

和合期货天然橡胶周报（20220613-20220617）

——宏观悲观情绪扰动，天胶维持震荡



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下跌。周内，国际原油价格下跌，导致大宗商品市场乐观氛围走低，拖拽沪胶盘面大幅下行，但国内经济大环境回暖迹象不断增加，市场对终端需求好转预期不减，沪胶盘面跌后维持区间小幅震荡整理走势，贸易商多持观望态度，天然橡胶人民币干胶市场交投方面，贸易商报盘氛围延续一般，询盘采购氛围较高，整体交投尚可。

下周来看，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。天然橡胶主产区原料产出不断增加趋势已定，供应端对胶价支撑减弱。下游轮胎工厂成品库存压力依旧较大，整体开工低位运行，对橡胶拿货刚需为主。汽车销量逐步好转，对终端需求预期向好。

关注美联储加息、原油市场动向、汽车市场产销情况以及疫情反复的风险因素

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、全球央行加息，市场悲观情绪释放 | - 5 - |
| 三、轮胎开工恢复，开工率环比提升 | - 5 - |
| 四、政策利好，汽车销量提升 | - 6 - |
| 五、天然橡胶市场综述及后市展望 | - 7 - |
| 六、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，回落低位。基本上并无较大变动，天然橡胶基本面无明显变化，叠加市场暂无明确指引消息出现，沪胶盘面连续两天区间内小幅波动，市场气氛趋于平稳。主要受宏观面利空因素影响，橡胶偏弱震荡。截至本周五，沪胶盘面震荡，收盘价 12770 元/吨，周跌幅 4.56%。

(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下跌，均价为 12841.4 元/吨，周环比下跌 2.33%。

截止到 6 月 16 日现货市场行情：

华北市场：国营全乳胶有报 13050 元/吨，标二有报 12600 元/吨，越南 3L 在 13150 元/吨，泰三烟片有报 15600 元/吨，实单商谈。

山东市场：国营全乳胶有报 12750 元/吨，标二有报 12600 元/吨，越南 3L 在 12850 元/吨，泰三烟片有报 15300 元/吨，实单商谈。

华东市场：国营全乳胶有报 12750 元/吨，标二有报 12600 元/吨，越南 3L 在 12800 元/吨，泰三烟片有 15300 元/吨，实单商谈。

西南市场：全乳在 12700 元/吨（含税），云南民营 5#在 12050 元/吨（含税），云南民营 10#报 11900 元/吨（含税），20#轮胎胶报 12050 元/吨，实单商谈。

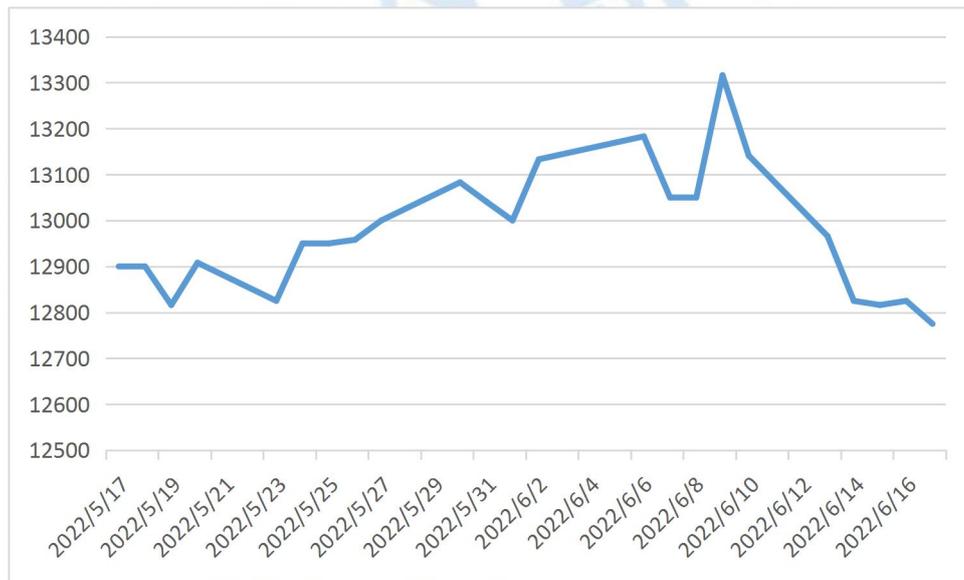


图 1：天然橡胶市场均价

数据来源：百川盈孚 和合期货

2. 国内全乳胶市场

本周，天胶(全乳胶)现货市场成交一般，市场价格下跌。青岛市场价格 12750 元/吨，较上周 同期价格下跌 4.14%，较上月同期价格下跌 0.39%。上海市场价格 12750 元/吨，较上周同期价格下跌 4.14%，较上月同期价格下跌 0.39%。浙江市场价格 12900 元/吨，较上周同期价格下跌 4.09%，较上月同期价格下跌 0.39%。天津市场价格 12800 元/吨，较上周同期价格下跌 4.12%，较上月同期价格下跌 0.39%。

