

橡胶

2022年5月

季节性因素影响短期或会逞强

一、本月天然橡胶期货简述。

因疫情受控复工复产或会提振橡胶需求的预期以及泰国产区降雨较多影响胶水供应东南亚现货价格上升等因素支持沪胶本月震荡走高。

期货走势：

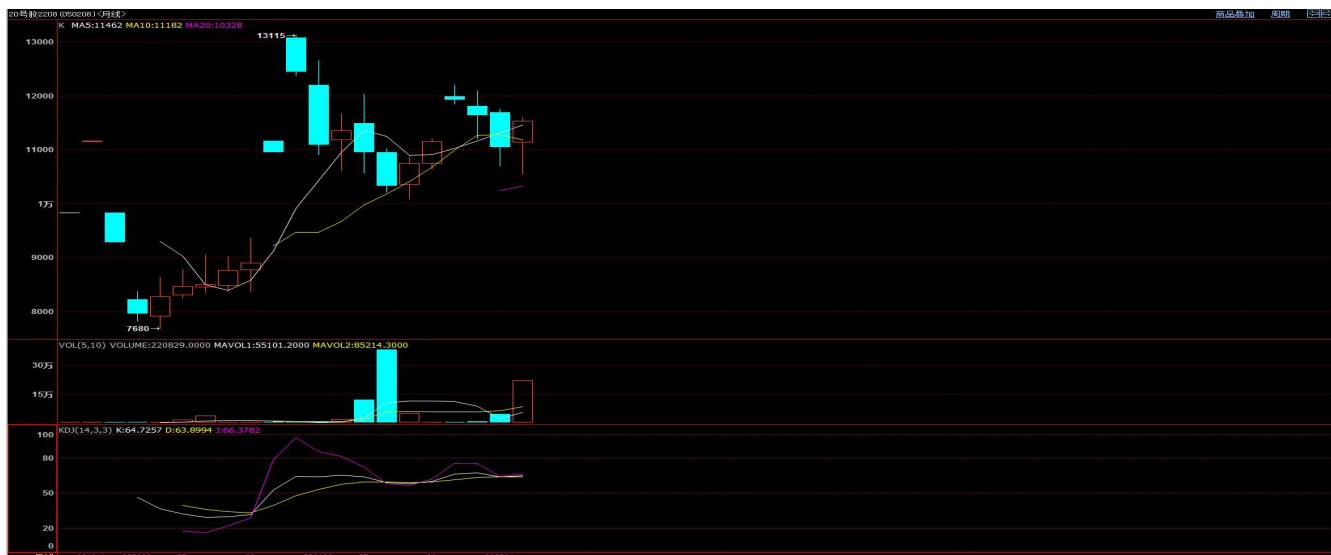
沪胶 ru2209 月合约期价本月开市 12900 点，最高 13355 点，最低 12410 点，收盘 13230 点，涨 315 点，成交量 5673632 手，持仓量 218866 手。

沪胶 9 月合约月 K 线图：



20 号胶 nr2208 月合约期价本月开市 11140 点，最高 11595 点，最低 10550 点，收盘 11530 点，涨 475 点，成交量 220829 手，持仓量 34349 手。

20 号胶 8 月合约月 K 线图：



现货走势



二、本月天然橡胶基本面情况。

1、海关总署：2022年4月中国进口橡胶同比降7.1%至53.6万吨

据中国海关总署5月9日公布的数据显示，2022年4月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计53.6万吨，较2021年同期的57.7万吨下降7.1%。

2022年1-4月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计239.7万吨，较2021年同期的236.7万吨增加1.3%。

2、ANRPC：2022年4月全球天然橡胶产量料增加13.6%至94.1万吨

ANRPC最新发布的4月报告预测，4月全球天胶产量料增13.6%至94.1万吨；天胶消费量料微增0.3%至121万吨。

2022 年全球天胶产量料同比增加 1.8%至 1417.9 万吨。2022 年全球天胶消费量料同比增加 2.2%至 1463.9 万吨。

3、预计到 2027 年全球合成橡胶市场规模将达 385.1 亿美元

外电 4 月 28 日消息，有行业分析师称，2021 年全球合成橡胶市场规模大约为 306.4 亿美元，预计到 2027 年全球合成橡胶市场规模将达 385.1 亿美元，期间平均年增长率为 3.7%。

