

和合期货天然橡胶周报（20220321-20220325）

——国内轮胎需求较弱，上行阻力仍存



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周度环比上涨。供应方面，天然橡胶正处于全球范围内低产期，供应面利好支撑暂存；需求面，下游工厂受疫情影响，开工或将有所降低，相对打压胶价；市场方面，人民币干胶市场，贸易商报盘出货活跃度尚可，商家采买氛围平稳；美金内盘贸易商报盘活跃度一般，场内维持刚需交投；天然胶乳市场，因船期推迟暂未好转，到港现货流通依旧紧张，近期可多关注下游实际拿货情况。

后市国内产区云南地区预计正常开割；海南地区因局部地区落叶不彻底影响新叶，整体开割时间目前预计在 4 月底到 5 月初之间，晚于去年开割时间；越南产区预计 4 月初开割。天然橡胶基本面短期来看并无大的利好或利空因素出现，整体维持相对平稳。预计短期天然橡胶市场价格维持区间震荡走势为主。

目录

一、 本周原油市场情况分析.....	- 3 -
二、 本周天然橡胶市场分析.....	- 4 -
三、 下游产品市场分析.....	- 6 -
四、 天然橡胶市场综述及后市展望.....	- 9 -
五、 风险点.....	- 9 -
风险揭示:	- 9 -
免责声明:	- 10 -

一、本周原油市场情况分析

1. 期货市场分析

原油主力合约 2205 周内震荡上涨



数据来源：文华财经 和合期货

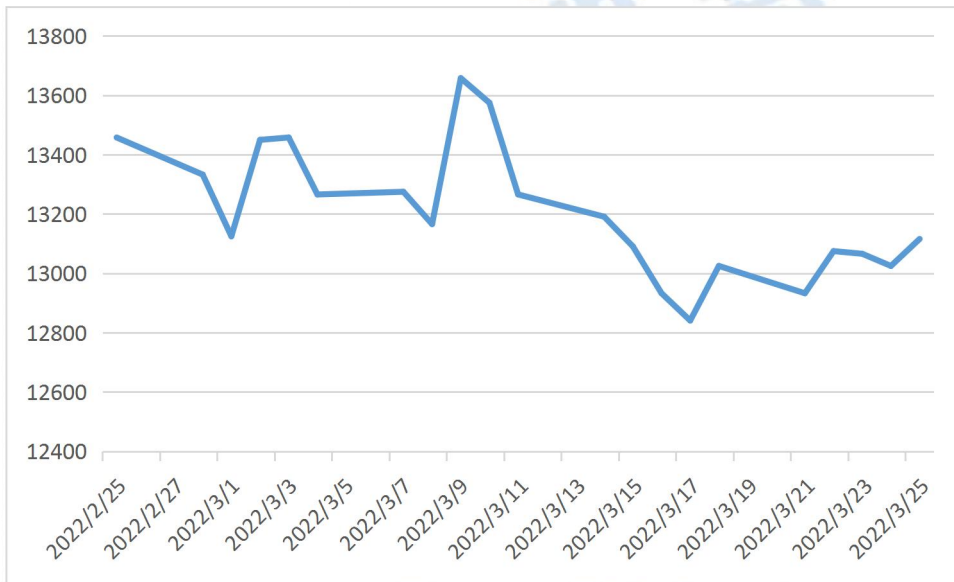
2022年03月21日-2022年03月25日,原油主力合约2205最低收盘价676.1元/桶,最高收盘价723元/桶。截止本周五,原油主力合约较上一交易日下跌0.06%,周涨幅.7.27%。

2. 现货市场分析

本周美国原油库存下降以及CPC管道中断提振,原油价格大幅上涨。周内前期,俄乌谈判进展缓慢,地缘政治危机升级,国际能源署预测4月份开始俄罗斯每日石油供应量将减少300万桶,加之美国加息对市场影响不及预期及OPEC+尚无进一步增产意愿,原油价格上涨。周内后期,欧盟对俄罗斯石油实施制裁的可能性引发了对供应的担忧,同时俄乌冲突未见缓和以及伊朗核谈前景不明,加之俄罗斯和哈萨克斯坦通过里海管道财团(CPC)管道出口原油中断,以及EIA数据显示美原油库存下降,不过欧盟对参与美国禁止进口俄罗斯石油的分歧很大,同

