

2022 年 02 月天然橡胶月报

——天然橡胶市场价格弱势运行



作者：杨晓霞
期货从业资格证号：F3028843
期货投询资格证号：Z0010256
电话：0351-7342558
邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要：1月天然橡胶市场先涨后跌。本月上旬，下游轮胎开工弱势运行，打压胶价，但青岛地区去库存支撑胶价，促使市场价格小幅上涨；本月下旬节前下游备货现象未显现，天然橡胶贸易商多持谨慎心态，且月末期盘成交量及持仓量皆有下降，天然橡胶下游节前备货基本结束，具体关注国外市场动向。

后市预测：供给端，国内产区全部停割，越南产区1月中旬开始减产，月末停割，泰国北部和东北部落叶开始季节性增加，南部产出维持高位，预计2月份产出开始缩减。需求端，春节假期到来，轮胎厂开工率明显降低，年后基于成品库存压力考虑，开工延迟可能性比较大。预计短期天胶市场价格区间小幅波动为主。

目录

一、天然橡胶行情回顾.....	- 3 -
二、原油市场分析.....	- 4 -
三、天然橡胶基本面分析.....	- 5 -
四、综合观点及后市研判.....	- 7 -
五、风险点.....	- 8 -
六、行业新闻.....	- 8 -
风险揭示：.....	- 10 -
免责声明：.....	- 10 -

一、天然橡胶行情回顾

1. 期货市场行情



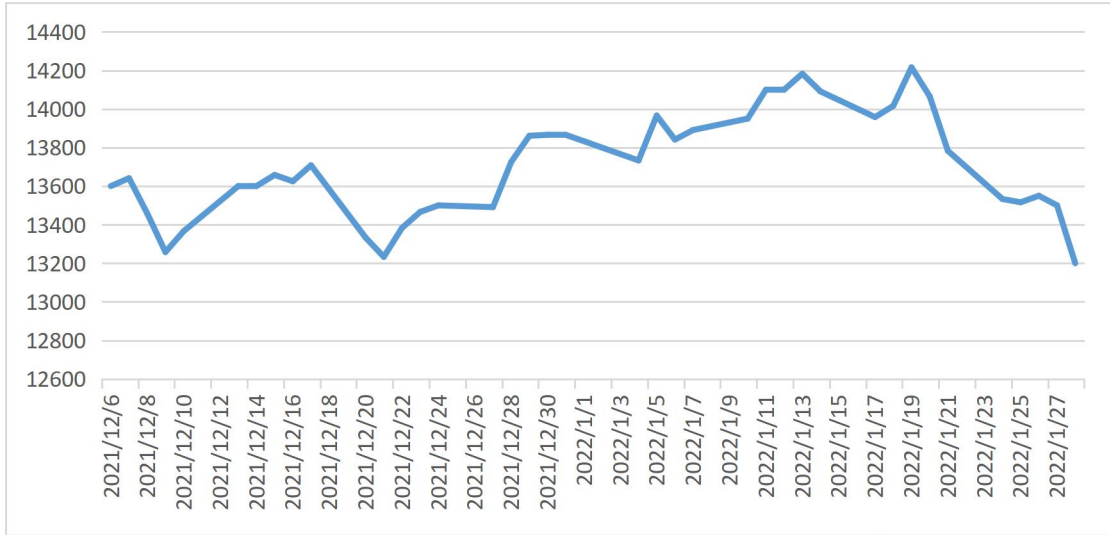
文华财经 和合期货

本月天然橡胶期盘先涨后跌，上旬大宗商品市场收涨，带动天胶期价上行，本月下旬，天然橡胶期货市场偏弱运行，连跌7日，在基本面利好不足，且大宗商品开始小幅下跌，期货市场持续走弱。

2. 现货市场行情

本月天然橡胶市场价格呈震荡走势，本月上旬天然橡胶市场价格震荡上涨，在大宗商品整体上涨和下游轮胎低开工率的双重影响下，天胶市场供需博弈，价格持震荡走势；下旬天胶市场价格持续下跌，中国天然橡胶产区整体进入停割区，市场供给不足，且轮胎低产，需求较弱，天胶市场整体走弱。

