



中国五矿

五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

橡胶**转折**思路：探底再回升

—— **橡胶**半年报2023/06/09

能源化工组 张正华

■ zhangzh@wkqh. cn

■ 0755-233753333

■ 从业资格号： F270766

■ 交易咨询号： Z0003000



橡胶要点：RU市场定价的双重性

- ◆ 在我们看来，RU市场的定价具备双重性。
- ◆ **交割前**，老胶升水高，愿意高升水接货的贸易商少，**易引发升水压缩行情**。
- ◆ **交割后**，新的交割品数量少。**易引发多头行情**。
- ◆ 胶价的主要矛盾比较突出。升水高的矛盾要解决。云南海南农民亏损的矛盾也需要解决。
- ◆ 事物发展有特定规律，从价格来看，价格往往按照阻力最小方向运动。先解决主要矛盾，然后解决次要矛盾。
- ◆ 假设场景1：如果市场探底，将升水压缩完，解决掉高升水矛盾。套保空头无利可图，自然会离场。然后市场开始预期，需求改善，季节性停割，超预期备货等等，胶价季节性上升，解决农民亏损问题。所以，我们推演这种情况发生的概率相对比较高。
- ◆ 假设场景2：如果市场先拉升，去解决农民亏损问题，那么高升水问题，迟早又会将价格打下去。然后农民又再次亏损，市场将波折得多。所以，我们推演这种情况发生的概率相对比较低。
- ◆ 所以，我们对2023年下半年胶价的看法是：探底，然后震荡，逐步回升。

手套需求降低导致全乳胶供应增加

图1：顶级手套股价 TPGVF • OTCMKTS

顶级手套

\$0.25 ↓33.92% -0.13 最大范围

6月2日, UTC-4 20:10:00 · USD · OTCMKTS · 免责声明

1天 5天 1个月 6个月 YTD 1年 5年 最大范围



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：Hartalega手套股价

Hartalega Holdings Berhad

RM2.34 ↑1,460.00% +2.19 最大范围

6月2日, UTC+8 20:00:00 · MYR · KLSE · 免责声明

1天 5天 1个月 6个月 YTD 1年 5年 最大范围



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

- ◆我们判断，2020-2022年3年的口罩手套需求，会在2023年显著降低。手套需求减少将增大全乳胶供应量。
- ◆由于医用手套的主要部分采用的是乳胶，乳胶与全乳胶的原料都是胶水，存在争夺原料的情况。
- ◆我们判断，手套乳胶的消费量将减少8-15万吨。这将加大浅色胶和高等级橡胶的供应。
- ◆从泰国乳胶对被胶的加工利润的走低，到中国乳胶对轮胎胶原料的走低，都预示了手套需求的走弱。

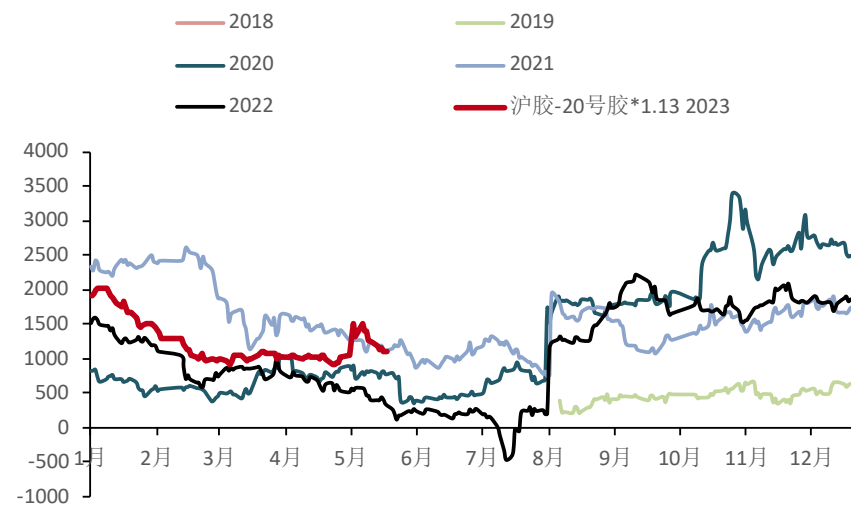
沪胶对混合胶20号胶升水高不合理

图3：沪胶对20号胶升水图示(不含增值税)(元/吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图4：沪胶对20号胶升水图示(含增值税)(元/吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆RU对橡胶升水相当高。我们认为不合理。我们判断，升水会按照往年规律，压缩至0-300元之间。

橡胶要点：或有的收储并不影响平衡表

- ◆ 收储或者轮储都是传闻，无正式新闻。市场在预期和猜测。
- ◆ 由于橡胶生产企业的2022年全乳胶多数已经交货到上期所。企业手中并无多少库存可以供应。
- ◆ 我们判断，2022年生产的全乳已卖出多数在交易所仓库。要收储直接买RU2309即可，不需要商谈。
- ◆ 如果收储或者轮储需要商谈，那么只能商谈2023年生产的橡胶。
- ◆ 因此，我们推测，如果收储或者轮储，采购的大部分是2023年的全乳胶。
- ◆ 我们猜测，收储将收2023年的新胶。那么影响的是RU2401，2405，2409。
- ◆ 按照过去收储的历史推测，多数也是采购当年生产的新胶。
- ◆ 从供需角度来看，轮储不会影响橡胶的供需平衡表，会影响交割品的供给量。

老挝橡胶开割面积不高供应潜力高

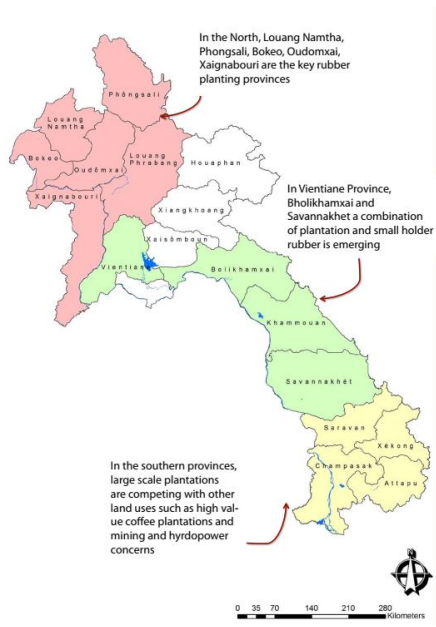
图5：老挝种植面积(万公顷)

Where is rubber being planted?			
	Rubber planted 2007 (Ha)	Rubber planted 2008 (ha)	Planned for 2010 (Ha)
Northern	16555	75,900	166,500
Phongsaly	15	12,600	26,400
LuangNamtha	8,770	21,700	20,000
Bokeo	700	9,800	25,000
Xayabouly	70	5,200	50,000
Oudomxay	4,500	17,100	21000
Luangpabang	2,500	9,500	22,000
Houaphan	0	0	2,100
Central	2950	25,650	34,360
Vientiane Capital	100	600	0
Xiengkhoung	0	50	60
Vientiane	100	9,200	10000
Borlikhamxay	1,000	5,100	4,000
Khammoune	1,500	6,100	6,300
Savannaket	250	4,600	14,000
Southern	8,700	39,000	48,500
Salavan	1400	4,700	6,500
Champassak	6700	20,100	33,500
Xekong	100	6,200	5,000
Attapeu	500	8,000	3,500
Total Areas	28,205	140,550	249,360

2007 numbers from FRC/NAFRI Survey; 2008 data and 2010 targets collated from provincial statistics

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图6：老挝橡胶种植分布



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

- ◆老挝的橡胶供应数据不容易获得。
- ◆老挝的橡胶主要在2007-2011年种植。
- ◆老挝的橡胶开割面积/种植面积在45%-60%。供应潜力大。
- ◆中老铁路通车，将有利于老挝橡胶流向中国市场。

关注老挝橡胶供应增量出口增量

图7：老挝橡胶出口(万吨)

老挝 万吨	中国向老挝进 口	越南进口老挝	中国+越南	中国进口 老挝年增 量	越南进口 老挝年增 量	老挝增量
2022	28.42	19.69	48.11	15.28	5.77	21.05
2021	13.14	13.92	27.06	-4.84		
2020	17.98			1.15		
2019	16.83			5.96		
2018	10.87			0.80		
2017	10.07					

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：老挝橡胶种植分布



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

- ◆老挝的橡胶供应数据波动大。
- ◆老挝的橡胶供应可能和数据统计口径相关。
- ◆往年边境贸易难以统计，属于表外数据。
- ◆现在通过海关进口，表外转表内。数据变大。

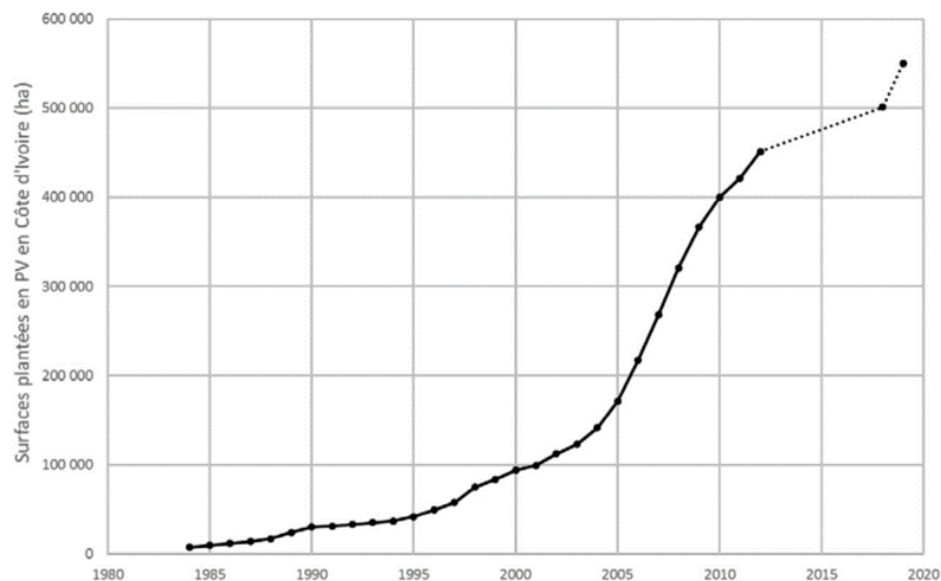
科特迪瓦橡胶供应潜力高



中国五矿

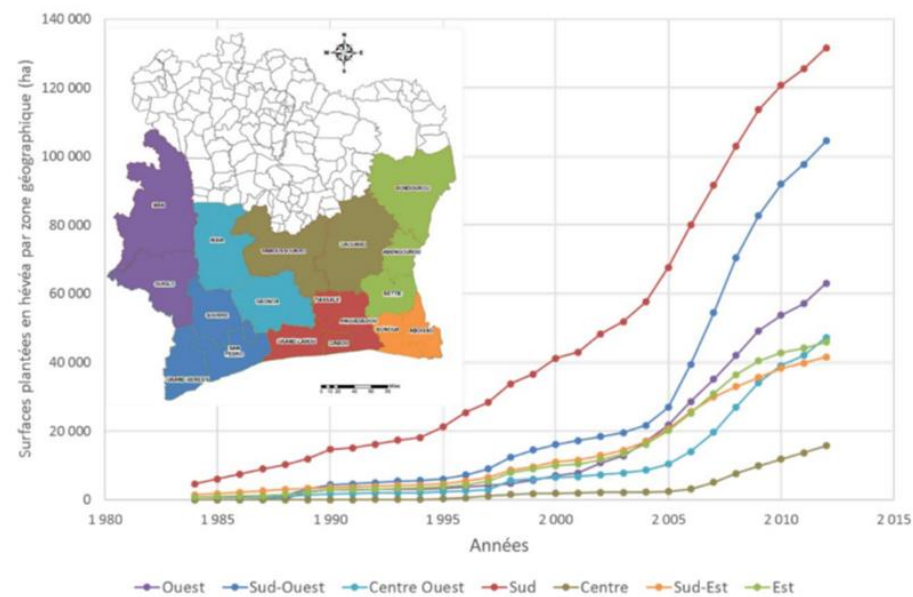
五矿期货

图9：科特迪瓦橡胶种植面积（万公顷）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图10：科特迪瓦橡胶种植分布



