

和合期货天然橡胶周报（20220418-20220422）

——轮胎开工或有提升，支撑仍偏弱



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上涨后回调，整体波动较小。本周内，天然橡胶市场消息面和基本面皆处于相对平稳状态，市场价格整体表现为上涨动力不足但是也缺乏实际打压。天然橡胶供应方面来看，国内产区陆续开割，国外产区，越南地区也迎来新的割胶周期，泰国东北部产胶区零星试割，预计4月下旬左右正式进入开割期，符合正常季节性水平。

下周来看，下游轮胎工厂开工虽有上升，但整体来看对橡胶拿货积极性依旧处于低位，叠加替换产品出厂价格下调，共同拖拽沪胶下行。天然橡胶供应方面来看，国内外各个产区陆续进入新一轮的割胶周期，开割时间基本符合正常季节性水平，短期影响价格因素主要在下游拿货，近期可多关注下游实际采购情况，以及五一假期前期开工情况。预计短期天胶市场价格波动幅度在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.....	- 8 -
五、风险点.....	- 8 -
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：博易大师 和合期货

本周天然橡胶盘面持续走低，创主力合约 3 月 30 日以来最低价，下游轮胎开工虽然小幅提升，但仍处于历年低位，支撑较弱。本周天然橡胶主力合约 2209 最低收盘价为 13015 元/吨，最高收盘价为 13515 元/吨，周涨幅-2.44%。

2. 现货市场分析

截止到 4 月 21 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 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。

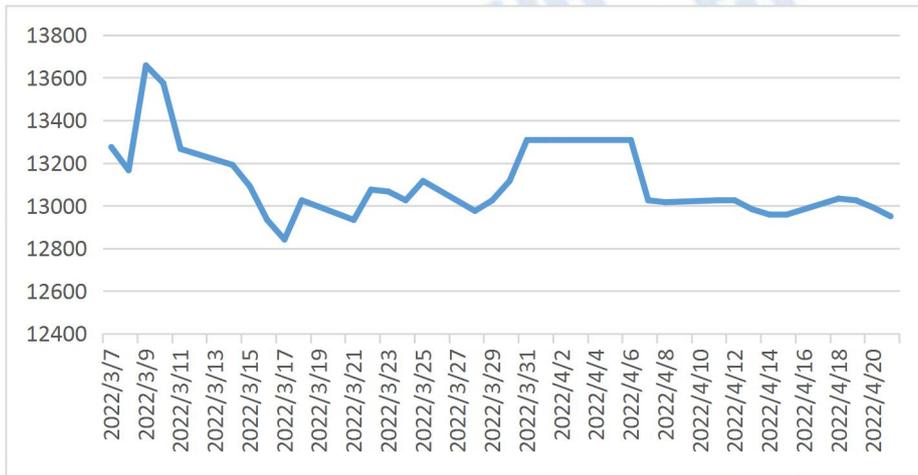
山东市场：山东天然橡胶市场，国营全乳胶有报 12850 元/吨，标二有报 12650 元/吨，越南 3L 在 12850 元/吨，泰三烟片有报 15600 元/吨。沪胶整理，人民币现货市场报盘积极性一般，标二报盘一般，实单商谈。

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 15600 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 12050 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

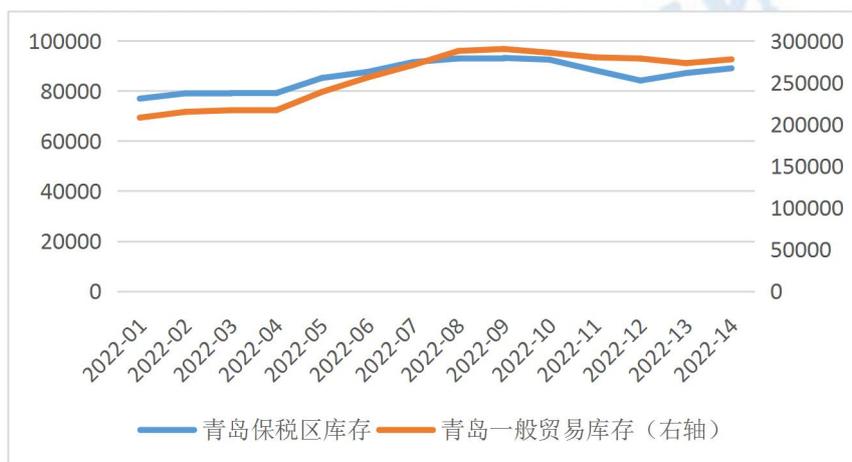


数据来源：百川盈孚 和合期货

二、库存情况分析

截至到第 14 周，青岛地区天然橡胶保税库存环比上涨 2.1 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



