



橡胶五月份先扬后抑，整体压制较重， 六月份淡季驱使下难现大的波动

倍特期货有限公司

2023年5月

魏宏杰 投资咨询资格证号 Z0000599

（品种分析由倍特期货策略团队提供支持）



- 01 橡胶期货市场行情回顾
- 02 橡胶相关数据解析
- 03 内外盘市场形态分析预测
- 04 交易策略建议

- 研讨嘉宾观点仅代表个人看法，不代表公司官方立场
- 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分。
- 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，**并不构成直接投资建议**；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。
- 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场

PART 1

橡胶期货市场行情回顾



天然橡胶市场5月初随着前期产区干旱天气炒作逐步消化殆尽，市场出现的橡胶轮储/收储传闻引发新一轮炒作，基本面环境对天胶价格形成助推。月中旬市场炒作情绪尚存，国内外产区降雨增多导致新胶上量不及预期，盘面保持偏强运行，下旬，市场消息面逐步回归平淡，随着供应预期增加需求转弱，胶价承压回落，淡季走低预期仍存不过成本支撑叠加宏观预期偏暖，盘面下行空间有限

橡胶主力合约回顾图



PART 2

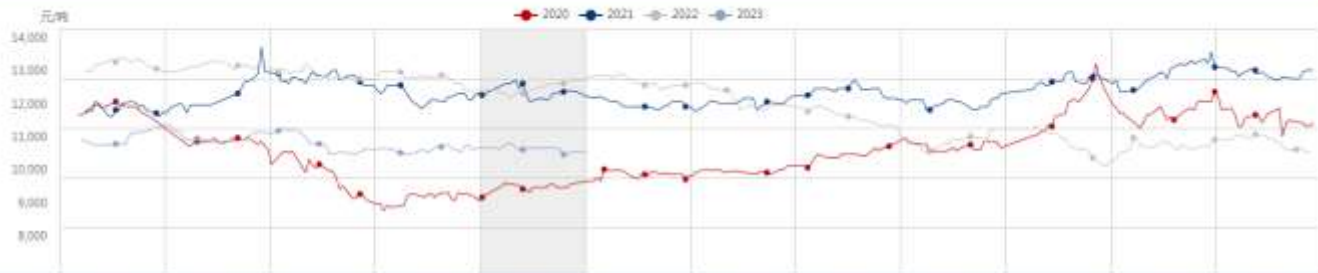
橡胶相关数据解析



橡胶波动幅度继续收窄，整体运行活跃度较低

价格季节性分析 ②

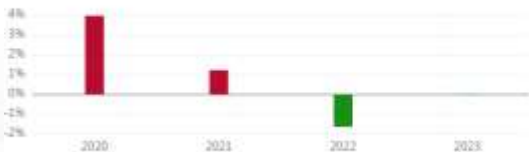
导出



| | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 |
|------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 2020 | 1.06% | 8.3% | 8.32% | -6.56% | 3.96% | 3.52% | 1.2% | 4.83% | 2.54% | 11.14% | 1.7% | -0.9% |
| 2021 | 1.96% | 6.27% | 3.2% | -4.15% | 1.21% | -2.57% | 0.1% | 3.09% | -2.07% | 5.6% | -3.3% | 0.83% |
| 2022 | 1.53% | 0.05% | -2.12% | -1.28% | -1.65% | 1.24% | -3.9% | -4.18% | -6.13% | -0.03% | -1.71% | 16.2% |
| 2023 | 1.17% | -0.03% | -1.74% | -1.44% | 0.04% | % | % | % | % | % | % | % |

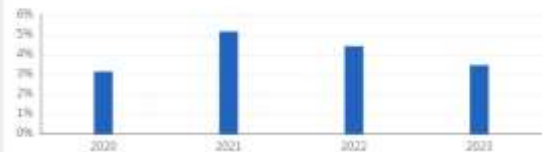
1月季节性

涨幅



统计次数: 4
 上涨次数: 2
 下跌次数: 2
 平均涨幅: 0.87%

跌幅



最大跌幅: 5.16%
 最小跌幅: 3.14%
 平均跌幅: 4.04%

橡胶库存持续维持历年高位

单位：万吨

| 品类 | 2023年5月28日 | 环比 | 2023年5月平均 | 环比 |
|---------|------------|--------|-----------|--------|
| 中国社会库存量 | 162.82 | -0.83% | 163.57 | +0.72% |

