

和合期货天然橡胶周报（20220620-20220624）

——供需博弈，或将持续震荡行情



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下跌。周内，美联储加息，欧美股市下跌，国际原油价格下跌等多个利空因素导致大宗商品市场乐观氛围走低，拖拽沪胶盘面大幅下行。基本上，近日泰国天胶产区降雨减少后原料上量有所提速，导致胶水价格连续下行，云南产区原料产出仍在不断增加，供应端利好支撑有所走弱。下游轮胎厂外销持续较差，叠加轮胎工厂成品库存压力依旧较大，打压开工，但国内经济还在复苏，下游开工存提升可能。

总体来看，国内稳经济政策利好，经济活力逐步复苏，疫情防控常态化，天然橡胶下游汽车市场利好发展，或对天胶市场产生支撑。预计下周天胶市场区间震荡。

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）期货市场分析	- 3 -
（二）现货市场分析	- 3 -
二、宏观市场悲观氛围浓厚，国际原油下跌	- 5 -
三、外贸订单回暖，轮胎开工环比提升	- 5 -
四、车市在刺激政策拉动下稳定恢复	- 6 -
五、天然橡胶市场综述及后市展望	- 7 -
六、行业动态	- 7 -
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 弱势运行



数据来源：文华财经 和合期货

本周天然橡胶盘面弱势运行，周后回升。基本上并无较大变动，但受宏观市场悲观氛围扰动较大，天胶盘面在美联储激进加息、欧美股市下跌、原油价格下跌的利空因素影响下，大宗商品市场整体下跌，天胶上涨乏力，周后，天胶产区物候条件正常，胶水产出正常，胶水价格下跌，天胶价格脱离绝对低位，提升胶农割胶意愿，天胶市场有所回暖。截至本周五，沪胶盘面窄幅震荡，收盘价12800元/吨，周涨幅0.23%。

（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12671.2元/吨，周环比下跌1.33%。

截止到6月23日现货市场行情：

华北市场：国营全乳胶有报 12900 元/吨，标二有报 12550 元/吨，越南 3L 在 13000 元/吨，泰三烟片有报 15400 元/吨，实单商谈。

山东市场：国营全乳胶有报 12600 元/吨，标二有报 12550 元/吨，越南 3L 在 12700 元/吨，泰三烟片有报 15100 元/吨，实单商谈。

华东市场：国营全乳胶有报 12600 元/吨，标二有报 12550 元/吨，越南 3L 在 12650 元/吨，泰三烟片有 15100 元/吨，实单商谈。

西南市场：全乳在 12650 元/吨（含税），云南民营 5#在 12000 元/吨（含税），云南民营 10#报 11850 元/吨（含税），20#轮胎胶报 12000 元/吨，实单商谈。