时美元汇率增强限制了油价涨幅，国际原油震荡上涨。截至3月24日当周，WTI原油价格为112.34美元/桶，较上周末上涨12.31%，较上月均价上涨21.04%；布伦特原油价格为119.03美元/桶，较上周末上涨13.53%，较上月均价上涨20.14%。

图 1：原油市场价格



数据来源：百川盈孚 和合期货

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 2205 低位震荡。本周天然橡胶主力合约 2205 最低收盘价为 13360 元/吨，最高收盘价为 13510 元/吨，周涨幅 0.45%。

2. 现货市场分析

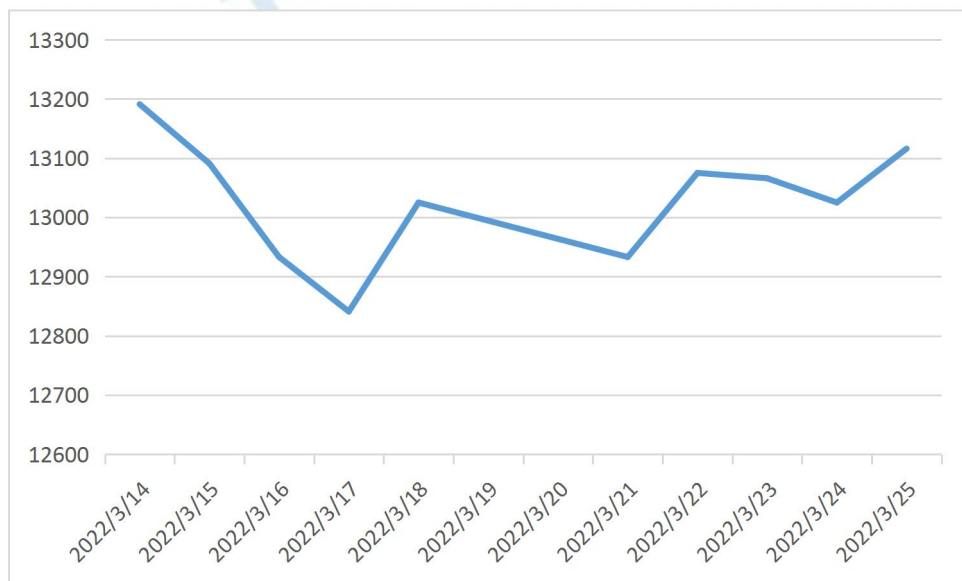
华北市场：衡水地区天然橡胶市场，国营全乳胶有报 13250 元/吨，标二有报 12700 元/吨，越南 3L 在 13200 元/吨，泰三烟片有报 15900 元/吨。沪胶整理，衡水地区贸易商报盘积极性一般，价格仅供参考，实单商谈。

山东市场：山东天然橡胶市场，国营全乳胶有报 12900 元/吨，标二有报 12700 元/吨，越南 3L 在 12900 元/吨，泰三烟片有报 15650 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 12900 元/吨，标二有报 12700 元/吨，越南 3L 在 12900 元/吨，泰三烟片有 15700 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 13050 元/吨（含税），云南民营 5# 在 12050 元/吨（含税），云南民营 10# 报 11950 元/吨（含税），20# 轮胎胶报 12050 元/吨，沪胶整理，云南地区贸易商报盘一般，实单商谈。

