

## 和合期货天然橡胶周报（20220509-20220513）

### ——天胶基本面整体偏弱，下周持续震荡行情



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区间波动。近几日，天然橡胶主产地降雨较多，影响胶农割胶，原料产出稀少，相对支撑天胶市场。供应面，云南地区原料胶水产出正处于快速提量阶段，但预计未来一周天胶主产区多雨天气仍将存在，或对割胶工作产生持续性影响，近期可多关注产胶区天气情况。需求面，轮胎市场开工仍处于历史低位，对天胶需求难有增加，需求利好支撑不足。本周天胶期货市场延续偏弱震荡行情。

下周来看，供应面，近几日版纳地区降雨较多，相对影响割胶进度以及原料胶水产出，需求面，疫情影响因素仍存，部分地区物流运输等方面持续受限，叠加下游轮胎厂外销订单短期无较大好转预期，需求端拖累较强，整体来看，天然橡胶自身基本面偏弱势，供需俩弱局势下周或将延续，预计短期天胶市场价格波动幅度在 200-400 元/吨区间，近期可多关注下游实际采购情况。

## 目录

一、本周行情回顾 .....	- 3 -
(一) 期货市场分析 .....	- 3 -
(二) 现货市场分析 .....	- 3 -
二、库存情况分析 .....	- 4 -
三、下游产品市场分析 .....	- 5 -
(一) 轮胎开工率有所提升，但仍处历史低位 .....	- 5 -
(二) 2022 年汽车消费市场低迷 .....	- 6 -
四、行业动态 .....	- 8 -
五、天然橡胶市场综述及后市展望 .....	- 11 -
六、风险点 .....	- 11 -
风险揭示: .....	- 11 -
免责声明: .....	- 11 -

## 一、本周行情回顾

### （一）期货市场分析

天然橡胶主力合约 2209 偏弱震荡



数据来源：博易大师 和合期货

本周天然橡胶偏弱震荡，5月9日，再次创主力合约3月30日以来最低价，周涨幅0.71%。本周天胶基本面利空因素存在，天胶反弹乏力，且受到化工板块集体下挫影响，天然橡胶频繁波动。

### （二）现货市场分析

本周天然橡胶市场均价为12501.4元/吨，周环比下跌0.58%，月同比下跌2.95%。

截止到5月12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12750元/吨，标二有报12400元/吨，越南3L在12850元/吨，泰三烟片有报15400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 12400 元/吨，标二有报 12400 元/吨，越南 3L 在 12550 元/吨，泰三烟片有报 15100 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 12400 元/吨，标二有报 12400 元/吨，越南 3L 在 12500 元/吨，泰三烟片有 15100 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 12250 元/吨（含税），云南民营 5# 在 11800 元/吨（含税），云南民营 10# 报 11700 元/吨（含税），20# 轮胎胶报 11900 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

