

天然橡胶周报（20220307-20220311）

——天然橡胶震荡行情延续



李喜国

期货从业资格证号：F3055268

期货投询资格证号：Z0014021

电话：0351-7342558

邮箱：lixiguo@hhqh.com.cn

摘要：本周国内天然橡胶市场价格上涨。天然橡胶 第九周实际到港量周环比有所缩减，加之青岛地区天胶库存累库进程减缓等因素共同支撑天胶大幅反弹，周三沪胶收盘价格大涨。天然橡胶供应方面利好稳定，目前已进入全球 3-5 月低产周期，叠加近期合成橡胶价格连续上调支撑天然橡胶替换市场需求利好，支撑天胶现货市场价格。

下周供给方面利好延续；需求方面下游囤货意愿较低；库存方面，青岛地区天胶库存开始降速累库，对天胶压力减少。预计下周天然橡胶价格维持区间震荡为主，幅度在 200-500 元/吨之间，近期还需多关注下游实际需求情况。

目录

一、 本周原油市场情况分析.....	- 2 -
二、 本周天然橡胶市场分析.....	- 3 -
三、 下游产品市场分析.....	- 5 -
四、 天然橡胶市场综述及后市分析.....	- 8 -
五、 风险点.....	- 8 -
风险揭示：	- 9 -
免责声明：	- 9 -

一、本周原油市场情况分析

1. 期货市场分析

原油主力合约 2204 周内先涨后跌



数据来源：文华财经 和合期货

本周周内前期期货行情延续涨势，因俄乌冲突局势恶化，国际原油价格上涨；周内后期，原油盘面下跌，周四出现跌停，周五继续下跌。周五原油收跌 2.47%，收盘价 683 元/桶。

2. 现货市场分析

据行业消息称，美国禁止进口俄罗斯原油与 OPEC+产量大幅增加及 IEA 或继续放储博弈，原油价格震荡下跌。周内前期，美国和伊朗可能达成一项核协议，恐使伊朗原油出口增多，但是俄罗斯出口持续受阻，加之在俄进入欧洲最大的核电站后，担心油气供应中断，原油价格先跌后涨。周内后期，美英两国宣布对俄实施进口禁令，普京签署禁止进出口的特别经济措施，伊原油可能重返全球市场

时间推迟,不过 OPEC+产量创 7 个月最大增幅,阿联酋支持增产,IEA 或继续释储,同时乌克兰暗示妥协给市场局势降温,加之美国试图鼓动从其他方面增加原油供应,原油价格震荡下跌。截至 3 月 9 日当周,WTI 原油价格为 108.70 美元/桶,较上周末下跌 1.72%,较上月均价上涨 18.67%,较年初价格上涨 42.88%;布伦特原油价格为 111.14 美元/桶,较上周末下跌 1.59%,较上月均价上涨 18.11%,较年初上涨 40.72%。

本周美国原油及汽油库存再度下降,随着天气逐渐转暖,美国石油需求将得到提升,尤其是美国对俄罗斯石油进行制裁后,美国原油将持续去库存状态。不过在高油价下,OPEC+产量增加,且 IEA 或将考虑放储。另外,目前油市还是得关注东欧局势,地缘政治风险将决定未来油价走势。综合来看,当前市场形势还未明朗,原油价格大幅波动概率较高,不过持续大跌的概率仍较小,预计下周国际原油价格仍将宽幅震荡。预计下周 WTI 原油期货价格在 100-115 美元/桶之间浮动,布伦特原油期货均价在 105-118 美元/桶之间浮动。

二、本周天然橡胶市场分析

1. 期货市场分析

天然橡胶主力合约 2205 震荡运行



数据来源: 文华财经 和合期货

本周天然橡胶主力合约震荡运行。本周天然橡胶主力合约 2205 最低收盘价为 13640 元/吨，最高收盘价为 14190 元/吨，周涨幅 0.73%。

2. 现货市场分析

本周天然橡胶市场价格区间波动，环比上涨，，市场均价为 13418.5 元/吨，较上周价格上涨 0.69%。

据百川盈孚数据统计现货市场行情，截止到 3 月 10 日，华北市场：衡水地区天然橡胶市场，国营全乳胶有报 13800 元/吨，标二有报 12900 元/吨，越南 3L 在 13550 元/吨，泰三烟片有报 16450 元/吨。沪胶整理，衡水地区贸易商报盘积极性一般，价格仅供参考，实单商谈。