图 2：天然橡胶市场均价



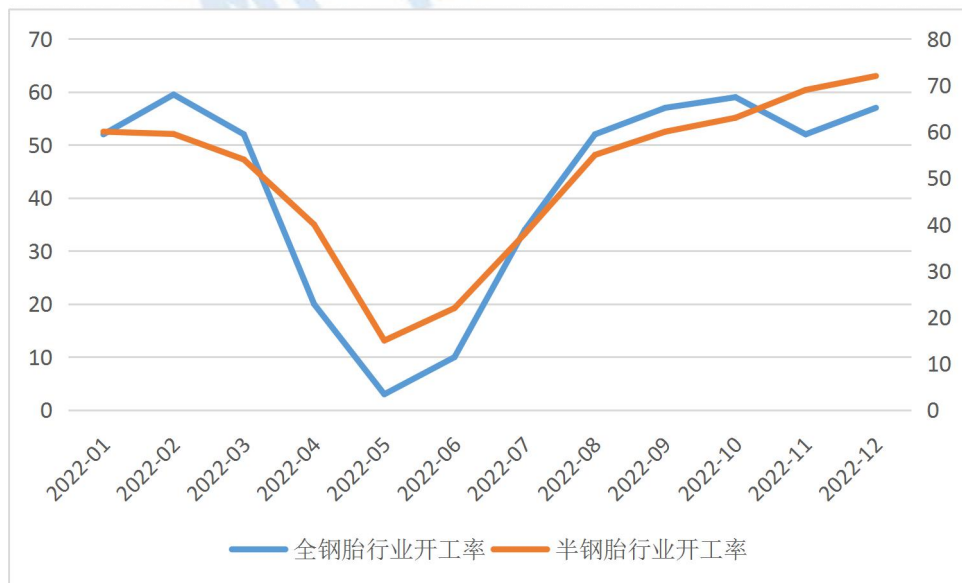
数据来源：百川盈孚 和合期货

三、下游产品市场分析

轮胎市场

本周轮胎开工率有所提升。半钢胎样本厂家开工率为 72%，周环比上涨 4.35%；全钢胎样本厂家开工率为 57%，环比上涨 9.62%。本周山东地区轮胎厂家开工率有所提升，东北地区部分工厂停产，目前物流运输不畅，橡胶轮胎原材料供应保障和橡胶轮胎发货都有所延迟，对橡胶轮胎企业的开工运行也产生短期拖累。

图 3：轮胎周度开工率



数据来源：百川盈孚 和合期货

行业动态

1. 院士领衔三方签约，开发隔减震制品

3月15日，广东省广垦橡胶集团有限公司、广东农垦热带农业研究院有限公司、广州大学正式签订战略合作协议。

按照协议，广州大学、广垦橡胶集团、广垦研究院将以工程隔震（振）、工程消能减震（振）等为主要方向，合作研发高性能橡胶材料及制品，推动隔减震（振）产业开发。

广东省农垦集团公司（省农垦总局）党委委员、副总经理（副局长）莫仕文向广州大学及周福霖院士团队介绍了广东农垦主要产业情况。他指出，广东农垦与广

州大学工程抗震(振)研究中心有很好的合作基础与条件,希望双方在抗震减振橡胶原料及制品合作研发方面取得新成果,为推动抗震减振制品产业发展作出贡献。

广州大学副校长张其学介绍了广州大学及工程抗震(振)研究中心基本情况,强调要按照合作协议分解落实任务,分步骤、分阶段推进抗震减振领域的战略合作,并适时拓展人才培养、数字农业等方面的合作。

广州大学工程抗震(振)研究中心主任周福霖院士介绍了广州大学工程抗震(振)研究中心研发团队在建筑、桥梁、隧道、高铁等工程抗震(振)领域的主要成果,表示将积极推动与广东农垦的合作研发及产业开发。

2. 河南重点名单, 轮胎、钢帘线、胶管 3 项目列入!

3月15日,2022年河南省重点项目名单公布,轮胎、钢帘线、胶管3项目列入。3个项目分别为:

风神轮胎股份有限公司“全球轮胎研发中心项目”,总建筑面积3万平方米,主要建设物性实验室、化性实验室、胶料制作实验室、振动噪音测试试验中心、里程及高速耐久试验室、静特性试验室、单体轮胎噪音试验室等试验室及配套设施。

河南恒星科技股份有限公司“特种钢丝制品综合改扩建项目”,总建筑面积约7.5万平方米,年新增钢绞线、钢帘线系列产品产能30万吨,超精细金刚线产能达到1200万千米。

河南汇龙液压科技股份有限公司“液压流体智能制造产业园项目”,总建筑面积7万平方米,新上工业软管生产线、智能流体连接件生产线、车用软管及组合件生产线、智能液压管路系统生产线。

3. 双箭股份募资 5 亿元, 实施输送带项目!

