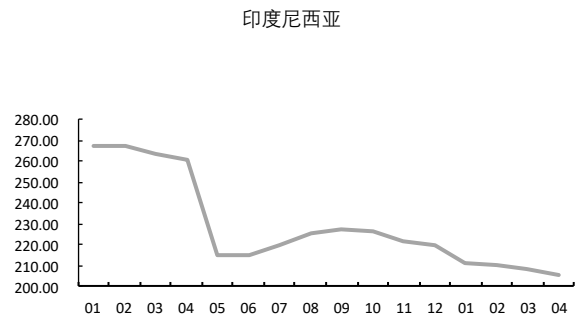
(一) 1-4 月 ANRPC 产量同比下降，阶段性天气升水

ANRPC数据显示，4月份，泰国天然橡胶产量10.49 万吨，同比增长-57.25%；印度尼西亚产量20.57 万吨，同比增长-21.16%；马来西亚产量2.50 万吨，同比6.38%；越南产量6.05 万吨，同比增长-2.42%。4月，ANRPC

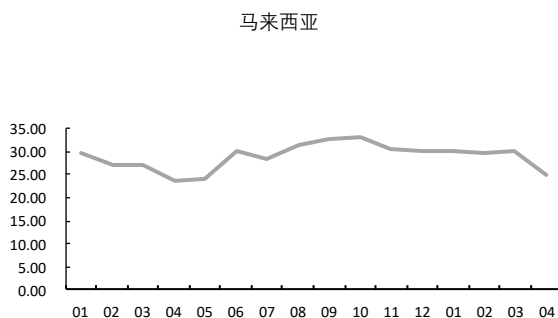
产量合计54.97 万吨，同比增长-24.19%。1-4月，ANRPC产量293.30 万吨，累计同比增长-14.17%。

图 17 泰国橡胶产量


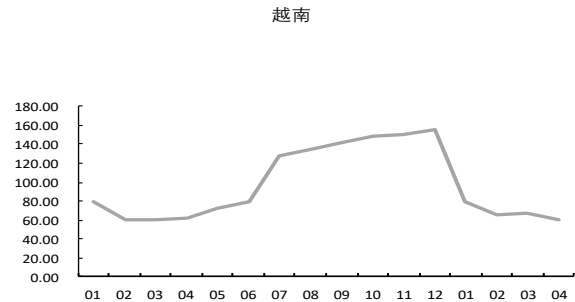
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 印度尼西亚橡胶产量


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 马来西亚橡胶产量


数据来源: Wind、国都期货研究所

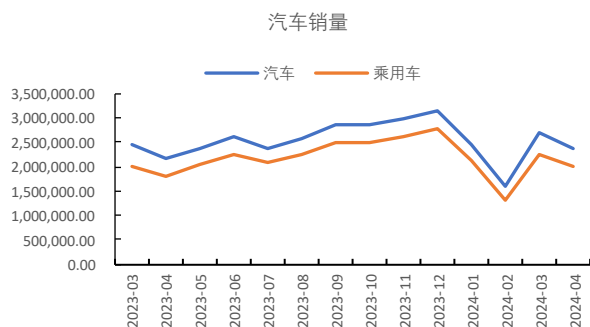
图 20 越南橡胶产量


数据来源: Wind、国都期货研究所

(二) 4 月份，轮胎企业维持高开工高产出，汽车销量环比回落

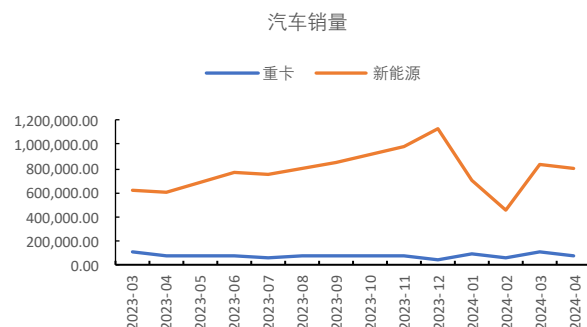
4 月份，轮胎企业表现较好，企业开工维持在较高水平，数据显示，5 月 30 日当周，半钢胎企业开工率为 80.61%，全钢胎企业开工率为 60.89%。汽车销量在亮眼的一季度数据后，环比有所下降，数据显示，4 月，我国汽车销量累计 235.88 万辆，同比增长 9.27%，环比下降 12.46%。其中重卡销量 8.23 万辆，同比增长 0.97%，环比下降 28.9%。