山东市场：山东天然橡胶市场，国营全乳胶有报 13500 元/吨，标二有报 12900 元/吨，越南 3L 在 13250 元/吨，泰三烟片有报 16200 元/吨。沪胶整理，人民币现货市场报盘积极性一般，标二报盘一般，实单商谈。

华东市场：上海地区天然橡胶市场，国营全乳胶有报 13500 元/吨，标二有报 12900 元/吨，越南 3L 在 13250 元/吨，泰三烟片有 16200 元/吨。沪胶整理，人民币现货市场报盘积极性一般，标二报盘一般，实单商谈。

西南市场：云南天然橡胶市场，全乳在 13400 元/吨（含税），云南民营 5# 在 12350 元/吨（含税），云南民营 10#报 12200 元/吨（含税），20#轮胎胶报 12300 元/吨，沪胶整理，云南地区贸易商报盘一般，实单商谈。

图 1：天然橡胶市场均价

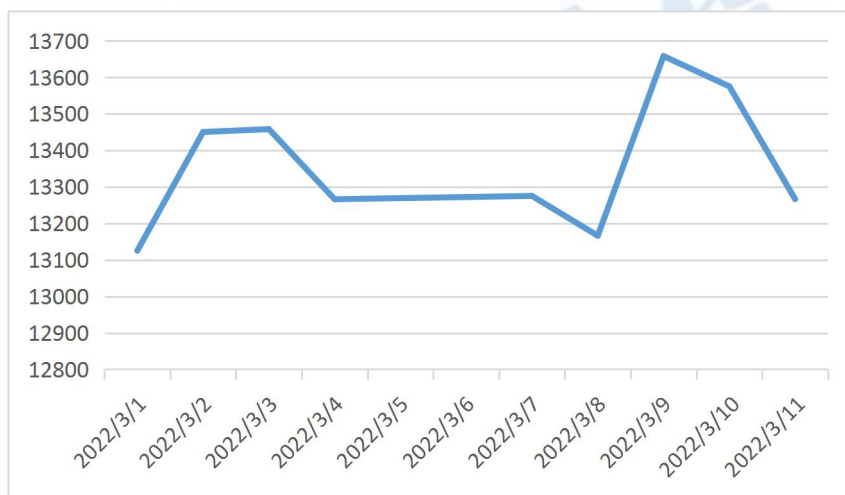
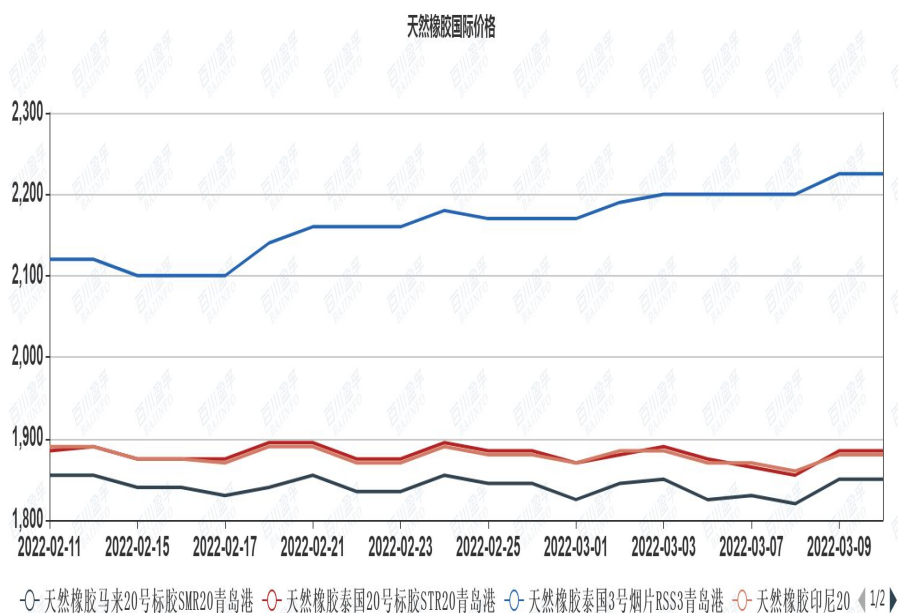