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

- ◆科特迪瓦的橡胶供应数据不容易获得。
- ◆科特迪瓦的橡胶主要在2007-2011年种植。
- ◆科特迪瓦供应潜力大。

科特迪瓦橡胶供应潜力高



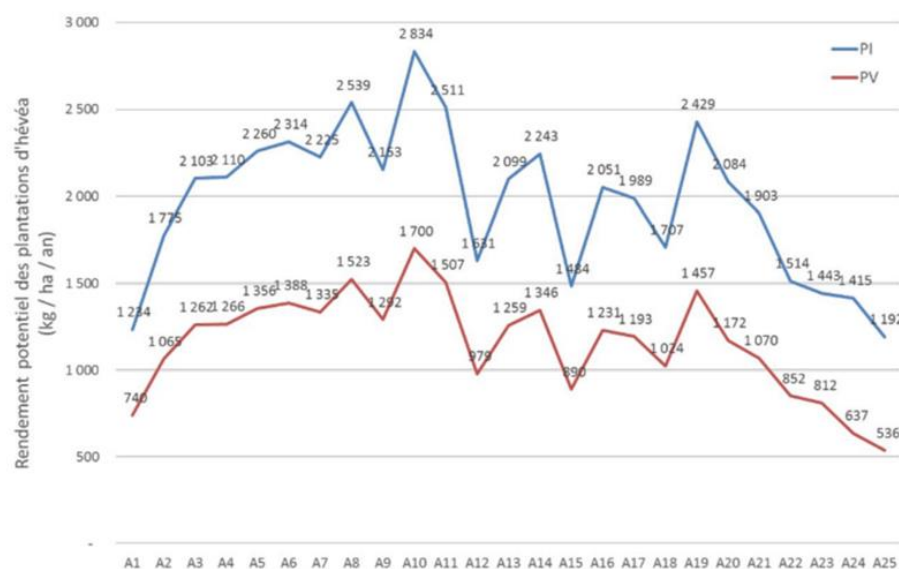
五矿期货

图11：科特迪瓦橡胶单产的估计值

Tableau 2 : Estimation des potentiels de rendements des PI et PV en Côte d'Ivoire											
Année de Plantation	Année de Saignée	Plantations Industrielles				Plantations Villageoises					
		Panneaux Saignés	Nombre d'AS / ha	Kg/ha/an	Kg/AS/an	Panneaux Saignés	Ratio AS PV/PI	Nombre d'AS / ha	Ratio Kg/AS/an PV/PI	Kg/AS/an	Kg/ha/an
N7	A1	A0	300	1 234	4.1	A0	80%	240	75%	3.1	740
N8	A2	A0	360	1 775	4.9	A0	80%	288	75%	3.7	1 065
N9	A3	A0	400	2 103	5.3	B0	80%	320	75%	3.9	1 262
N10	A4	B0	400	2 110	5.3	A0	80%	320	75%	4.0	1 266
N11	A5	B0	395	2 260	5.7	B0	80%	316	75%	4.3	1 356
N12	A6	A0	390	2 314	5.9	A0	80%	312	75%	4.5	1 388
N13	A7	A0	385	2 225	5.8	B0	80%	308	75%	4.3	1 335
N14	A8	B0	380	2 539	6.7	A0	80%	304	75%	5.0	1 523
N15	A9	B0	375	2 153	5.7	B0	80%	300	75%	4.3	1 292
N16	A10	1/4S M	370	2 834	7.7	1/4S M	80%	296	75%	5.7	1 700
N17	A11	1/4S M	365	2 511	6.9	1/4S M	80%	292	75%	5.2	1 507
N18	A12	B0	360	1 631	4.5	B0	80%	288	75%	3.4	979
N19	A13	1/4S M	355	2 099	5.9	1/4S M	80%	284	75%	4.4	1 259
N20	A14	1/4S M	350	2 243	6.4	1/4S M	80%	280	75%	4.8	1 346
N21	A15	B0 ou A1	345	1 484	4.3	B0	80%	276	75%	3.2	890
N22	A16	1/4S M	340	2 051	6.0	1/4S M	80%	272	75%	4.5	1 231
N23	A17	1/4S M	335	1 989	5.9	1/4S M	80%	268	75%	4.5	1 193
N24	A18	A1	330	1 707	5.2	A1	80%	264	75%	3.9	1 024
N25	A19	1/4S M	325	2 429	7.5	1/4S M	80%	260	75%	5.6	1 457
N26	A20	1/4S M	320	2 084	6.5	1/4S M	75%	240	75%	4.9	1 172
N27	A21	A1	310	1 903	6.1	A1	75%	233	75%	4.6	1 070
N28	A22	1/4S M	300	1 514	5.0	1/4S M	75%	225	75%	3.8	852
N29	A23	1/4S M	290	1 443	5.0	1/4S M	75%	218	75%	3.7	812
N30	A24	1/2S M	280	1 415	5.1	B1	60%	168	75%	3.8	637
N31	A25	1/2S M	250	1 192	4.8	1/2S M	60%	150	75%	3.6	536

资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图12：科特迪瓦橡胶单产分布



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

- ◆科特迪瓦的橡胶供应数据不容易获得。
- ◆科特迪瓦的橡胶主要在2007-2011年种植。
- ◆科特迪瓦供应潜力大。

橡胶要点小结：23年6月偏空思路

- ◆ 2023年春节后，股指和商品普遍走弱。橡胶跟随下跌。
- ◆ 这是我们预期内的下跌。因为橡胶年初有供需双弱的**季节性规律**。易跌。
- ◆ 超预期的是，跌幅超预期。跌的过快了。升水压缩过快。可能原因还是宏观+基本面比较弱。
- ◆ 需求：行业如何？轮胎厂开工率 63.76% (-0.92%)。
- ◆ 轮胎开工率反弹是因为五一假期放假开工率下降，五一随后一周反弹恢复正常值。

山东轮胎厂预期边际中性。

- ◆ 交易所+青岛库存 113.12 (-0.05) 万吨
- ◆ 供应：海外正常预期，国内23年正常预期。

◆ 小结：

RU橡胶价格确实不高。但基本面因素偏弱，全乳升水有所抬升。主要跟随宏观波动。

橡胶我们总体偏谨慎。如果反弹比较多，我们更偏谨慎。总体我们**推荐等待反弹，买NR抛RU思路。**
本周我们认为橡胶短多窗口或已消逝，橡胶可能转跌。因此态度定位为中性转**偏空**。

公众号五矿微服务，每日早晨有最新版的五矿行情早知道，里面有各个品种最新的产业链动态和观点，包括**橡胶早评**。**及时性较强**。欢迎参考。

注释：

后面几十页的数据，一般投资者可泛读，有兴趣深入研究的可以精读。

周报主要更新产业链数据，制表数据量大。有时候出差调研途中，周报会延迟或取消。

另外周报上的观点更新比较慢，如果需要关注我们的观点的最新更新，可以微信关注五矿期货微服务公众号，每天早上开盘前我们有各品种的最新观点和关键数据更新。

（本页开工率数据来源于卓创，和WIND数据小有区别，趋势相同，差别不大。）

交易策略建议

交易策略建议						
策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级	首次提出时间
无						

全乳胶评估



五矿期货

全乳胶基本 面评估	估值		驱动		
	基差（元/吨）	胶农毛利润率测算	产量（万吨）	需求 轮胎厂开工率（%）	库存（万吨）
数据	-1500	-8%	1382	63.33%(-0.43%)	113.12
多空评分	0	1	0	0	0
简评	对复合胶升水偏高。	胶农亏本	产能大，产量没有大增	景气震荡预期	库存变化不大
小结	海内外橡胶供应预期平稳。需求国内恢复缓慢。国外有转差预期。轮胎厂开工率正常。RU点位参考12000-13800。上涨的条件是：超跌反弹。季节性需求好转。升水偏高。维持偏谨慎思路，如果上涨较多则更偏谨慎。				

20号胶评估

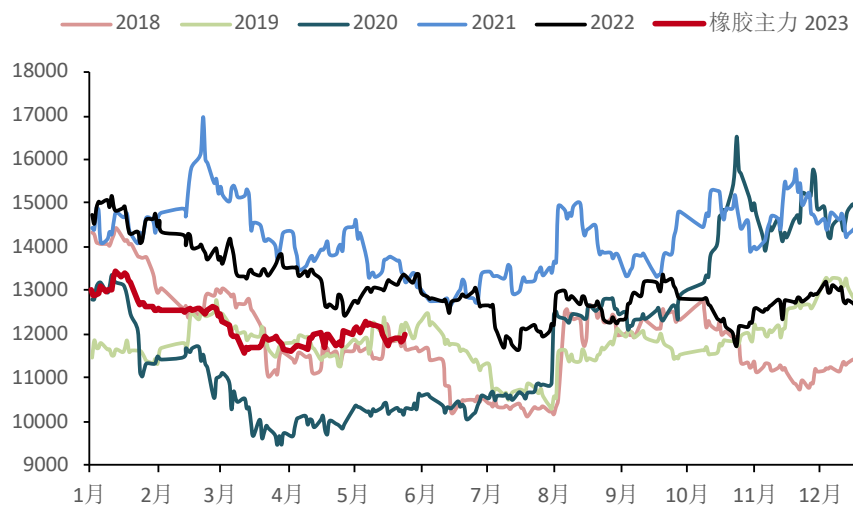


五矿期货

20号胶基本面评估	估值		驱动		
	基差	胶农毛利润率测算	产能/产量	需求	库存
数据	-347	13%	1382	63.33% (-0.43%)	113.12
多空评分	0	1	0	0	0
简评	略高	价格偏低	产能大，产量没有大增	景气震荡预期	库存变化不大
小结	海内外橡胶供应预期平稳。需求国内恢复缓慢。国外有转差预期。轮胎厂开工率正常。NR点位参考9200-11000。上涨的条件是：超跌反弹。季节性需求好转。维持偏谨慎思路，如果上涨较多则更偏谨慎。				

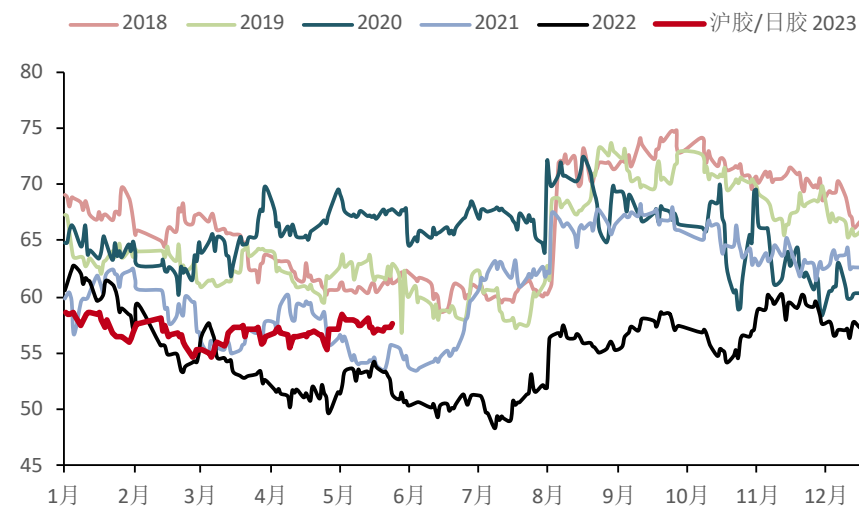
橡胶主力季节性

图1：橡胶主力季节性(元/吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图2：沪胶/日胶比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

- ◆橡胶维系了一贯的季节性，上半年容易跌。
- ◆2018，2019，2020跌的比较早。
- ◆2022年胶价低于产业链预期，较长时间低于胶农成本。

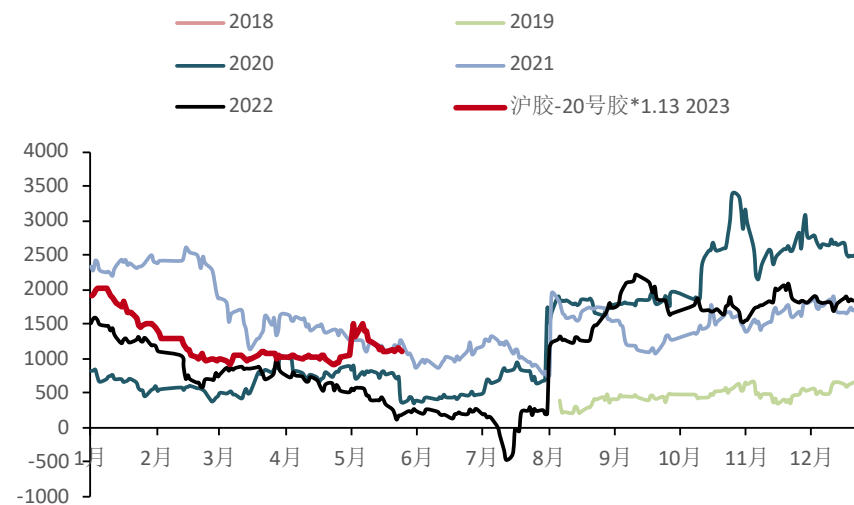
沪胶对20号胶升水

图3：沪胶对20号胶升水图示(不含增值税)(元/吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图4：沪胶对20号胶升水图示(含增值税)(元/吨)