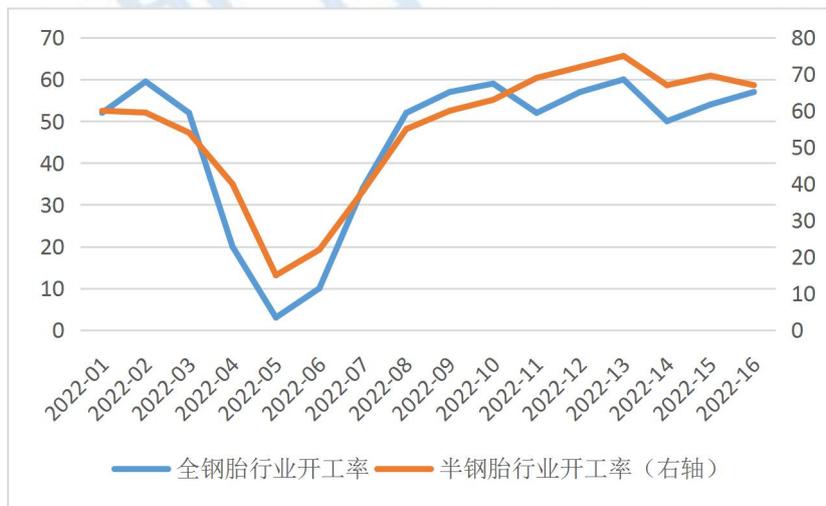
数据来源：百川盈孚 和合期货

三、下游产品市场分析

轮胎市场

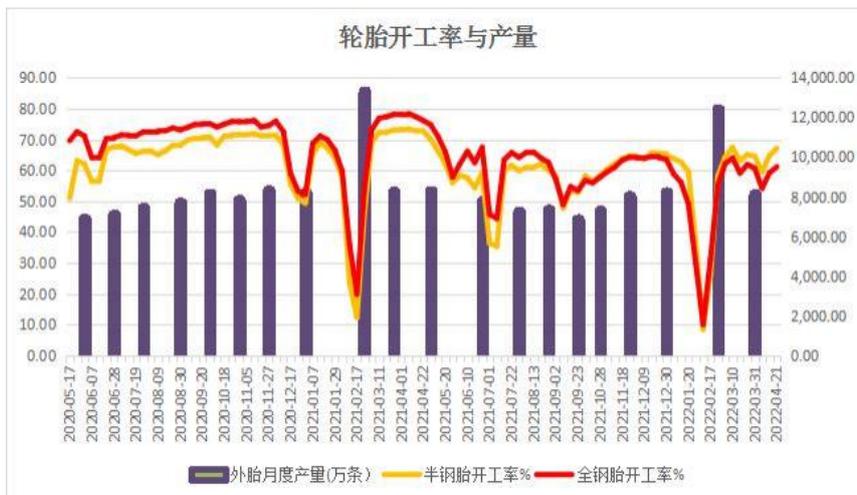
本周轮胎开工率小幅提升，但仍处于近年同期最低水平。半钢胎样本厂家开工率为67%，周环比下跌2.9%；全钢胎样本厂家开工率为57%，环比上涨5.56%。近期多地物流好转，为保证正常供应，轮胎企业正常开工，个别企业为满足贸易库存，开工提升较快，个别企业受外因影响停车检修。

图 4：轮胎周度开工率



数据来源：百川盈孚 和合期货

图 5：轮胎开工率与产量

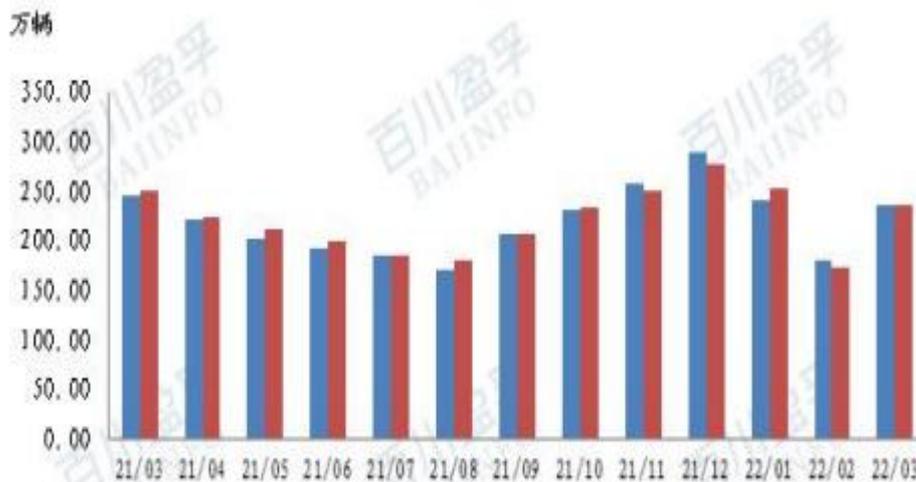


数据来源：文华财经 和合期货

汽车市场

据乘联会 4 月 19 日发文，全国乘用车市场 2022 年受到消费低迷的影响。一季度全国乘用车市场累计零售 491.5 万辆，同比下降 4.5%，总体走势低于预期。其中传统燃油车销量 385 万辆，同比下降 18%，新能源车国内零售 107.0 万辆，同比增长 146.6%，形成传统燃油车与新能源车的销量 K 字形走势。关于二季度的全国乘用车市场展望：疫情带来的汽车产业链暂时静止的损失巨大，次生零部件断供影响将严重影响二季度销量。