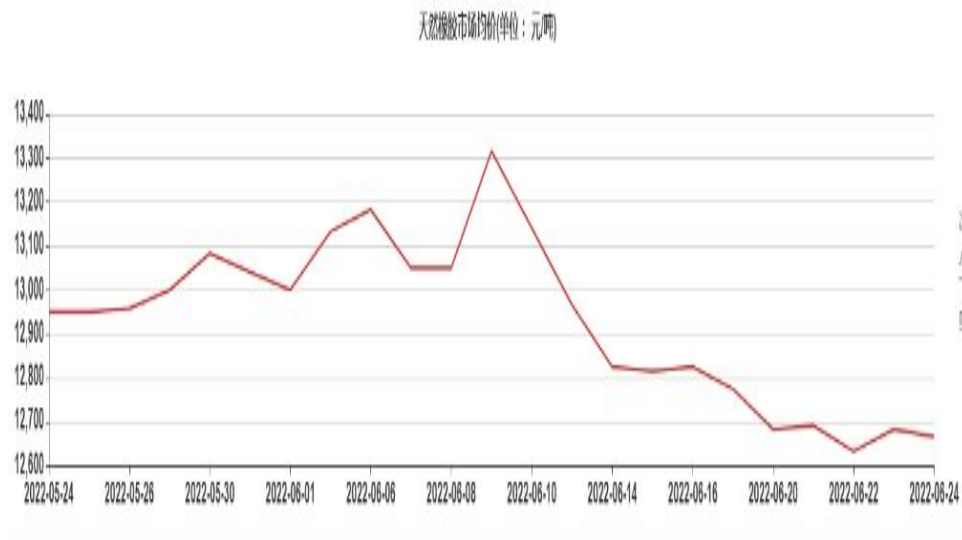


图 1：天然橡胶市场均价

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 1655 美元/吨，较上周同期价格下跌 0.60%，较上月同期价格下跌 2.07%；泰国 20 号标胶 STR20 市场价格 1680 美元/吨，较上周同期价格下跌 0.59%，较上月同期价格下跌 1.75%；泰国 3 号烟片 RSS3 市场价格 2110 美元/吨，较上周同期价格下跌 2.99%，较上月同期价格下跌 2.31%；印尼 20 号标胶 SIR20 市场价格 1710 美元/吨，较上周同期价格下跌 0.58%，较上月同期价格下跌 6.56%。

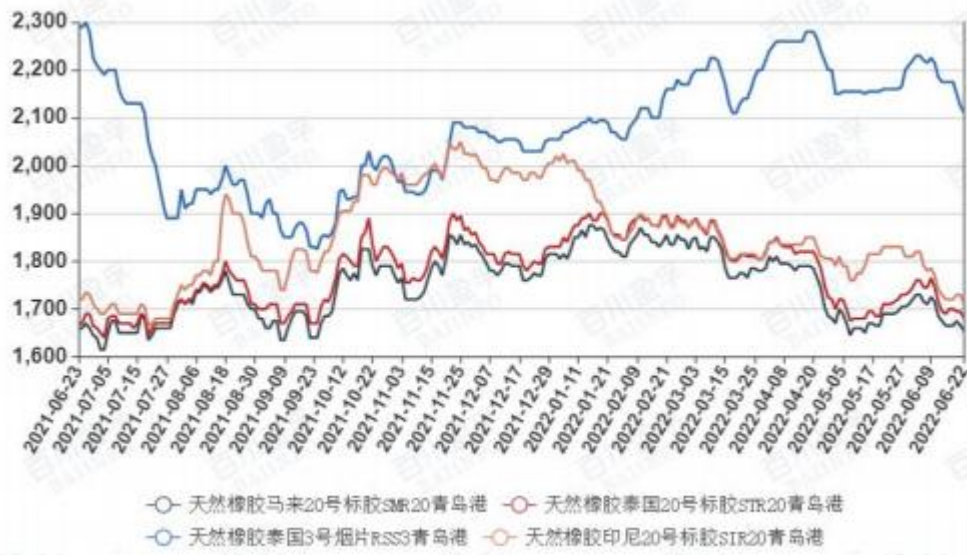


图 2：天然橡胶国际价格走势

数据来源：百川盈孚 和合期货

二、宏观市场悲观氛围浓厚，国际原油下跌

上周美联储加息 75BP，为 1994 年以来最大幅度加息。欧洲央行行长拉加德 6 月 20 日表示，价格上涨在各个行业变得更加普遍，基础通胀指标进一步上升，欧洲央行打算在 7 月份的货币政策会议上将关键利率提高 25 个基点，预计 9 月份将再次提高关键利率。欧美通货膨胀引发对经济衰退的担忧，欧美股市下跌，加之国际原油价格回落，市场悲观氛围浓厚，对大宗商品市场打压较大。

三、外贸订单回暖，轮胎开工环比提升

本周部分企业外贸订单充足，加之雪地胎外贸订单排产，对开工形成小幅提振。但替换市场整体走量一般，销售压力下，仍有部分企业控制排产。半钢胎样本企业开工率为 66.86%，环比跌幅 0.18%，同比涨幅 7.73%；全钢胎样本企业开工率为 62.46%，环比涨幅 0.76%，同比跌幅 4.94%。

