

和合期货天然橡胶周报（20220411-20220415）

——需求恢复缓慢，天胶盘面或将下行



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：国内天然橡胶市场价格小幅下跌。天然橡胶供应方面来看，国内产区云南部分区域陆续开割，越南产区也迎来新的割胶周期，但开割初期，原料尚未上量，原料胶水产出整体仍处于较低位置。需求面，下游轮胎厂因外销订单持续较差导致成品库存压力加大，压制整体开工，拿货依旧维持刚需为主，胶价承压反弹乏力。预计短期天胶市场价格主要跟随宏观面消息或替换产品市场价格区间小幅波动为主，幅度在 200-500 元/吨。

目录

一、本周天然橡胶市场分析	- 3 -
二、库存情况分析	- 4 -
三、下游产品市场分析	- 5 -
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:	- 9 -

一、本周行情回顾

1. 期货市场分析

天然橡胶主力合约 2209 震荡下行



数据来源：文华财经 和合期货

本周天然橡胶盘面打破近一个月对盘整格局，胶价创年内新低，主要原因是受下游需求低迷影响。本周天然橡胶主力合约 2209 最低收盘价为 13340 元/吨，最高收盘价为 13545 元/吨，周涨幅-1.51%。

2. 现货市场分析

截止到 4 月 14 日现货市场行情：

华北市场：衡水地区天然橡胶市场，国营全乳胶有报 13200 元/吨，标二有报 12650 元/吨，越南 3L 在 13150 元/吨，泰三烟片有报 15850 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。

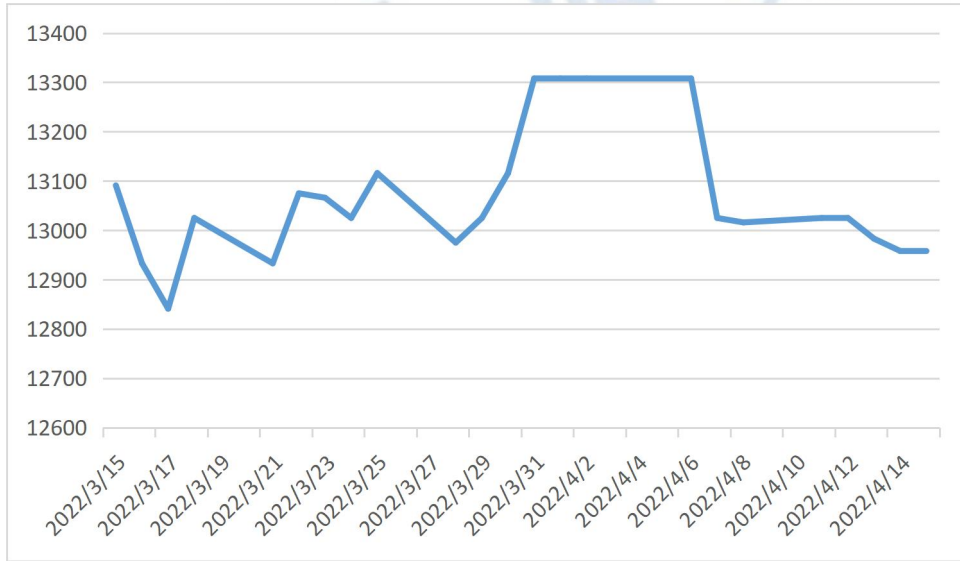
山东市场：山东天然橡胶市场，国营全乳胶有报 12850 元/吨，标二有报 12650 元/吨，越南 3L 在 12850 元/吨，泰三烟片有报 15550 元/吨。沪胶整理，人民币现货市场报盘积极性一般，标二报盘一般，实单商谈。

华东市场：上海地区天然橡胶市场，国营全乳胶有报 12850 元/吨，标二有报 12650 元/吨，越南 3L 在 12850 元/吨，泰三烟片有 15550 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 12900 元/吨（含税），云南民营 5#在 12000 元/吨（含税），云南民营 10#报 11950 元/吨（含税），20#轮胎胶报 12250 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