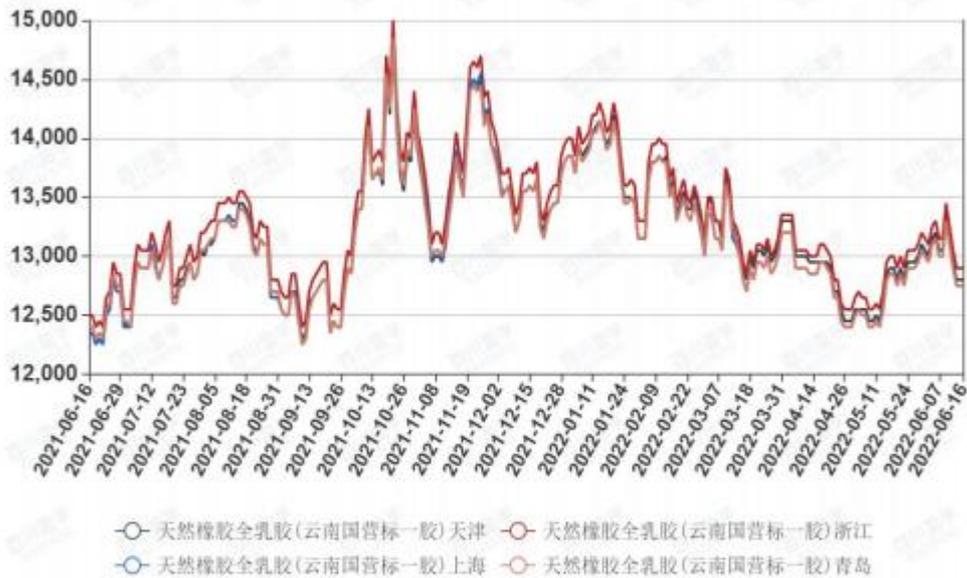


图2：全乳胶价格走势

数据来源：百川盈孚 和合期货

二、全球央行加息，市场悲观情绪释放

美联储将基准利率上调 0.75%，为 1994 年以来最大幅度加息。6 月 16 日上午，瑞士央行加息，随后英国央行加息。受此影响，市场对通胀，经济衰退引发担忧。美元走强，欧洲股市下跌，拖累国际原油价格下跌，化工板块受其波动影响，触高回落，市场悲观情绪释放，宏观承压。

三、轮胎开工恢复，开工率环比提升

本周轮胎开工恢复至正常状态，部分企业停工时间较长，为补齐订单提高开工率。本周开工恢复至高位，但轮胎成品库存居于高位，未来开工将进一步受限。半钢胎样本企业开工率为 67.04%，环比涨幅 16.09%，同比涨幅 12.73%；全钢胎样本企业开工率为 61.7%，环比涨幅 14.98%，同比下降 0.77%。