图 25 汽车销量



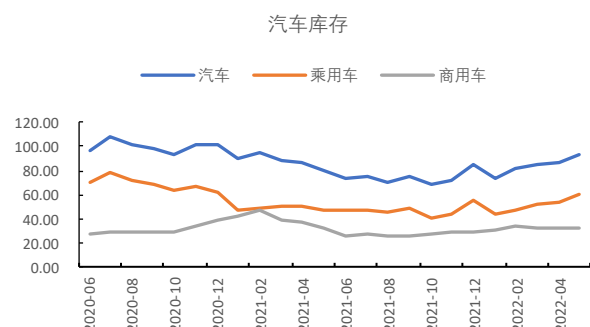
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 26 重卡和新能源汽车销量



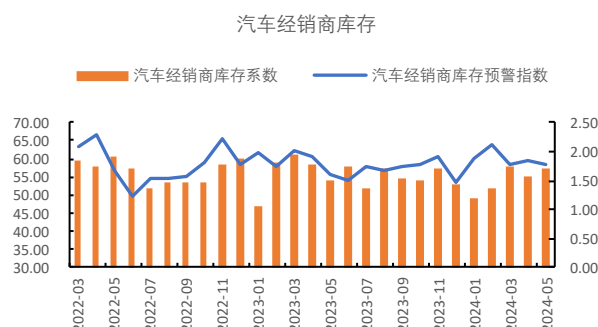
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 27 汽车库存



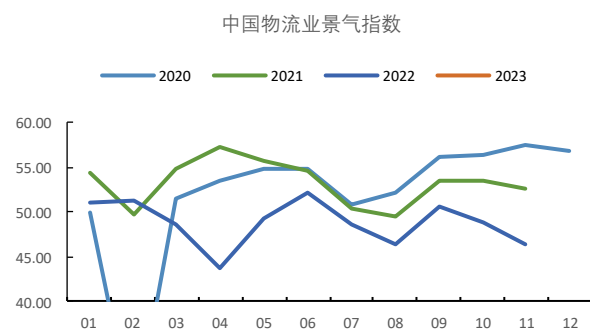
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 28 汽车经销商库存



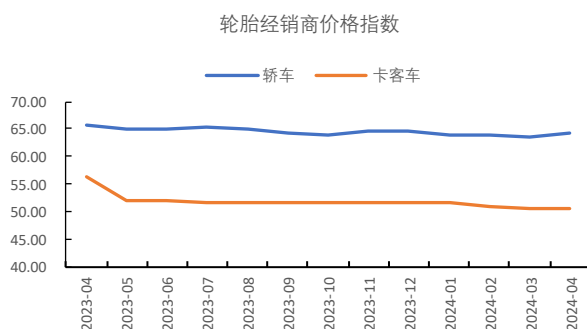
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 29 中国物流业景气指数



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 30 汽车经销商价格指数



数据来源: Wind、国都期货研究所

三、后市展望

5 月份, 橡胶期货价格回升, 一方面, 受助于开割初期产量有限, 叠加全球产区天气不利影响, 导致供应量较预期下降; 另一方面, 国内轮胎

企业高开工高产出，对原材料存在刚性需求。另外，因原料价格上涨，天胶进口数量偏低，保税区库存下降，在国内产量不足的背景下，更加加重了供应紧张的局面。展望后市，当前，全球橡胶进入开割季，胶水价格偏高将有利于刺激割胶意愿，后续产量将逐步增多；国内轮胎开工率或难以维持，因4月份汽车销量开始环比下降，以及原料价格上涨对利润的压缩，将限制企业备库意愿。因此，长期胶市大概率供大于需，胶价上行空间不大，高抛低吸为主。

分析师简介

赵睿，河北金融学院金融硕士，现任橡胶期货分析师。擅长基本面研究，对橡胶产业链有着丰富的研究经验。

风险揭示

期货风险莫测，务请谨慎从事。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，欢迎致信国都信箱(yffwb@guodu.cc)告诉我们您对本报告的想法。本报告的资料来源基础上，但国都期货有限公司不承担其准确性或完整性。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，国收人收到此报告而视其为客户，国都期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

我们力求为您提供精确的数据、客观的分析和全面的观点，但我们必须声明，本报告仅反映编写人的判断及分并不代表国都期货有限公司的立场。本报告并不提供量身定制的投资建议，报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况应独立评估特定的投资和战略，具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询:010-84183058。