图 1：天然橡胶市场价格走势



数据来源：百川盈孚 和合期货

二、原油市场分析

1. 原油期货行情

原油期价月内上涨



文华财经 和合期货

2. 原油现货行情

本月随着美联储加速收紧货币政策，但是缘紧张局势加剧供应担忧，原油价格整体上涨。周内前期，美国商业原油库存意外小幅增加，结束了七周以来连降趋势，同时美国股市下跌，大量资金进入风险市场，使得部分投资者选择获利了结，不过市场供应紧张和地缘局势风险的担忧仍存，原油价格小幅下跌。周内后期，虽然美国商业原油期货继续增加，美元汇率增强打压以美元计价的石油期货市场，投资者担心美联储比预期更快加息，市场避险情绪升温，但是俄乌局势紧张以及阿联酋基础设施受到威胁加剧了对可能出现供应中断的担忧，同时OPEC+正在艰难实现其逐月增产40万桶的目标，市场供应担忧支撑油价走高，原油持续大涨。截至1月26日当周，WTI原油价格为87.35美元/桶，较上周末上涨0.45%，较上月均价上涨20.78%，较年初价格上涨14.81%；布伦特原油价格为89.96美元/桶，较上周末上涨1.72%，较上月均价上涨19.37%，较年初上涨13.90%。预计下周WTI原油期货价格在84-87美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在85-88美元/桶之间浮动。

三、天然橡胶基本面分析

1. 天然橡胶供需分析

本月天然橡胶因青岛地区去库存，库存延续低位，而上海期货库存增加。下游轮胎1月份开工率为45.88%，较上月下滑27.61%。

图2 2021年11周-2022年3周天然橡胶库存

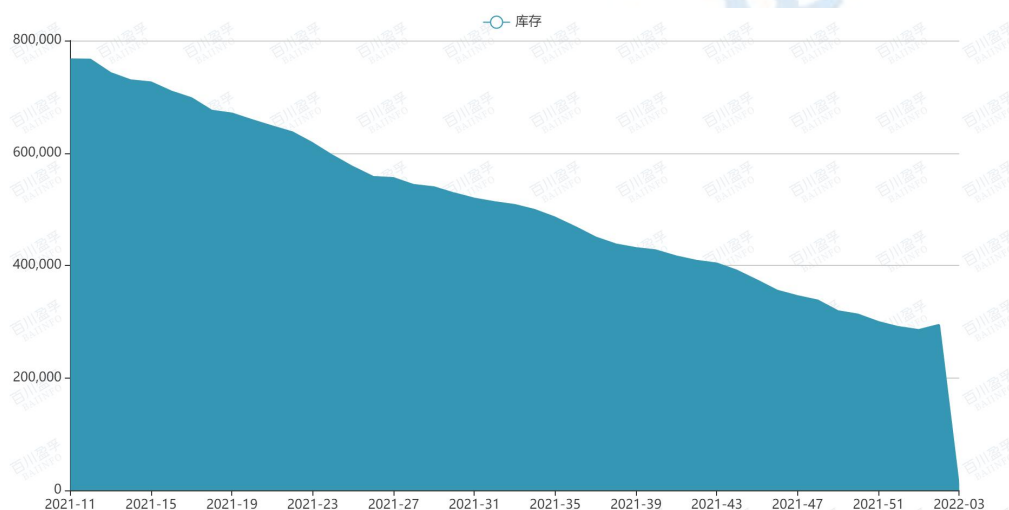
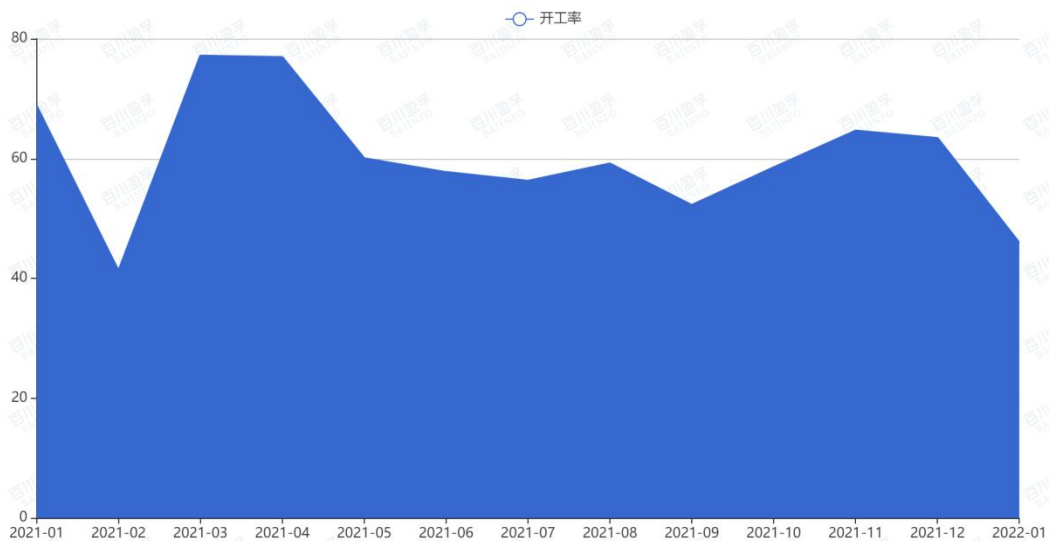