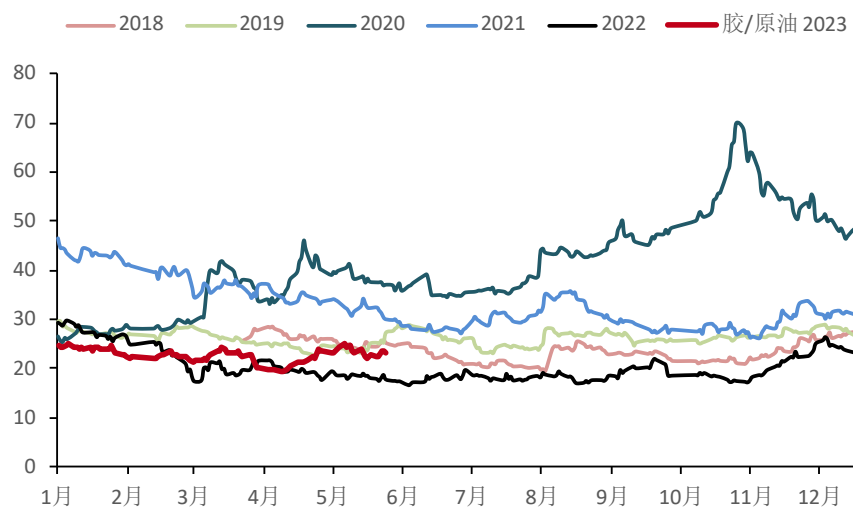


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆橡胶海外需求偏弱，中国需求平稳。

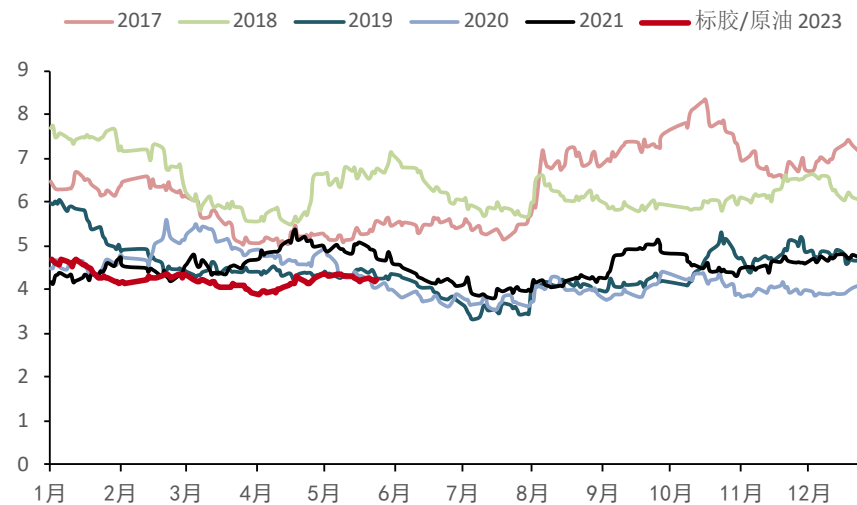
沪胶/原油季节性

图5：沪胶期货主力/上海原油期货主力



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图6：20号胶期货主力/上海原油期货主力

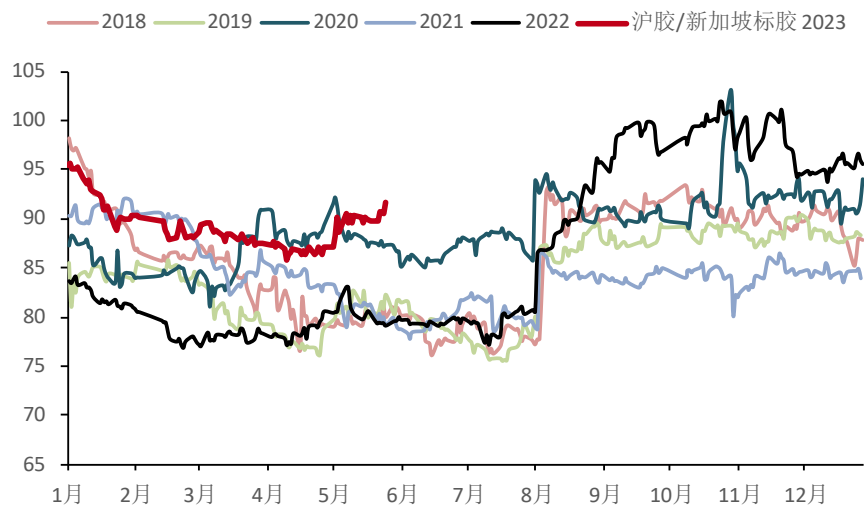


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆胶和原油的比价有一定的季节性。但总体看橡胶不太跟随原油波动。

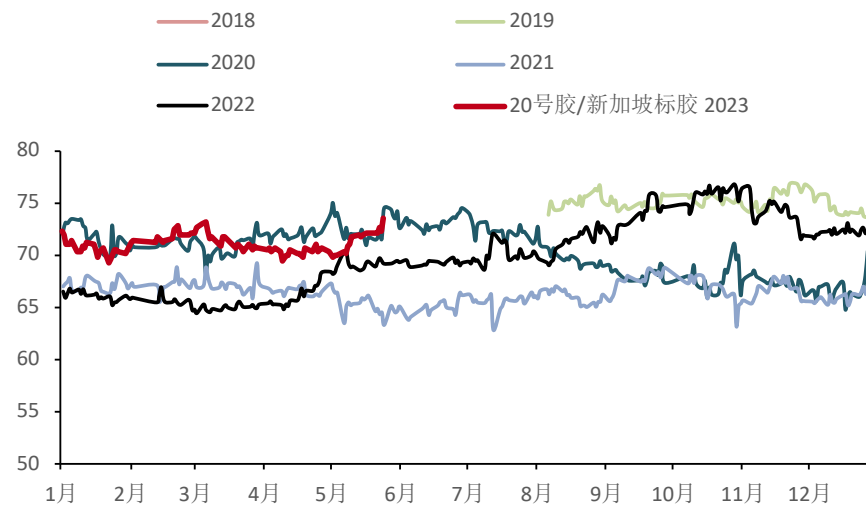
沪胶/SICOM标胶

图7：沪胶/SICOM标胶季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：20号胶/SICOM标胶季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

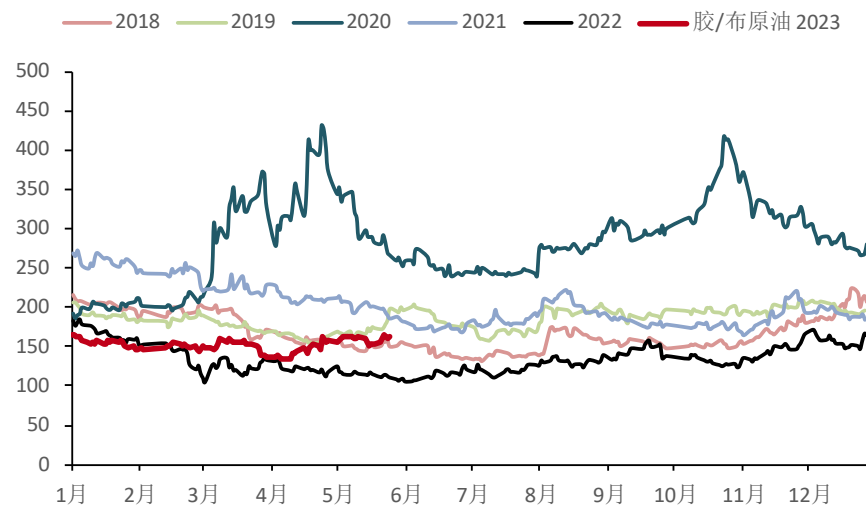
◆基本正常，无特殊值和关注值。

图9：沪胶/沪铜期货比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图10：沪胶/布伦特原油期货比值季节性

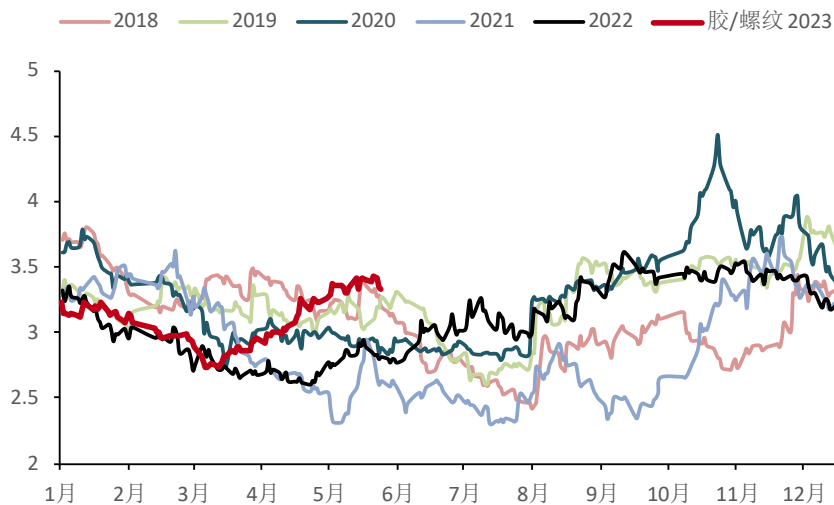


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆基本正常，无特殊值和关注值。

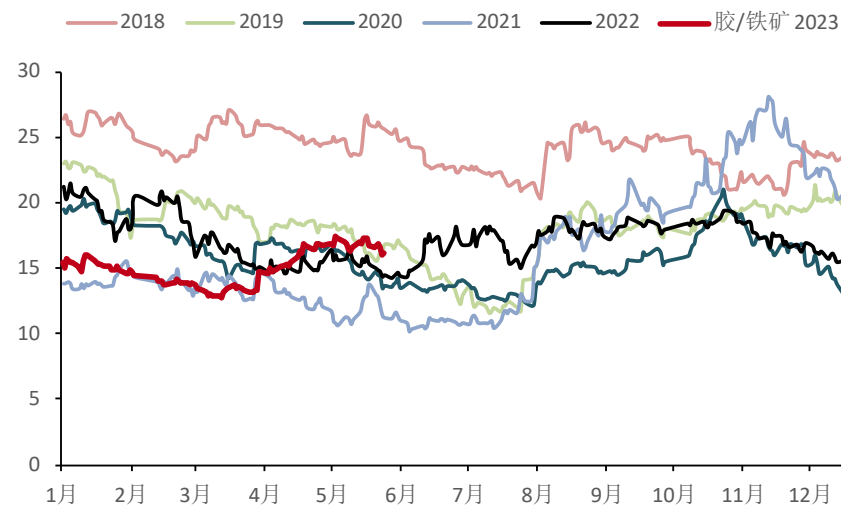
供给侧改革

图11：橡胶/螺纹比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图12：橡胶/铁矿比值季节性

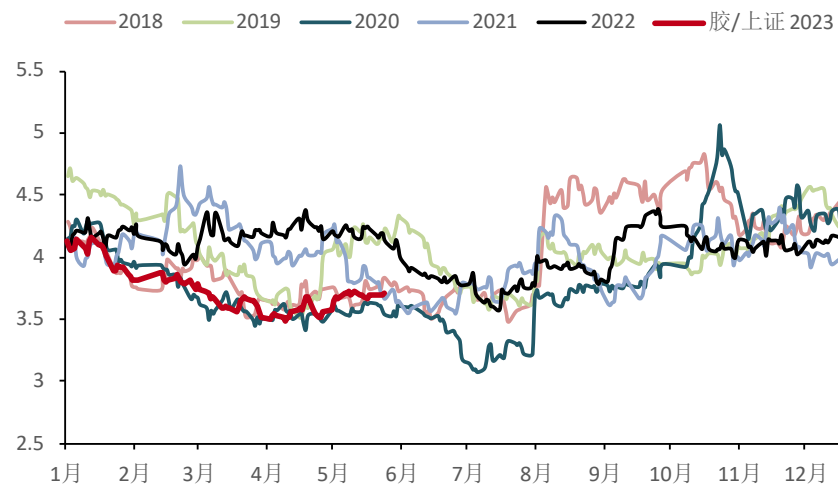


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆ 22年10月后黑色和橡胶等多品种基本类似节奏运行。显示了市场对宏观需求的类似预期。