3月2日,双箭股份发布公告,公司使用可转换公司债券募集资金人民币5.07亿元向全资子公司桐乡德升胶带有限公司进行增资,用于实施“年产1500万平方米高强度节能环保输送带项目”。

本次增资后,德升胶带注册资本将由2020万元增至2亿元。

据了解，桐乡德升胶带有限公司成立于 2020 年 3 月 5 日，经营范围为橡胶制品的制造。公司计划总投资约 5.5 亿元，在桐乡市洲泉镇工业区湘溪大道德胜路交叉口北地块新征用地 45.26 亩，总建筑面积约 35000 平方米。

该项目拟购入硫化生产线 6 套、二辊压延生产线 2 套、密炼机 2 台、开炼机 8 台、气力输送 1 套、上辅机 2 套、胶片冷却设备 2 套、出片机 2 台以及配套的辅助设备。

4. 125.73%，助剂龙头企业盈利大增

3 月 18 日，山东阳谷华泰化工股份有限公司发布 2021 年财报。2021 年实现营业收入 27.05 亿元，同比（下同）增长 39.21%；实现归母净利润 2.84 亿元，增长 125.73%。

阳谷华泰表示，面对全球疫情反复、上游原材料价格波动等市场变化，按照年度经营计划有序开展各项工作，积极进行市场拓展，该公司主导产品加工助剂、促进剂产销量、销售价格与上年同期相比有所增长，盈利水平上升。

2021 年下半年，由于上游化工原料涨价，该公司产品价格传导到下游具有滞后性，故盈利水平较上半年有所下滑。

阳谷华泰表示，2022 年要尽快推进 4 万吨连续法不溶性硫磺项目投产，尽早开工建设 3.5 万吨酚醛树脂和 1 万吨 HMMM 项目及东营厂区 1 万吨橡胶防焦剂 CTP 项目，年产 6.5 万吨硅烷偶联剂等项目争取 2022 年下半年开工建设。

5. 中国前两个月轮胎出口量价齐涨

近日，海关总署发布 2022 年 1-2 月轮胎出口数据。

中国橡胶杂志从中获悉，2 月份，受春节假期影响，中国轮胎出口量同比有所下滑。尽管如此，1-2 月累计出口量，仍保持增长势头。

令人关注的是，前两个月，中国轮胎出口价格，同比涨幅明显。数据显示，今年 2 月，中国橡胶轮胎出口总量为 45 万吨，同比下降 10%；出口金额为 75.25 亿元，同比下降 1%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量为 44 万吨，同比下降 9.2%；出口金额为 72.12 亿元，与去年同期持平。按条数计算，2 月新的充气橡胶轮胎出口量，为 3505 万条，同比下降 15.6%。

1-2 月份，中国橡胶轮胎累计出口量为 114 万吨，同比增长 1.8%；出口金额为 185.35 亿元，同比增长 12.1%。其中，新的充气橡胶轮胎累计出口 109 万吨，同比增长 2%；出口金额为 176.7 亿元，同比大增 12.4%。按条数计算，1-2 月累计出口新的充气橡胶轮胎 9037 万条，同比微降 0.6%。

四、天然橡胶市场综述及后市展望

本周国内天然橡胶市场周度环比上涨。供应方面，天然橡胶正处于全球范围内低产期，供应面利好支撑暂存；需求面，下游工厂受疫情影响，开工或将有所降低，相对打压胶价；市场方面，人民币干胶市场，贸易商报盘出货活跃度尚可，商家采买氛围平稳；美金内盘贸易商报盘活跃度一般，场内维持刚需交投；天然胶乳市场，因船期推迟暂未好转，到港现货流通依旧紧张，近期可多关注下游实际拿货情况。

后市国内产区云南地区预计正常开割；海南地区因局部地区落叶不彻底影响新叶，整体开割时间目前预计在 4 月底到 5 月初之间，晚于去年开割时间；越南产区预计 4 月初开割。天然橡胶基本面短期来看并无大的利好或利空因素出现，整体维持相对平稳。预计短期天然橡胶市场价格维持区间震荡走势为主。

五、风险点

1. 疫情反复高企
2. 下游轮胎开工不及预期

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。