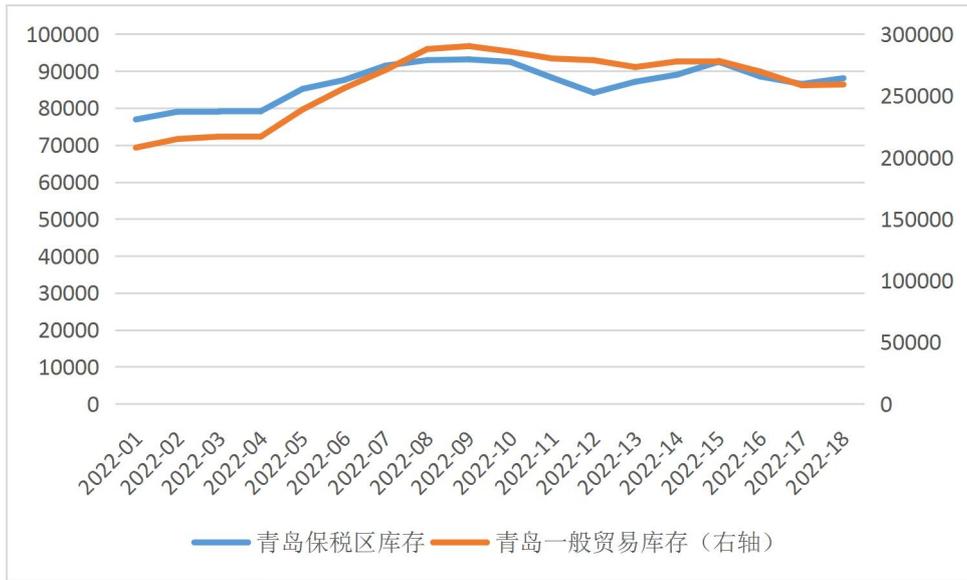


数据来源：百川盈孚 和合期货

## 二、库存情况分析

截至到第 18 周，青岛地区天然橡胶保税库存环比上涨 1.8 个百分点，同比下降 8.05%。青岛地区天然橡胶一般贸易库存环比上涨 0.25 个百分点，同比下降 55.25%。

图 3：天然橡胶市场库存



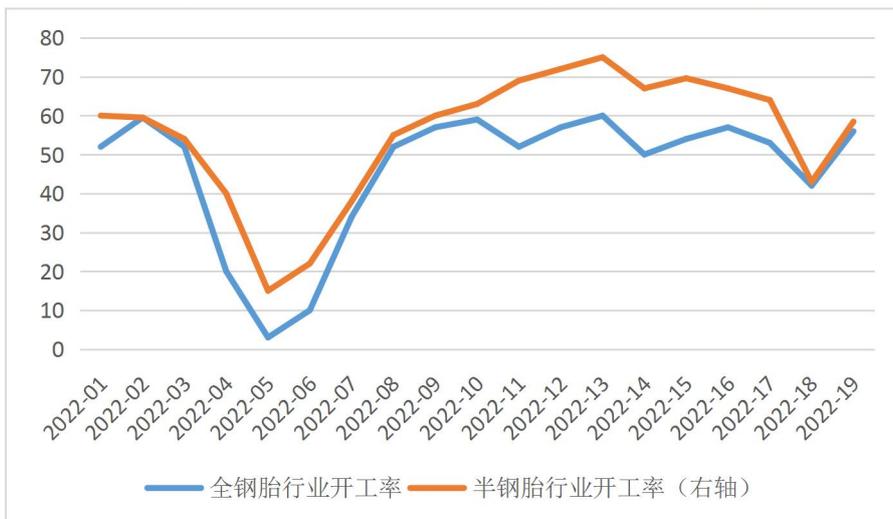
数据来源：百川盈孚 和合期货

### 三、下游产品市场分析

#### (一) 轮胎开工率有所提升，但仍处历史低位

本周轮胎开工率较上周小幅提升，但仍处于近年同期最低水平。半钢胎样本厂家开工率为 58.46%，周环比上涨 35.95%；全钢样本厂家开工率为 55.98%，环比上涨 33.28%。轮胎开工受到汽车消费市场低迷的影响，整体开工不振。

图 4：轮胎周度开工率



数据来源：百川盈孚 和合期货

## （二）2022 年汽车消费市场低迷

2022 年 3 月全球轻型车销量同比下降了 14%至 720 万辆。美国市场继续面临库存紧张和车辆交易价格高企。尽管受到疫情封锁措施以及全球市场前景恶化的影响，中国市场销量仍在一定程度上保持坚挺。经季节调整年化销量降至 7500 万辆/年，第一季度的平均经季节调整年化销量为 7900 万辆/年，全球供应链问题仍然限制着销量表现。其中：

### 1. 北美

3 月，美国轻型车销量同比下降 22%至 126 万辆，这一降幅体现了去年同期高销量基数的影响。经季节调整年化销量从 2 月的 1,400 万辆/年降至 1,340 万辆/年，但正常情况下 3 月的销量原本应该更高。美国市场的车辆库存依然极度紧缺，3 月车辆平均交易价格为 44,262 美元，同比上涨了 18.8%。积极信号是 3 月批发销量占市场总销量的 14.9%，显示出复苏迹象。