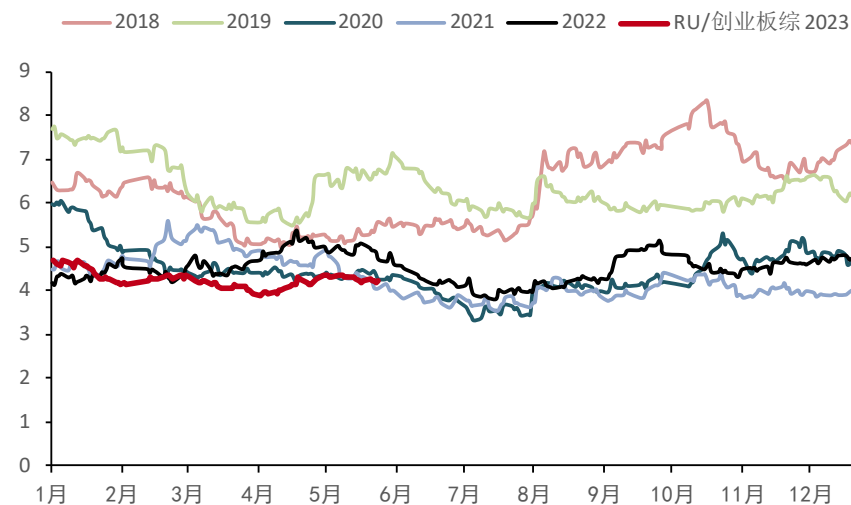
橡胶和股指

图13：橡胶/上证比值季节性



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图14：橡胶/创业板比值季节性

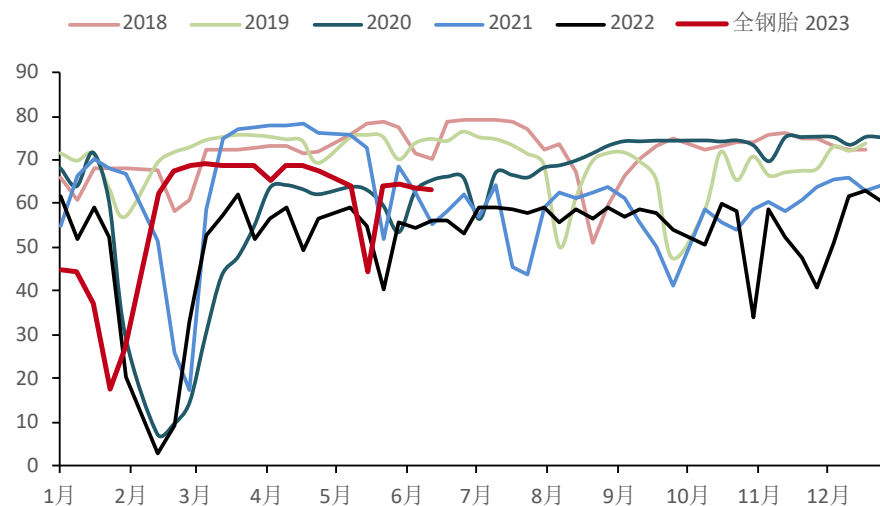


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆无特殊值和关注值。

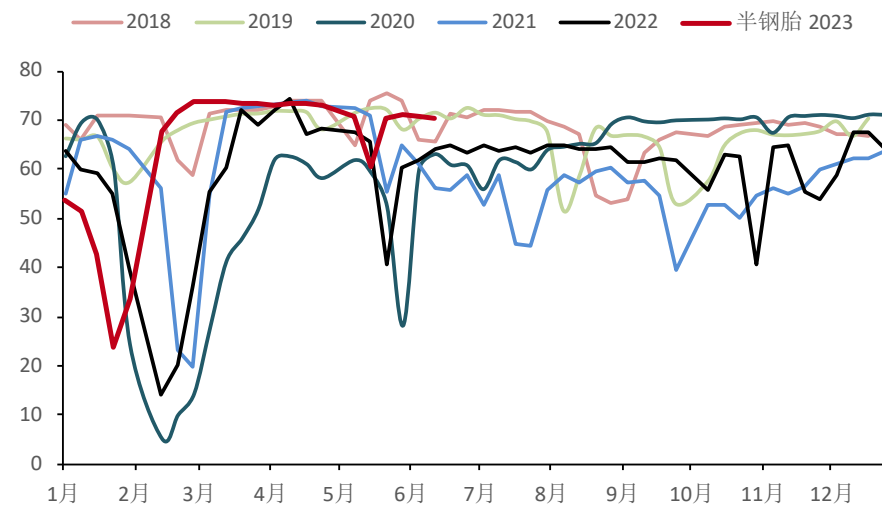
中游轮胎厂开工率

图15：全钢轮胎开工率%



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图16：半钢轮胎开工率%

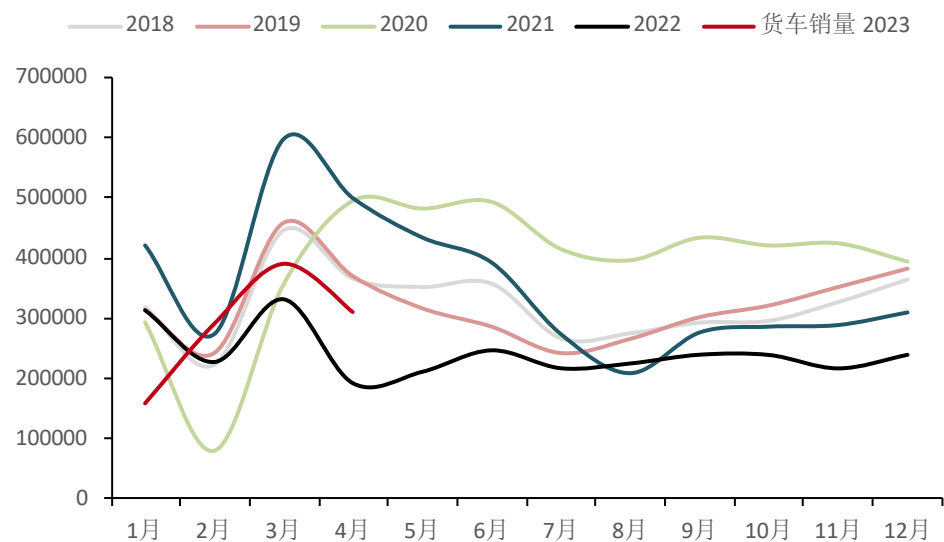


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆无特殊值和关注值。

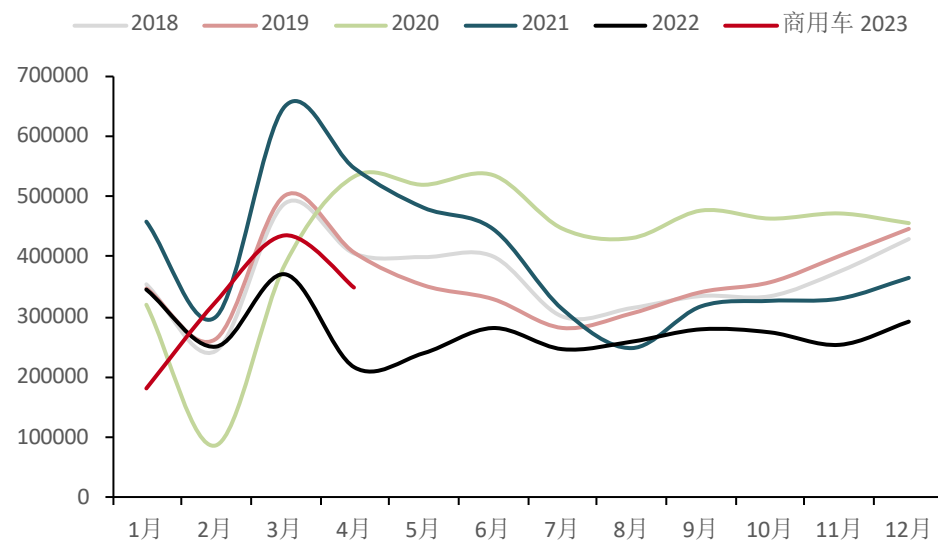
商用车销量-对应国内需求

图17：货车销量(辆)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图18：商用车销量(辆)

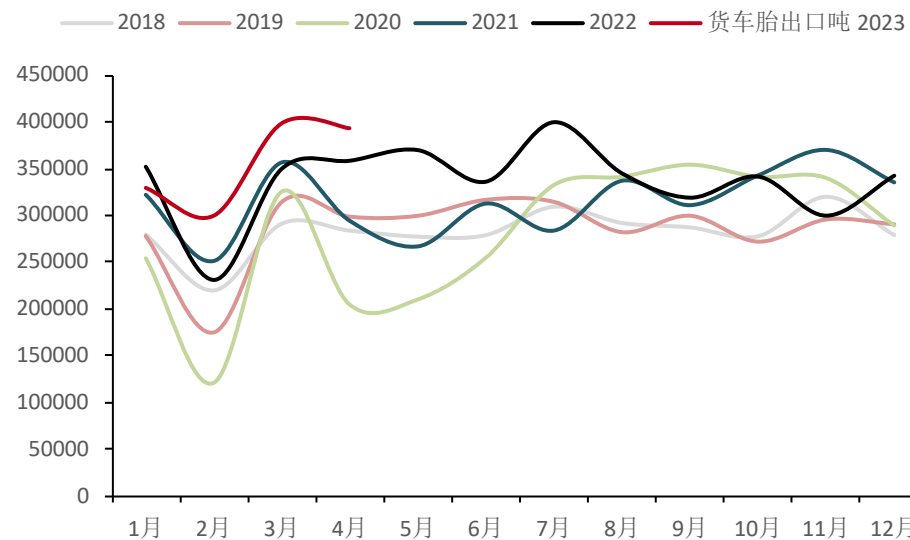


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

- ◆ 货车商用车景气度低位缓慢转好，后期预期逐步恢复。影响配套轮胎。
- ◆ 商用车销量，对应国内配套需求。

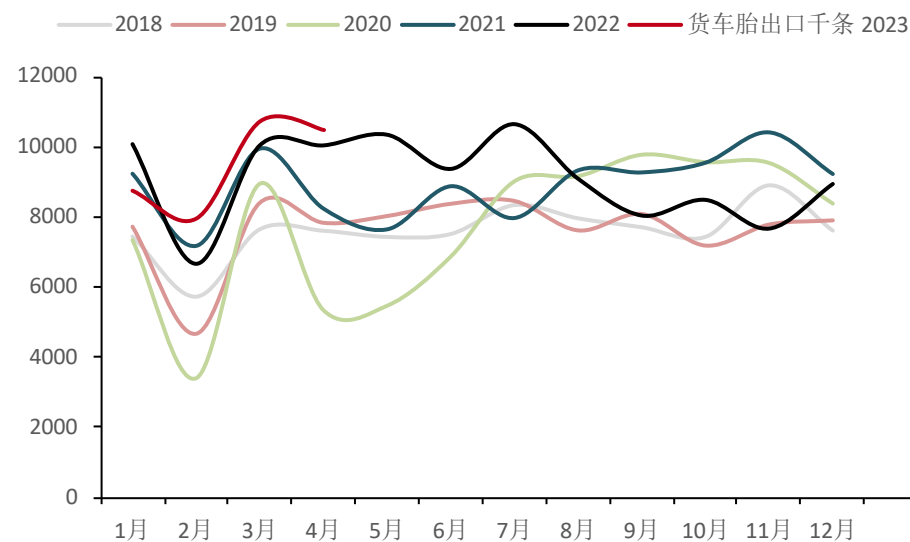
货车胎出口-国外需求

图19：货车胎出口(吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图20：货车胎出口（千条）

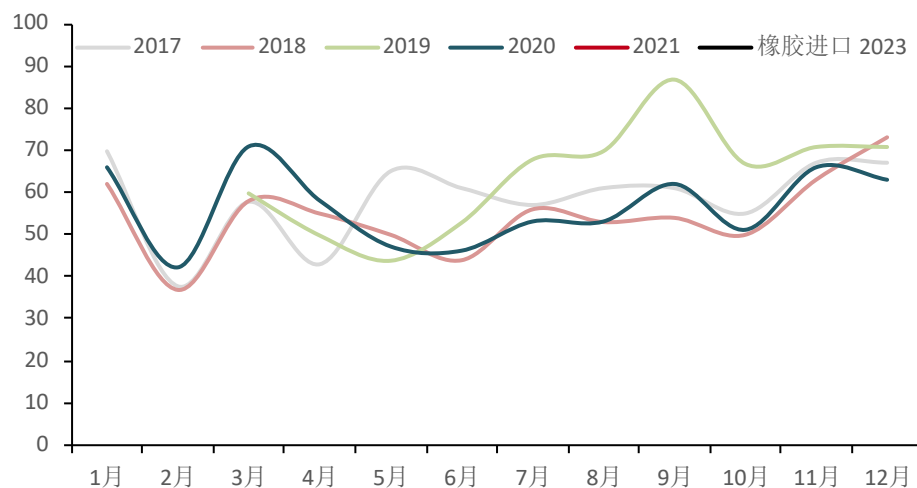


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

- ◆出口胎景气度高。后期预期小降。
- ◆对应客车或货运机动车辆用新的充气橡胶轮胎出口的当月值。

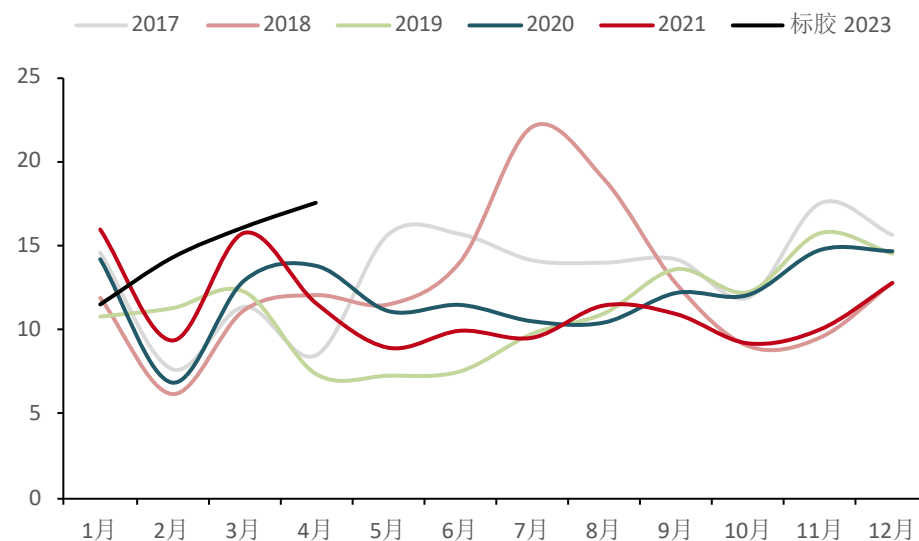
橡胶进口

图21：橡胶进口（天然+合成）（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图22：标准橡胶进口（万吨）