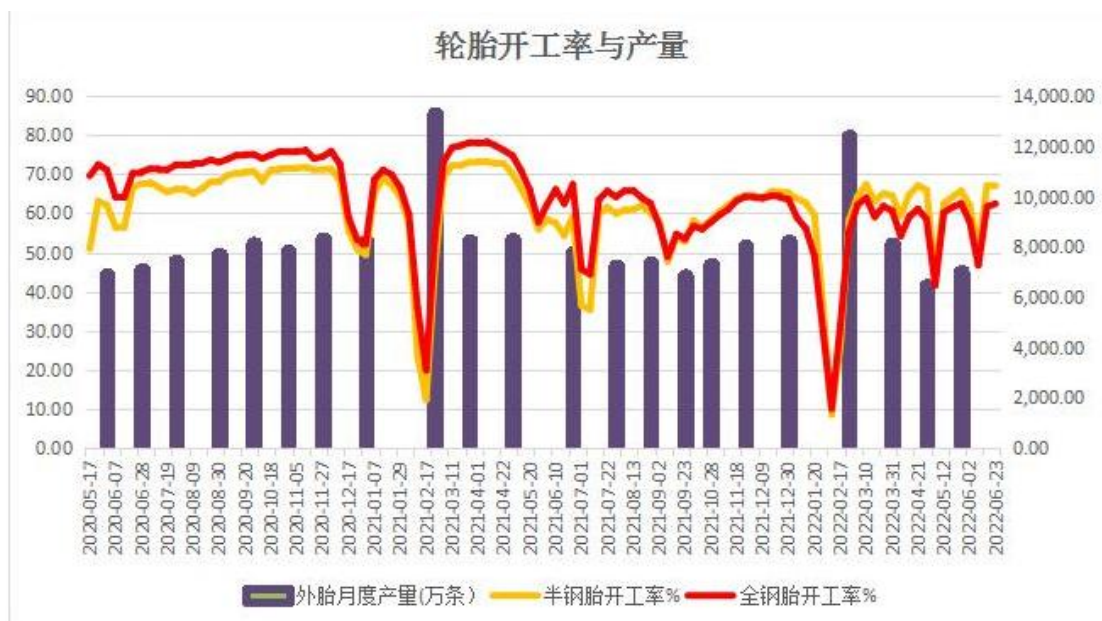


图 3: 轮胎行业开工率与产量

数据来源: WIND 和合期货

四、车市在刺激政策拉动下稳定恢复

疫情防控常态化,上海复工复产进程的推进,整体消费市场回暖。今年5月,社会消费品零售总额同比减少6.7%,其中汽车零售总额同比减少16%,降幅较上月收窄15.6个百分点,汽车消费市场已呈现改善态势。政策方面,财务部、税务总局于5月底发布公告,在年底对于单车价格不超过30万的2.0L及以下排量乘用车减半征收购置税,全国各省市也陆续出台地方性激励政策,对车市起到很好的拉动作用。乘联会调研结果显示,5月底汽车经销商综合库存系数1.72,环比下降9.9%。5月乘联会狭义乘用车零售135.4万辆,同比下降16.9%,降幅较上月收窄。新能源厂商产能逐步恢复,5月新能源市场零售36.0万辆,环比上升26.9%,渗透率达到26.6%。乘联会预估6月狭义乘用车销量预计183万辆,同比增长15.5%。

单位: 万辆	主要厂商 第一周	主要厂商 第二周	主要厂商 第三周	主要厂商 第四周预计	主要厂商 第五周预计	零售市场 全月预计
6月主要厂商日均零售	3.41	4.98	5.93	6.20	11.60	183.0
日均同比	-3%	25%	39%	19%	0%	15.5%

图 4: 6月主要厂商汽车零售周度走势

数据来源：乘联会 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，美联储加息，欧美股市下跌，国际原油价格下跌等多个利空因素导致大宗商品市场乐观氛围走低，拖拽沪胶盘面大幅下行。基本上，近日泰国天胶产区降雨减少后原料上量有所提速，导致胶水价格连续下行，云南产区原料产出仍在不断增加，供应端利好支撑有所走弱。下游轮胎厂外销持续较差，叠加轮胎工厂成品库存压力依旧较大，打压开工，但国内经济还在复苏，下游开工存提升可能。