3 月，加拿大轻型车销量同比下降 18.3%至 14.2 万辆。经季节调整年化销量由 2 月的 167 万辆/年降至 153 万辆/年。去年 3 月是加拿大轻型车销量最高的月份，而今年该国市场则受到供应短缺的持续阻碍。3 月墨西哥轻型车销量同比下降 0.3%至 9.5 万辆，经季节调整年化销量从 2 月的 106 万辆/年增至 111 万辆/年。0.3%的同比降幅是墨西哥自去年 8 月（当时销量还在正增长区间内）以来的最小同比降幅。

### 2. 欧洲

西欧 3 月经季节调整年化销量由 2 月的 1,170 万辆/年降至 1,060 万辆/年，今年第一季度的平均经季节调整年化销量仅为 1,120 万辆/年。由于汽车行业受到供应问题的持续影响，2022 年西欧地区的开年表现令人十分失望，而俄乌冲突则令该地区的汽车行业雪上加霜。

受俄乌冲突影响，东欧 3 月经季节调整年化销量骤降至 280 万辆/年。由于面临车价上涨、民众实际收入下降以及失业率上升威胁，俄罗斯 3 月销量的同比降幅超过 50%。

### 3. 中国

从先行数据来看，中国市场在疫情封锁措施和全球市场的黯淡前景下依然保持坚挺。3月经季节调整年化销量在2月的疲软水平上增长4%至2,430万辆/年，第一季度的平均经季节调整年化销量仅为2,520万辆/年，较去年第四季度的2,700万辆/年出现明显下滑。由于去年同期基数较高，3月销量（指批发销量）同比下降了6.3%，但第一季度整体销量同比上涨了近5%。

3月，新能源车销量继续领跑市场，同比增幅达117%，这可能是消费者赶在车价上涨前争相购车所导致的结果。由于中国多个城市延长并实施了更严格的疫情封锁措施，4月新能源车销量可能会骤降。多家位于上海的车企（包括上汽通用和上汽大众）和零部件供应商被迫临时停工，加剧了供应中断的影响。

#### 4. 其他亚洲地区

日本市场2月销量受到了奥密克戎变异株感染病例激增的影响，3月销量有所回升，经季节调整年化销量为390万辆/年，较2月增长了6%，销量则同比下降了16%（连续第9个月出现下降）。3月，微型车销量（占日本轻型车总销量的近40%）尤为低迷，同比下降了19%。全球供应链瓶颈问题继续抑制着日本的轻型车产销量，但该国仍有旺盛的轻型车需求。

受芯片等零部件短缺的影响，韩国市场3月销量表现依然低迷，经季节调整年化销量为160万辆/年，较2月下降了5%。第一季度平均经季节调整年化销量仅为160万辆/年，而去年全年的轻型车总销量为170万辆。中国的疫情封锁措施影响了中国制造零部件对韩国的出口运输。受限于日本和德国自身的供应问题，韩国从日德两国进口的零部件同样供应不足。然而，轻型车需求仍然旺盛，韩国市场继续面临着供不应求的局面。

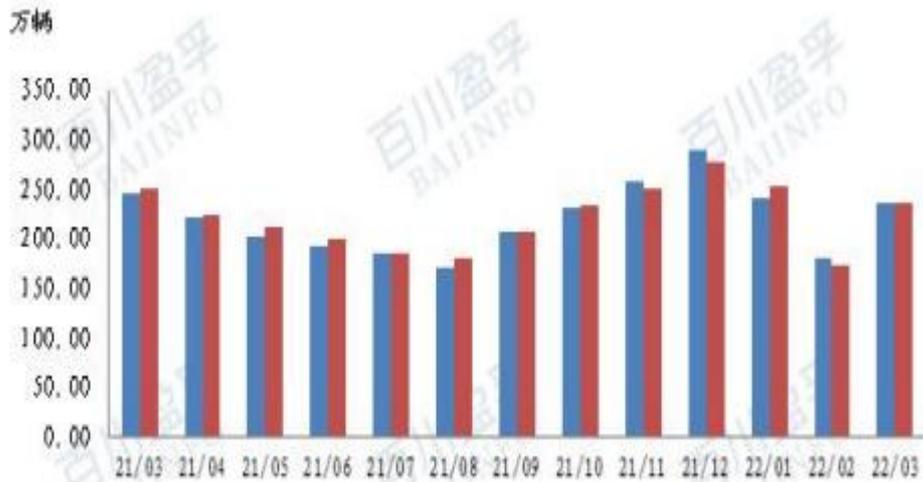
#### 5. 南美

3月巴西轻型车的经季节调整年化销量由2月的175万辆/年增至156万辆/年，为2020年6月疫情暴发初期以来的最低水平。由于部分品牌库存仍然紧缺，且购车者对车辆价格的承受能力因利率和通胀率的快速上升而普遍下降，巴西的新车销量目前面临困境。

3月阿根廷轻型车销量同比下降6.7%至3.2万辆，经季节调整年化销量从2月的35万辆/年增至37.3万辆/年，为2021年6月以来的最高水平。不过，阿

根廷市场的整体表现依然低迷，除面临全球各国都在经历的供应链问题外，该国还存在高通胀率和利率猛增问题以及政府进口限制措施。

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

## 四、行业动态

### 1. 不可抗力，30 万条轮胎生产受影响

4 月 29 日，风神轮胎股份有限公司发布 2021 年财报。去年，面对外部严峻挑战，该公司主动实施市场和产品结构调整，着力抓实降本增效举措，但经营结果未达预期。数据显示，风神轮胎全年实现营业收入 55.58 亿元，同比（下同）微降 0.38%；归属于上市公司股东的净利润，为亏损 1.09 亿元。风神轮胎总结认为，业绩未达预期的原因主要包括以下几个方面。一是不可抗因素导致生产不连续。该公司现有两个生产基地位于河南焦作与山西太原，均是“2+26”大气污染治理重点城市。2021 年，全年因暴雨、新冠疫情等不可抗因素，影响全钢载重胎产能超过 30 万条。其中，焦作基地环保限产累计多达 50 余天，合计影响超过 20 万条；因河南强降雨，影响焦作基地产能近 5 万条；太原基地环保限产累计 20 余天，合计影响产能近 5 万条。二是上游原材料、能源等暴涨，推高了轮胎生产成本。自 2021 年初以来，轮胎原材料价格持续上涨，且第四季度呈现加速上涨趋势。三是市场需求不旺及出口运力制约，限制了轮

胎销量。国内重型货车销量大跌，直接导致轮胎配套下滑，并拖累轮胎后市场需求。由于区域性疫情频发，物流、运输行业受到影响，替换业务对全钢载重胎需求量也下滑 10%左右。此外，海运费暴涨和海运运力不足，对企业出口业务销量影响较大。风神轮胎表示，其自身产能布局、市场结构和产品结构，也需要不断优化调整。该公司将继续推进销售模式转型，加大海外资产管控，在调整中保持战略定力，重塑发展动力。

## 2. 成本暴涨，韩泰轮胎企业宣布降薪

近期，韩泰轮胎宣布对企业高管实施降薪。业内人士透露，韩泰轮胎控股公司和企业子公司，对包括董事长在内的大约 100 名公司高管，实施最高降薪 2 成的措施，并要求公司高管延长 1 小时工作时间至今年 6 月。韩泰轮胎之所以作出这样的调整，主要原因是原材料价格和物流费用飙升，导致经营成本提高，业绩出现明显下滑。其中，占轮胎生产成本最多的天然橡胶价格，较上年 9 月上涨近 5 成。此外，韩国轮胎产量的近 7 成用于出口，海运成本暴涨对其影响巨大。

## 3. 国内首例，零碳橡胶防老剂诞生

近日，中国石化南京化学工业有限公司橡胶防老剂产品 6PPD 和 TMQ，获得由国际权威认证公司 TÜV 南德意志集团认证的碳足迹证书和碳中和产品证书 010122001、010122002 号，成为我国首例获得国际认证的橡胶防老剂碳中和产品。今年初，该公司委托环保桥(上海)环境技术有限公司和 TÜV 南德进行上述 2 个产品的碳足迹和碳中和产品认证工作。TÜV 南德依据国标和相关评价规范，从原辅料获取、生产、销售、消费者使用以及最终处置方面，对这两个产品进行了全生命周期碳足迹核算、评估。环保桥公司提供了国际自愿碳减排指标抵消了产品的碳排放量，出具了产品碳排量抵消证书。TÜV 南德依据相关论证规范开展了碳中和产品认证。