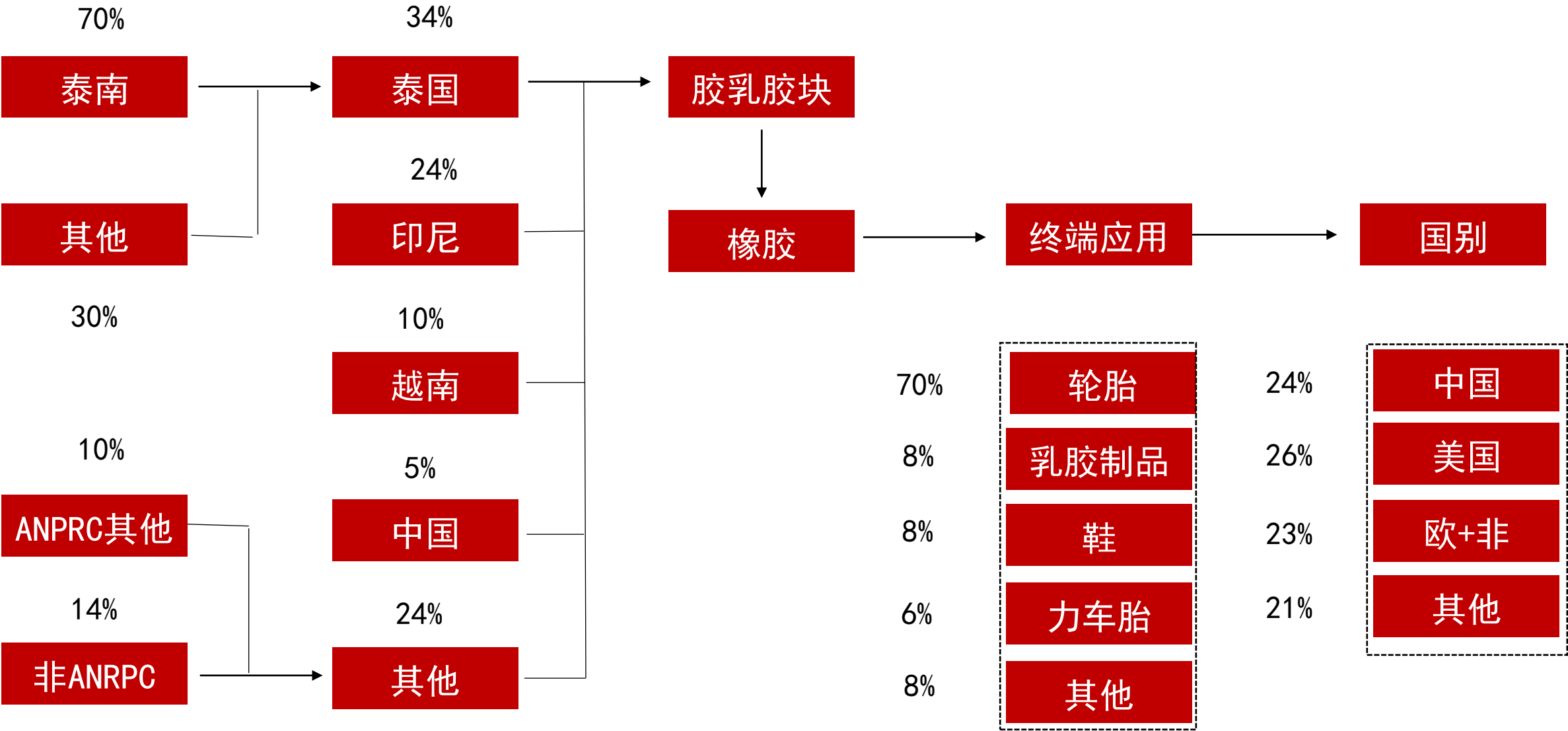
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

- ◆图21橡胶进口数据，数据源最新更新到2021年12月。原因可能是不再披露。
- ◆橡胶进口=天然+合成=天然+（合成+混合）。
- ◆2020年疫情后，很多进口数据不再更新，进口可分析性下降。

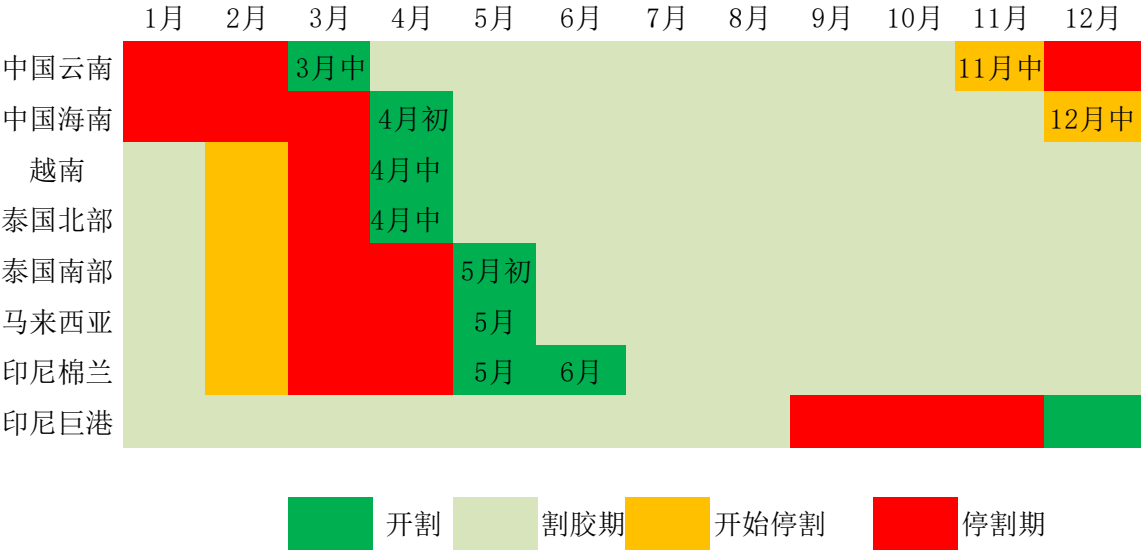
橡胶产业链图示



五矿期货



橡胶割胶季节性



沪胶指数涨跌季节性



五矿期货

	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	-6.48%	-11.84%	-8.24%	4.64%	1.69%	0.58%	10.21%	10.06%	-2.90%	25.16%	-1.46%	-8.79%	2020
2019	0.79%	10.91%	-8.93%	2.41%	5.13%	-6.92%	-3.68%	4.88%	-1.61%	4.78%	3.93%	3.60%	2019
2018	-6.08%	0.11%	-11.68%	-1.20%	4.85%	-8.84%	0.76%	8.89%	1.63%	-8.32%	-1.66%	2.02%	2018
2017	16.96%	-13.47%	-12.45%	-8.32%	-14.41%	7.04%	2.97%	15.26%	-17.14%	-0.77%	3.51%	2.11%	2017
2016	-2.97%	1.55%	9.63%	13.65%	-17.01%	12.30%	-4.20%	2.10%	11.57%	8.58%	23.73%	3.76%	2016
2015	-5.78%	8.25%	-7.81%	14.77%	4.70%	-12.93%	-6.27%	-8.95%	-0.29%	-3.99%	-6.54%	4.23%	2015
2014	-14.04%	-5.16%	7.14%	-8.05%	-0.47%	5.99%	-0.04%	-6.53%	-14.75%	9.43%	-5.41%	6.20%	2014
2013	-0.76%	-6.14%	-10.27%	-13.52%	-1.30%	-7.94%	2.03%	12.64%	0.57%	-3.02%	0.49%	-7.25%	2013
2012	14.20%	6.20%	-6.51%	-0.82%	-11.94%	-3.74%	-2.65%	-4.31%	16.45%	-1.41%	-3.21%	10.85%	2012
2011	8.58%	-4.40%	-10.18%	-8.64%	2.93%	-2.89%	10.69%	-3.21%	-18.87%	-2.14%	-8.35%	-2.78%	2011
均值	0.44%	-1.40%	-5.93%	-0.51%	-2.58%	-1.73%	0.98%	3.08%	-2.53%	2.83%	0.50%	1.40%	均值

-18.87%

25.16%

青岛橡胶库存



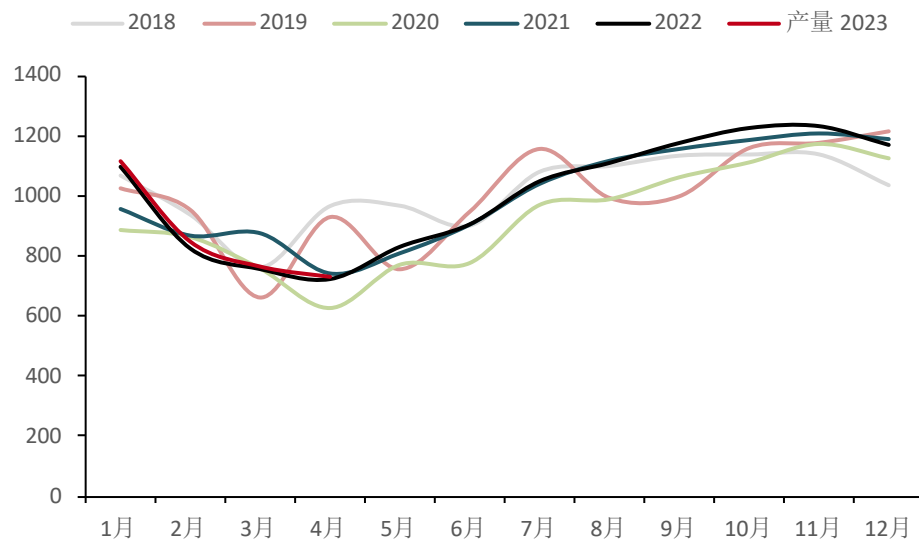
五矿期货

日期	青岛保税库 存	青岛一般贸 易库存	青岛合计	保税变化	贸易变化	青岛变化
2023/1/6	13.12	45.04	58.16	0.73	1.81	2.54
2023/1/13	15.57	50.67	66.24	2.45	5.63	8.08
2023/2/3	17.51	54.23	71.74	1.94	3.56	5.5
2023/2/10	17.78	54.55	72.33	0.27	0.32	0.59
2023/2/17	18.48	55.31	73.79	0.7	0.76	1.46
2023/2/24	19.06	56.28	75.34	0.58	0.97	1.55
2023/3/3	19.19	58.37	77.56	0.13	2.09	2.22
2023/3/10	19.16	59.94	79.1	-0.03	1.57	1.54
2023/3/17	18.59	60.33	78.92	-0.57	0.39	-0.18
2023/3/24	19.12	61.45	80.57	0.53	1.12	1.65
2023/3/31	19.29	62.89	82.18	0.17	1.44	1.61
2023/4/7	19.38	63.68	83.06	0.09	0.79	0.88
2023/4/14	20.37	63.8	84.17	0.99	0.12	1.11
2023/4/21	20.51	65.05	85.56	0.14	1.25	1.39
2023/4/28	19.82	66.39	86.21	-0.69	1.34	0.65
2023/5/12	20.1	68.02	88.12	0.28	1.63	1.91
2023/5/19	19.97	68.24	88.21	-0.13	0.22	0.09
2023/5/26	19.93	68.31	88.24	-0.04	0.07	0.03
2023/6/2	19.41	68.9	88.31	-0.52	0.59	0.07

供需平衡表

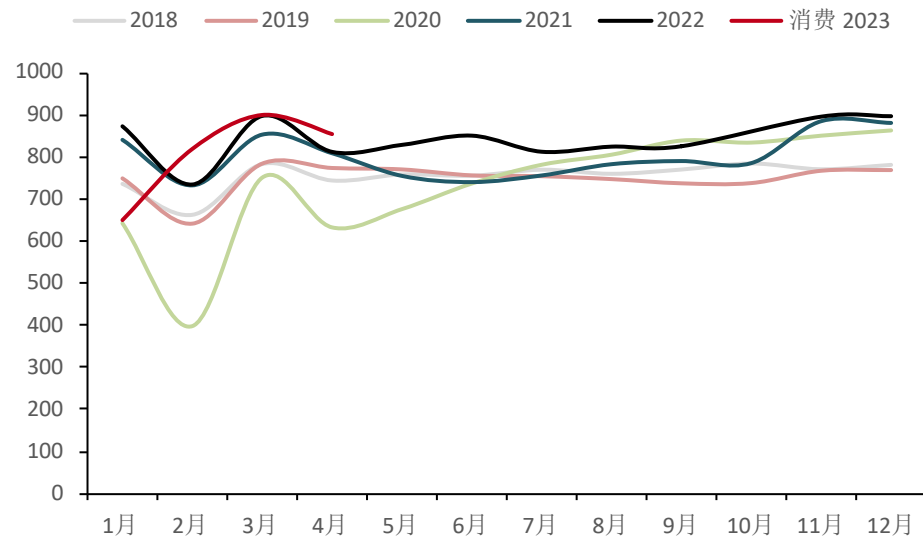
供需平衡表

图23：ANRPC橡胶主国产量图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图24：ANRPC橡胶主产国消费图示(千吨)