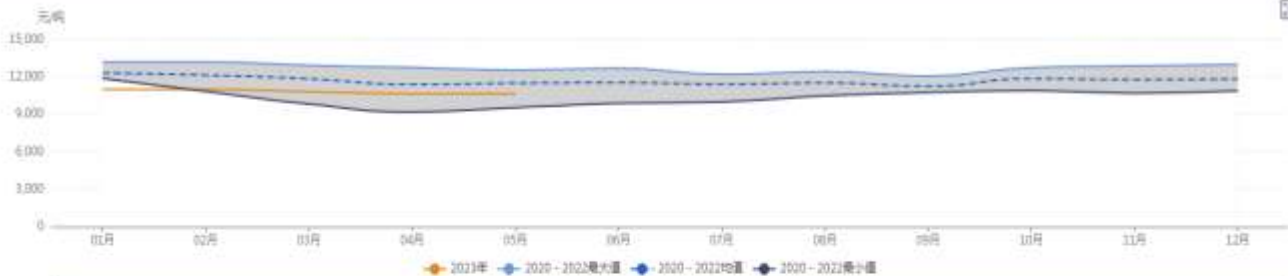
数据来源：隆众资讯



橡胶价格持稳于上月

历史价格对比分析

导出



日期选择 1月 12月

日线数据

月度数据

季度数据

展开列表

| 日期 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2020-2022年区间 最高价 | 2020-2022年区间 最低价 | 2023年 | 单位 | 距全分位数 |
|-----|----------|----------|----------|---------------------|---------------------|----------|-----|--------|
| 12月 | 11641.3 | 12991.3 | 10880.0 | 12991.3 | 10880.0 | | 元/吨 | 0.00% |
| 11月 | 11746.67 | 12884.09 | 10706.82 | 12884.09 | 10706.82 | | 元/吨 | 0.00% |
| 10月 | 11950.0 | 12744.12 | 10893.33 | 12744.12 | 10893.33 | | 元/吨 | 0.00% |
| 09月 | 10752.17 | 12068.18 | 10940.0 | 12068.18 | 10752.17 | | 元/吨 | 0.00% |
| 08月 | 10485.71 | 12425.0 | 11653.91 | 12425.0 | 10485.71 | | 元/吨 | 0.00% |
| 07月 | 10002.17 | 12052.27 | 12202.38 | 12202.38 | 10002.17 | | 元/吨 | 0.00% |
| 06月 | 9881.33 | 12040.48 | 12697.62 | 12697.62 | 9881.33 | | 元/吨 | 0.00% |
| 05月 | 9547.37 | 12402.63 | 12542.5 | 12542.5 | 9547.37 | 10652.5 | 元/吨 | 36.90% |
| 04月 | 9184.09 | 12254.55 | 12752.38 | 12752.38 | 9184.09 | 10656.84 | 元/吨 | 41.27% |
| 03月 | 9831.82 | 12784.78 | 12917.39 | 12917.39 | 9831.82 | 10813.04 | 元/吨 | 31.80% |

钢联数据终端的统计，半钢轮胎开工率保持高位平稳运行

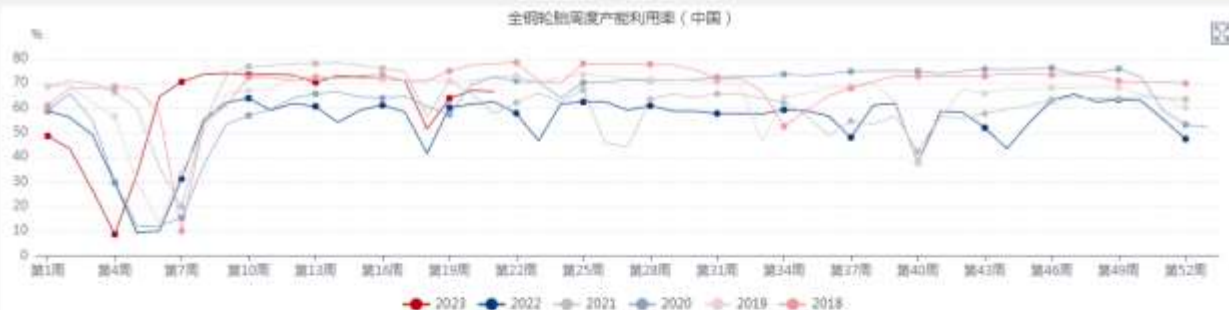


选择分析形式： ☒ 季节性分析 ☐ 连续性分析

展开列表

| 日期 | 2018 (%) | 2019 (%) | 2020 (%) | 2021 (%) | 2022 (%) | 2023 (%) |
|------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 第22周 | 77.5 | 67.62 | 62.05 | 58.4 | 62.02 | |
| 第21周 | 75 | 67.62 | 63.13 | 55.94 | 65.78 | 77.31 |
| 第20周 | 74 | 65.71 | 50.93 | 62.13 | 64.2 | 77.22 |
| 第19周 | 73 | 65.71 | 27.66 | 66.24 | 62.54 | 74.7 |
| 第18周 | 63 | 65.99 | 50.5 | 54.36 | 45.13 | 67.69 |
| 第17周 | 74 | 65.71 | 58.08 | 70.06 | 65.96 | 77.97 |
| 第16周 | 74 | 66.81 | 59.72 | 72.67 | 67.12 | 78.08 |
| 第15周 | 73 | 67.25 | 61.07 | 72.77 | 64.8 | 78.26 |