图3 2021年1月-2022年1月轮胎开工率



数据来源：百川盈孚 和合期货

2. 国际天然橡胶市场分析

百川盈孚显示，据外媒消息，国际橡胶研究组织 (IRSG) 日前发布的 2021 年 12 月版《世界橡胶工业展望》估计，2021 年世界橡胶总需求同比将回升 9.4%，达到 2957 万吨，超过新冠疫情爆发前的水平。IRSG 表示，《世界橡胶工业展望》当前的预测包括两种经济情景：基于国际货币基金组织 (IMF) 基线 GDP 预测的基本情景；下行情景，这意味着新冠疫情在中短期内继续存在，并评估其对橡胶经济形势的影响。它补充说，发达经济体受到的负面影响看来要比新兴市场经济体大，2026 年才会开始逐步恢复到基本情景。2021 年尤其是上半年的强劲反弹，受到了轮胎和非轮胎行业被压抑需求的支撑。据估计，2021 年全球轮胎行业的橡胶需求将从 2020 年经历的较深收缩 (-8.1%) 中回升 8.6%。鉴于全球医疗保健行业对橡胶产品的需求持续激增，加之汽车供应链中橡胶制品业强劲复苏，预计非轮胎行业的反弹将更加强劲 (10.5%)。在基本情景下，预计 2022 年橡胶总需求增长将放缓至 3.6%，2023~2030 年期间平均增长 2.3%，略低于 2021 年 7 月的预测。2021 年全球天然橡胶 (NR) 需求同比增长 9.4% 至 1388 万吨，原因是成熟市场及新兴市场的 CV 替代品部门有望强势回升。2021 年全球合成橡胶 (SR) 需求同比增长 9.5%，达到 1569 万吨；由于受美国、中国、俄罗斯和印度稳健增长的支撑，预计 2022 年 SR 需求将进一步

增长 4.2%。2021 年 NR 产量同比回升 5.7%至 1379 万吨，依然低于 2018 年的峰值。新冠病毒变种在主要产胶国再起波澜，导致对供应链的限制措施及劳动力短缺，造成天然橡胶生产恢复缓慢。IRSG 预测说，2022 年 NR 总产量将进一步增长 3.5%至 1427 万吨，高于 2019 年新冠肺炎大流行前的水平。该组织同时估计，NR 产量增长在 2023 年将会放缓至 3.7%。截止 1 月 26 日，越南 10#CIF 中国主港 1/2 月船期参考报价在 1735 美元/吨；越南 3L 胶 CIF 中国主港 1/2 月船期参考价在 1840 美元/吨，价格仅供参考。印尼 20#标胶 CIF 中国主港 2-3 月船期报盘在 1850 美元/吨，价格仅供参考。泰国 3 号烟片胶 (RSS3)CIF 中国主港 5 月船期报盘在 2060 美元 /吨，泰国 20 号标胶 CIF 中国主港 5-6 月船期报盘在 1855 美元/吨，价格仅供参考。马来西亚 20 标胶 CIF 中国主港 5-6 月船期报盘在 1820 美元/吨，价格仅供参考。