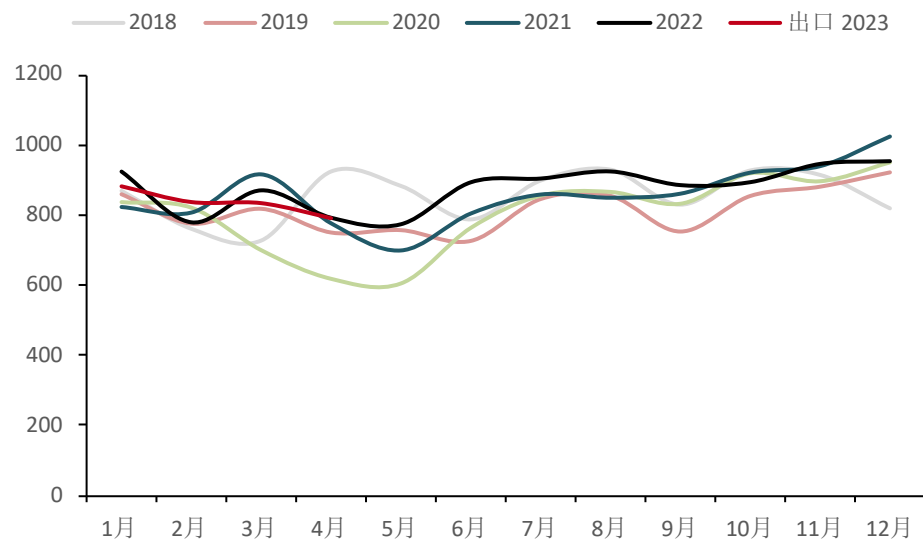


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

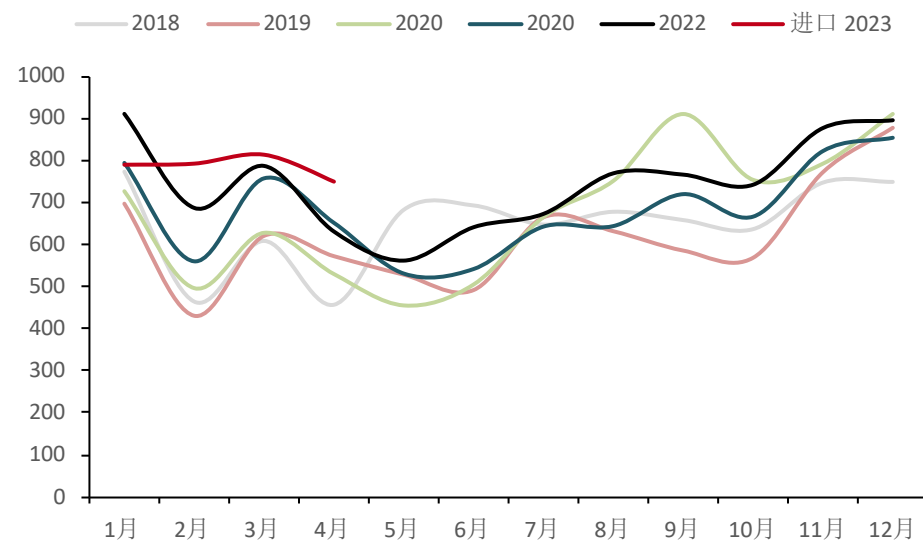
供需平衡表

图25：ANRPC橡胶主产国出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图26：ANRPC橡胶主产国进口图示(千吨)

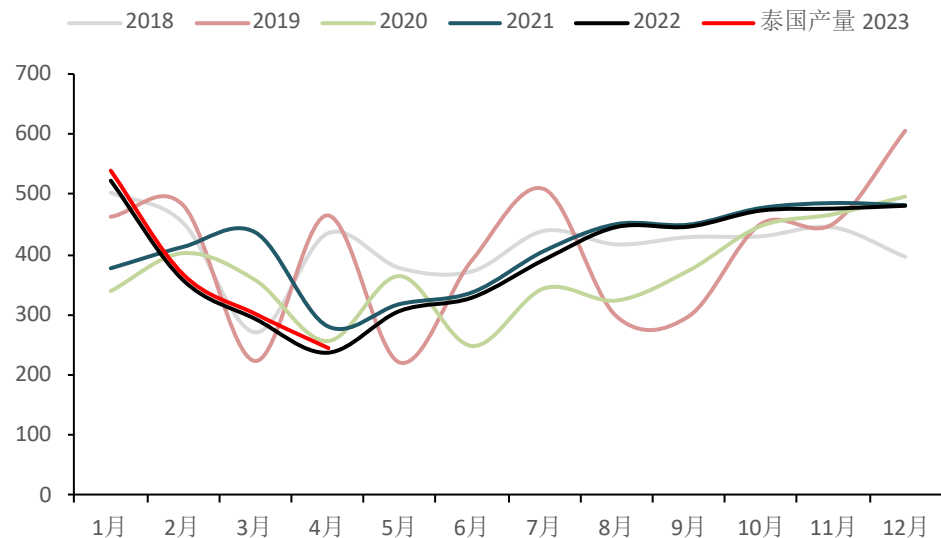


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

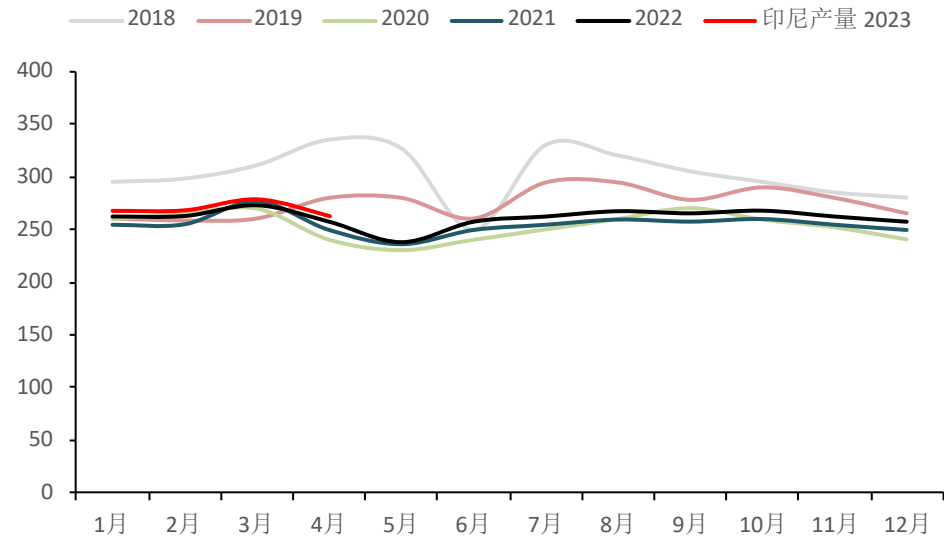
供需平衡表

图27：橡胶泰国产量图示（千吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图28：橡胶印尼产量图示（千吨）

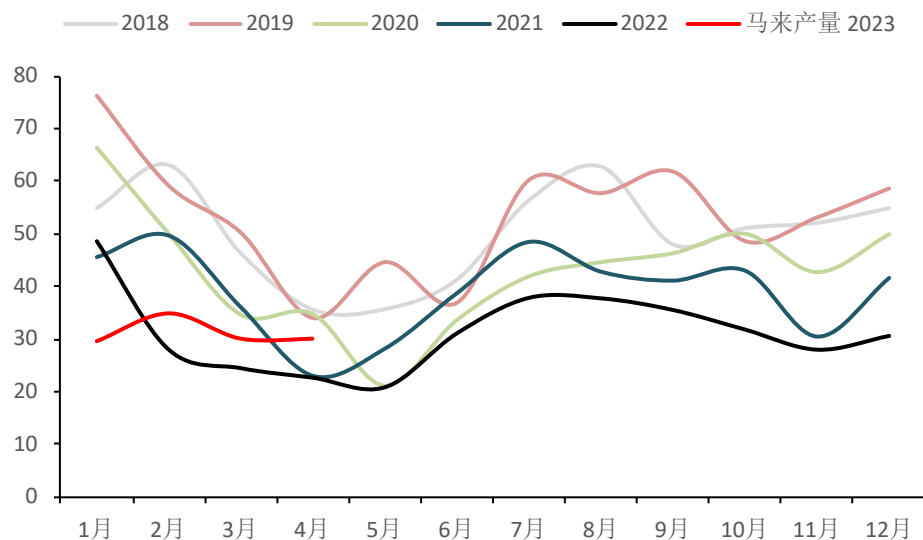


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

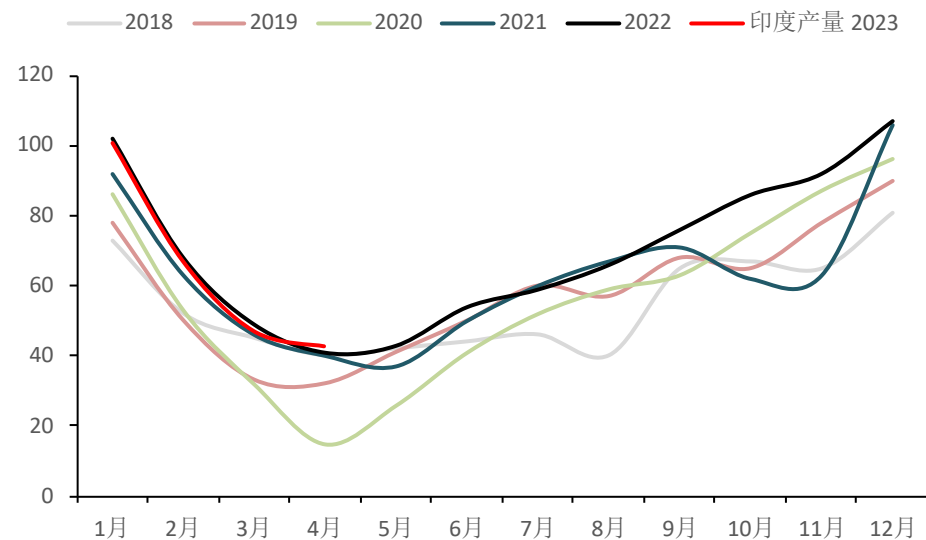
供需平衡表

图29：橡胶马来产量图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图30：橡胶印度产量图示(千吨)

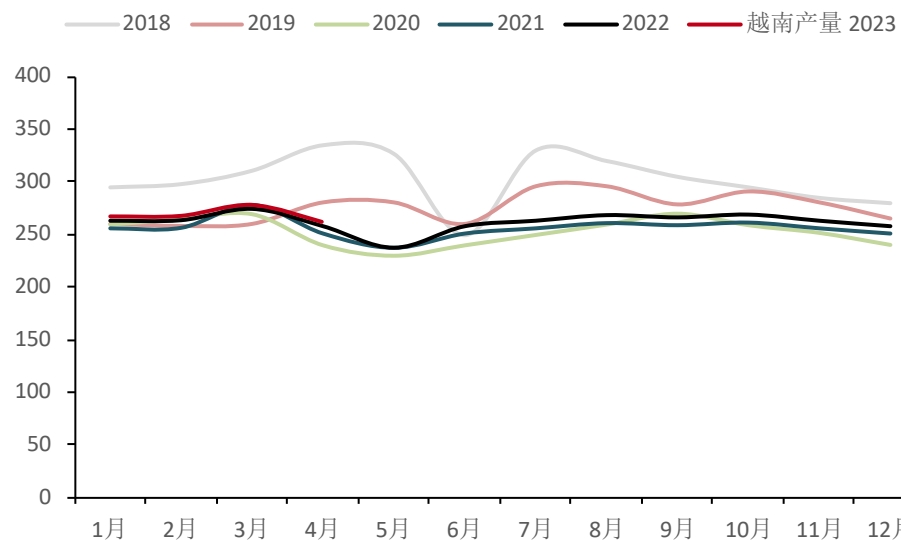


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

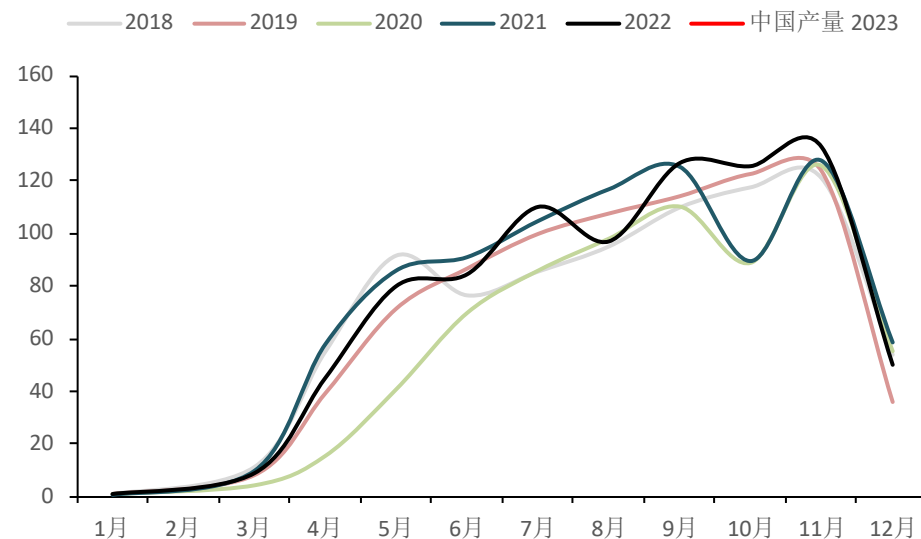
供需平衡表

图31：橡胶越南产量图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图32：橡胶中国产量图示(千吨)

