

## 现货疲软短期或会逞弱

因疫情影响国内汽车生产轮胎库存增加橡胶需求减弱以及国内产区开割现货供应增加等因素影响沪胶本周震荡下跌。

ru2209 月合约本周开市 13320 点，最高 13580 点，最低 13010 点，收盘 13015 点，跌 325 点，成交量 1251197 手，持仓量 251378 手。

nr2206 月合约本周开市 11180 点，最高 11425 点，最低 10935 点，收盘 10960 点，跌 180 点，成交量 131662 手，持仓量 39108 手。

### 本周消息面情况：

1、中汽协：3 月汽车产销同比下滑 9.1%和 11.7%

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。

2、据隆众资讯统计，2022 年一季度末，中国天然橡胶库存 116.57 万吨，较上季度末上涨 8.86%，较去年同期下跌 20.71%；2022 年一季度平均库存在 116.06 万吨左右，较上季度平均库存上涨 11.78%，较去年同季度平均库存下跌 23.83%。环比上涨原因是去年四季度船期延迟影响严重，今年一季度明显缓和，叠加泰国和越南停割期前后大量货源运至中国。同比下跌原因是春节后明显弱于去年同期的需求预期背景下，缩减春节前备货和春节后需求，叠加混合胶非标基差高度和持续时间给套利企业加仓机会和数量较少，缩减中间环节贸易需求。

3、越南天然橡胶割胶季提前来临

据报道，越南天然橡胶主产区，即将迎来新一轮割胶季。此次割胶季，预计在 5 月份全面开割，比往年来的较早一些。

今年，越南物候条件较好，停割期雨水相对多，利于橡胶树生长。3 月底，越南南部国营橡胶园试割，其种植面积约占全国总种植面积的 20%。4 月初，民营橡胶园试割，当地雨水来的更早，开割期早于其他地区。

开割初期，胶水干含高于 50%，以做杯胶为主，收购价格居高。目前，平福区域橡胶园开始割胶，胶水开价高位，民营与国营厂收购价格差异较大。10#胶橡胶加工厂，陆续在 3 月中旬开始调整设备，计划 4 月中上旬开工。3L 胶以新鲜胶水作为生产原料，部分工厂计划 4 月中下旬开工。就目前物候条件来看，越南主产区将于 5 月初全面开割，产量逐渐增多。

4、多因素提振印度 2021-22 财年天然橡胶产量

据外媒 4 月 19 日报道，印度橡胶委员会为提高产量采取的积极措施已经开始产生效果，数据显示 2021-22 财年有上升趋势，产量预计将超过 77.5 万吨。

该国橡胶委员会主管 KN Raghavan 指出，在 2021-2022 财年，有 388,000 公顷的土地采取防雨措施，前一年为 250,000 公顷。同样，通过采伐，割胶面积增加 40,000 公顷，而前一年为 14,000 公顷。然而，天然橡胶消费

量亦上升，预计全年将达到 124 万吨。这主要是由于汽车/轮胎部门的状况改善。

生产和消费之间的缺口被进口填补，预计进口量将达到 53 万吨。天然橡胶出口呈下降趋势，预计将在 3,500 吨左右，因为国际橡胶价格几乎全年都高于国内市场价格。

Raghavan 补充称，正在筹备一个名为 National Rubber Mission (NRM) 的项目，旨在到 2026 年使橡胶种植面积翻一番。NRM 的目标是使印度在橡胶生产上自给自足。

## 后市展望：

短期或会继续维持偏弱走势。

- 1、国内云南、海南产区与越南进入开割期印尼进入旺产期，现货供应增加的预期给胶价压力。
- 2、疫情导致汽车产业链暂时静止次生零部件断供会影响国内汽车二季度销量。因轮胎库存上升，近期国内轮胎企业产能释放积极性降低，整体开工率或会继续维持偏低态势。
- 3、高通胀以及美联储紧缩步伐加快或会导致全球经济出现衰退
- 4、芯片半导体短缺的状况短期还是未有缓解的迹象，叠加俄乌冲突影响，预计全球汽车产销疲弱态势短期还会延续。

受以上因素制约预计沪胶短期或会继续维持偏弱走势，不过近期也要谨防技术性反弹走势，因为日、周 KDJ 值超卖严重有修正要求。

操作上建议 ru2209 月合约关注 13500 点、nr2206 月合约关注 11500 点，在其之下弱势会保持可持空滚动操作，反之趋势会转强可买入。

## 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。