总体来看，国内稳经济政策利好，经济活力逐步复苏，疫情防控常态化，天然橡胶下游汽车市场利好发展，或对天胶市场产生支撑。预计下周天胶市场区间震荡。

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. 卡博特徐州炭黑基地正式投产

不久前，卡博特在中国的第四家炭黑生产基地——卡博特高性能材料(徐州)有限公司正式投产运营。2018年末，卡博特从日本新日铁住金集团旗下的新日化炭株式会社，购得该工厂。2021年1月，该公司斥资5亿元，启动对徐州工厂的技术改造。卡博特徐州公司总经理、亚太区市场经理兼全球纤维业务市场经理喻照华介绍说，“徐州工厂拥有2条生产线，具有年产5万吨特种炭黑的生产能力，是国内少数能生产特种炭黑的工厂之一。”截至目前，卡博特在全球拥有40多家工厂，其中31家炭黑工厂，总年产量超过200万吨，居世界首位。自1988年进入中国市场以来，卡博特在华业务发展迅速。2000年以后，卡博特在华开始大规模的收购、投资建厂，至今已累计投资超过10亿美元，拥有9家工厂。其中，该公司在天津、上海、邢台的工厂，主要生产基础炭黑产品。天津工厂已成为卡博特全球集补强炭黑、特种炭黑、导电炭黑及色母粒

和导电混配料于一体的最大旗舰工厂。目前，卡博特的炭黑业务在中国市场占比较大。中国市场已经成为卡博特全球体系里最重要的一环。

2. 美国进口轮胎市场增势不减

据外媒日前报导，尽管最新的行业需求预测表明，与 2021 年相比，今年美国售后市场轮胎进口仅略有增长，但 2022 年前三个月，其轮胎进口增长势头继续有增无减。乘用车胎依赖亚洲供应商 美国国家统计局(Census Bureau)的最新数据显示，2022 年第一季度，乘用车轮胎进口量同比(下同)增长 13.1%，至 4040 万条，其中亚洲 6 个国家或地区的增幅更是达到了两位数。根据美国轮胎制造商协会(USTMA)的最新预测，今年乘用车轮胎的总体替换市场，预计仅微增 0.9%，至 2.268 亿条。进口自泰国、墨西哥和印度尼西亚（前三名进口来源地）乘用车轮胎，几乎占了这类产品进口的一半。另一方面，来自日本的轮胎增长 40.5%，收复新冠疫情肆虐期间的部分失地，当时日本有很大一部分产能处于闲置状态。轻型卡车轮胎的供应则明显转向了亚洲，进口自泰国、越南和菲律宾的数量，分别增长 35.8%、35.6%和 42%。相比之下，加拿大和墨西哥的出口，则分别下降 7.1%和 10.1%。美国对中国台湾产乘用车轮胎征收高额关税的影响，仍在持续发酵。同期，来自台湾地区的乘用车轮胎，出货量下降 50.7%，至 660707 条；轻型卡车轮胎出货量翻了一番，达到 163225 条，这一数字仍低于新冠疫情爆发前的水平。值得注意的是，智利、马来西亚和菲律宾，均位列 10 大进口轮胎来源地。它们基本上都代表着一个单一的制造商——智利为固特异，马来西亚为东洋轮胎，菲律宾为横滨橡胶。卡客车轮胎泰国独占 43% 数据显示，一季度，美国轻型卡车及中型卡车/大客车轮胎进口量，增长 8.3%和 9.6%，分别为 881 万条和 472 万条。泰国和越南在这两个类别中，分列第一位和第二位。USTMA 预测，今年美国售后市场轻型卡车轮胎出货量，将下滑 0.3%(10 万条)至 3850 万条。这家行业协会预计，替换市场中型卡车/大客车轮胎今年将增长 1%。中型卡车/大客车轮胎方面，来自领头羊泰国的进口增长 37%，超过 200 万条，占全部进口量的 43%；而印度在同期增长 33.9%后，稳居领先地位，排名第七位。USTMA 预测，今年替换市场中型卡车/大客车轮胎将增长 1%(20 万条)，达到 2310 万条。进口数据也可以被视为美国轮胎市场价格的晴雨表。据统计，2022 年第一季度，美国进口一条乘用车轮胎的均价为 51.58 美元，上涨 5.8%；轻