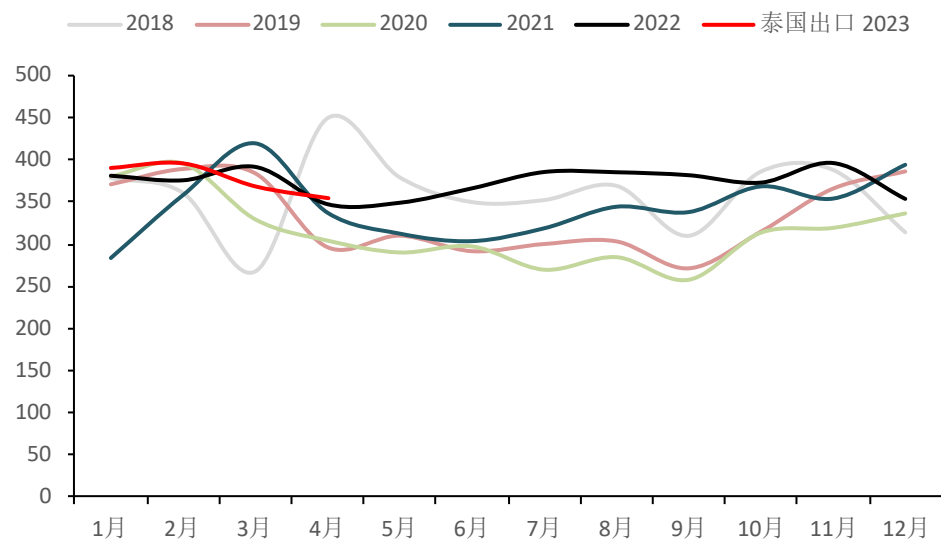


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

- ◆供应基本正常，无特殊值和关注值。
- ◆中国橡胶产量数据正常。但产业链对22年全乳胶产量有减产预期。

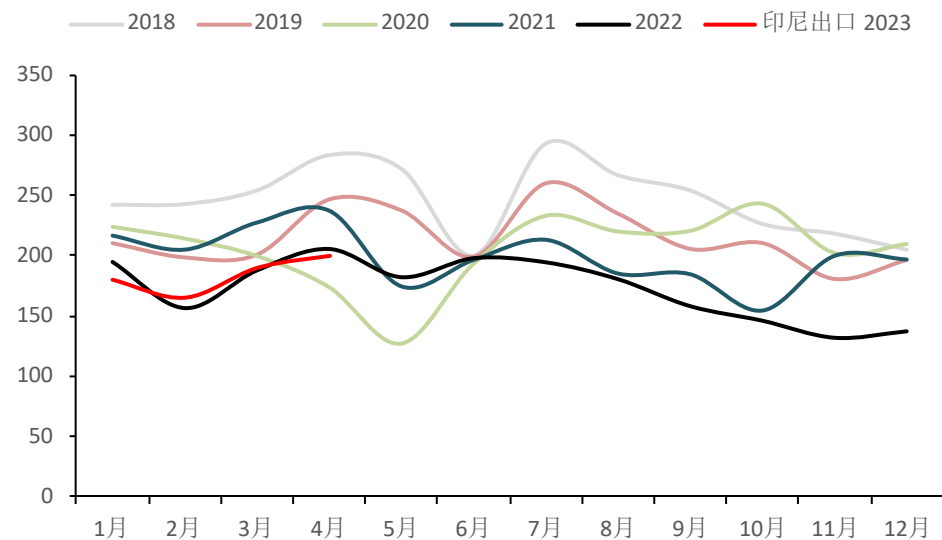
供需平衡表

图33：橡胶泰国出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图34：橡胶印尼出口图示(千吨)

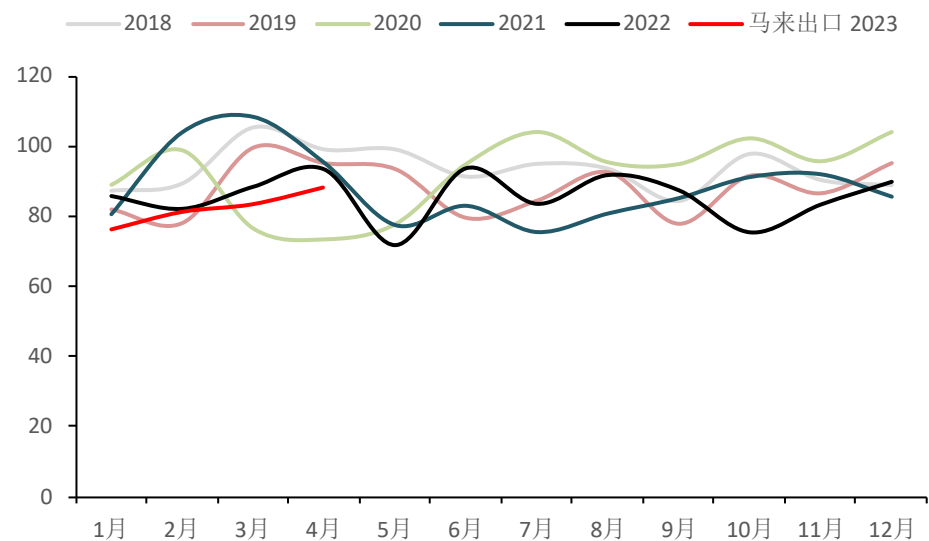


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

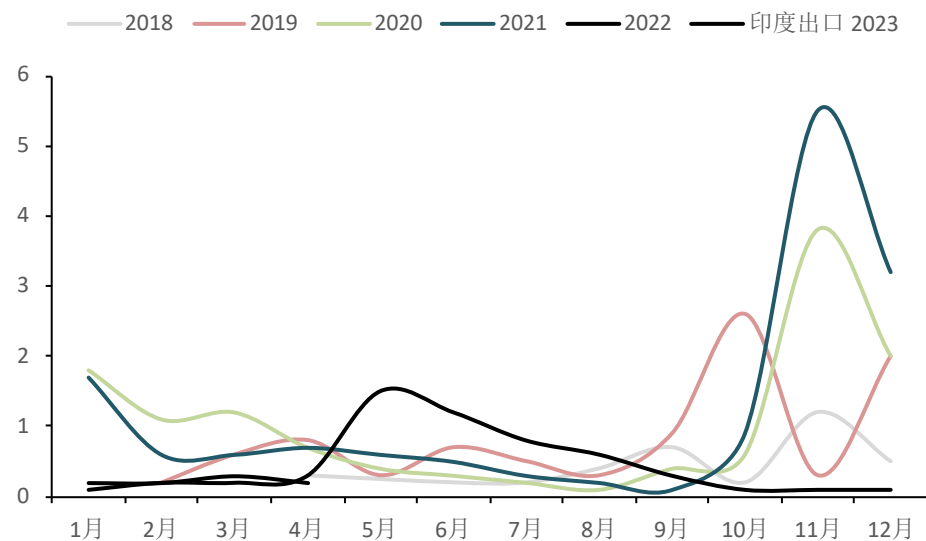
供需平衡表

图35：橡胶马来出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图36：橡胶印度出口图示(千吨)

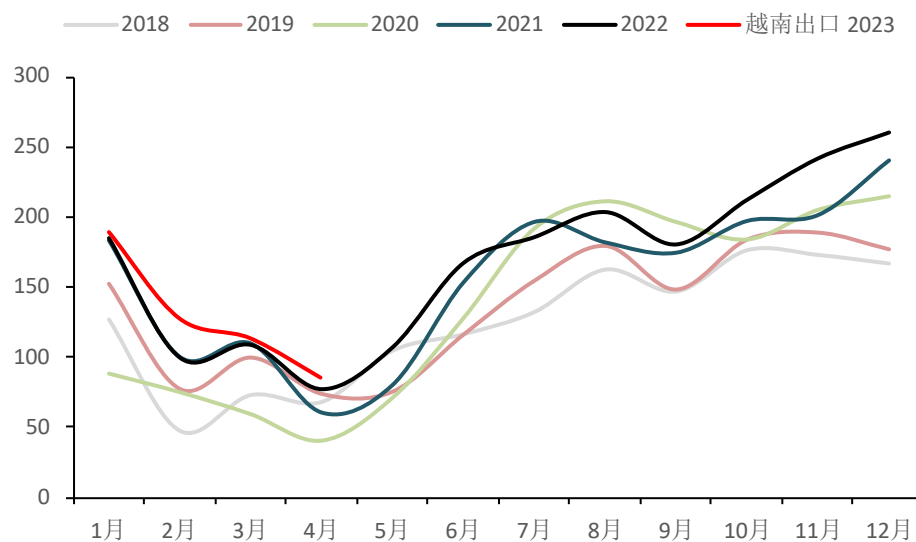


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

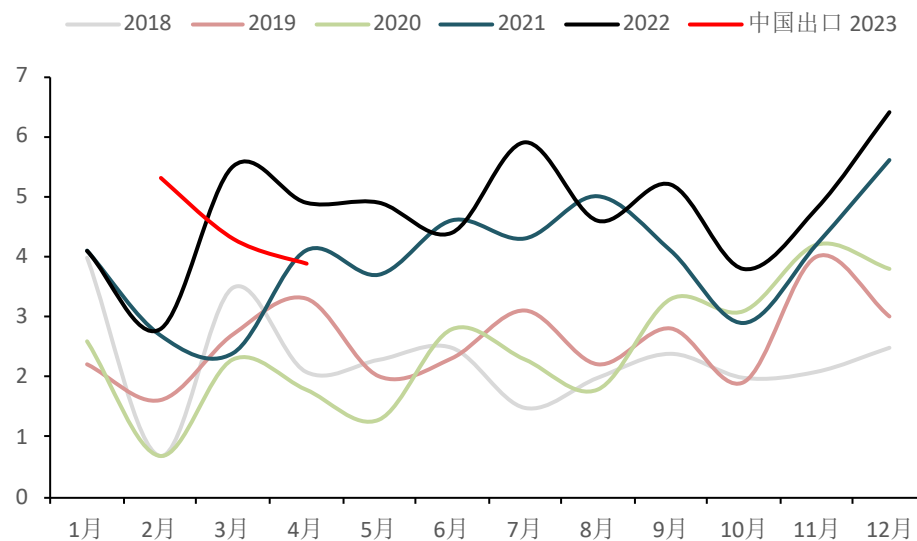
供需平衡表

图37：橡胶越南出口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图38：橡胶中国出口图示(千吨)

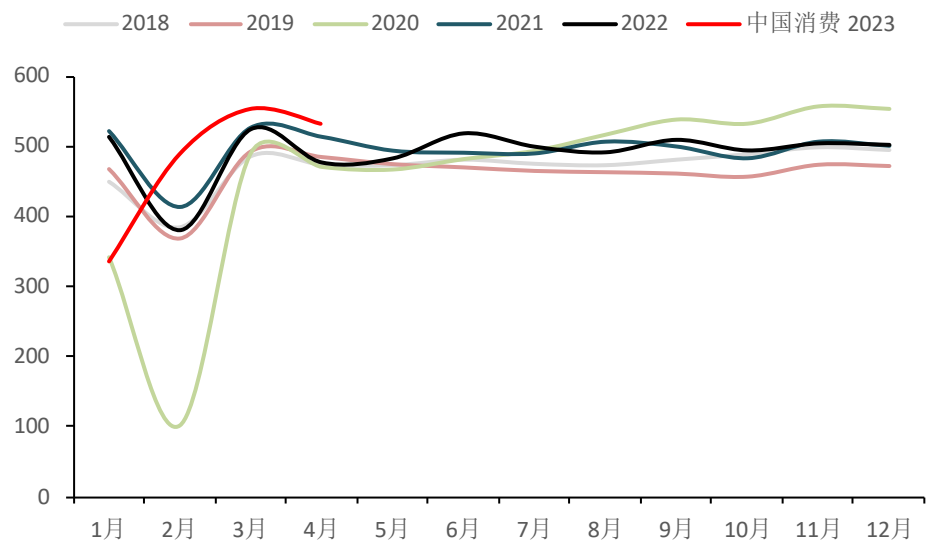


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

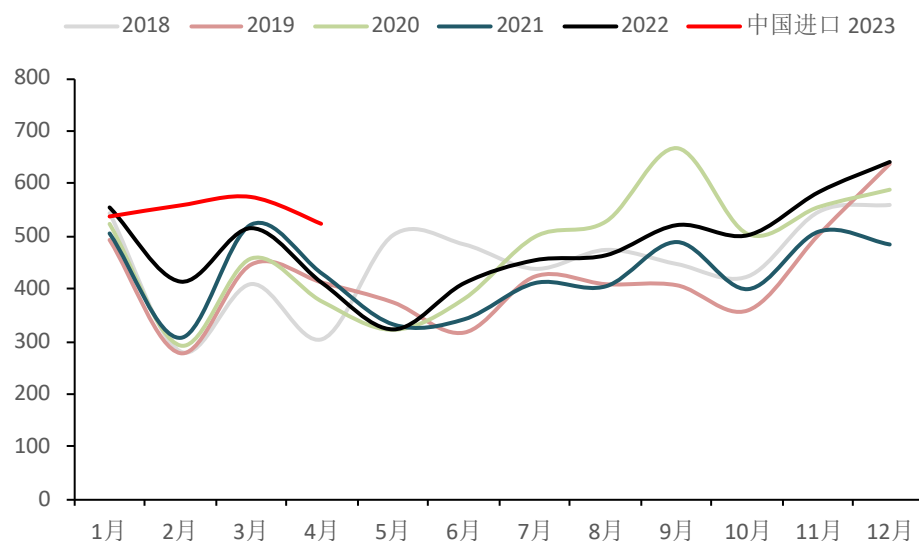
供需平衡表

图39：橡胶中国消费图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图40：橡胶中国进口图示(千吨)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