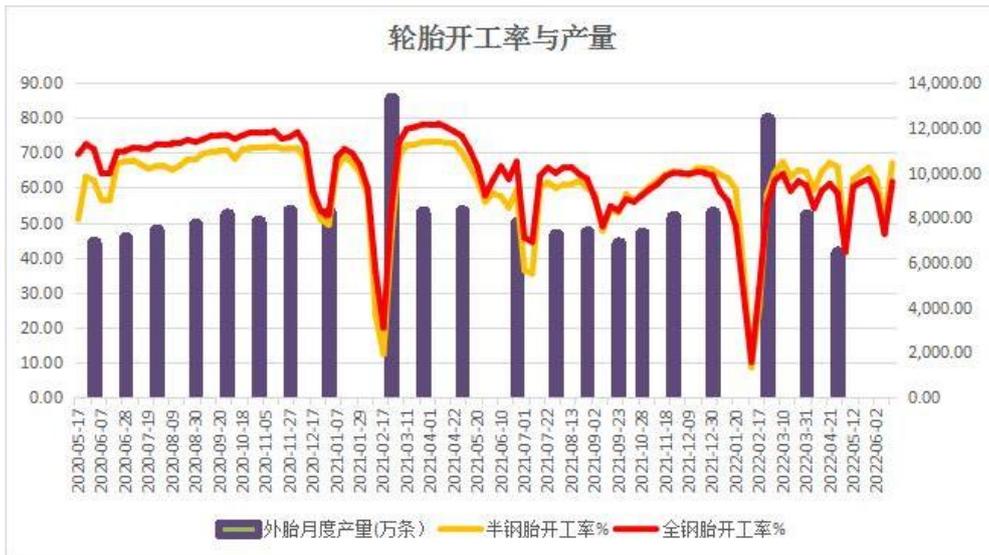


图 3：轮胎行业开工率

数据来源：文华财经 和合期货



图 4：天然橡胶期货库存

数据来源：WIND 和合期货

四、政策利好，汽车销量提升

政策方面，政府深入开展新能源汽车下乡活动；逐步取消汽车限购；加强新能源汽车税收优惠支持力度，支持释放汽车消费潜力促进消费持续恢复。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。

乘联会数据表示，6月6-12日，乘用车零售34.9万辆，日均达到5万辆，同比增长25%。

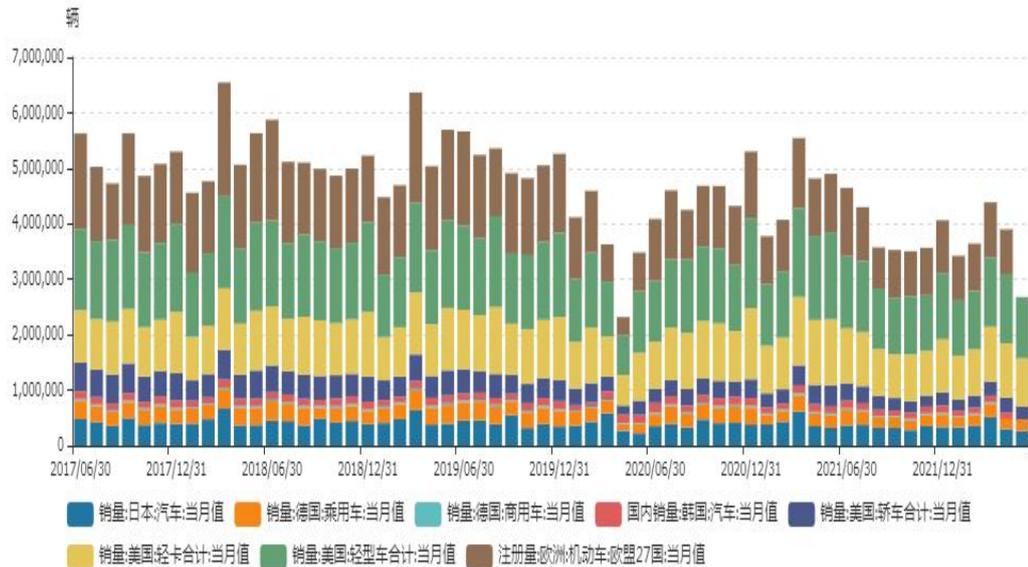


图 5：主要国家汽车销量

数据来源：WIND 和合期货

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下跌。周内，国际原油价格下跌，导致大宗商品市场乐观氛围走低，拖拽沪胶盘面大幅下行，但国内经济大环境回暖迹象不断增加，市场对终端需求好转预期不减，沪胶盘面跌后维持区间小幅震荡整理走势，贸易商多持观望态度，天然橡胶人民币干胶市场交投方面，贸易商报盘氛围延续一般，询盘采购氛围较高，整体交投尚可。

下周来看，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。天然橡胶主产区原料产出不断增加趋势已定，供应端对胶价支撑减弱。下游轮胎工厂成品库存压力依旧较大，整体开工低位运行，对橡胶拿货刚需为主。汽车销量逐步好转，对终端需求预期向好。

关注美联储加息、原油市场动向、汽车市场产销情况以及疫情反复的风险因素

六、行业动态

1. 最新！某大品牌，召回 17 万条轮胎

据外媒报道，近期，轮胎制造商固特异同意，在美国召回超过 17 万条中型卡车、房车轮胎。这些轮胎生产于 1996 年至 2003 年间，时间跨度很长。召回的产品包括常见的固特异 G159 轮胎，尺寸为 275/70R22.5。美国高速公路安全管理局（NHTSA）表示，尽管这些轮胎距今最少已经 19 年，但仍有可能在市场上找到相关产品。据了解，涉案产品造成的事故伤亡，可追溯到上世纪 90 年代，累计造成约 95 人受伤或死亡。2018 年，NHTSA 对 G159 轮胎进行了缺陷调查。今年 2 月份，NHTSA 曾要求固特异对该款轮胎进行召回，但被拒绝了。