三、汽车和轮胎销售情况：

1、中汽协：4 月汽车产销量环比分别下降 46.2%和 47.1%

5 月 11 日，中国汽车工业协会发布最新产销数据。数据显示，4 月汽车产销量 120.5 万辆和 118.1 万辆，环比分别下降 46.2%和 47.1%，同比分别下降 46.1%和 47.6%。

1-4 月，汽车产销分别完成 769.0 万辆和 769.1 万辆，同比分别下降 10.5%和 12.1%。

2、终端需求减弱，4 月重卡销售惨淡

今年 4 月份，我国重卡市场大约销售 4.6 万辆，环比 3 月份的 7.7 万辆下降 40%，比上年同期的 19.3 万辆下降 76%，净减少近 15 万辆。4.6 万辆，是自 2007 年以来 4 月份销量的最低点，仅高于 2006 年的 3.35 万辆。今年 4 月份也是重卡市场自去年 5 月份以来的连续第十二个月下降。2022 年 1-4 月的重卡市场累计实现销售 27.8 万辆，比上年同期的 72.5 万辆下降 62%，减少 44.7 万辆！

由于多地政府将重心投入到疫情防控之中，国内物流运输受到阻碍，延缓了各地复工复产和固定资产投资项目启动的速度，终端需求减弱。此外，重卡车企和相关零部件企业受到限制，产能利用不充分，产量出现不同程度下降，供给端较为紧张。

3、2022 年 4 月全球轻型车销量同比下降 25%至 540 万辆

据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2022 年 4 月全球轻型车销量同比下降了惊人的 25%至 540 万辆，所有主要市场销量均有萎缩。在动态清零防疫政策影响下，逾 20%的中国经销商迫于封控而停摆；在美国，库存因全球供应问题而仍然吃紧。经季节调整年化销量大降至 6700 万辆/年。多数主要市场的供应依然受限，中国防疫封控措施及俄乌冲突令这一情况雪上加霜，进而给全球销售活动带来下行压力。

4、4 月欧盟乘用车销量大幅下降 20.6%

根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，4 月由于供应链问题继续严重影响汽车生产，欧盟新乘用车销量大幅下降 20.6%至 684,506 辆。除 2020 年新冠大流行年之外，这是自有记录以来销量最弱的 4 月结果。1-4 月，乘用车销量同比下降 14.4%至 293 万辆。

四、后市展望：

短期或会逞强势，原因有以下几点：

1、季节性因素给胶价支持。

东南亚地区在 6-9 月份期间经常会出现极端天气影响割胶活动，在此时间段东南亚现货价格经常会出现季节性上升走势。

2、国内云南产区近期降雨较多影响割胶，加之，4 月份进口量下降，现货供应短期偏紧会给胶价支持。

3、国内疫情受控，复工复产以及国家促进汽车销售等因素短期或会提振现货需求。

4、中期技术指标偏多，周 KDJ 值在低位转强。

受以上因素支持预计沪胶短期或会逞强，但是上升空间不要看得过高，因为此轮上升主要是受季节性与技术

面等因素影响，需求端仍未有明显改善迹象，表现在以下几点：

1、全球经济增速下滑、芯片半导体短缺状况还未缓解以及俄乌冲突等因素会继续打击全球汽车产业，预计全球汽车产销疲弱态势短期还会延续。

2、虽然受优惠政策支持国内汽车销量短期或会增加，但是因经济增长预期不佳影响需求增量不会太多，特别是重卡方面。

操作上建议 ru2209 月合约关注 13000 点、nr2208 月合约关注 11000 点，在其之上强势会保持可持多滚动操作，反之会转弱可沽空。

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。