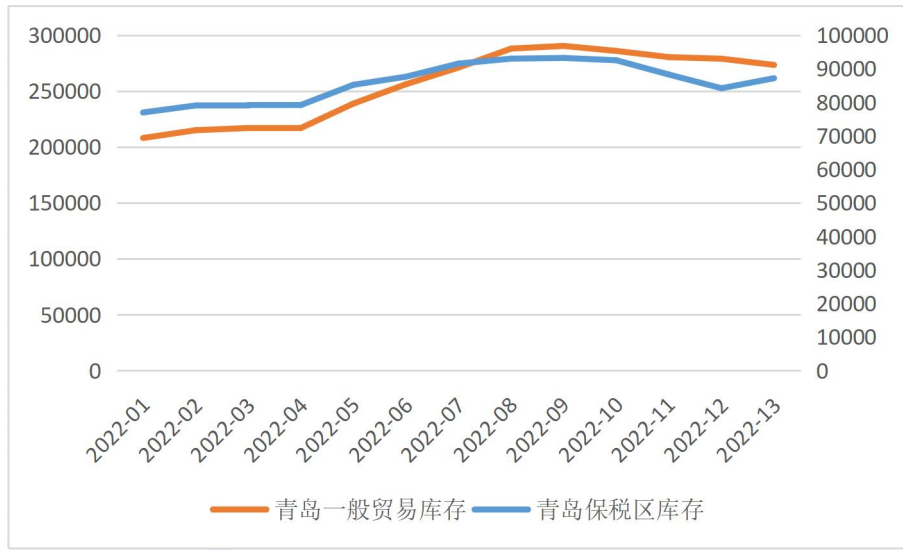


数据来源：百川盈孚 和合期货

二、库存情况分析

截至 2022 年 4 月 10 日，青岛地区天然橡胶保税库存环比上涨 2.19 个百分点。青岛地区天然橡胶一般贸易库存环比上涨 1.67 个百分点。

图 3：天然橡胶市场库存



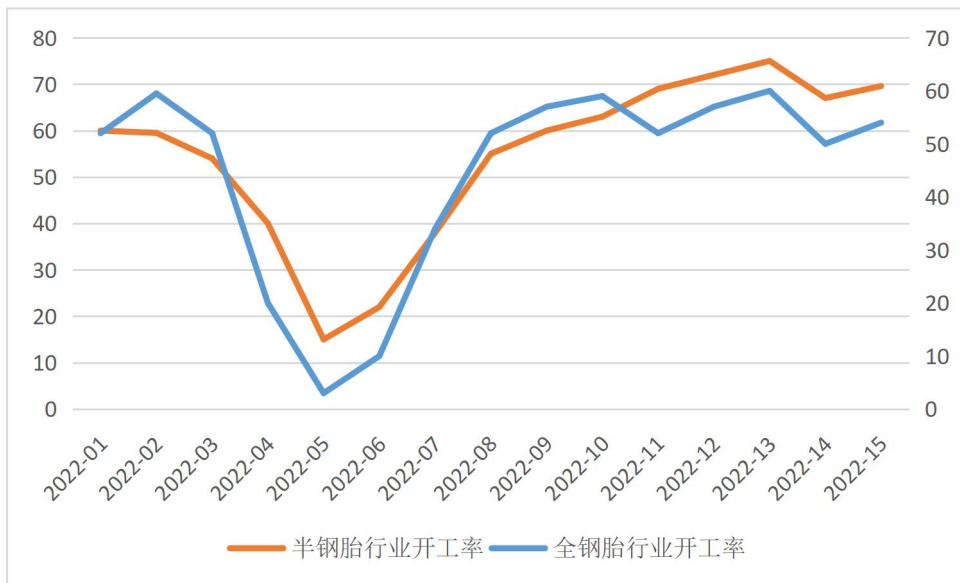
数据来源：百川盈孚 和合期货

三、下游产品市场分析

轮胎市场

本周轮胎开工率小幅提升，但仍处于近年同期最低水平。半钢胎样本厂家开工率为 69.6%，周环比上涨 0.04%；全钢样本厂家开工率为 54%，环比上涨 0.08%。

图 4：轮胎周度开工率



数据来源：百川盈孚 和合期货

汽车市场

4月11日，中国汽车工业协会公布月度数据，数据显示，今年3月，汽车产销数据分别为224.1万辆和223.4万辆，同比下滑9.1%和11.7%；环比增长23.4%和28.4%。1-3月，汽车产销累计648.4万辆和650.9万辆，同比增长2.0%和0.2%。值得关注的是，本月中国汽车工业协会统计的国内汽车产销数据剔除了汽车出口部分。

图 5：2021-2022 年汽车产销量走势图



数据来源：百川盈孚 和合期货

行业动态

1.3.8 亿，特种炭黑项目举行网上路演

4月7日，永东股份举行可转债发行网上路演。

中国橡胶杂志了解到，永东股份本次公开发行可转换公司债券总额不超过3.8亿元，其中2.94亿元用于煤焦油精细加工及特种炭黑综合利用项目，其他用于补充公司流动资金。

项目规划建设期为2年，将新增焦化苯酚、间对甲酚等粗酚精制产能1.5万吨/年，浸渍剂沥青2万吨/年，高性能低滚阻炭黑、高端制品炭黑、导电炭黑、高色素炭黑等特种炭黑7万吨/年。

项目投产后，预计将实现年均销售收入 7 亿元，年平均利润总额 6016.13 万元，投资利润率 18.12%，财务内部收益率 19.21%（税后），税后投资回收期为 6.77 年。

项目建设的主要目的是进一步推动公司产品结构优化升级，满足客户对高品质产品的更高需求。另外，有利于公司进一步延伸煤焦油精深加工产业链条，放大循环经济产业链条优势，实现资源综合利用。

永东股份表示，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。该公司经营业绩实现较大幅度增长，2021 年归股净利润大幅上升。