图 6：2021-2022 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. 炭黑企业，净利增 121.59%

近日，龙星化工股份有限公司发布 2021 年年报。

2021 年，龙星化工实现营业收入 34.38 亿元，同比（下同）增长 49.78%；实现归母净利润 1.72 亿元，增长 121.59%。

其中，主营产品炭黑实现销售收入为 32.25 亿元，增长 51.94%；白炭黑销售收入 1.11 亿元，下降 18.09%。

年报显示，2021 年龙星化工生产炭黑 46.84 万吨，增长 8.45%。

龙星化工指出，受市场需求拉动，炭黑产品和原材料呈上涨趋势，下半年价格高于上半年。

同日，该公司发布 2022 年一季度财报。

一季度,龙星化工实现归母净利润 1000 万~1400 万元,下降 87.51%~82.51%。

龙星化工表示,受新冠疫情等外部因素影响,下游客户和上游供应厂家停限产幅度较大,下游市场低迷,售价下浮波动,上游原燃料价格高位上扬,压缩了利润空间。

而自 2022 年 3 月开始,出口订单大幅度增长,国外市场供应比重增加,国内客户需求稳定,未来市场预期向好。

2. 欧洲替换胎市场,销量增长 8.8%

4 月 13 日,欧洲轮胎和橡胶制造商协会(ETRMA)发布最新市场数据。

由于 2022 年一季度经济复苏,在欧洲替换胎市场,除了农业轮胎外,乘用车、卡客车、摩托车轮胎的销量同比(下同)均有增长。

数据显示,1-3 月,欧洲乘用车胎替换销量增长 9%至 6167.4 万条;卡客车胎出货量增长 10%至 367.4 万条;农用胎下降 7%至 34.4 万条;摩托车胎增长 9%至 355.1 万条。其中,乘用车轮胎夏季胎增长 4%,全季胎增长 22%,冬季胎增长 8%。

ETRMA 秘书长 Cinaralp 表示,局部地区的冲突造成 3 月轮胎销量增速放缓。如果局势未改观导致原材料和能源供应持续紧张,可能会影响欧洲未来几个月的轮胎销量。

3. 赛轮柬埔寨工厂,日产轮胎超 1 万条

4 月 14 日,赛轮集团股份有限公司召开 2021 年度业绩说明会。

该公司高层在网上回复了投资者关于海外工厂的相关提问。

据介绍,2021 年初,赛轮轮胎投资建设柬埔寨年产 900 万条半钢胎项目,年内实现全线贯通。

目前,该项目进展顺利,半钢胎日产量已超过 1 万条。

赛轮轮胎副董事长、财务总监、副总裁刘燕华称,随着后期相关设备安装调试等工作的持续开展,柬埔寨工厂的产能还会不断提升。

该工厂半钢胎订单充足,且自柬埔寨出口到美国的半钢胎,未被征收特别附加关税。

柬埔寨半钢胎项目建设完成后,预计每年可实现营业收入 21.6 亿元,年均净利润 3.7 亿元。

另外，2022年2月，这家企业在柬埔寨投资建设的165万条全钢胎项目，也正在有序推进中。

全钢胎项目建设完成后，预计可实现年均营业收入17.9亿元，年均净利润3.1亿元。

赛轮轮胎表示，他们对疫情防控非常重视，疫情对柬埔寨工厂的生产运营，未产生重大不利影响。

4. 成山、三角，进入“百亿企业”培育库

从山东省威海市工信局获悉，今年，该市的重点工作之一，是加快培育一批“百亿企业”。

经筛选，成山集团、三角集团等10家企业进入首批培育库。

当地政府拟从强化成长激励、提高技改补助和服务上，支持企业利用3年时间，冲击百亿新目标。

其中，强化成长激励方面，政策清单提出，对年营业收入首次达到或超过100亿元的工业企业，一次性给予1000万元的奖励。

同时，对突破百亿目标企业实施的重大技改项目，设备投资补助比例从5%提高到10%，补助上限从300万元提高到500万元。

服务上，威海市全力保障企业对人才、资金、土地等生产要素的需求，“一事一议”解决企业发展难题。

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上涨后回调，整体波动较小。本周内，天然橡胶市场消息面和基本面皆处于相对平稳状态，市场价格整体表现为上涨动力不足但是也缺乏实际打压。天然橡胶供应方面来看，国内产区陆续开割，国外产区，越南地区也迎来新的割胶周期，泰国东北部产区零星试割，预计4月下旬左右正式进入开割期，符合正常季节性水平。

下周来看，下游轮胎工厂开工虽有上升，但整体来看对橡胶拿货积极性依旧处于低位，叠加替换产品出厂价格下调，共同拖拽沪胶下行。天然橡胶供应方面来看，国内外各个产区陆续进入新一轮的割胶周期，开割时间基本符合正常季节

性水平，短期影响价格因素主要在下游拿货，近期可多关注下游实际采购情况，以及五一假期前期开工情况。预计短期天胶市场价格波动幅度在 200-500 元/吨。

五、风险点

1. 疫情反复高企
2. 下游五一提前放假影响开工

风险揭示：

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。