影响因素：（1）泰国南部产出难以续增，东北部和北部落叶减产，整体产出趋势性缩减；（2）宁波、天津港口疫情依旧存在影响，港口现货货物流通受阻；（3）海南产区正式进入停割期；（4）下游制品企业大部分进入放假状态，实际询盘意愿维持弱势；（5）越南产区预计将在一月底进入停割状态，胶水产出存在收紧预期。

四、综合观点及后市研判

1 月天然橡胶市场先涨后跌。本月上旬，下游轮胎开工弱势运行，打压胶价，但青岛地区去库存支撑胶价，促使市场价格小幅上涨；本月下旬节前下游备货现象未显现，天然橡胶贸易商多持谨慎心态，且月末期盘成交量及持仓量皆有下降，天然橡胶下游节前备货基本结束，具体关注国外市场动向。

后市预测：供给端，国内产区全部停割，越南产区 1 月中旬开始减产，月末停割，泰国北部和东北部落叶开始季节性增加，南部产出维持高位，预计 2 月份产出开始缩减。需求端，春节假期到来，轮胎厂开工率明显降低，年后基于成品库存压力考虑，开工延迟可能性比较大。预计短期天胶市场价格区间小幅波动为主。

五、风险点

1. 天胶主产区出现极端天气
2. 疫情反复高企，影响天胶到港情况

六、行业新闻

行业新闻 1：玲珑轮胎 2.29 亿元项目，批前公示

近日，湖北玲珑轮胎有限公司“年产 10 万吨胎圈钢丝项目”环评报告进行批前公示。拟审批的环评报告显示，该项目拟在湖北玲珑轮胎基地预留空地内建设，占地 96.4 亩，投资 2.29 亿元。项目将新建 1 栋厂房作为生产车间，总建筑面积约为 6.26 万平方米，车间内布设 65 条生产线（包含 30 条粗拉、2 条热处理、30 条细拉及 3 条镀铜生产线），配套建设公辅设施和环保设施。22 天然橡胶市场周报 Natural Rubber Market Weekly Report 项目产品规模为全钢子午胎用 $\Phi 1.55\text{mm}$ 钢丝产量 6.25 万吨/年，半钢子午胎用 $\Phi 0.96\text{mm}$ 钢丝产量 3.75 万吨/年。项目产品除满足湖北玲珑自用外，剩余产品供给柳州、陕西、合肥等基地，还有部分外销。

行业新闻 2：中鼎集团：“反向投资”促产业转型升级

近年来，安徽中鼎控股（集团）股份有限公司大力实施境外并购、引进外资，持续深化以资本为纽带的“全球并购、中国整合”战略。依托高端要素的反向投资和主要产品的产业链整合，创造了“双招双引”的中鼎模式。近日，在位于经开区的嘉科（安徽）密封技术有限公司，企业最新研发新能源汽车电机油封实现下线批量生产，这是嘉科公司成功为国内外新能源汽车客户开发了新型变速箱活塞油封，这种油封具有高转速、低磨损、性能稳等优势，产品一投放市场便抢占到了高端市场。嘉科（安徽）密封技术有限公司负责人陈长虎表示：“传统的电机油封正常的转速大概在 8000 到 1 万转。我们现在可以将他的极限做到 2 万转每分钟。我们目前这个技术在国内应该属于最前列的状态，目前订单情况占到总市场份额的 10%。”德国 KACO（嘉科）成立于 1914 年，是全球三大密封系统领先制造企业之一，产品销售区域遍布 40 多个国家和地区，

