

2022 年 03 月天然橡胶月报

——3 月天然橡胶维持区间震荡



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：供给端，天然橡胶产区越南方面已经完全停割，泰国产区东北部地区处于低产期，南部地区开始不断减产，临近低产期，全球 3-5 月低产期将要到来。

需求端，下游工厂在春节假期归来后整体复工缓慢，叠加节前备有一定存货量，轮胎成品库存较高，对天胶采购积极性较低，维持刚需。

后市预测：近日，内盘大宗商品市场氛围整体相对乐观，但天然橡胶基本面短期暂无明确向上指引消息带动，沪胶收盘价格区间震荡为主，天然橡胶即将迎来全球范围内低产周期，原料产出不断减少，胶水价格相对坚挺，供应端对天胶利好支撑稳定，但需求端对天胶采买积极性仍旧较低，叠加近期青岛地区库存持续累库方向，预计短期天胶价格维持区间震荡为主，幅度在 200-500 元/吨区间，预计三月丁苯橡胶价格逐步回暖，市场主流报价在 12300-13200 元/吨之间盘整，具体建议关注下游需求情况。预计下月顺丁橡胶市场价格下行整理，涨跌幅在 300-600 元/吨之间，具体还需关注市场实际成交情况及下游需求指引。

目录

一、2月天然橡胶行情回顾.....	- 3 -
二、2月原油市场分析.....	- 4 -
三、天然橡胶供需情况分析.....	- 6 -
四、国际天然橡胶市场分析.....	- 7 -
五、综合观点及后市研判.....	- 8 -
六、风险点.....	- 8 -
风险揭示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

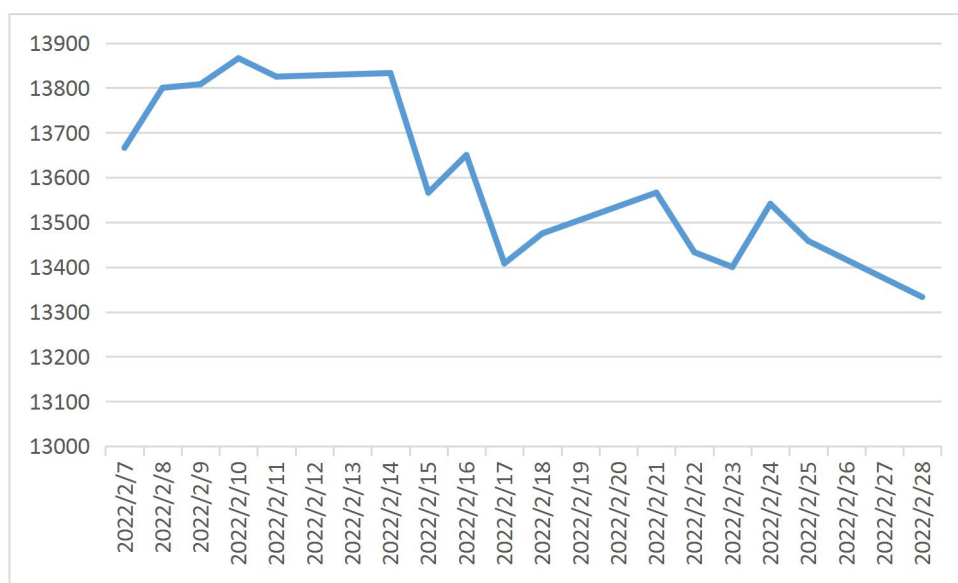
一、2月天然橡胶行情回顾

天然橡胶盘面中枢下沉



本月天然橡胶期货盘面重心整体下行。春节假期归来后，受大宗商品乐观氛围的提振，加之天然橡胶供应面利好支撑，价格上行，但当时轮胎开工低产，需求平淡，拖累胶价上涨幅度。而国内天然橡胶产区已全面停割，越南、泰国主产区逐渐向季节性（3-5月）低产期过渡，利好方面推动国内天然橡胶价格上行，中旬开始，下游复工进程缓慢，加之轮胎厂家成品库存较高，青岛地区库存持续累库，多重因素影响打压胶价，价格开始不断下行，本月天然橡胶市场日均价整体在 13400 元/吨-13900 元/吨区间震荡。