图 2 天然橡胶国际价格



数据来源：百川盈孚 和合期货

三、下游产品市场分析

轮胎市场

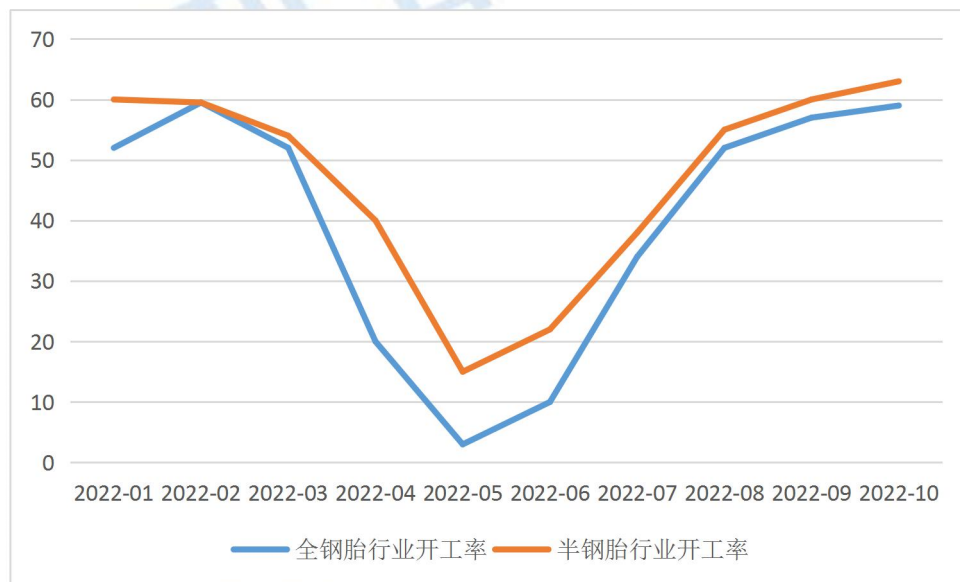
本周轮胎开工率小幅提升。半钢胎样本厂家开工率为 59%，环比上涨 3.5%。全钢样本厂家开工率为 63%，环比上涨 5%，同比上涨 1.58%。

据行业消息称，丰源轮胎总经理，新人上任。

3月1日，丰源轮胎发公告称，根据《公司法》及公司章程的有关规定，公司第五届董事会第九次会议于2022年3月1日审议并通过：提名宋二华为公司董事，任职期限自股东大会通过之日起至本届董事会届满为止，本次任免尚需提交2022年第三次临时股东大会审议，自相关议案审议通过之日起生效。聘任宋二华为公司总经理，聘任罗吉良、陈健为公司副总经理，聘任张海霞为公司财务负责人，任职期限与本届高级管理人员期限一致，自2022年3月1日起生效。

加拿大冬季轮胎使用量回升。根据加拿大轮胎和橡胶协会 (TRAC) 发布的新数据，在经历了几年的持续下滑后，魁北克以外的冬季轮胎使用量已反弹至 2018 年的峰值水平。TRAC 的冬季轮胎报告显示，魁北克以外的冬季轮胎使用率为 69%，使用率从不列颠哥伦比亚省的 57% 到大西洋省份的 92% 不等。若把强制使用冬季轮胎的魁北克考虑在内，全国平均水平则从一年前的 72% 上升至 76%。反弹使大部分省份的冬季轮胎使用量回到了 2018 年的峰值。TRAC 还指出，样本量的误差幅度为 $\pm 2.5\%$ 。调查表明，在加拿大人口最多的省份安大略省（拥有 1470 万居民），冬季轮胎的使用率为 73%，明显高于 66%。研究显示，2020 年，近三分之二的加拿大司机因担心疫情大幅减少了驾驶。与此同时，研究还显示，由于担心染上新冠肺炎，6% 装配冬季轮胎的司机避免更换夏季轮胎；90% 的人则表示春季更换轮胎不受新冠疫情的影响。至于使用或不使用冬季轮胎的原因，在魁北克以外不使用冬季轮胎的司机中，近三分之二的人认为四季轮胎已足够好，30% 的人表示他们减少了冬季驾驶，而 27% 的人则提到了成本因素。调查显示，在使用冬季轮胎的人中，81% 的人认为驾驶装配冬季轮胎的车辆可避免失控或碰撞。