2014 年安徽中鼎控股集团股份有限公司收购了德国 KACO（嘉科）80%的股 权，随后在宁国成立独立的嘉科（安徽）密封技术有限公司，近年来，在海外并购的过程中，中鼎公 司先后引入 290 余项国际发明专利、300 余项关键材料配方及航空航天、石油、天然气、工程机械等 高端密封件先进技术。石油、天然气、工程机械等高端密封件先进技术安徽中鼎控股(集团)股份有限公司技术中心(中国)主任柯玉超认为：“我们对海外子公司的先进的设计与制造技术进行了一个引进消化与吸收，在 此基础上我们也进行了深度的自主创新，目前我们已经是国内拥有了 500 项以上的研发专利，这是我 们研发能力的体现和提升的一个体现。” 安徽中鼎控股（集团）股份有限公司总务部经理童徽表示：“我们中鼎公司的海外并购和反向投 资出现了“1+1>2 的效果。截至目前，中鼎的“反向投资”模式已累计引进外资逾 1.5 亿美元，实现 年产值约 18 亿元。”

行业新闻 3：150 万套/年全钢载重胎项目，备案

1 月 6 日，“年产 150 万套绿色智能全钢载重子午线轮胎”项目备案。项目业主为四川凯力威科技股份有限公司，总投资 10.61 亿余元，建设资金为企业自筹。项目将建设原材料库、炼胶车间、全钢子午胎车间、成品库、动力站、公用工程、研发中心、人 才公寓及道路绿化配套设施等建筑，新建建筑面积约 12.8 万平方米。项目拟于 2022 年 3 月开工，2023 年 12 月建成投产。项目施工图设计招标人为四川海大橡胶集团有限公司，开标时间为 2022 年 1 月 28 日 10 时。

行业新闻 4：ETRMA：欧洲轮胎市场恢复到疫情前水平

根据欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）1 月 19 日发布的报告，2021 年度是欧洲轮胎行业复 苏的一年，除农用轮胎部分外，轮胎替换市场去年总体表现良好。细分轮胎类型来看，卡车轮胎 OE 销量增长 25%（同比，下同），达到 583 万条；乘用车胎替换 销量增长 14%，达到 2.195 亿条，其中全季轮胎销量增长 35%，达到 2817 万条；摩托车胎增长 14%， 23 天然橡胶市场周报 Natural Rubber Market Weekly Report 销量接近 970 万条。然而，农业轮胎 2021 年销量下降 3%至 112 万条，其中第四季度下降 11%。另外，受汽车行业芯片短缺的影响，乘用车胎 OE 销量下降 8%，至 6182 万条。ETRMA 秘书长 Fazilet Cinaralp 表示，随着汽车技术、移动性和监管政策的发展，汽车行业

正在迅速转型，轮胎制造商面临着许多机遇。她补充说：“欧洲轮胎行业在疫情期间一直保持着韧性，我们期待着这一积极趋势得到保持，并在2022年巩固增长，回到2019年的水平。”

行业新闻 5：货紧价扬，炭黑企业利润大幅增长

1月19日，山西永东化工股份有限公司披露2021年业绩预告。预计2021年实现归属于上市公司股东的净利润2.96亿~3.36亿元，同比增长87.08%~112.36%；基本每股收益0.7884元/股~0.8950元/股。永东股份表示，2020年下半年，随着国内疫情的好转，国内制造业回暖，下游市场需求快速回升，炭黑行业也稳中有升，炭黑价格走出低谷持续回升，盈利能力提高。2021年度炭黑市场价格延续上年行情，价格在波动中进一步上涨。该公司炭黑产品和煤焦油加工产品的平均单价均高于上年同期。同时，该公司抓住市场机遇，加强生产管理，稳定产品质量，提高设备产能利用率，使生产能力得到较好的发挥，经营业绩实现较大幅度增长。（资料来源：百川盈孚）

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。

和合期货

和合期货

和合期货