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、2月原油市场分析

原油主力攀升



文华财经 和合期货

本月美国原油库存大幅增加，但是俄乌开战，国际原油价格全面上涨。月前期，美国 EIA 公布的数据显示，美国原油及汽油库存不及预期支撑油价。同时美国或将释放储备原油，原油和汽油库存下降；美联储加息；美伊谈判以及东欧局势等多种信号对油价可能带来的影响。不过 IEA 预期供应短缺将加剧，同时俄乌局势前景不明也令投资者担忧，原油价格大涨。月后期，投资者担忧俄乌局势进一步升级，潜在的美欧制裁或将令能源供应紧张进一步加剧，同时库存减少以及美国燃料需求增加，加之俄罗斯在乌克兰发起军事行动，加剧了投资者对能源供应中断的担忧，不过美国对俄罗斯制裁不及预期限制了油价的涨幅。截至 2 月 28 日，WTI 原油价格为 95.72 美元/桶，月同比上涨 10.25%，较前三月价格上涨 17.42%，较年初价格上涨 25.81%；布伦特原油价格为 100.99 美元/桶，较上月末上涨 12.17%，较年初上涨 27.87%。

后市来看，俄乌局势短期内难以缓解，情势尚不明朗，而美国可能释放储备原油，具体关注美国原油库存情况。综合来看，地缘政治局势难料，下月油价波动较大，预计下月国际原油价格将宽幅震荡。预计下周 WTI 原油期货价格在 85-98 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 88-102 美元/桶之间浮动。

图 2：WTI 原油价格

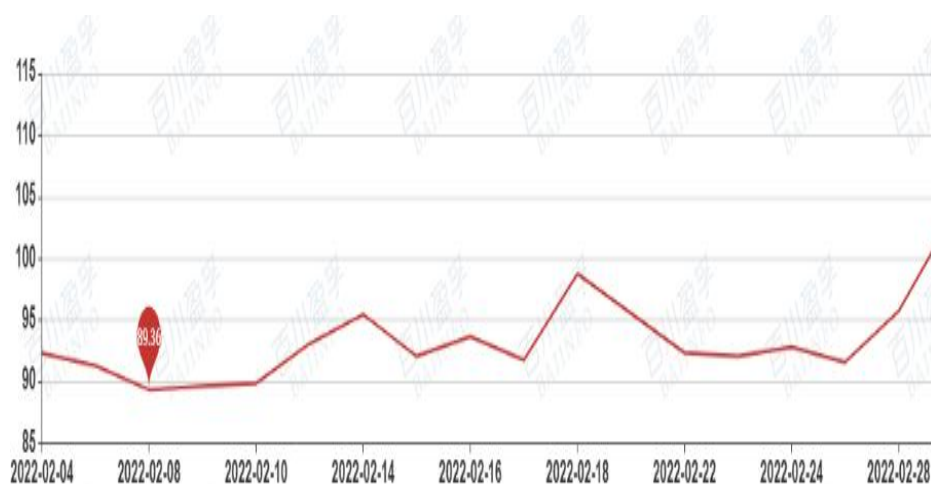
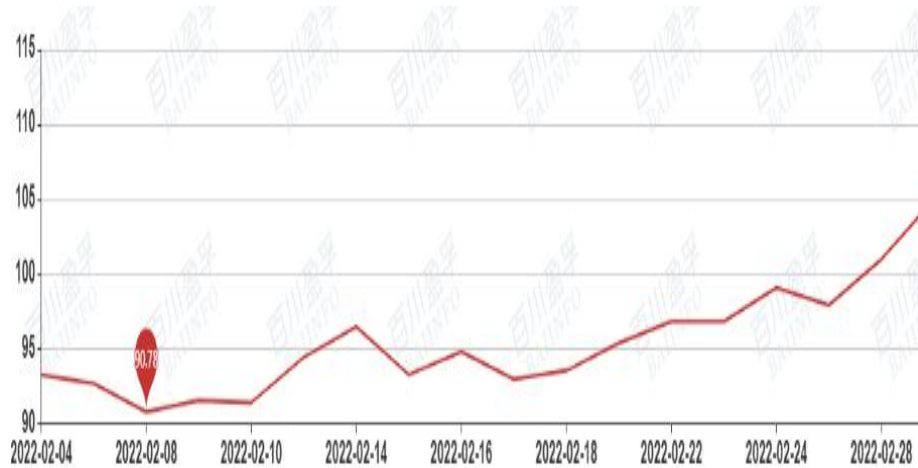