根据此前披露的 2021 年度业绩预告，永东股份预计 2021 年全年实现归属于上市公司股东的净利润 2.96 亿元~3.36 亿元，同比增长 87.08%~112.36%。

2. 骨架材料企业，利润暴增 479%

近日，神马实业股份有限公司发布 2021 年财报。

2021 年，神马股份实现营业收入约 134.15 亿元，同比（下同）增长 50.53%；实现归属上市公司股东的净利润约 21.44 亿元，增长 478.56%。基本每股收益 2.3 元，增长 296.55%。

神马股份表示，营业收入增长主要因产品价格有较大幅度上涨。

公告显示，2021 年，该公司帘子布产量 75570 吨，增长 17.81%；销售 77333 吨，增长 16.14%；工业丝产量 56693 吨，增长 27.97%；销售 61574 吨，增长 24.79%。

3. 大陆马牌：含回收 PET 原料的轮胎实现量产

据外媒报道，大陆马牌已开始批量生产胎体中使用了源自废聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET）的聚酯纱线乘用车轮胎。

据称，新的“ContiRe.Tex”技术使用了从回收 PET 塑料瓶中获得的再生聚酯纱线，并“完全取代了轮胎胎体中的传统聚酯”。一套标准轮胎包含了大约 40 个回收的 PET 瓶。这种高性能材料首次以特定尺寸用于马牌的 PremiumContact 6 和 EcoContact 6 夏季轮胎。

大陆马牌表示，它于 2021 年 8 月推出了 ContiRe.Tex 技术，并在 8 个月内将此技术投入生产阶段。该工艺使用的聚酯纱线从回收后的 PET 瓶获得，“没有任何中间化学步骤，也没有以任何其他方式回收”。

该公司表示，PET 回收技术是与中国纤维生产商亚东工业(苏州)有限公司 (OTIZ) 共同开发的，其机械工艺无需中间化学解聚步骤，可以提供与新 PET 质量相当的原材料。

作为特殊回收过程的一部分，瓶子在瓶盖被取下后会被分类和机械清洗。经过机械撕碎后，PET 进一步被加工成粒状，最后纺成聚酯纱线。

“我们只在高端轮胎中使用高性能材料。”大陆马牌欧洲轮胎替换业务总监 Ferdinand Hoyos 说，“从现在开始，这些轮胎将包含来自于 PET 瓶，采用效率特高的回收工艺制成的聚酯纱线。”

所有 ContiRe.Tex 技术的轮胎均在葡萄牙卢萨多 (Lousado) 的马牌工厂生产，且会在胎侧带有特殊标志，采用这一新技术的轮胎计划在欧洲销售。

4. 山东轮胎产能，压减整合加快

近日，山东省印发“十大创新”“十强产业”“十大扩需求”2022 年行动计划。

中国橡胶杂志获悉，其中的“高端化工产业 2022 年行动计划”，包含强化落后产能压减整合攻坚行动的相关内容。

轮胎行业的产能压减整合，被着重提及。

山东省表示，2022 年，要对照“两高”项目标准开展轮胎企业装置和产能摸底排查，确定退出企业名单和产能，加快推动子午线轮胎产能压减整合。

同时，全面开展炼胶和硫化设备改造提升，支持骨干企业建立轮胎回收网络，加强废旧轮胎回收和循环利用，提高行业节能降耗水平。

这项工作的牵头单位，为山东省工业和信息化厅。山东省发展改革委、自然资源厅、生态环境厅、人力资源社会保障厅、市场监管局，是配合执行单位。

5. 知名橡胶企业，利润大增 33%

4 月 12 日，浙江仙通橡塑股份有限公司发布 2021 年度业绩。

2021 年，在经受新冠疫情冲击、汽车缺芯、区域限电、行业竞争加剧、原材料大幅上涨等诸多不利因素的影响下，该公司营业收入、盈利水平仍同步增长，取得比较理想的成效。

报告期内，仙通橡塑实现营业收入 7.87 亿元，同比（下同）增长 27.40%；归属于母公司股东的净利润为 1.42 亿元，增长 33.10%。

其中,橡胶密封条产品营业收入为5.84亿元,增长37.11%;毛利率为32.05%,减少0.38个百分点。

橡胶密封条生产量为8006.73万米,增长40.95%;销量为7594.24万米,增长32.48%;库存1548.76万米,增长36.30%。

仙通橡塑自成立以来,一直从事汽车密封条等汽车零部件的研发、设计、生产和销售。

四、天然橡胶市场综述及后市展望

国内天然橡胶市场价格小幅下跌。天然橡胶供应方面来看,国内产区云南部分区域陆续开割,越南产区也迎来新的割胶周期,但开割初期,原料尚未上量,原料胶水产出整体仍处于较低位置。需求面,下游轮胎厂因外销订单持续较差导致成品库存压力加大,压制整体开工,拿货依旧维持刚需为主,胶价承压反弹乏力。预计短期天胶市场价格主要跟随宏观面消息或替换产品市场价格区间小幅波动为主,幅度在200-500元/吨。

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。