◆供应基本正常，无特殊值和关注值。

2023年04月，橡胶产量730.5千吨，同比1.18%，环比-4.47%，累计3460千吨，累计同比1.79%。
2023年04月，泰国产量245.4千吨，同比3.46%，环比-18.66%，累计1454千吨，累计同比2.97%。
2023年04月，印尼产量261.9千吨，同比1.75%，环比-5.93%，累计1075千吨，累计同比1.78%。
2023年04月，马来产量30千吨，同比32.16%，环比0.00%，累计125千吨，累计同比0.65%。
2023年04月，越南产量60千吨，同比-14.29%，环比0.00%，累计271千吨，累计同比-0.77%。
2023年04月，中国产量39.4千吨，同比-12.05%，环比，累计39千吨，累计同比-27.17%。

2023年04月，橡胶出口793.4千吨，同比0.38%，环比-5.00%，累计3349千吨，累计同比-0.34%。
2023年04月，泰国出口355.6千吨，同比2.66%，环比-3.76%，累计1514千吨，累计同比1.43%。
2023年04月，印尼出口200千吨，同比-2.58%，环比5.26%，累计735千吨，累计同比-1.21%。
2023年04月，马来出口88.3千吨，同比-5.36%，环比5.75%，累计329千吨，累计同比-5.80%。
2023年04月，越南出口85千吨，同比10.53%，环比-25.11%，累计516千吨，累计同比9.95%。

2023年04月，橡胶消费855.2千吨，同比5.14%，环比-5.08%，累计3225千吨，累计同比-2.94%。
2023年04月，中国消费量532千吨，同比11.60%，环比-3.80%，累计1911千吨，累计同比0.89%。

橡胶产量



五矿期货

[illegible][illegible][illegible][illegible][illegible]

泰国产量



五矿期货

[illegible][illegible][illegible][illegible][illegible]

印尼产量



五矿期货

[illegible][illegible][illegible][illegible][illegible]

马来产量



五矿期货

[illegible][illegible][illegible][illegible][illegible]

中国产量



五矿期货

[illegible][illegible][illegible][illegible][illegible]

橡胶出口



五矿期货

橡胶出口	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度合计	年同比
2018	872.20	763.80	730.40	927.30	886.10	790.70	901.50	932.50	832.80	930.20	917.50	822.20	10307.20	(0.01)
2019	858.10	774.70	816.80	749.60	756.30	725.80	844.50	853.40	752.40	853.10	879.50	920.10	9784.30	(0.05)
2020	835.00	819.10	698.00	616.50	603.30	761.60	853.40	864.00	830.30	917.00	894.40	948.10	9640.70	(0.01)
2021	823.80	807.90	916.70	777.40	700.00	805.20	859.30	850.20	861.70	921.60	940.10	1024.60	10288.50	0.07
2022	923.40	777.10	869.30	790.40	771.60	892.50	903.30	923.80	884.40	892.80	945.50	953.30	0.00	0.00
2023	881.90	838.20	835.20	793.40									0.00	0.00
2018同比	8.00%	-3.32%	-14.11%	24.25%	12.94%	8.57%	1.98%	-5.26%	-5.48%	-1.63%	-5.99%	-21.52%	0.00%	0.00%
2019同比	-1.62%	1.43%	11.83%	-19.16%	-14.65%	-8.21%	-6.32%	-8.48%	-9.65%	-8.29%	-4.14%	11.91%	0.00%	0.00%
2020同比	-2.69%	5.73%	-14.54%	-17.76%	-20.23%	4.93%	1.05%	1.24%	10.35%	7.49%	1.69%	3.04%	0.00%	0.00%
2021同比	-1.34%	-1.37%	31.33%	26.10%	16.03%	5.72%	0.69%	-1.60%	3.78%	0.50%	5.11%	8.07%	0.00%	0.00%
2022同比	12.09%	-3.81%	-5.17%	1.67%	10.23%	10.84%	5.12%	8.66%	2.63%	-3.13%	0.57%	-6.96%	0.00%	0.00%
2023同比	-4.49%	7.86%	-3.92%	0.38%									0.00%	0.00%
2018环比	-16.74%	-12.43%	-4.37%	26.96%	-4.44%	-10.77%	14.01%	3.44%	-10.69%	11.70%	-1.37%	-10.39%	0.00%	0.00%
2019环比	4.37%	-9.72%	5.43%	-8.23%	0.89%	-4.03%	16.35%	1.05%	-11.84%	13.38%	3.09%	4.62%	0.00%	0.00%
2020环比	-9.25%	-1.90%	-14.78%	-11.68%	-2.14%	26.24%	12.05%	1.24%	-3.90%	10.44%	-2.46%	6.00%	0.00%	0.00%
2021环比	-13.11%	-1.93%	13.47%	-15.20%	-9.96%	15.03%	6.72%	-1.06%	1.35%	6.95%	2.01%	8.99%	0.00%	0.00%
2022环比	-9.88%	-15.84%	11.86%	-9.08%	-2.38%	15.67%	1.21%	2.27%	-4.26%	0.95%	5.90%	0.82%	0.00%	0.00%
2023环比	-7.49%	-4.96%	-0.36%	-5.00%									0.00%	0.00%
2018累计	872.20	1636.00	2366.40	3293.70	4179.80	4970.50	5872.00	6804.50	7637.30	8567.50	9485.00	10307.20	0.00	0.00
2019累计	858.10	1632.80	2449.60	3199.20	3955.50	4681.30	5525.80	6379.20	7131.60	7984.70	8864.20	9784.30	0.00	0.00
2020累计	835.00	1654.10	2352.10	2968.60	3571.90	4333.50	5186.90	6050.90	6881.20	7798.20	8692.60	9640.70	0.00	0.00
2021累计	823.80	1631.70	2548.40	3325.80	4025.80	4831.00	5690.30	6540.50	7402.20	8323.80	9263.90	10288.50	0.00	0.00
2022累计	923.40	1700.50	2569.80	3360.20	4131.80	5024.30	5927.60	6851.40	7735.80	8628.60	9574.10	10527.40	0.00	0.00
2023累计	881.90	1720.10	2555.30	3348.70									0.00	0.00
2018累计同比	8.00%	2.40%	-3.33%	3.11%	5.05%	5.59%	5.02%	3.48%	2.42%	1.97%	1.14%	-1.14%	0.00%	0.00%
2019累计同比	-1.62%	-0.20%	3.52%	-2.87%	-5.37%	-5.82%	-5.90%	-6.25%	-6.62%	-6.80%	-6.55%	-5.07%	0.00%	0.00%
2020累计同比	-2.69%	1.30%	-3.98%	-7.21%	-9.70%	-7.43%	-6.13%	-5.15%	-3.51%	-2.34%	-1.94%	-1.47%	0.00%	0

泰国出口



五矿期货

[illegible][illegible][illegible][illegible][illegible]

印尼出口



五矿期货

[illegible][illegible][illegible][illegible][illegible]

马来出口



五矿期货

[illegible][illegible][illegible][illegible][illegible]

橡胶消费



五矿期货

[illegible][illegible][illegible][illegible][illegible]

橡胶中国消费



五矿期货

中国消费量	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度合计	年同比
2018	450.00	384.00	487.00	475.00	474.00	482.00	476.00	474.00	482.00	490.00	500.00	496.00	5670.00	0.05
2019	467.00	369.00	492.00	484.00	474.00	469.40	464.40	462.60	460.70	456.30	473.10	471.30	5543.80	(0.02)
2020	342.00	102.00	490.70	470.90	467.20	482.10	493.90	516.90	538.50	532.60	557.30	553.70	5547.80	0.00
2021	522.30	412.50	527.40	514.00	494.00	491.00	490.00	507.00	500.00	483.00	507.00	501.00	5949.20	0.07
2022	513.40	379.60	524.50	476.70	482.60	518.50	499.40	491.30	509.20	494.00	504.10	502.00	0.00	0.00
2023	337.00	489.00	553.00	532.00									0.00	0.00
2018同比	20.32%	-10.07%	4.28%	0.64%	0.85%	1.90%	4.39%	5.10%	5.47%	12.39%	9.65%	10.96%	0.00%	0.00%
2019同比	3.78%	-3.91%	1.03%	1.89%	0.00%	-2.61%	-2.44%	-2.41%	-4.42%	-6.88%	-5.38%	-4.98%	0.00%	0.00%
2020同比	-26.77%	-72.36%	-0.26%	-2.71%	-1.43%	2.71%	6.35%	11.74%	16.89%	16.72%	17.80%	17.48%	0.00%	0.00%
2021同比	52.72%	304.41%	7.48%	9.15%	5.74%	1.85%	-0.79%	-1.92%	-7.15%	-9.31%	-9.03%	-9.52%	0.00%	0.00%
2022同比	-1.70%	-7.98%	-0.55%	-7.26%	-2.31%	5.60%	1.92%	-3.10%	1.84%	2.28%	-0.57%	0.20%	0.00%	0.00%
2023同比	-34.36%	28.82%	5.43%	11.60%									0.00%	0.00%
2018环比	0.67%	-14.67%	26.82%	-2.46%	-0.21%	1.69%	-1.24%	-0.42%	1.69%	1.66%	2.04%	-0.80%	0.00%	0.00%
2019环比	-5.85%	-20.99%	33.33%	-1.63%	-2.07%	-0.97%	-1.07%	-0.39%	-0.41%	-0.96%	3.68%	-0.38%	0.00%	0.00%
2020环比	-27.43%	-70.18%	381.08%	-4.04%	-0.79%	3.19%	2.45%	4.66%	4.18%	-1.10%	4.64%	-0.65%	0.00%	0.00%
2021环比	-5.67%	-21.02%	27.85%	-2.54%	-3.89%	-0.61%	-0.20%	3.47%	-1.38%	-3.40%	4.97%	-1.18%	0.00%	0.00%
2022环比	2.48%	-26.06%	38.17%	-9.11%	1.24%	7.44%	-3.68%	-1.62%	3.64%	-2.99%	2.04%	-0.42%	0.00%	0.00%
2023环比	-32.87%	45.10%	13.09%	-3.80%									0.00%	0.00%
2018累计	450.00	834.00	1321.00	1796.00	2270.00	2752.00	3228.00	3702.00	4184.00	4674.00	5174.00	5670.00	0.00	0.00
2019累计	467.00	836.00	1328.00	1812.00	2286.00	2755.40	3219.80	3682.40	4143.10	4599.40	5072.50	5543.80	0.00	0.00
2020累计	342.00	444.00	934.70	1405.60	1872.80	2354.90	2848.80	3365.70	3904.20	4436.80	4994.10	5547.80	0.00	0.00
2021累计	522.30	934.80	1462.20	1976.20	2470.20	2961.20	3451.20	3958.20	4458.20	4941.20	5448.20	5949.20	0.00	0.00
2022累计	513.40	893.00	1417.50	1894.20	2376.80	2895.30	3394.70	3886.00	4395.20	4889.20	5393.30	5895.30	0.00	0.00
2023累计	337.00	826.00	1379.00	1911.00									0.00	0.00
2018累计同比	20.32%	4.12%	4.18%	3.22%	2.71%	2.57%	2.84%	3.12%	3.39%	4.26%	4.76%	5.27%	0.00%	0.00%
2019累计同比	3.78%	0.24%	0.53%	0.89%	0.70%	0.12%	-0.25%	-0.53%	-0.98%	-1.60%	-1.96%	-2.23%	0.00%	0.00%
2020累计同比	-26.77%	-46.89%	-29.62%	-22.43%	-18.08%	-14.54%	-11.52%	-8.60%	-5.77%	-3.54%	-1.55%	0.07%	0.00%	0.00%
2021累计同比	52.72%	110.54%	56.44%	40.59%	31.90%	25.75%	21.15%	17.60%	14.19%	11.37%	9.09%	7.24%	0.00%	0.00%
2022累计同比	-1.70%	-4.47%	-3.06%	-4.15%	-3.78%	-2.23%	-1.64%	-1.82%	-1.41%	-1.05%	-1.01%	-0.91%	0.00%	0.00%
2023累计同比	-34.36%	-7.50%	-2.72%	0.89%									0.00%	0.00%

免责声明



五矿期货

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能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，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、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。

公司联系方式



五矿期货

产 融 服 务 专 家 ， 财 富 管 理 平 台

网址: www.wkqh.cn

全国统一客服热线: 400-888-5398

总部地址: 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务: wkqhwfw



官方微博