图 3：布伦特原油价格



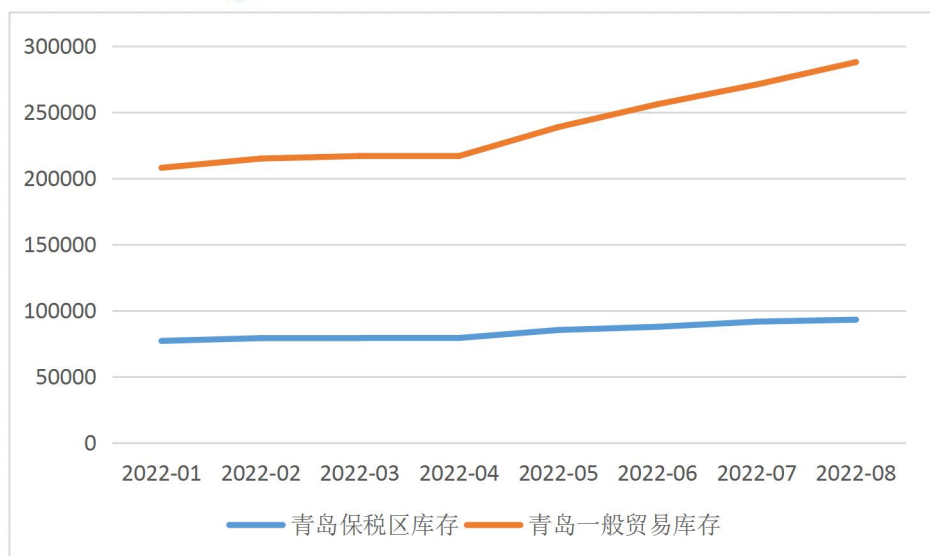
数据来源：百川盈孚 和合期货

三、天然橡胶供需情况分析

1. 天然橡胶供给情况

本月天然橡胶因青岛地区累库存，库存有所增加。据百川盈孚数据统计，本月天然橡胶产量为零，预计 3-4 月份季节性低产期将延续，达到全年最低水平。

图 4：天然橡胶市场库存

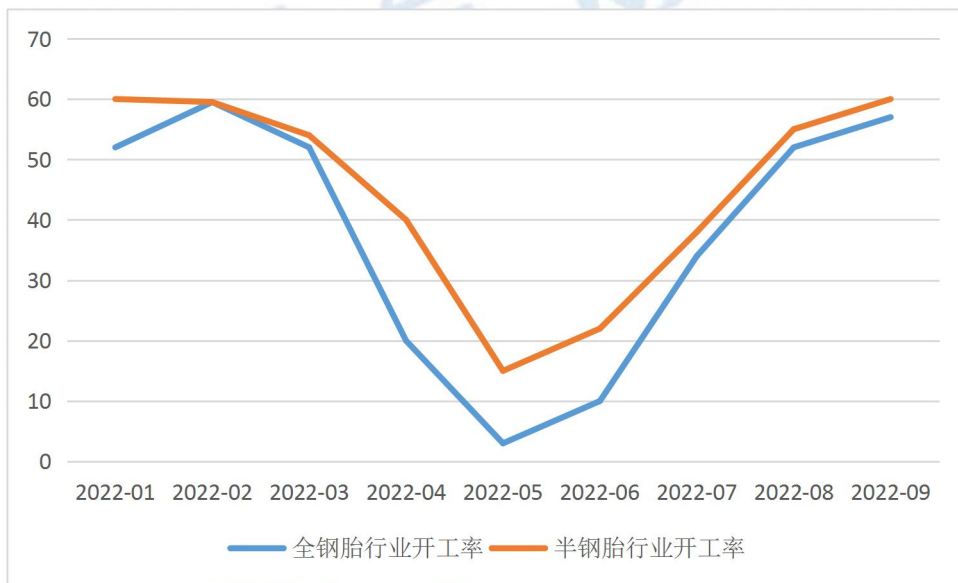


数据来源：百川盈孚 和合期货

2. 天然橡胶需求情况

本月轮胎开工率较上月整体下滑，全钢胎行业开工率为 24.75%，环比下跌 46.05%；半钢胎行业开工率为 32.5%，环比下跌 39.12%。

图 5：轮胎周度开工率

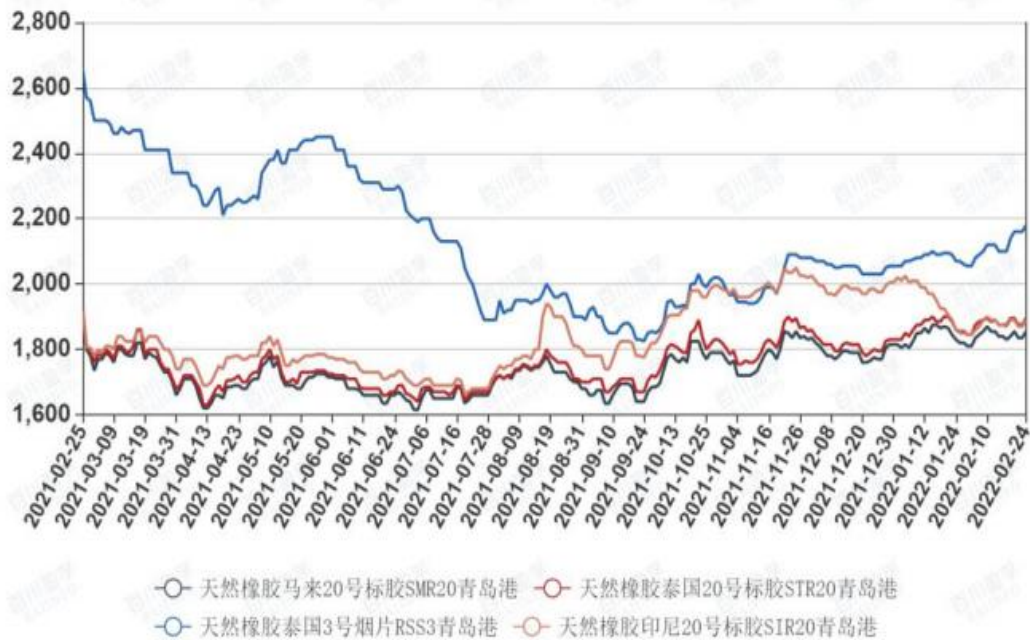


数据来源：百川盈孚 和合期货

四、国际天然橡胶市场分析

本月，国际天然橡胶市场价格上涨。国际天然橡胶马来 20 号胶 SMR20 市场价格 1855 美元/吨，较上月同期价格上涨 1.37%，较年初价格上涨 2.77%；泰国 20 号标胶 STR20 市场价格 1895 美元/吨，较上月同期价格上涨 1.88%，较年初价格上涨 3.55%；泰国 3 号烟片 RSS3 市场价格 2180 美元/吨，较上月同期价格上涨 5.31%，较年初价格上涨 6.08%；印尼 20 号标胶 SIR20 市场价格 1890 美元/吨，较上月同期价格上涨 1.61%，较年初价格下跌 5.97%。