钢联数据终端的提示，全钢轮胎开工率走低



选择分析形式： 季节性分析 连续性分析

展开列表

| 日期 | 2018 (%) | 2019 (%) | 2020 (%) | 2021 (%) | 2022 (%) | 2023 (%) |
|------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 第22周 | 78.5 | 73.02 | 71.09 | 62.21 | 57.86 | |
| 第21周 | 78 | 73.02 | 72.48 | 57.8 | 62.5 | 66.58 |
| 第20周 | 77.5 | 71.02 | 69.61 | 65.97 | 61.58 | 67.16 |
| 第19周 | 75 | 71.02 | 57.31 | 70.95 | 60.2 | 63.89 |
| 第18周 | 71 | 71.16 | 60.59 | 56.59 | 41.54 | 51.52 |
| 第17周 | 71 | 71.16 | 64.76 | 74.78 | 58.44 | 71.21 |
| 第16周 | 73.5 | 71.97 | 64.04 | 76.13 | 61.11 | 72.02 |
| 第15周 | 73 | 72.11 | 64.49 | 77.34 | 59.16 | 72.63 |

中国半钢胎及全钢胎产量较近期持平



| 日期 | 全钢轮胎周产量 (山东省) - 万吨 | 全钢轮胎周产量 (山东省) 增长率-% |
|----------|--------------------|---------------------|
| 2023第21周 | 75.7 | -1.18 |
| 2023第20周 | 76.57 | -5.95 |
| 2023第19周 | 72.27 | 22.33 |
| 2023第18周 | 59.08 | -27.04 |
| 2023第17周 | 80.98 | -1.46 |
| 2023第16周 | 82.18 | -1.32 |
| 2023第15周 | 83.28 | -0.23 |
| 2023第14周 | 83.47 | 6.37 |



| 日期 | 半钢轮胎周产量 (山东省) - 万吨 | 半钢轮胎周产量 (山东省) 增长率-% |
|----------|--------------------|---------------------|
| 2023第21周 | 249.45 | 0 |
| 2023第20周 | 249.44 | 152 |
| 2023第19周 | 249.95 | 11.94 |
| 2023第18周 | 217 | -13.46 |
| 2023第17周 | 259.75 | -0.08 |
| 2023第16周 | 259.95 | 4.28 |
| 2023第15周 | 251.65 | -0.08 |
| 2023第14周 | 251.85 | 0.28 |

| 产品 | 市场 | 2023/5 | 2023/4 | 2022/5 | 环比% | 同比% |
|-----------|------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 原料: 泰国胶水 | 泰国合艾 | 43.23 | 43.76 | 65.82 | -1.20% | -34.32% |
| 原料: 泰国杯胶 | 泰国合艾 | 39.84 | 39.15 | 47.19 | +1.76% | -15.57% |
| 原料: 云南胶水 | 云南 | 10396 | 10158 | 11456 | +2.34% | -9.25% |
| 原料: 海南胶水 | 海南 | 11097 | 10500 | 11803 | +5.68% | -5.99% |
| 成品: 全乳胶 | 上海 | 11702 | 11362 | 12711 | +3.00% | -7.94% |
| 成品: 20 号胶 | 青岛 | 1375 | 1376 | 1652 | -0.03% | -16.74% |
| 下游: 全钢胎 | 山东 | 835 | 837 | 820 | -0.24% | +1.83% |

PART 3

内外盘市场形态分析预测



橡胶09合约看年初至今受到高位复合型顶部形态压制承压回落下行，打破12500后进入下行阶段回落区域12500-11700，5月份形成的底部上行形态未能成型，局部反弹再次夭折，随着基本面环境走差短期转入震荡格局



橡胶内盘季度K线解析

橡胶09合约周度k线看，目前走到三角形整理形态的低位区域，多空转换就在一线之间，整体围绕此处能否守稳要谨慎对待，技术修正看有短期局部反弹条件





国内国际目前60分钟内外盘面对比看，内盘仍然稍强暂时维持宽幅震荡格局，有反弹条件，外盘转入被动跟随210上方才有机会转强

PART 4

交易策略建议



6月行情展望

天胶5月份先扬后抑，整体冲高回落，大致维持在12360-11700之间运行，月末止跌回稳如果守住11700，6月份初或许仍有一定抬升

基本面环境看全球天然橡胶逐步进入开割季，新胶上量较慢，原料价格坚挺，对盘面下方空间形成支撑，库存虽然小幅度降库但仍处于高位，5月天然橡胶下游轮胎样本企业产能利用率均小幅下降对盘面造成不小的压力，后期看宏观预期仍有改善空间，短期的盘面压制已经在价格上做出了体现，稍有利多盘面就会出现上行局面，不过反弹幅度有限，6月份维持宽幅震荡格局的概率较大



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS