

和合期货天然橡胶周报（20220606-20220610）

——利好信息释放，天胶或有反弹



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小幅上涨。宏观面，经济大环境回暖迹象不断增加，政府稳经济政策的出台，疫情放松复工复产进程循序渐进，市场对终端需求好转预期提升。供给面，前期海南开割延迟争夺云南原料胶水导致国内供应一直处于偏紧状态，利好胶价，但近期海南原料胶水进浓乳厂价格连续大幅下滑，供应端由利好支撑转为利空拖拽。需求面，下游轮胎厂外销订单持续较差，成品库存压力较大，整体开工积极性处于低位，且开工短期无大幅提高预期，拖累胶价。

下周来看，随着国内产区原料胶水产量快速增加，浓乳厂高价收购胶水意愿开始逐渐降低，近日海南原料胶水进浓乳厂价格连续大幅下滑，供应端由利好支撑转为利空拖拽，但目前宏观面利好支撑仍在，经济大环境回暖迹象不断增加，市场对终端需求好转预期提升，加之需求端汽车市场政策利好，据乘联会消息称，6月汽车产销或将有所回升，汽车市场上半年将以火爆收官，天胶市场或有反弹，短期内谨慎观望。

关注宏观面政策信息、汽车市场产销情况以及疫情的不确定性因素

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、轮胎开工有所回升，成品去库缓慢	- 5 -
三、汽车市场政策利好释放	- 6 -
四、天然橡胶市场综述及后市展望	- 7 -
五、行业动态	- 8 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、本周行情回顾

（一）期货市场分析

天然橡胶主力合约 2209 反弹乏力



数据来源：文华财经 和合期货

本周天然橡胶盘面反弹乏力。前期供需两弱格局下，天胶期市上涨动力不足，周三，天胶在宏观经济大环境偏暖，市场预期向好的情况下上涨，汽车市场利好政策的释放以及对下游需求向好的预期支撑天然橡胶的市场价格上行，但仍有利空因素存在，反弹缺乏驱动因素。截至本周五，沪胶主力冲高回落，收盘 13380 元/吨，周环比持平。

（二）现货市场分析

1. 国内天然橡胶市场

本周天然橡胶市场价格上涨，均价为 13148 元/吨，周环比上涨 0.64%。

国内天然橡胶华北市场价格 13650 元/吨，较上周同期价格上涨 1.49%，较上月同期价格上涨 7.06%；华东市场价格 13300 元/吨，较上周同期价格上涨

1.53%，较上月同期价格上涨 7.26%；西南市场价格 12850 元/吨，较上周同期价格上涨 0.78%，较上月同期价格上涨 5.33%。

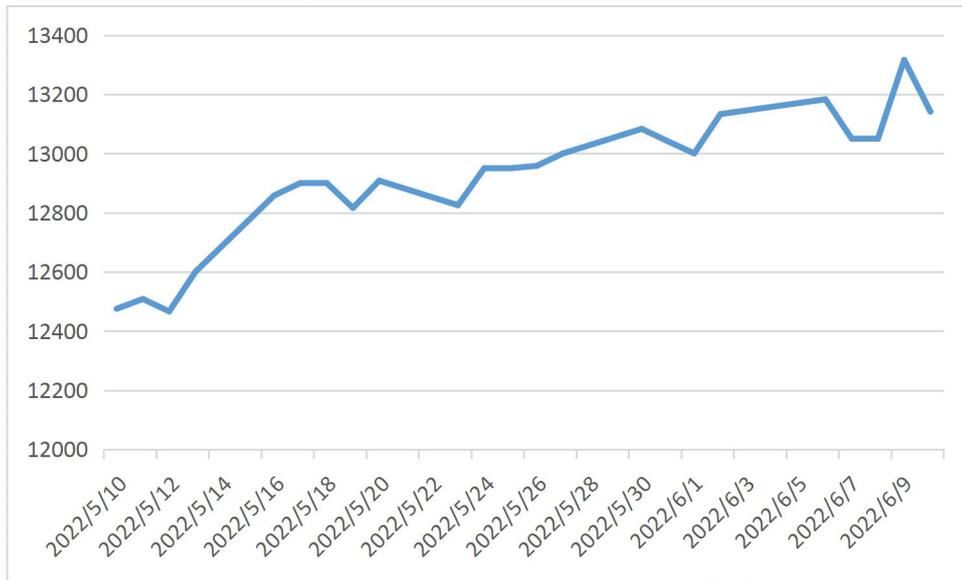


图 2：天然橡胶市场均价

数据来源：百川盈孚 和合期货

2. 国际天然橡胶市场

本周，国际天然橡胶市场价格下跌。国际天然橡胶：马来 20 号胶 SMR20 市场价格 1710 美元/吨，较上周同期价格下跌 0.58%，较上月同期价格上涨 3.95%；泰国 20 号标胶 STR20 市场价格 1745 美元/吨，较上周同期价格持平，较上月同期价格上涨 4.18%；泰国 3 号烟片 RSS3 市场价格 2215 美元/吨，较上周同期价格下跌 0.23%，较上月同期价格上涨 2.78%；印尼 20 号标胶 SIR20 市场价格 1780 美元/吨，较上周同期价格下跌 1.66%，较上月同期价格上涨 1.14%。

图：天然橡胶国际价格走势 (美元/吨)



图 3：国际天然橡胶市场价格

数据来源：百川盈孚 和合期货

3. 国内全乳胶市场

本周全乳胶现货市场成交一般，市场价格上涨。青岛市场价格 13300 元/吨，较上周同期价格上涨 1.53%，较上月同期价格上涨 7.26%。上海市场价格 13300 元/吨，较上周同期价格上涨 1.53%，较上月同期价格上涨 7.26%。浙江市场价格 13450 元/吨，较上周同期价格上涨 1.51%，较上月同期价格上涨 7.17%。天津市场价格 13350 元/吨，较上周同期价格上涨 1.52%，较上月同期价格上涨 7.23%。

图：国内全乳胶价格走势（元/吨）

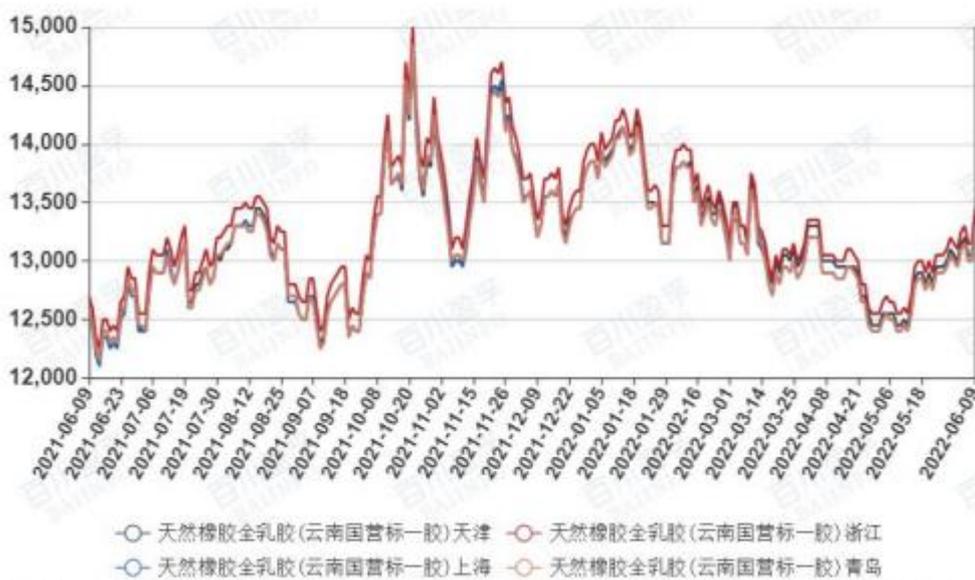


图 4：全乳胶价格走势

数据来源：百川盈孚 和合期货

二、轮胎开工有所回升，成品去库缓慢

本周轮胎开工有所提升，对天然橡胶库存有所消化。截至 6 月 9 日，天然橡胶期货库存为 252180，库存小幅下跌。据隆众资讯统计，6 月 5 日青岛天然橡胶样本一般贸易库存同比缩减 20.27 万吨，跌幅 41.2%；青岛天然橡胶样本保税区库存同比缩减 0.33 万吨，跌幅 4.08%。同日，中国天然橡胶深灰库存为 104.87

万吨，同比缩减 11.9 万吨同比跌幅 10.19%。与往年相比，当前库存处于偏低水平。



图 3：轮胎行业开工率

数据来源：百川盈孚 和合期货



图 4：天然橡胶期货库存

数据来源：WIND 和合期货

三、汽车市场政策利好释放

据悉，汽车政策将推出以及车辆购置税减半政策落地，美国或将撤销部分轮

胎进口加征关税。据乘联会消息称，2022年5月乘用车市场零售达到135.4万辆，同比下降16.9%，环比增长2.7%，5月零售环比增速处于近6年同期历史最高值，1-5月累计零售731.5万辆，同比下降12.8%，同比减少107万辆，其中4-5月同比下降86万辆影响较大。

乘联会表示，疫情过后，复工复产进程循序渐进，6月汽车生产能力提升，预计产销同比实现10%以上的增长，可实现上半年火爆收官。

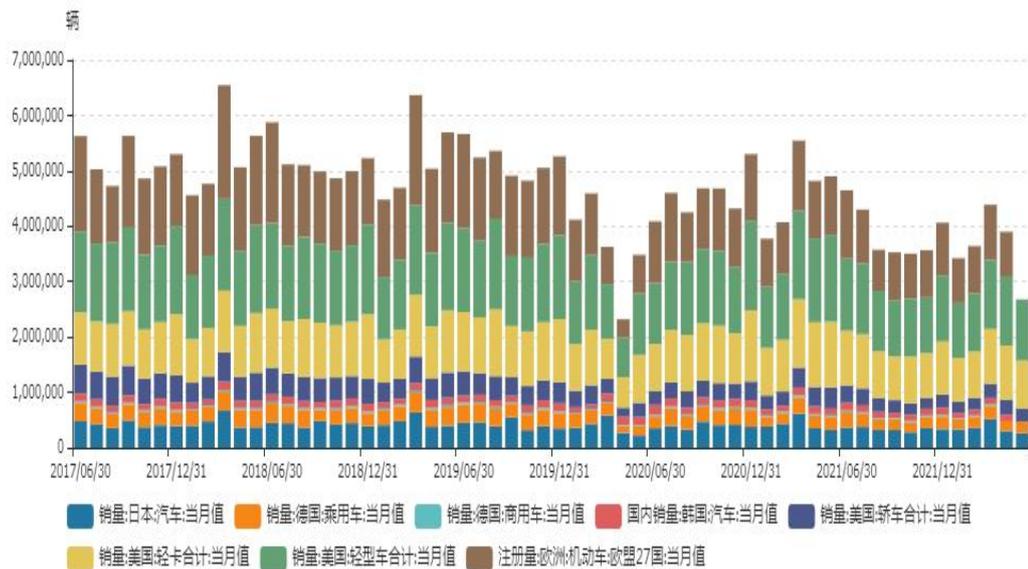


图 5：主要国家汽车销量

数据来源：WIND 和合期货

四、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小幅上涨。宏观面，经济大环境回暖迹象不断增加，政府稳经济政策的出台，疫情放松复工复产进程循序推进，市场对终端需求好转预期提升。供给面，前期海南开割延迟争夺云南原料胶水导致国内供应一直处于偏紧状态，利好胶价，但近期海南原料胶水进浓乳厂价格连续大幅下滑，供应端由利好支撑转为利空拖拽。需求面，下游轮胎厂外销订单持续较差，成品库存压力较大，整体开工积极性处于低位，且开工短期无大幅提高预期，拖累胶价。