图 3：轮胎开工率



数据来源：百川盈孚 和合期货

汽车市场

2月18日，中国汽车工业协会（以下简称“中汽协”）发布的最新一期产销数据显示，2022年1月，我国汽车产销分别完成242.2万辆和253.1万辆，环比分别下降16.7%和9.2%，同比分别增长1.4%和0.9%。

从细分车型来看，受芯片供应继续小幅改善的支撑，叠加部分地方出台鼓励汽车消费政策的拉动，乘用车表现好于总体水平，产销同比延续了稳定增长态势。商用车产销环比和同比依然延续了下降趋势，且同比降幅较为显著。新能源和汽车出口表现依然突出，同比均保持较快增长。

乘用车市场方面，今年1月，我国乘用车产销分别完成207.7万辆和218.6万辆，环比分别下降17.8%和9.7%，同比分别增长8.7%和6.7%，这为汽车市场的稳定发展提供了强有力支撑。

中汽协分析指出，春节前市场需求持续回暖，加之芯片供应继续改善，乘用车企业为此积极迎接新年“开门红”，同时经销商也明显加大终端优惠力度，但一些企业受当地疫情影响，销量增速有所减缓，因而乘用车销量环比有所下降，但同比延续了稳定增长态势。

商用车市场方面，2022年1月，商用车产销分别完成34.5万辆和34.4万辆，环比分别下降9.3%和5.5%，同比分别下降28.0%和25.0%。可以看到，商用车产销环比和同比依然延续了下降趋势，且同比降幅较为显著。

协会分析指出，伴随政策红利逐步消耗殆尽，以及运输市场需求减弱等因素，商用车市场短期内已难以呈现去年上半年的发展态势。17天然橡胶市场周报 Natural Rubber Market Weekly Report 商用车产销量的下降在其各类车型中均有较明显的体现。具体来看，客车和货车1月产销同比均呈现下降。其中，货车产销同比分别下降29.0%和25.8%；客车产销同比分别下降14.9%和15.8%。

中汽协表示，在去年同期基数较高的背景下，全行业共同努力，推动汽车市场2022年伊始呈现出稳定的发展态势。其中新能源汽车表现依然突出，同比继续保持快速增长势头。

数据显示，今年1月，新能源汽车产销分别完成45.2万辆和43.1万辆，

同比分别增长 1.3 倍和 1.4 倍。分车型来看，纯电动汽车产销分别完成 36.7 万辆和 34.6 万辆，同比均增长 1.2 倍；插电式混合动力汽车产销均完成 8.5 万辆，同比均增长 2.0 倍；燃料电池汽车产销分别完成 142 辆和 192 辆，同比分别增长 3.9 倍和 2.0 倍。

展望一季度，中汽协指出，需审慎乐观地看待市场未来的发展，因为汽车市场发展将受到正反两方面的影响。其中积极因素有：一是各地政府将积极出台稳增长相关政策，支撑市场需求相对稳定；二是汽车行业芯片供应不足的问题有望继续缓解；三是部分乘用车企业对于 2022 年市场预期较好，均设定了较高的全年生产目标，这对于一季度的产销也将起到一定支撑作用。不利因素为：一是第一季度芯片短缺问题依然存在，且 2021 年一季度行业受芯片影响并不大，基数较高；二是国内散点疫情也增加了产业链、供应链风险；三是商用车目前政策红利已基本消耗殆尽，叠加运输市场需求不足、运价偏低，因此未来一段时间商用车将处于调整期。

四、天然橡胶市场综述及后市分析

本周国内天然橡胶市场价格上涨。天然橡胶 第九周实际到港量周环比有所缩减，加之青岛地区天胶库存累库进程减缓等因素共同支撑天胶大幅反弹，周三沪胶收盘价格大涨。天然橡胶供应方面利好稳定，目前已进入全球 3-5 月低产周期，叠加近期合成橡胶价格连续上调支撑天然橡胶替换市场需求利好，支撑天胶现货市场价格。

下周供给方面利好延续；需求方面下游囤货意愿较低；库存方面，青岛地区天胶库存开始降速累库，对天胶压力减少。预计下周天然橡胶价格维持区间震荡为主，幅度在 200-500 元/吨之间，近期还需多关注下游实际需求情况。

五、风险点

1. 俄乌局势前景不明朗
2. 下游轮胎采购不及预期

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。