南化公司生产的橡胶防老剂 6PPD 和 TMQ 应用于飞机、商用车、乘用车轮胎和高压锅密封圈制造。南化公司以开发零碳橡胶防老剂为突破口，推动逐步实现零碳、高效的可持续发展。他们通过对比产品原料、生产、使用和废弃过程的碳足迹数据，找出影响产品碳足迹的关键要素，有针对性地升级生产技术和改造生产工艺、优化供应链，从而实现节能、降耗、减排目标。他们持续开

展了橡胶防老剂中间体 RT 培司新工艺路线、橡胶防老剂 TMQ 工艺优化升级改造，缩短了 RT 培司生产工艺路线，减少了“三废”，产品质量大幅提高。防老剂 TMQ 连续 20 年保持 优级品率 100%。在此期间，经过对设计和运行参数的认真梳理、制定相应的节能方案，南化公司完成了 93 台在运风机、水泵的节能改造，对疏水阀使用情况进行调研，筛选更换了橡胶化学品部 10 台大流量疏水阀。此外，该公司开展现场节能管理专项整治，完成 10 个长冒汽点整治，修订完善《南化公司保温管理细则》，打造防老剂 6PPD 装置保温管理标准化装置等，使橡胶防老剂产品能源消耗逐年下降。据统计，目前橡胶防老剂产品能源消耗比“十三五”初期降低 35.8%，创历史最优。

#### 4. 跨国公司剥离业务，准备出售

近日，赢创工业集团已证实，正在计划出售其 C4 业务。赢创在 5 月 6 日的一份声明中表示，目前已准备将 C4 业务设置为独立部门。C4 业务是赢创高性能材料部门的一部分，去年贡献了集团销售额的 10% 以上。在其 C4 业务中，赢创主要为汽车、轮胎和建筑等众多行业生产高性能中间体和增塑剂。除其他产品外，该部门还生产 1,2-丁二烯，主要用作特种橡胶生产中的添加剂。

#### 5. 固特异经销网络，推出固铂产品

近期，固特异已开始通过其零售和商业网点，推出固铂轮胎产品。

中国橡胶杂志了解到，分销战略开始于今年 4 月初，固特异与普利司通美洲公司的合资企业 TireHub L.L.C. 已在美国 70 多个仓库储存固铂产品。

固特异公司表示，通过分销固铂，扩展了固特异的产品组合，可以使其更好地服务于车队客户，并通过固铂商用卡车胎系列拓展新客户。

固特异在固特异汽车中心和 Just Tires 品牌下运营着 575 家以上的零售店，在美国各地大约有 220 家固特异商用轮胎和服务中心。

在固特异收购固铂轮胎前，美国轮胎分销商公司 (ATD) 一直是固铂轮胎的主要经销商。

## 五、天然橡胶市场综述及后市展望

本周，国内天然橡胶市场价格区间波动。近几日，天然橡胶主产地降雨较多，影响胶农割胶，原料产出稀少，相对支撑天胶市场。供应面，云南地区原料胶水产出正处于快速提量阶段，但预计未来一周天胶主产区多雨天气仍将存在，或对割胶工作产生持续性影响，近期可多关注产胶区天气情况。需求面，轮胎市场开工仍处于历史低位，对天胶需求难有增加，需求利好支撑不足。本周天胶期货市场延续偏弱震荡行情。

下周来看，供应面，近几日版纳地区降雨较多，相对影响割胶进度以及原料胶水产出，需求面，疫情影响因素仍存，部分地区物流运输等方面持续受限，叠加下游轮胎厂外销订单短期无较大好转预期，需求端拖累较强，整体来看，天然橡胶自身基本面偏弱，供需俩弱局势下周或将延续，预计短期天胶市场价格波动幅度在 200-400 元/吨区间，近期可多关注下游实际采购情况。

## 六、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。