下周来看，随着国内产区原料胶水产量快速增加，浓乳厂高价收购胶水意愿开始逐渐降低，近日海南原料胶水进浓乳厂价格连续大幅下滑，供应端由利好支

撑转为利空拖拽，但目前宏观面利好支撑仍在，经济大环境回暖迹象不断增加，市场对终端需求好转预期提升，加之需求端汽车市场政策利好，据乘联会消息称，6月汽车产销或将有所回升，汽车市场上半年将以火爆收官，天胶市场或有反弹，短期内谨慎观望。

关注宏观面政策信息、汽车市场产销情况以及疫情的不确定性因素

五、行业动态

1. 迪拜海外仓，首批轮胎入库！

近日，山东港口贸易集团与山东港口海外发展集团携手合作的首笔 998 条轮胎海外仓业务从山东港口青岛港出海。

这批轮胎预计将在 6 月中旬，抵达位于迪拜的山东港口海外仓。

据《中国橡胶》杂志了解，在这笔贸易业务中，山东港口贸易集团与山东港口海外发展集团协同合作，拓展出一条打通供应链、拓展贸易服务功能的全新路径。

一方发挥链条要素集聚优势，对接轮胎企业，为上游客户带来“一站式”综合贸易服务和“家门口”即享受到的综合贸易服务体验。另一方发挥在国外控货监管、仓储管理方面的运营优势，有力推进海外码头、仓储库区的协调配合，确保货物顺利抵港、入库、销售。

2. 越南天胶出口，5 月强势增长

越南海关数据显示，5 月越南橡胶出口约 11 万吨，环比增长 40.4%，同比增长 33.1%；出口额 1.81 亿美元，环比增长 27.9%，同比增长 26.4%。

当月，越南橡胶出口均价为 1645 美元/吨，环比下降 8.9%，同比下降 5%。

1-5 月，越南橡胶出口量约 59.5 万吨，同比增长 8.1%；出口额 10.4 亿美元，同比增长 12%。

据《中国橡胶》杂志了解，中国市场占越南天然橡胶和合成橡胶出口总额的 99.7%。今年前几个月，越南对华橡胶的出口量和出口额均呈增长趋势。

3. 博拉炭黑宣布，扩产 20 万吨

近日，博拉炭黑宣布，将在全球范围内增加 20 万吨/年的产能，其中中国 8

万吨/年，以应对不断增长的需求。

《中国橡胶》杂志了解到，该项目计划在 2024 年前完成，新增产能包括橡胶用炭黑和特种炭黑。

博拉炭黑指出，产能扩张与客户增长计划是保持一致的。

新增产能面向其主要市场，包括印度 8 万吨/年、匈牙利 4 万吨/年、中国 8 万吨/年。

此外，博拉炭黑还将为印度水性涂料等关键应用领域的客户，提供特种材料表面改性服务。

博拉炭黑表示，新产能将使其能够持续地满足包括轮胎、橡胶制品、塑料、涂料及其他细分市场的增长需求。

4. 满足外需，炭黑企业做大进出口业务

近日，江西黑猫炭黑股份有限公司发布对子公司增资的公告。

公告显示，黑猫股份将出资 5500 万元对其全资子公司江西黑猫新加坡有限公司增资。

增资完成后，新加坡黑猫的注册资本将由 616.95 万元增加至 6116.95 万元。

此后，将由黑猫股份出资 4404 万元、新加坡黑猫出资 5000 万元对江西黑猫进出口有限公司进行增资。

增资完成后，黑猫进出口的注册资本将由 800 万元增加至 10204 万元。

据《中国橡胶》杂志了解，黑猫进出口及新加坡黑猫均为黑猫股份的全资子公司。

增资完成后，黑猫进出口的股权结构将由黑猫股份 100%控股，转变为黑猫股份持股 51%，新加坡黑猫持股 49%。

黑猫股份表示，此举是为进一步做大做强进出口业务，优化黑猫进出口资产负债结构，并增强其资本实力和运营能力。

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。