2. 固特异固铂整合进入最后阶段

6 月 7 日，在固特异并购固铂轮胎一整年之际，固特异美国首席运营和整合官瑞安·帕特森发表公开信，谈及两家公司的整合进展。据介绍，到 2023 年初，固特异和固铂的经销商，将采用统一的内部操作系统、合并销售队伍，以及整合后的品牌和产品组合。两大轮胎公司，会在 2023 年实现并购整合的全部价值。2021 年 2 月 22 日，这笔 25 亿美元的现金加股票收购交易，正式对外披露，当时令许多业内人士感到惊讶。该交易将全球第 3 大轮胎制造商固特异与第 13 大轮胎制造商固铂合并，后者 2020 年全球销售额为 114 亿美元。从 2021 年 6 月份起，固铂轮胎开始与固特异合并报表。固特异计划如何将双方旗下所有品牌一起打入市场，目前还不清晰。但固特异已经开始通过旗下的零售和商业网点，提供固铂和 Starfire 品牌轮胎。

3. 齐鲁石化特种橡胶项目获颁许可证

6 月 9 日，中国石化集团齐鲁石化分公司拿到了齐鲁特种橡胶项目建设工程规划许可证。此前，该项目的环评报告（报批版）已发布。《中国橡胶》杂志了解到，齐鲁特种橡胶项目属于改扩建，拟在齐鲁橡胶厂内新建一套年产 5000 吨氢化丁腈橡胶的特种橡胶装置。氢化丁腈橡胶主要用于汽车燃油系

统部件、汽车传动带、减震材料、钻井、印刷、航空航天等多种领域。国内所需氢化丁腈橡胶，长期依赖进口。该项目为中石化重大科技攻关项目，属于国资委 1025 专项工程攻关任务。齐鲁橡胶厂是国内重要的合成橡胶生产基地，主要生产丁苯橡胶和顺丁橡胶。

4. 浪马轮胎通过技术出口审查

近日，朝阳浪马轮胎有限责任公司技术出口巴基斯坦，通过相关部门审查。2022 年 3 月，浪马轮胎与瑟维斯工业有限公司合资建厂项目，在巴基斯坦落成。随后，浪马轮胎向辽宁省朝阳市商务局申请全钢载重子午线轮胎生产技术出口经营许可。朝阳市商务局积极协调相关部门，帮助企业组织材料，做好省级部门审查前的各项准备工作。6 月 9 日，辽宁省科技厅、商务厅组织专家，对浪马轮胎全钢载重子午线轮胎生产技术出口进行技术审查。由于疫情管控等原因，会议采取“现场+视频”的审查方式进行。最终专家组形成审查意见：该技术符合我国科技发展政策，有利于带动辽宁省相关产业技术进步，有利于起到示范作用，同意浪马轮胎全钢载重子午线轮胎生产技术出口巴基斯坦。此项技术的出口，为浪马轮胎拓展国际业务、增强国际竞争力、有效规避国际贸易壁垒、稳定巴基斯坦市场份额，提供了重要保障。

5. 兴达 2.48 亿美元增资泰国，项目获备案

近日，江苏省发展改革委发放通知书，对江苏兴达钢帘线股份有限公司在泰国投资项目予以备案。据《中国橡胶》杂志了解，兴达钢帘线（泰国）有限公司投资 2.48 亿美元的增资项目，建设周期 24 个月，达产后将形成年产 12 万吨钢帘线及 6 万吨胎圈钢丝的生产能力，产品面向东南亚、印度及北美市场。兴达钢帘线成立于 1998 年 3 月，主要从事合金钢帘线、子午线轮胎钢帘线、轮胎胎圈钢丝等产品的生产和销售等业务。该公司在泰国投资建设年产 10 万吨钢帘线的兴达泰国公司，2019 年底建设完成。此次境外投资项目备案，省、市、县级发展改革委及企业四方联动，共同会商、核实、研究申报材料，打通政策落地最后一公里，以最快速度促成大项目备案工作顺利推进，3 天内完成项目备案。泰州市发展改革委表示，下一步，将持续跟踪服务企业，促进当地开放型经济高质量发展，切实增强企业的获得感和满意度。

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。