图 6：国际天然橡胶市场价格



数据来源：百川盈孚 和合期货

五、综合观点及后市研判

供给端，天然橡胶产区越南方面已经完全停割，泰国产区东北部地区处于低产期，南部地区开始不断减产，临近低产期，全球 3-5 月低产期将要到来。

需求端，下游工厂在春节假期归来后整体复工缓慢，叠加节前备有一定存货量，轮胎成品库存较高，对天胶采购积极性较低，维持刚需。

后市预测：近日，内盘大宗商品市场氛围整体相对乐观，但天然橡胶基本面短期暂无明确向上指引消息带动，沪胶收盘价格区间震荡为主，天然橡胶即将迎来全球范围内低产周期，原料产出不断减少，胶水价格相对坚挺，供应端对天胶利好支撑稳定，但需求端对天胶采买积极性仍旧较低，叠加近期青岛地区库存持续累库方向，预计短期天胶价格维持区间震荡为主，幅度在 200-500 元/吨区间，预计三月丁苯橡胶价格逐步回暖，市场主流报价在 12300-13200 元/吨之间盘

整，具体建议关注下游需求情况。预计下月顺丁橡胶市场价格下行整理，涨跌幅在 300-600 元/吨之间，具体还需关注市场实际成交情况及下游需求指引。

六、风险点

1. 上行风险：下游轮胎需求增加
2. 下行风险：天然橡胶到港量增多

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。