型卡车和中型卡车/大客车轮胎的均价，分别为 74.41 美元和 166.88 美元，上涨 2.8%和 6.9%。

3. 中国炭黑出口欧洲呈指数级增长

据海外媒体近日报道，自俄乌冲突爆发以来，中国对欧洲的炭黑出口量呈现出指数级“增长”。在 5 月中旬于德国汉诺威举行的轮胎技术博览会上，美国诺奇咨询公司总裁保罗·艾塔（Paul Ita） 引用全球海关数据库的数据称，今年中国对欧洲的炭黑出口量，已经从 1 月份的不到 400 吨，飙升至 3 月份的 11000 多吨。根据这位行业专家的说法，这一指数级增长出现在俄罗斯因战争受到制裁，以及该行业面临持续的物流挑战之后。此前，欧洲炭黑需求的 32%以上，来自于俄罗斯供应商。艾塔在演讲中说：“由于俄乌交战，欧洲的炭黑供应链承受着前所未有的压力；加上早在战前物流便充满挑战，如今更是陷入一片混乱。”他进一步指出，这种情况每天都在变化，供应商及客户不得不临时寻找解决方案。另外，由于银行业务的复杂性和航运延误，导致各公司不得不调整进口来源以填补缺口。艾塔表示：“欧洲从各地进口的炭黑均有所增加，其中主要来自于中国，此外还有埃及、南非、印度、沙特阿拉伯和伊朗。”虽然中国一直是地区最大的出口国，但因新冠疫情、运输成本上升和集装箱短缺等诸多挑战，使得欧洲的原材料供应面临威胁。艾塔补充说：“这一切都取决于俄乌冲突到底还会持续多久。”他还表示，这意味着当前的供应链解决方案，不过是暂时的权宜之计。长期供应中断需要对供应链物流和基础设施进行大量新投资，中国炭黑供应商或将长期在欧洲市场占有一席之地。

4. 巨头发函！轮胎原材料继续涨价

6 月 17 日，山东京博中聚新材料有限公司发布价格调整公告。《中国橡胶》杂志从中了解到，自当日起，该公司“京博聚”品牌丁基橡胶各牌号产品价格，上涨 500 元/吨。京博中聚表示，此次涨价的原因，是由于原材料价格居高不下，企业运营成本提升。另据外媒报导，两家主要的全球炭黑供应商卡博特和欧励隆工程炭公司，近日均宣布了自 8 月 1 日起上调炭黑产品价格的计划。6 月 16 日，卡博特在声明中称，将提高北美销售的所有炭黑产品价格。调价幅度从 200 美元/吨至 400 美元/吨不等。该公司表示，北美地区轮胎和橡胶产品产量增加推动了需求上升，此次涨价有助于解决“成本大幅增

加”的问题，为客户提供可靠的炭黑供应。据悉，卡博特正在对其制造网络进行“重大投资”，以维持和提高设备的可靠性。此外，卡博特还表示，从8月1日起，将上调在北美销售的所有炭黑产品的原料附加费。与此同时，另一家主要炭黑供应商欧励隆工程炭公司日前也宣布，将提高在欧洲和美洲生产的所有橡胶用炭黑产品价格。该公司透露，此次价格上调幅度为20%，将于8月1日正式生效。另外，欧励隆正在调整具体的付款条件，以符合不同地区最新标准。

5. 河北省长调研万达轮胎

6月17日至19日，河北省长王正谱到邢台市调研。其间，他走进广宗县河北万达轮胎有限公司生产车间，了解企业生产经营情况。调研过程中，王正谱仔细询问企业是否享受到了国家和河北省稳经济一揽子政策实惠，当前还有哪些困难和问题，并现场调度有关部门推进解决。他指出，邢台特色产业集群数量多、基础好，要多深入基层、服务企业，让企业有实实在在的获得感。万达轮胎产业园是广宗县引进的重点项目，总投资21亿元，去年其一期内外胎车间和二期第一车间已全部投产。不久前，河北省工业和信息化厅公布重点产业链供应链企业“白名单”。河北万达轮胎纳入其中。

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。